

# Deloitte.

Encuesta de Expectativas  
Empresariales Deloitte  
Uruguay, número 7

Se consolida un deterioro de las  
expectativas sobre la economía  
y el clima de negocios







En la presente edición  
de la Encuesta de  
Expectativas  
Empresariales han  
participado 246 altos  
ejecutivos de compañías  
representativas

# Introducción

Deloitte Uruguay presenta en mayo de 2013 los resultados de la séptima edición de la Encuesta de Expectativas Empresariales, con datos recopilados entre los directivos de las principales empresas que operan en el país.

Deloitte realiza la encuesta con el propósito de estudio e investigación y para dotar a la comunidad de negocios de indicadores útiles para la toma de decisiones. El proyecto es sin fines de lucro y garantiza la absoluta confidencialidad individual de las empresas participantes.

## Objetivos

- Recopilar semestralmente las expectativas y tendencias empresariales, y obtener así una visión general de la situación económica y los impactos eventuales de la coyuntura.
- Obtener una radiografía de la realidad económica, comparando indicadores de tendencia agregados y sectoriales.
- Elaborar un índice Deloitte global y por industria de "clima de negocios" y de "expectativas" a nivel local (y regional).
- Elaborar informes especiales o productos específicos que respondan a las necesidades de la comunidad Deloitte (Socios y empresas clientes).

## Panel de empresas participantes

El panel de empresas participantes se ha obtenido a partir de un muestreo no probabilístico, seleccionando las principales empresas con sede en Uruguay por volumen de facturación, a las que se les ha presentado un cuestionario por Internet que fue cumplimentado en abril de 2013.

## Alcance del estudio

Las preguntas han hecho referencia a la evolución de las principales variables durante el primer trimestre de 2013 y a las perspectivas para el próximo trimestre y para dentro de un año.

## Diseño del estudio

### Universo

Empresas con sede en Uruguay, con facturación anual mayor a USD10 M, según el último ejercicio fiscal.

### Ámbito de aplicación

Nacional.

### Técnica de Muestreo aplicada

No Probabilística.

### Muestra obtenida

246 altos ejecutivos de compañías representativas.

### Perfil de encuestados

Gerentes y/o directores de empresas representativas.

### Trabajo de campo

11/03/13 al 12/04/13.

### Cuestionario

Autoaplicado por Internet.

### Encuestadora

Matrice Consulting.

# Síntesis de los resultados

## Desempeño macroeconómico reciente y perspectivas

Los resultados de la séptima edición de la Encuesta de Expectativas Empresariales de Deloitte realizada durante abril marcan que la visión de los empresarios sobre la economía se ha deteriorado con respecto a la del relevamiento anterior, de septiembre del año pasado.

En efecto, el porcentaje que opina que la situación económica está peor que hace un año pasó de 36.8% en septiembre-12 a 60.4% en abril-13. Por el contrario, la proporción de empresarios que piensa que la economía no ha experimentado cambios disminuyó considerablemente (31.6% vs 58.4% en la sexta encuesta), en tanto el porcentaje de quienes consideran que la economía se encuentra en una mejor posición que un año atrás aumentó desde 4.8% hasta 8.0%.

El deterioro de la visión respecto de la situación económica doméstica tuvo su correlato en la visión sobre el clima de negocios, donde la cantidad de respuestas que marcan que es bueno o muy bueno disminuyó en más de diez puntos respecto de la sexta edición. Aun cuando la percepción sigue siendo mayormente positiva, el porcentaje de encuestados que lo califica de forma buena y muy buena ha descendido de manera significativa, alcanzando el valor más bajo desde las primeras ediciones de la encuesta (53.1%).

En línea con los aspectos comentados anteriormente, al analizar las perspectivas para el próximo año también se observan señales de deterioro en la opinión de los empresarios.

El porcentaje de respuestas negativas referido a expectativas sobre la situación económica y el clima de inversiones en los próximos doce meses aumentó con respecto a la edición anterior, alcanzando valores de 65.9% y 57.7%, respectivamente.

## Indicadores de empresa

En lo que se refiere al desempeño de las empresas, el 27.3% de los participantes señaló que la situación general fue más favorable en el transcurso del último año (frente a un registro de 30.7% en la edición anterior). En tanto, un 41.3% la estimó igual (vs 45.6%) y un 31.4% sostuvo que se produjo un deterioro (vs 23.7%). De esta forma, también a nivel de las compañías se advierte una opinión más pesimista que en el relevamiento anterior, aunque el cambio de las expectativas no fue tan fuerte como en el caso de la percepción de la situación económica.

En lo que hace a la producción, el 33.5% aseguró que es más alta que doce meses atrás (vs 39.2% en septiembre), mientras que un 55.0% respondió que se mantuvo igual (43.2% en la edición anterior). En cuanto a las perspectivas para el próximo año, y como sucediera en el relevamiento previo, una amplia mayoría de los empresarios aguarda un mantenimiento de los niveles de producción mientras que un 31.1% espera un aumento y un 8.7% una reducción. Así, los resultados sugieren un panorama de desaceleración económica, pero aún de crecimiento positivo (las empresas que prevén una contracción de su producción siguen siendo pocas).

