

Deloitte.

 **Barómetro**
de empresas

Barómetro de Empresas

5

Abril 2008



*La encuesta que toma el pulso
del sector empresarial*



Introducción

En marzo de 2007, dimos a conocer los resultados de la primera edición del Barómetro de Empresas México, una idea derivada del interés de Deloitte y directivos de las principales empresas localizadas en México, por compartir información útil para la toma de decisiones.

Entonces, 138 de las empresas más importantes de México apoyaron esta iniciativa y atendieron nuestra invitación para responder la encuesta de evaluación de conceptos fundamentales para las empresas en lo particular; de las variables del entorno de negocios en general; las principales amenazas para la estabilidad económica de México, y el desempeño del gobierno en relación con rubros seleccionados.

Un año, y cuatro ediciones después, más de 700 directivos de empresas han planteado sus expectativas acerca del entorno de negocios en nuestro país, contribuyendo con sus opiniones para tomar el pulso del sector empresarial. Les expresamos nuestro sincero agradecimiento.

Estamos convencidos de que el segundo año del Barómetro de Empresas México traerá consigo más y mejores oportunidades para consolidarse como un punto de encuentro de opiniones de la comunidad de negocios. Continuaremos trabajando intensamente para fortalecer este espacio de comunicación, compartiendo información y conocimientos para transformarlos en valor empresarial.

Contenido

Introducción.....	3
Resumen ejecutivo.....	4
I. Entorno de negocios.....	6
II. Situación de las empresas.....	8
III. Tipo de cambio e inflación.....	10
IV. Amenazas para la actividad económica.....	12
V. Administración de Gobierno.....	13
VI. Conclusiones.....	15
VII. Marco de referencia de la encuesta.....	16

Resumen ejecutivo

Entorno de negocios

En marzo de 2008, la percepción de los directivos acerca del entorno futuro de las empresas (dentro de un año) fue menos optimista que en las encuestas de trimestres anteriores. En la escala de 0 a 100, la evaluación promedio de los cinco aspectos considerados -clima de inversiones, disponibilidad de crédito, empleo, seguridad y situación económica- ha sido la más baja hasta ahora (56).

La seguridad es el peor evaluado de los cinco indicadores y la inseguridad es el segundo factor más amenazante para la economía de México durante los próximos meses.

Coincidentemente, la seguridad es uno de los aspectos del desempeño del gobierno peor evaluados por los directivos de las empresas en las encuestas de 2007, aunque mejoró su calificación en marzo de 2008.

Situación de las empresas

A. Actual

En marzo de 2008, bajó la calificación promedio acerca de la situación general de las empresas respecto de un año, pero al considerar seis indicadores (capacidad productiva, empleo, precios, producción, rentabilidad y salarios), la percepción sobre la situación actual de las empresas no fue muy distinta de las correspondientes a septiembre y diciembre de 2007.

En marzo de 2008, la mitad de los ejecutivos consideraron que la producción en sus empresas fue mayor que un año antes y una tercera parte consideró que creció el empleo; estas cifras fueron menores que las de diciembre de 2007.

La relación entre producción e inventarios es clara: si una empresa tiene una menor demanda, en primer lugar aumenta sus inventarios y, luego, reduce el ritmo de crecimiento de su producción. Según las respuestas de los directivos en marzo de 2008, en 28.2% de las empresas la demanda era alta y en 58.8% los inventarios eran normales.

B. Futura

En marzo de 2008, el optimismo acerca de la situación general de las empresas dentro de 12 meses fue menor que en diciembre de 2007, tal vez como consecuencia de los posibles efectos de la desaceleración económica de los Estados Unidos en la economía de nuestro país.

En el primer trimestre del año las expectativas de los factores de producción fueron sustancialmente menores: 53.5% de las empresas esperaba subir su producción y 37.2% aumentaría las contrataciones de personal; asimismo, 57.4% de las empresas subiría los salarios y 46.8% planeaba alzas de los precios de sus productos o servicios. Por tanto, en marzo de 2008, sólo en 46.2% de las empresas se pensaba que en un año su rentabilidad sería mayor; tres meses antes, 66% esperaba una mayor rentabilidad.

Tipo de cambio e inflación

De acuerdo con los resultados de las encuestas llevadas a cabo desde marzo de 2007, los ejecutivos consideran que en México hay estabilidad financiera. Por ejemplo, en las cuatro encuestas de 2007, la opinión más frecuente fue que el precio del dólar estaría, dentro de un año, entre 11.20 y 11.40 pesos. El tipo de cambio promedio observado en 2007 fue inferior a 11 pesos, debajo de lo esperado por los ejecutivos. Quizá este hecho influyó para que, en marzo de 2008, los directivos hicieran un ajuste importante en sus expectativas: ahora, un poco más de la mitad prevé que, dentro de un año, el dólar se cotizará en menos de 11.20 pesos.

En contraste, la inflación esperada para 2008 se ha movido al alza. Por ejemplo, en marzo de 2007, el 23.5% de los encuestados opinaba que la inflación en 2008 sería menor que 3.5%; y un año después, sólo el 3.2% lo considera así. El 50% de los encuestados han mantenido constantes sus expectativas de inflación entre 3.5 y 4.0%. Sin embargo, los ejecutivos opinan que la inflación podría bajar en 2009 y apartarse menos de la meta de inflación anual establecida por el Banco de México (3%).

Amenazas para la actividad económica

Los ejecutivos encuestados en marzo de 2008 consideran que los riesgos principales para la economía mexicana durante los próximos meses son tres: la desaceleración económica en Estados Unidos (factor de importancia creciente), así como la inseguridad y los desacuerdos políticos en México.

No obstante que crece la preocupación entre los directivos acerca de la desaceleración de la economía norteamericana, ésta se percibe como una amenaza externa temporal que, aunque afectará el ritmo de crecimiento de nuestro país, será en un menor nivel al que se hubiera esperado en comparación con situaciones similares de años anteriores. Sin embargo, las debilidades internas parecen ser estructurales. Por ejemplo, de manera consistente en las cuatro encuestas de 2007, los directivos calificaron mal al gobierno en su lucha contra la inseguridad, aunque esta calificación mejoró en marzo de 2008. Y en cuanto a los desacuerdos políticos, ahora parecen verse reflejados en las discusiones derivadas de la posible propuesta de abrir la participación privada (nacional o extranjera) en materia petrolera.

Administración de Gobierno

La inflación no parece ser un problema grave para las empresas. Sus directivos reconocen, el buen desempeño del gobierno en materia de control de la inflación. De hecho, ha sido el único aspecto bien calificado en todas las encuestas de 2007 y en la primera de 2008.