Finalmente, la evaluación con respecto al futuro próximo de las empresas muestra resultados más negativos que los registrados en septiembre pasado. En efecto, la proporción de respuestas desfavorables se ubicó en 29.2%, frente a 18.7% en la encuesta anterior. En tanto, un 23.5% consideran que la situación será mejor, porcentaje que se ubicaba en 32.6% en la edición anterior.

### Precios, salarios y tipo de cambio

En materia inflacionaria, casi no hay empresarios que piensen que el índice se vaya a ubicar dentro del rango meta establecido por el Banco Central (entre 4% y 6% anual). De hecho, los consultados esperan, en promedio, que la tasa se sitúe en torno de 8.5%, tanto en 2013 como en 2014.

En cuanto a la evolución de los salarios, el 69.1% de los encuestados estima que las remuneraciones aumentarán más de 9% en términos nominales este año. Para 2014, las respuestas marcan que se aguarda una leve desaceleración salarial.

En referencia a la cotización del dólar dentro de un año, más de la mitad de los respondientes (52.2%) considera que el tipo de cambio se situará entre \$ 19 y \$ 20.

### Gestión de Gobierno

La evaluación que los empresarios hacen de la gestión de gobierno mostró un nuevo deterioro y se sitúa en el peor nivel desde que se realiza el estudio.

---

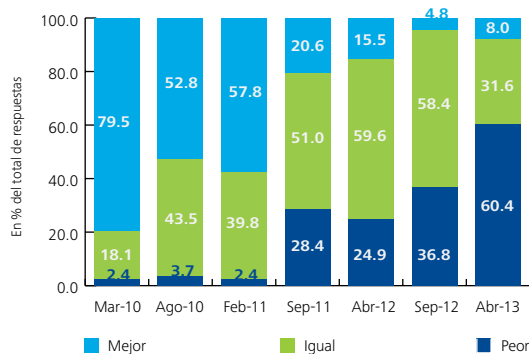
Los resultados de la séptima edición de la Encuesta de Expectativas Empresariales de Deloitte realizada durante abril marcan que la visión de los empresarios sobre la economía se ha deteriorado con respecto a la del relevamiento anterior, de septiembre del año pasado

# Desempeño macroeconómico reciente y perspectivas

Los resultados de la séptima edición de la Encuesta de Expectativas Empresariales de Deloitte realizada durante abril marcan que la visión de los empresarios sobre la economía se ha deteriorado con respecto a la del relevamiento anterior, de septiembre del año pasado.

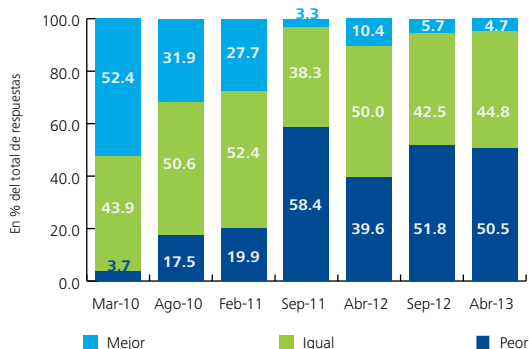
En efecto, el porcentaje que opina que la situación económica está peor que hace un año pasó de 36.8% en septiembre-12 a 60.4% en abril-13. Por el contrario, la proporción de empresarios que piensa que la economía no ha experimentado cambios disminuyó considerablemente (31.6% vs 58.4% en la sexta encuesta), en tanto el porcentaje de quienes consideran que la economía se encuentra en una mejor posición que un año atrás aumentó desde 4.8% hasta 8.0%.

## Situación económica respecto a 1 año atrás



A pesar de lo anterior, en lo que se refiere a la evolución reciente del clima de inversiones, se advierten respuestas similares a las de la edición previa de la Encuesta de Expectativas. Mientras que en septiembre-12 un 5.7% de los consultados había señalado que la situación era mejor que un año atrás, actualmente esa cifra se ubica en 4.7%. Al mismo tiempo, la opinión de quienes indican que el clima de negocios ha empeorado también se mantuvo sin grandes cambios (50.5% vs 51.8%).

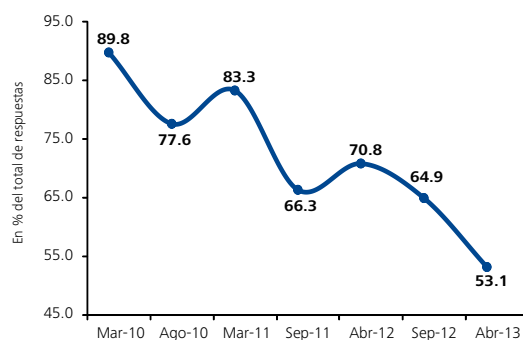
## Clima de inversiones respecto de 1 año atrás



El deterioro de la visión respecto de la situación económica doméstica sí tuvo su correlato en la visión sobre las condiciones actuales del clima de negocios, donde la cantidad de respuestas que marcan que es bueno o muy bueno disminuyó en más de diez puntos respecto de la sexta edición, alcanzando al 53.1% de las respuestas (49.8% lo evalúa como bueno y sólo 3.3% como muy bueno), aumentando en consecuencia el porcentaje de quienes lo catalogan como regular o malo (44.5% y 2.4%, respectivamente).

Aun cuando la percepción sigue siendo mayormente positiva, el porcentaje de encuestados que lo califica de forma buena y muy buena ha descendido de manera significativa, alcanzando el valor más bajo desde que se comenzó a realizar la encuesta a principios de 2010.

## Encuestados que perciben de forma buena y muy buena el clima de negocios



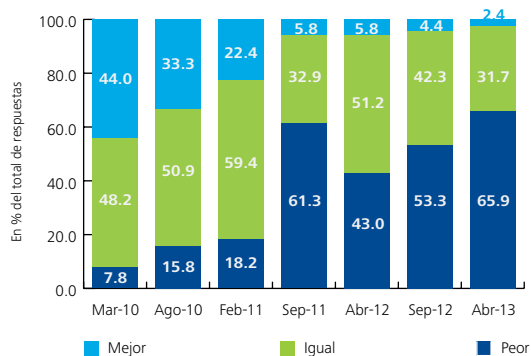


En cuanto a las percepciones sobre la evolución del desempleo, más de la mitad de los consultados sostuvo que el panorama no experimentó cambios (64.0%), mientras que un 26.5% consideró que empeoró y un 9.5% observó una mejora.

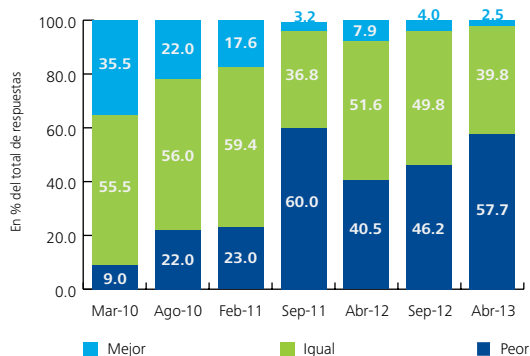
En línea con los aspectos comentados anteriormente, donde se advierte una percepción general más negativa que en septiembre del año pasado, al analizar las perspectivas para el próximo año también se observan señales de deterioro en la opinión de los empresarios.

El porcentaje de respuestas negativas referido a expectativas sobre la situación económica en los próximos doce meses aumentó respecto a la edición anterior, pasando de 53.3% a 65.9%. En esta edición, menos del 3% aguarda una mejora. De modo similar, la proporción de empresarios que espera un peor clima de negocios dentro de un año pasó de 46.2% a 57.7%, mientras que sólo 2.8% anticipa una mejora.

#### Situación económica dentro de 1 año



#### Clima de inversiones dentro de 1 año



En síntesis, se advierten respuestas menos favorables que en el estudio anterior, tanto en la evaluación sobre la situación económica como en la del clima de inversiones. En esa línea, el 64.1% de los encuestados espera que el desempleo aumente este año.

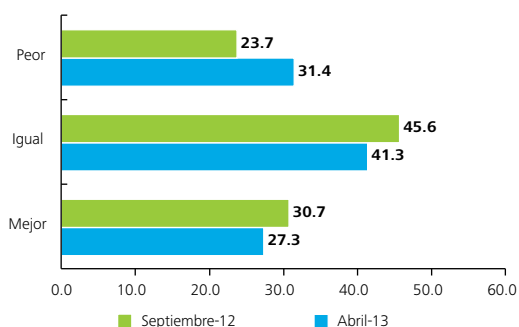
El porcentaje de respuestas negativas referido a expectativas sobre la situación económica en los próximos doce meses aumentó respecto a la edición anterior, pasando de 53.3% a 65.9%. En esta edición, menos del 3% aguarda una mejora

# Indicadores de empresa

Respecto del desempeño de las empresas, el 27.3% de los participantes señaló que la situación general fue más favorable en el transcurso del último año (frente a un registro de 30.7% en la edición anterior). En tanto, un 41.3% la estimó igual (vs 45.6%) y un 31.4% sostuvo que se produjo un deterioro (vs 23.7%). De esta forma, también a nivel de las empresas se advierte una opinión más pesimista que en el relevamiento anterior, aunque el cambio de las expectativas no fue tan fuerte como en el caso de la percepción de la situación económica respecto a un año atrás.