La capacidad gubernamental para ampliar la infraestructura y mejorar la educación (es decir, dos medidas a su alcance para facilitar el incremento de la productividad), a juicio de los encuestados no ha sido muy grande; y según ellos, el gobierno no ha sido muy eficaz para hacer crecer la economía y, por tanto, para disminuir el desempleo y la pobreza. Sin embargo, en marzo de 2008 hubo un cambio favorable y significativo en las calificaciones de dos aspectos del desempeño del gobierno mexicano la ampliación de la infraestructura y el decremento de la inseguridad.

En el primer caso tal vez influyeron los avances en el Programa Nacional de Infraestructura 2007-2012, anunciado en julio de 2007 y la presentación del Fondo Nacional de Infraestructura, en febrero de 2008.

Y en el segundo, probablemente la mayor difusión de los logros gubernamentales en torno a la lucha contra la delincuencia y los avances para concretar el Pacto Nacional por la Legalidad y la Seguridad.

Conclusiones

Entre diciembre de 2007 y marzo de 2008, los ejecutivos en México cambiaron su visión acerca del entorno económico y la situación general de las empresas; manifestaron un menor optimismo acerca del clima de inversiones, la disponibilidad de crédito, el empleo, la seguridad y la situación económica, expresado a través de la evaluación promedio más baja hasta ahora.

La preocupación más generalizada respecto de la desaceleración de la economía de Estados Unidos como la mayor amenaza para la economía mexicana en los próximos meses, se relaciona con un declive en el optimismo sobre los resultados de las empresas en materia de capacidad productiva, empleo, precios, producción, rentabilidad y salarios.

Por otro lado, los ejecutivos consideran que hay estabilidad financiera en México y ajustan sus expectativas a la baja. No obstante que el 50% de los encuestados mantienen su expectativa de inflación entre 3.5 y 4.0% en 2008, los ejecutivos consideran que la inflación podría bajar en 2009 y apartarse menos de la meta de inflación del 3% anual establecida por el Banco de México.

Finalmente, en marzo de 2008 hubo un cambio favorable y significativo en las calificaciones de dos aspectos del desempeño del gobierno mexicano: la ampliación de la infraestructura y el decremento de la inseguridad.

I. Entorno de negocios

Prevalece un menor optimismo entre los directivos de empresa que han modificado su percepción en relación con el entorno de negocios en lo general, y sobre el clima de inversiones, la disponibilidad de crédito, el empleo, la seguridad y la situación económica, en particular.

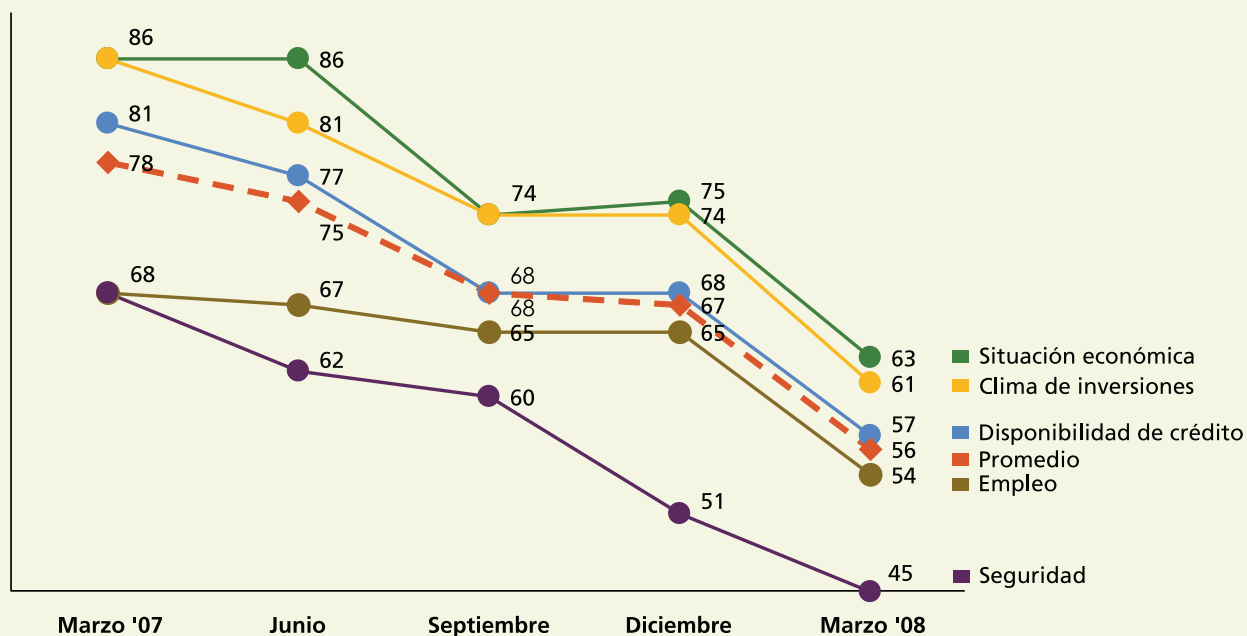
Ha transcurrido un año desde que los directivos respondieron la primera encuesta del Barómetro de Empresas y ahora, en marzo de 2008, su percepción acerca del entorno futuro de las empresas (dentro de un año) fue menos optimista que en las encuestas de trimestres anteriores. En la escala de 0 a 100, la evaluación promedio de los cinco aspectos considerados -clima de inversiones, disponibilidad de crédito, empleo, seguridad y situación económica- fue 56, hasta ahora la más baja de todas las encuestas.

La seguridad es el indicador peor evaluado por los ejecutivos

Es importante destacar que el aspecto de seguridad es el peor evaluado de los cinco indicadores. En opinión de los ejecutivos, la inseguridad es el segundo factor más amenazante para la economía de México durante los próximos meses. Coincidentemente, la seguridad es uno de los aspectos del desempeño del gobierno peor evaluados por los directivos de las empresas en las encuestas de 2007, aunque mejoró su calificación en marzo de 2008.

Comparativo anual. Tendencias

Situación futura (dentro de un año) en relación con las fechas de las encuestas (calificaciones promedio en la escala 0-100*)

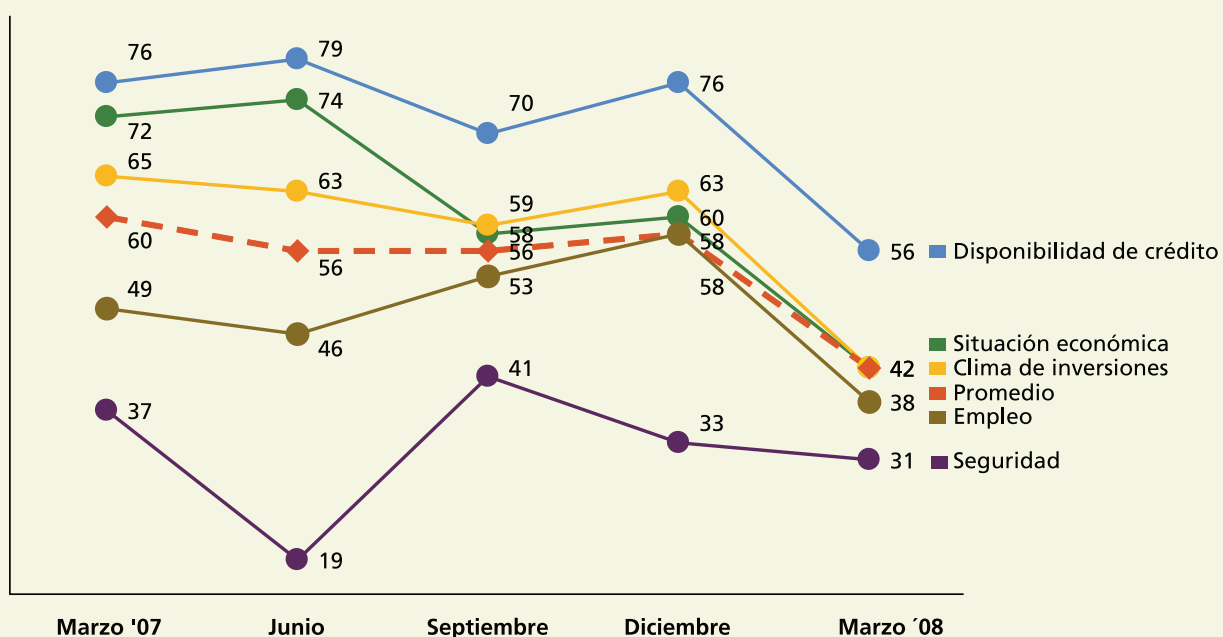


* Se obtuvieron ponderando los porcentajes de respuestas "Mejor", "Igual" o "Peor" por 1, 0.5 y 0.

No obstante que las expectativas de los ejecutivos se han deteriorado, conviene señalar que éstas son mejores que las percepciones que tenían en relación con los avances en los mismos rubros en los 12 meses anteriores a las encuestas, como se muestra a continuación.

Comparativo anual. Tendencias

Situación actual (momento de las encuestas) **en relación con un año antes** (Calificaciones promedio en la escala 0-100*)



* Se obtuvieron ponderando los porcentajes de respuestas "Mejor", "Igual" o "Peor" por 1, 0,5 y 0. por 1, 0,5 y 0.

II. Situación de las empresas

Los directivos expresaron una opinión menos positiva acerca de la situación general de las empresas en comparación con encuestas anteriores, aunque la evaluación particular de los indicadores considerados – salarios, capacidad productiva, producción, precios, empleo y rentabilidad – no fue muy diferente de las de septiembre y diciembre de 2007.

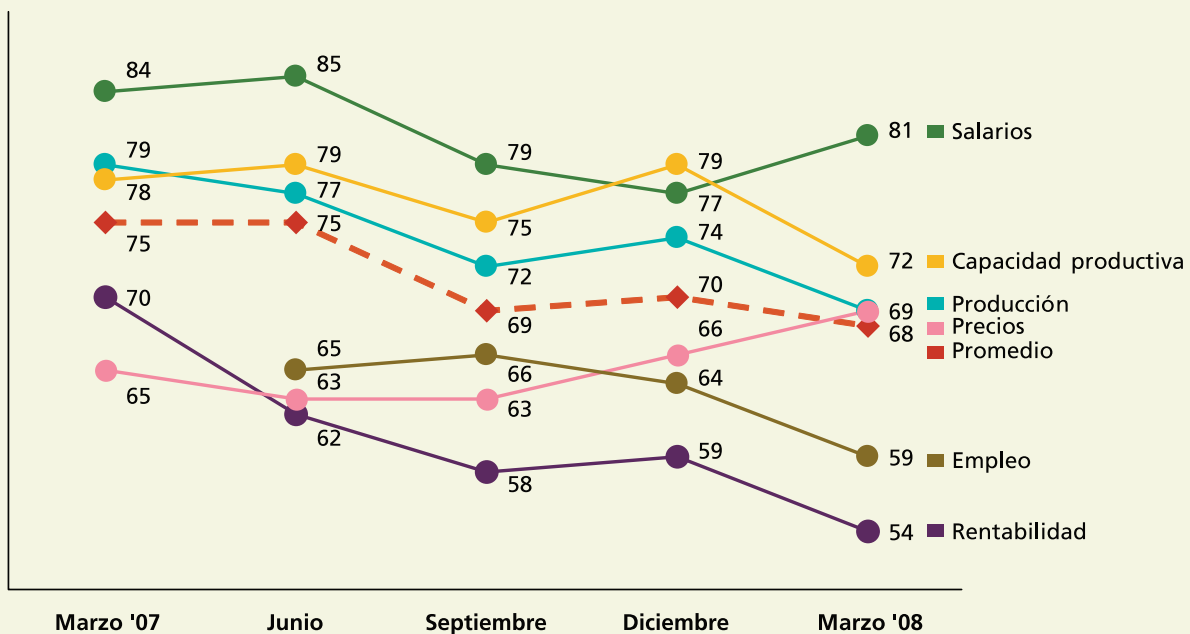
A. Actual

En marzo de 2008, la calificación promedio acerca de la situación general de las empresas respecto de un año antes sufrió un decremento, ya que fue de 64 en la escala de 0 (peor) a 100 (mejor); en tanto que en las encuestas de 2007 las cifras fueron 72 en diciembre, 70 en septiembre, 75 en junio y 82 en marzo.

Sin embargo, al considerar seis indicadores (capacidad productiva, empleo, precios, producción, rentabilidad y salarios), la percepción acerca de la situación actual de las empresas en marzo de 2008 no fue muy distinta de las correspondientes en septiembre y diciembre de 2007.

Comparativo anual. Tendencias

Situación actual (momento de las encuestas) de las empresas en relación con un año antes (calificaciones promedio en la escala 0-100*)



* Se obtuvieron ponderando los porcentajes de respuestas "Más altos", "Igual" o "Más bajos" por 1, 0.5 y 0.

Menor producción y empleo que en diciembre de 2007

En marzo de 2008, 51.6% de los ejecutivos consideraron que la producción en sus empresas fue mayor que un año antes y 31.4% que creció el empleo; estas cifras fueron menores que las registradas en diciembre de 2007 (58.9% y 39.2%, respectivamente).