## Situación general de la empresa respecto a 1 año atrás

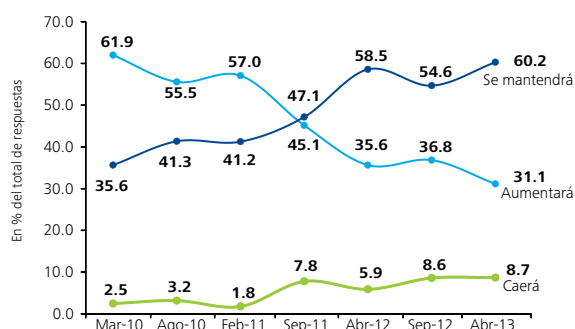
En % de las respuestas



En lo que hace a la producción, el 33.5% aseguró que es más alta que doce meses atrás (vs 39.2% en septiembre-12), mientras que un 55.0% respondió que se mantuvo igual (43.2% en la edición anterior).

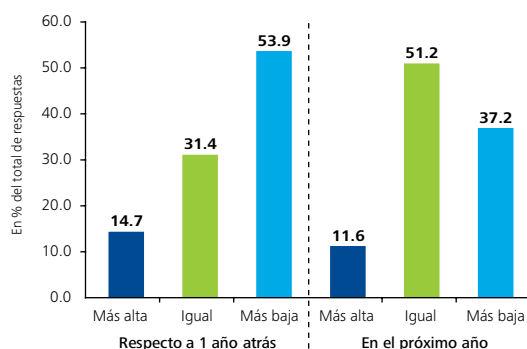
En cuanto a las perspectivas para el próximo año y como sucediera en el relevamiento previo, una amplia mayoría de los empresarios (60.2%) aguarda un mantenimiento de los niveles de producción. De todas formas, el porcentaje de quienes esperan un aumento se redujo de 36.8% a 31.1%. Finalmente, siguen siendo pocas las compañías que prevén una contracción de su producción (8.7%). Así, los resultados sugieren un panorama de desaceleración económica para el futuro próximo, aunque de crecimiento positivo.

## Producción de la empresa en el próximo año



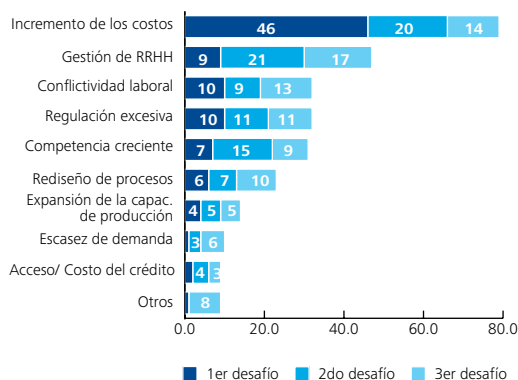
Por otra parte, cuando se analiza la rentabilidad obtenida en relación a un año atrás, sólo el 14.7% de los encuestados estimó que la misma aumentó, mientras que un 53.9% considera que empeoró y el restante 31.4% sostuvo que permaneció sin cambios. Las perspectivas para los próximos doce meses muestran que prácticamente la mitad (51.2%) no considera variaciones sustanciales, al tiempo que un 11.6% vislumbra una suba y un 37.2% augura un deterioro.

## Rentabilidad de la empresa



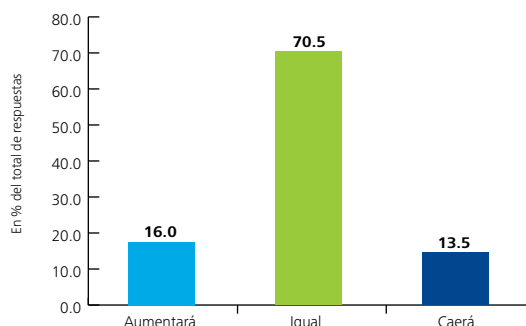
En línea con lo anterior, el 80% de las empresas mencionó el incremento de los costos como uno de los tres principales desafíos que enfrenta su empresa (46% indicó que era el más importante de todos). La gestión de los recursos humanos se ubicó en segundo lugar (47%), mientras que con respuestas del orden de 30%-35% se identificaron la conflictividad laboral, la regulación excesiva y la competencia creciente. Los resultados estuvieron en línea con los obtenidos en la edición de septiembre-12.

**Indique cuáles son los principales desafíos que enfrenta su empresa (escoja un máximo de 3 y ordene en importancia)**  
En % de las respuestas



Con relación al empleo, la mayoría de los encuestados (70.5%) indicó que su empresa no tiene planeado modificar la dotación de personal en el próximo año (vs 68.7% de la edición anterior), al tiempo que un 16.0% piensa aumentarla (vs 21.2%) y un 13.5% reducirla (vs 10.1%). Las respuestas son consistentes con la situación de casi pleno empleo que se vive en el país y están alineadas con las señales de desaceleración que surgen de las expectativas de producción.

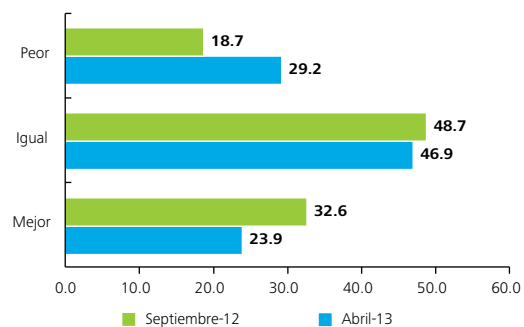
**El empleo en su empresa en el próximo año**



Finalmente, la evaluación respecto del futuro próximo de las empresas muestra resultados más negativos que los registrados en septiembre pasado. La proporción de quienes consideran que la situación general de su compañía va a mejorar en un horizonte de doce meses fue de 23.9% (vs 32.6% en la edición anterior). Por su parte, las perspectivas negativas se ubican en 29.2% (18.7%), mientras que quienes estiman que se mantendrá sin cambios alcanzaron al 46.9% (48.7%).

**Situación general de la empresa en el próximo año**

En % de las respuestas



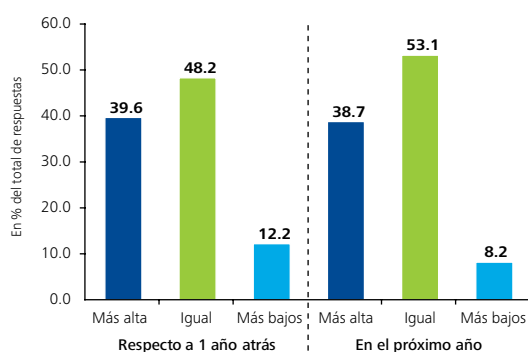
La evaluación respecto del futuro próximo de las empresas muestra resultados más negativos que los registrados en septiembre pasado. La proporción de quienes consideran que la situación general de su compañía va a mejorar en un horizonte de doce meses fue de 23.9% (vs 32.6% en la edición anterior)

# Precios, salarios y tipo de cambio

En lo que respecta a la evolución de los precios de venta en el último año, el 39.6% de los encuestados aseguró que aumentaron, mientras que un 48.2% señaló que se mantuvieron sin cambios y un 12.2% que se redujeron.

En cuanto a las perspectivas para los próximos doce meses, un 38.7% de los consultados estima que los precios de su empresa aumentarán, al tiempo que un 8.2% opinó que se reducirán y un 53.1% sostuvo que permanecerán sin cambios.

## Precios de la empresa



En tanto, en materia inflacionaria casi no hay empresarios que piensen que el índice se vaya a ubicar dentro del rango meta establecido por el Banco Central (entre 4% y 6% anual). De hecho, los consultados esperan, en promedio, que la tasa se sitúe por encima de 8.5% anual, tanto en 2013 como en 2014.

Inflación esperada	2013	2014
Menor al 4%	0.4%	0.4%
Entre 4% y 5%	0.0%	0.4%
Entre 5% y 6%	0.4%	0.0%
Entre 6% y 7%	0.8%	4.3%
Entre 7% y 8%	16.9%	25.8%
Entre 8% y 9%	47.8%	33.5%
Entre 9% y 10%	29.6%	25.0%
Mayor al 10%	4.1%	10.6%

Inflación esperada promedio	2013	2014
	8.7%	8.6%

En cuanto a la evolución de los salarios, el 69.1% de los encuestados estima que las remuneraciones aumentarán más de 9% en términos nominales este año. En particular, el 45.5% se inclinó por una suba de entre 9% y 11% y el 18.6% por un incremento de entre 11% y 13%.

Para 2014, las respuestas marcan que se aguarda una leve desaceleración en el incremento de los sueldos. En esta oportunidad, el 56.9% de los participantes estima que los ajustes serán superiores al 9%. Sin embargo, en la presente edición, la opinión mayoritaria es la que marca una suba de entre 7% y 9% (36.5% del total).

Aumento salarial esperado	2013	2014
Menor al 7%	4.5%	6.6%
Entre 7% y 9%	26.4%	36.5%
Entre 9% y 11%	45.5%	36.1%
Entre 11% y 13%	18.6%	15.4%
Entre 13% y 15%	4.2%	4.6%
Mayor al 15%	0.8%	0.8%

En referencia a la cotización del dólar dentro de un año, más de la mitad de los respondientes (52.2%) considera que el tipo de cambio se situará entre \$ 19 y \$ 20. El 28.4% piensa que se ubicará entre \$ 20 y \$ 21, en tanto un 7.9% lo aguarda por encima de \$ 21 y el 11.5% por debajo de \$19.