Relación entre producción e inventarios

La relación entre producción e inventarios es clara: si una empresa tiene una menor demanda, en primer lugar aumenta sus inventarios y, luego, reduce el ritmo de crecimiento de su producción. Según las respuestas de los directivos en marzo de 2008, en 28.2% de las empresas la demanda era alta y en 58.8% los inventarios eran normales; los porcentajes en la encuesta de diciembre de 2007 fueron 29.9% y 83.3%, respectivamente.

B. Futura

Disminuye el optimismo

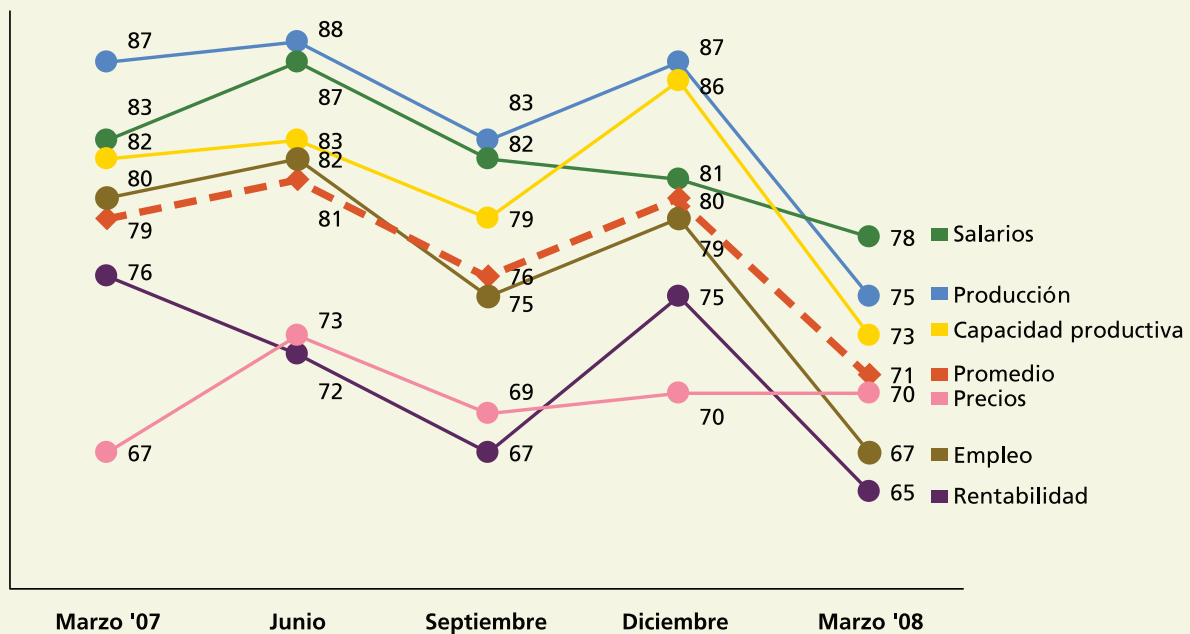
En marzo de 2008, el optimismo acerca de la situación general de las empresas dentro de 12 meses fue menor que en diciembre de 2007 (calificaciones promedio: 78 versus 88), tal vez como consecuencia de los posibles efectos de la desaceleración económica de los Estados Unidos en la economía de nuestro país.

En diciembre de 2007, 77.3% de las empresas esperaba elevar su producción en los siguientes 12 meses y 54.9% tendría más personal; además, 62.5% mejoraría los salarios y 48.3% preveía

incrementos de sus precios. Tres meses después, en marzo de 2008, estos números fueron sustancialmente menores: 53.5% de las empresas esperaba subir su producción y 37.2% aumentaría las contrataciones de personal; asimismo, 57.4% de las empresas subiría los salarios y 46.8% planeaba alzas de los precios de sus productos o servicios. Por tanto, en marzo de 2008, sólo en 46.2% de las empresas se pensaba que en un año su rentabilidad sería mayor; tres meses antes, 66% esperaba una mayor rentabilidad.

Comparativo anual. Tendencias

Situación futura (dentro de un año) de las empresas en relación con las fechas de las encuestas (calificaciones promedio en la escala 0-100*)



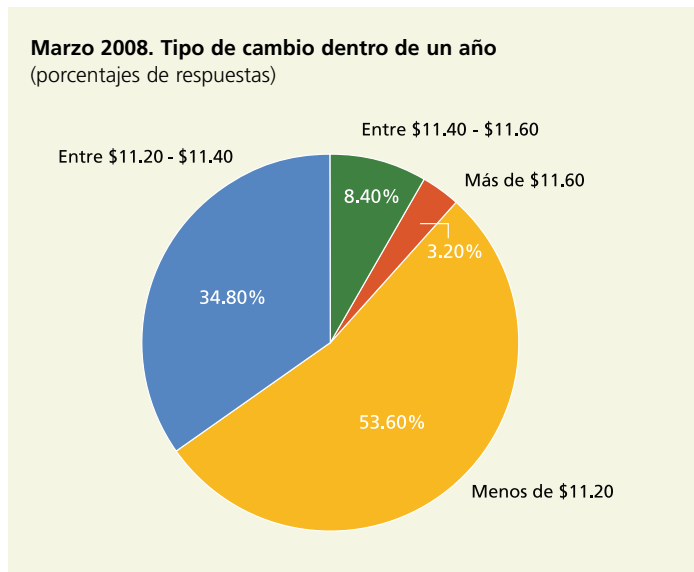
* Se obtuvieron ponderando los porcentajes de respuestas "Aumentarán", "No variarán" o "Disminuirán" por 1, 0.5 y 0.

III. Tipo de cambio e inflación

Los directivos consideran que hay estabilidad financiera y ajustan sus expectativas a la baja.

Atendiendo a los resultados de las encuestas llevadas a cabo desde marzo de 2007, los directivos de las empresas consideran que en México hay estabilidad financiera. Por ejemplo, en las cuatro encuestas de 2007, la opinión más frecuente fue que el precio del dólar estaría, dentro de un año, entre 11.20 y 11.40 pesos.