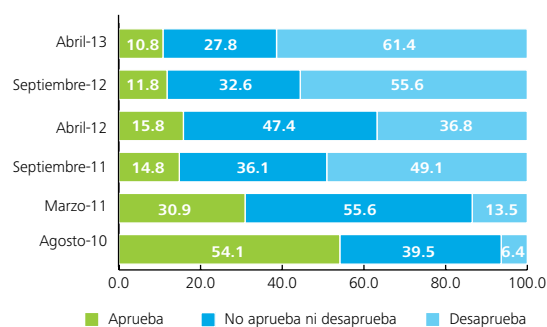
Tipo de cambio esperado	Dentro de 1 año
Menos de 18.0	1.6%
Entre 18.0 - 19.0	9.9%
Entre 19.0 - 20.0	52.2%
Entre 20.0 - 21.0	28.4%
Entre 21.0 - 22.0	5.8%
Más de 22.0	2.1%

# Gestión de Gobierno

La evaluación que los empresarios hacen de la gestión de gobierno continuó deteriorándose y se sitúa en el peor nivel desde que se realiza la encuesta. En efecto, se verificó una suba en la desaprobación de la gestión en los últimos meses, de 55.6% a 61.4%. Adicionalmente, el porcentaje de aprobación se mantuvo en niveles muy reducidos (10.8%).

## Aprobación de la gestión del gobierno

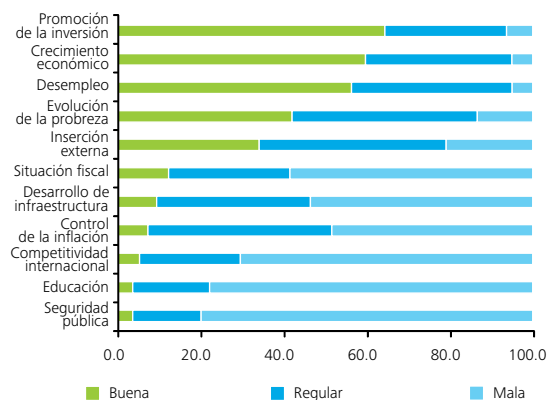
En % de las respuestas



El grado de aprobación de la labor del Gobierno difiere notoriamente según el área evaluada. Al igual que en ediciones anteriores, la gestión recibe mejores calificaciones en materia de promoción de la inversión, crecimiento económico y desempleo. Por el contrario, las áreas de competitividad internacional, educación y seguridad pública obtuvieron evaluaciones muy negativas (con respuestas desfavorables que superan el 70%).

## ¿Cómo calificaría la gestión del gobierno con respecto a las siguientes áreas?

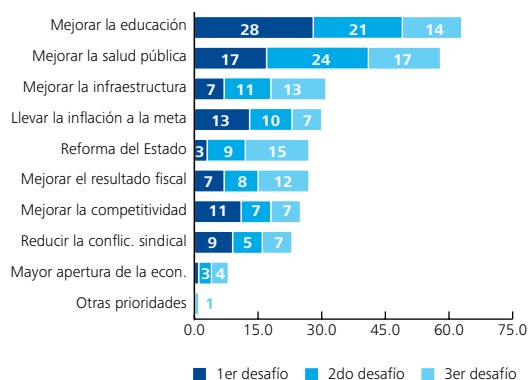
En % de las respuestas



Indagados sobre los asuntos a los que el Gobierno debería dar mayor prioridad, la mejora de la educación resultó el aspecto prioritario. En este orden, la amplia mayoría de los entrevistados (63%) señaló que la calidad educativa es uno de los aspectos a priorizar en los próximos meses. Las mejoras de la seguridad pública y de la infraestructura se ubicaron en segundo y tercer lugar, respectivamente (58% y 31%).

## Indique cuáles son los asuntos que debería priorizar el gobierno (escoja un máximo de 3 y ordene en importancia)

En % de las respuestas



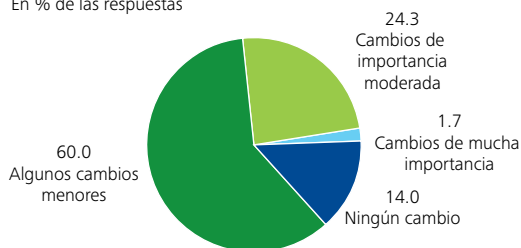
La evaluación que los empresarios hacen de la gestión de gobierno continuó deteriorándose y se sitúa en el peor nivel desde que se realiza la encuesta

# Temas de actualidad

Tras las modificaciones en la tributación a la tierra para suplir el Impuesto a la Concentración de Inmuebles Rurales, se consultó a los participantes si esperaban nuevos cambios en materia tributaria. La mayoría (60.0%) afirmó esperar algunos cambios menores, mientras que el 26.0% considera que podría haber cambios de moderada o mucha importancia. En tanto, el 14.0% restante piensa que no habrá más cambios.

## Más allá de las modificaciones en la tributación a la tierra para suplir al ICIR ¿espera otros cambios en materia tributaria?

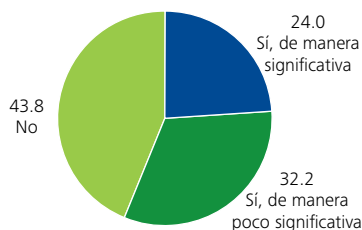
En % de las respuestas



Consultados acerca de cuán perjudicadas habían sido las empresas ante el deterioro de la situación económica en Argentina y/o el deterioro de la competitividad bilateral de Uruguay con Brasil, el 43.8% de los participantes afirma no haberse visto perjudicado. El 24.0% considera que fue significativamente afectado y el 32.2% reconoce efectos de poca importancia.

## ¿Su empresa se ve perjudicada por el deterioro de la situación económica en Argentina y/o por el deterioro de la competitividad bilateral en Uruguay con Brasil?

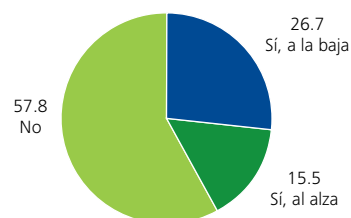
En % de las respuestas



Cuando se les preguntó si habían revisado o pensaban revisar los planes de inversión de la empresa, más de la mitad de los encuestados afirma no haberlo hecho (57.8%). El 26.7% dijo haber revisado sus planes a la baja y el 15.5% aseguró haberlo hecho al alza.

## ¿Ha revisado recientemente o está considerando revisar los planes de inversión de su empresa?

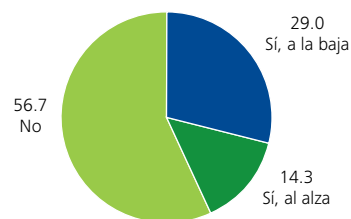
En % de las respuestas



De modo similar, se les consultó si habían revisado o estaban considerando revisar los planes de contratación de personal de la empresa. Al respecto, nuevamente más de la mitad de los encuestados afirma no haberlo hecho (56.7%). El 29.0% dijo haber revisado sus planes a la baja y el 14.3% aseguró haberlo hecho al alza.

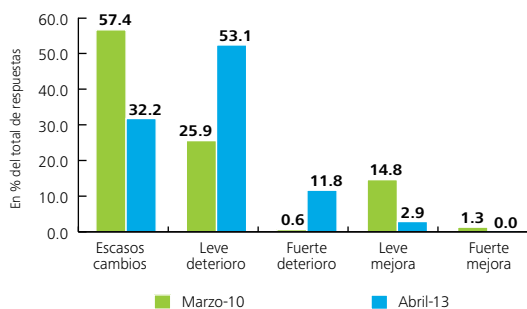
## ¿Ha revisado recientemente o está considerando revisar los planes de contratación de personal en su empresa?

En % de las respuestas



También se indagó acerca de si aguardaban cambios en la política económica para los próximos dos años. El 32.2% prevé escasos cambios en este sentido, al tiempo que el 53.1% señaló que espera un deterioro leve y el 11.8% un deterioro fuerte. Estas respuestas contrastan con las obtenidas en la primera edición de esta encuesta en marzo-10, cuando el Gobierno actual iniciaba su gestión. En aquel momento, la mayoría vislumbraba escasos cambios (57.4%) y sólo un 26.5% aguardaba un deterioro (25.9% leve y 0.6% fuerte).

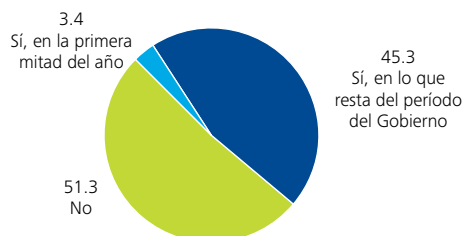
### Cambios esperados en la política económica



Por último, consultados por la posibilidad de que existan cambios dentro del equipo económico actual, la mayoría no espera modificaciones (51.3%). El 45.3% piensa que podría haberlos en lo que resta del período de Gobierno aunque no en forma inmediata, mientras que el 3.4% restante cree que podrían ocurrir durante la primera parte del presente año.

### ¿Espera cambios en el equipo económico?

En % de las respuestas



Se indagó acerca de si aguardaban cambios en la política económica para los próximos dos años. El 32.2% prevé escasos cambios en este sentido, al tiempo que el 53.1% señaló que espera un deterioro leve y el 11.8% un deterioro fuerte. Estas respuestas contrastan con las obtenidas en la primera edición de esta encuesta en marzo-10, cuando el Gobierno actual iniciaba su gestión

# Datos del panel de empresas

En la presente edición de la Encuesta de Expectativas Empresariales de Deloitte han participado doscientos cuarenta y seis altos ejecutivos de compañías representativas. La muestra fue realizada en abril.

En cuanto a la composición del capital de las empresas en las cuales se desempeñan los encuestados, el 47.8% trabaja en sociedades de capital nacional, el 38.3% lo hace en compañías extranjeras y el 13.9% en sociedades de capital mixto.