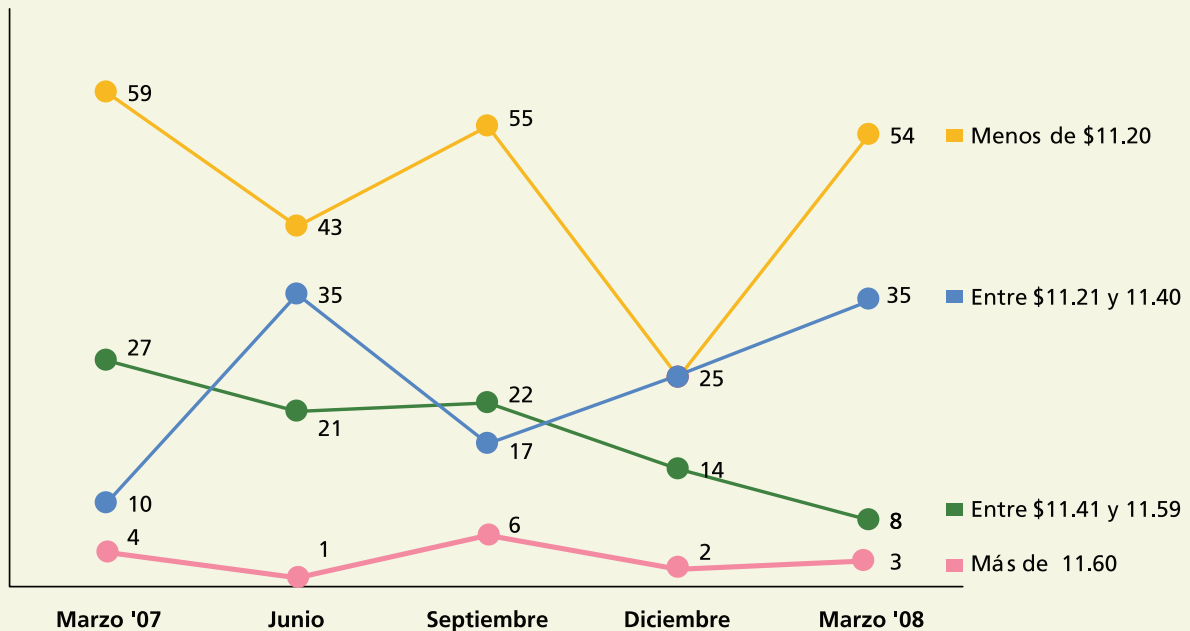
El tipo de cambio promedio observado en 2007 fue inferior a 11 pesos, debajo de lo esperado por los ejecutivos. Quizá este hecho influyó para que, en marzo de 2008, los directivos hicieran un ajuste importante en sus expectativas: ahora, un poco más de la mitad de los encuestados prevé que, dentro de un año, el dólar se cotizará en menos de 11.20 pesos.



Las expectativas de los analistas económicos del sector privado, obtenidas entre el 24 y el 28 de marzo de 2008 por el Banco de México, también se han revisado a la baja. En marzo de 2007 los analistas esperaban que al final de 2008 el tipo de cambio fuera, en promedio, de 11.53 pesos por dólar; y en marzo de 2008, 11.01.

Comparativo anual. Tendencias

Tendencia anualizada del Tipo de cambio dentro de un año (porcentajes de respuestas)

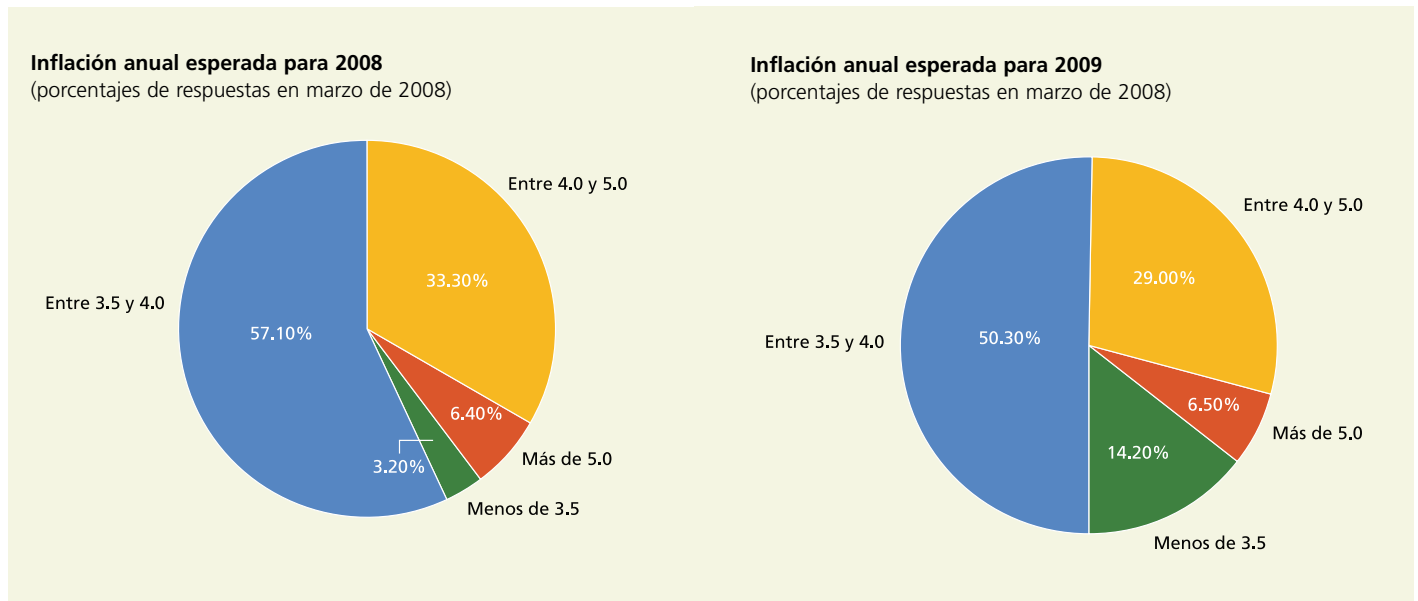


Por el contrario, en la encuesta de marzo de 2008, los ejecutivos ajustan sus expectativas de inflación a la alza.

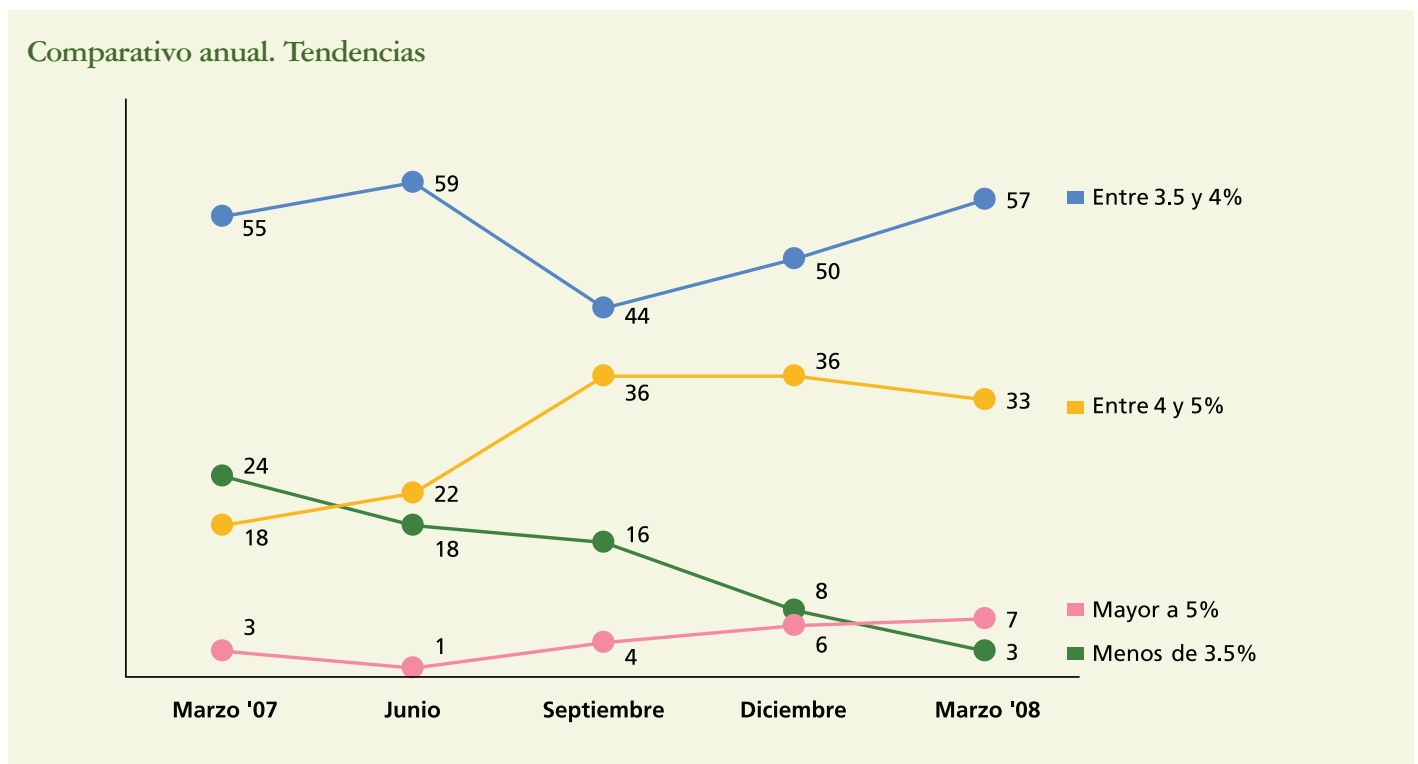
En contraste, la inflación esperada para 2008 se ha movido al alza. Por ejemplo, 23.5% de los encuestados en marzo de 2007 opinaba que la inflación en 2008 sería menor que 3.5%;

y un año después, el porcentaje con esta respuesta fue 3.2. Asimismo, el porcentaje de opiniones en torno a una inflación en 2008 entre 3.5 y 4.0% se ha mantenido constante en el 50% de los encuestados.

No obstante lo anterior, en opinión de los ejecutivos, la inflación podría bajar en 2009 y apartarse menos de la meta de inflación anual establecida por el Banco de México (3%).



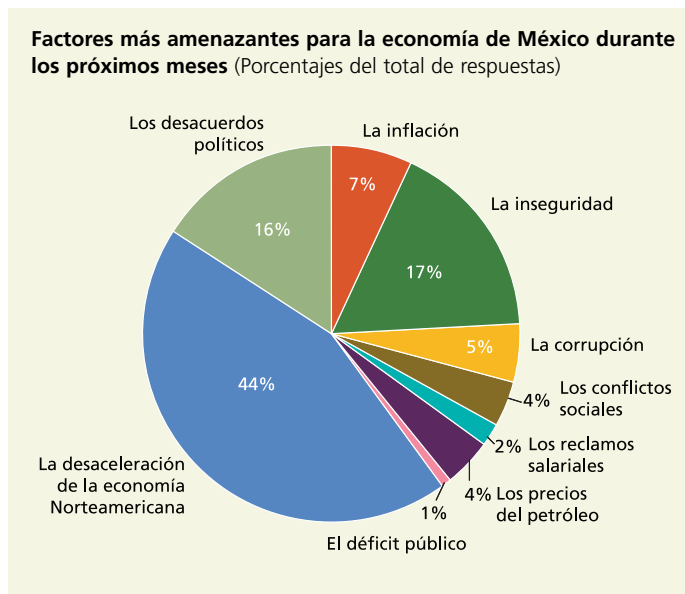
Las expectativas de los economistas del sector privado se han modificado en la misma dirección: en la encuesta del Banco de México de marzo de 2008 la inflación esperada para 2008 fue de 3.98%; y para 2009, 3.62%.



IV. Amenazas para la actividad económica

Crece la preocupación entre los directivos por la desaceleración de la economía de los Estados Unidos.

En opinión de los encuestados en marzo de 2008, los riesgos principales para la economía mexicana durante los próximos meses son tres: la desaceleración económica en Estados Unidos (factor de importancia creciente) así como la inseguridad y los desacuerdos políticos en México.