Composición del capital	%
Sociedad de capital nacional	47.8
Sociedad de capital extranjero	38.3
Sociedad de capital mixto	13.9
<b>Total</b>	<b>100.0</b>

En lo que respecta a la clasificación del sector en el que se desempeñan cada uno de los participantes, el panel se compone de la siguiente manera:

Sectores	%
Agronegocios, procesamiento de alimentos y bebidas	17.9
Fondos de inversión y otros servicios financieros	8.0
Laboratorios y empresas de salud	8.0
Otros servicios	8.0
Banco	6.1
Industrias químicas	5.2
Otras industrias	4.2
Tecnología	4.2
Energía, combustible, gas y agua	3.8
Compañías constructoras	3.3
Mayoristas y distribuidores	3.3
Seguros	3.3
Telecomunicaciones	2.8
Artículos del hogar e higiene	1.9
Caucho, plástico y cuero	1.9
Indumentaria, textiles, calzado y accesorios	1.9
Metalúrgicas	1.9
Servicios turísticos	1.9
Fondos de pensión	1.4
Medios	1.4
Papeleras	1.4
Servicios de comidas, franquicias, restaurantes y entret.	1.4
Servicios profesionales	1.4
Almacenamiento y logística	0.9
Minería	0.9
Seguridad y defensa	0.9
Transporte marítimo	0.9
Automotrices	0.6
Transporte aéreo	0.6
Transporte terrestre	0.6
<b>Total</b>	<b>100.0</b>



Para mayor  
información,  
visite el sitio web  
de la Firma Miembro  
en Uruguay:  
[www.deloitte.com/uy](http://www.deloitte.com/uy)

# Contactos

Queremos agradecer el aporte realizado por los profesionales que han participado en esta edición del Barómetro de Empresas:

## **Dirección y coordinación**

**Martín Apaz**

mapaz@deloitte.com

## **Departamento de Economía**

**María Emilia Alias**

malias@deloitte.com

**Mercedes Ottaviano**

mottaviano@deloitte.com

**Darío Fuletti**

dafuletti@deloitte.com

**Pablo Rosselli**

prosselli@deloitte.com

**Florencia Carriquiry**

fcarriquiry@deloitte.com

## **Departamento de Clients & Markets**

**Alejandro Adem**

aadem@deloitte.com

**Virginia Gatti**

vgatti@deloitte.com

## **Diseño e imagen institucional**

**Guillermina Lons**

glons@deloitte.com

**Pablo Zanotti**

pzanotti@deloitte.com

## **Procesamiento de los resultados**

**Matrice Consulting**

**Johanna Hamra**

johanna.hamra@matriceconsulting.com.ar

**Giselle Nisnik**

giselle.nisnik@matriceconsulting.com.ar



Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de Firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos del negocio. Aproximadamente 182.000 profesionales de Deloitte se comprometen a ser estándar de excelencia.

Este material y la información contenida en el mismo son emitidos por Deloitte & Co. S.R.L. y tienen como propósito proporcionar información general sobre un tema o temas específicos y no constituyen un tratamiento exhaustivo de dicho tema o temas.

Por lo tanto, la información contenida en este material no intenta conformar un asesoramiento o servicio profesional en materia contable, impositiva, legal o de consultoría. La información no tiene como fin ser considerada como una base confiable o como la única base para cualquier decisión que pueda afectar a ustedes o a sus negocios. Antes de tomar cualquier decisión o acción que pudiera afectar sus finanzas personales o negocios, deberán consultar a un asesor profesional calificado.

Este material y la información contenida en el mismo están emitidos tal como aquí se presentan. Deloitte & Co. S.R.L. no efectúa ninguna manifestación o garantía expresa o implícita con relación a este material o a la información contenida en el mismo. Sin limitar lo antedicho, Deloitte & Co. S.R.L. no garantiza que este material o la información contenida en el mismo estén libres de errores o que reúnan ciertos criterios específicos de rendimiento o de calidad. Deloitte & Co. S.R.L. expresamente se abstiene de expresar cualquier garantía implícita, incluyendo sin limitaciones garantías de valor comercial, propiedad, adecuación a un propósito particular, no-infracción, compatibilidad, seguridad y exactitud.

La utilización que ustedes hagan de este material y la información contenida en el mismo es a vuestro propio riesgo, y ustedes asumen plena responsabilidad y el riesgo de pérdidas resultantes de tal empleo. Deloitte & Co. S.R.L. no será responsable por ningún perjuicio especial, indirecto, incidental o contingente, derivado como consecuencia de su utilización, o de orden penal o por cualquier otro perjuicio que ocurriera, sea en una acción relacionada con un contrato, norma, agravio (incluida, sin limitaciones, una acción por negligencia) o de otro tipo, relacionado con la utilización de este material y la información contenida en el mismo.

Si alguna parte de los párrafos anteriores no resultara aplicable por cualquier razón que fuere, el resto de lo manifestado será, no obstante, aplicable.