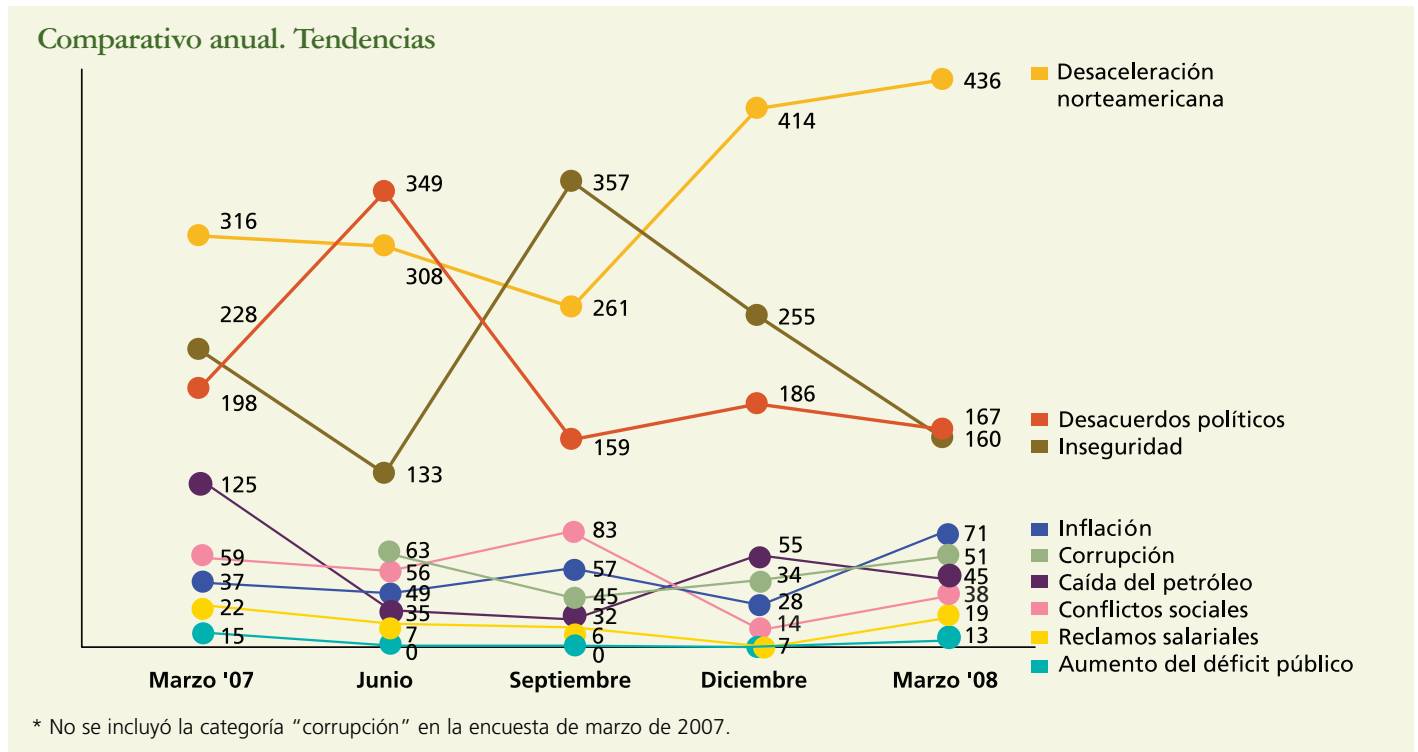
Amenaza externa temporal

No obstante que, de acuerdo con los resultados de la quinta encuesta del Barómetro de Empresas, ha crecido la preocupación entre los directivos acerca de la desaceleración de la economía norteamericana, ésta se percibe como una amenaza externa temporal que, aunque afectará el ritmo de crecimiento de nuestro país, será en un menor nivel al que se hubiera esperado en comparación con situaciones similares de años anteriores.

La inseguridad y los desacuerdos políticos: debilidades internas estructurales.

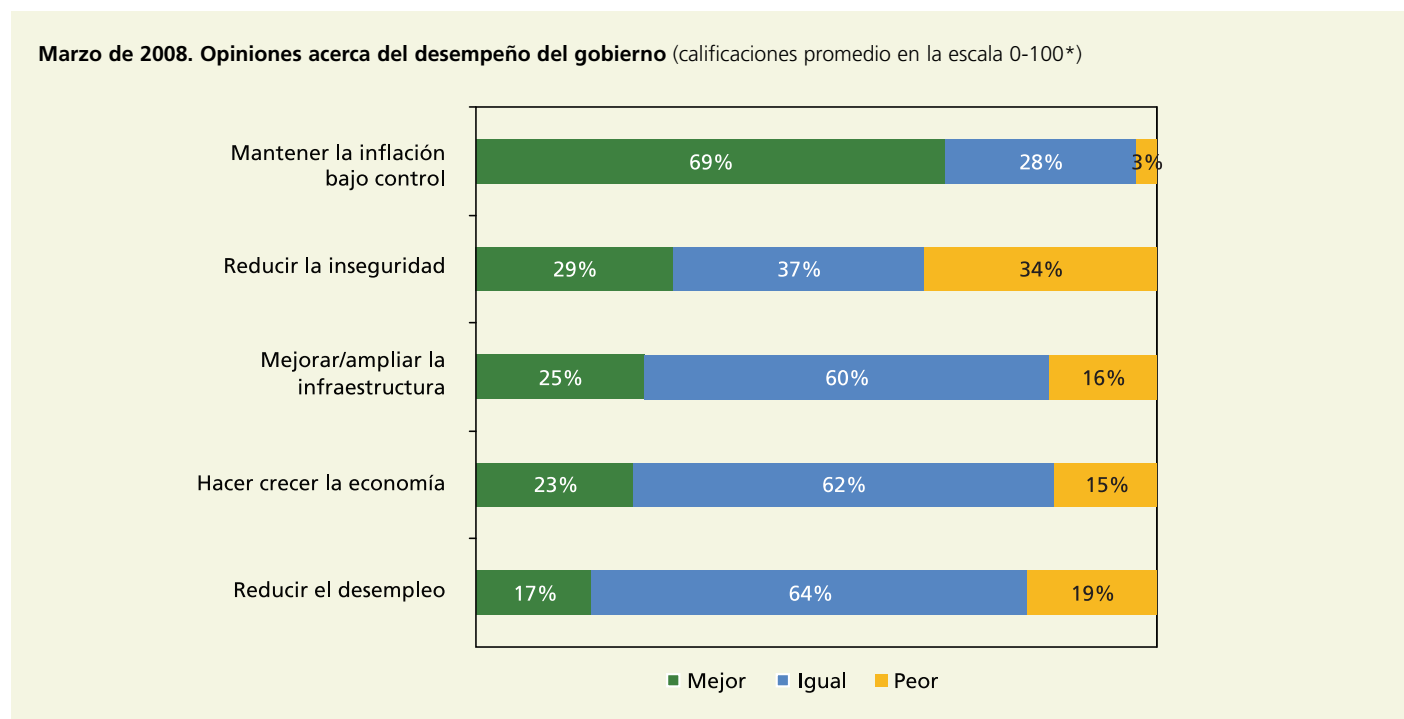
Sin embargo, las debilidades internas parecen ser estructurales. Por ejemplo, de manera consistente en las cuatro encuestas de 2007, los directivos calificaron mal al gobierno en su lucha contra la inseguridad, aunque esta calificación mejoró en marzo de 2008.

Y en cuanto a los desacuerdos políticos -otra de las principales amenazas para la economía mexicana-, ahora parecen verse reflejados en las discusiones derivadas de la posible propuesta de abrir la participación privada (nacional o extranjera) en materia petrolera.



V. Administración de Gobierno

Para las empresas, la inflación no parece ser un problema grave. Sus directivos reconocen el buen desempeño del gobierno en materia de control de la inflación. De hecho, ha sido el único aspecto bien calificado en todas las encuestas de 2007 y en la primera de 2008.



Mejora la evaluación de los ejecutivos acerca del desempeño del gobierno en dos aspectos: su capacidad para ampliar la infraestructura y reducir la inseguridad.

La capacidad gubernamental para ampliar la infraestructura y mejorar la educación (es decir, dos medidas a su alcance para facilitar el incremento de la productividad), a juicio de los encuestados no ha sido muy grande; y según ellos, el gobierno no ha sido muy eficaz para hacer crecer la economía y, por tanto, para disminuir el desempleo y la pobreza.

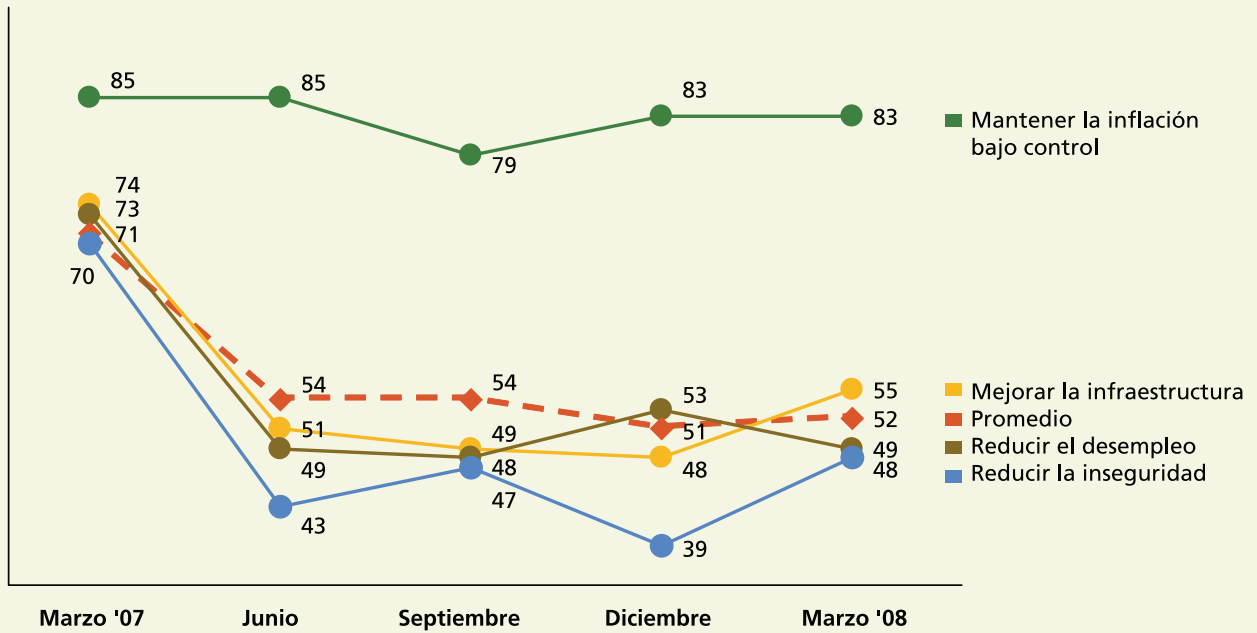
Sin embargo, en marzo de 2008 hubo un cambio favorable y significativo en las calificaciones de dos aspectos del desempeño del gobierno mexicano en relación con diciembre de 2007: la ampliación de la infraestructura y el decremento de la inseguridad.

En el primer caso tal vez influyeron los avances en el Programa Nacional de Infraestructura 2007-2012, anunciado en julio de 2007 y la presentación del Fondo Nacional de Infraestructura, en febrero de 2008.

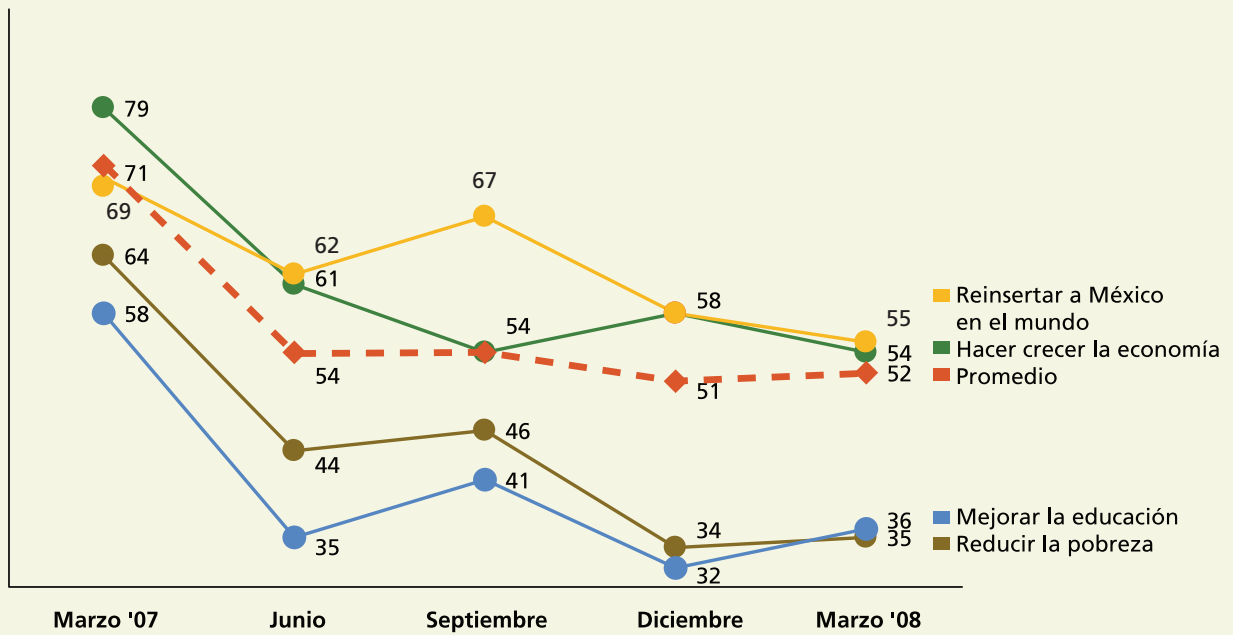
Y en el segundo, probablemente la mayor difusión de los logros gubernamentales en torno a la lucha contra la delincuencia y los avances para concretar el Pacto Nacional por la Legalidad y la Seguridad.

Con el fin de ofrecer una mayor claridad al lector, se presenta el comparativo anual dividido en dos gráficas de tendencias que contienen cada una de ellas, cuatro aspectos evaluados.

Comparativo anual. Tendencias



* Se obtuvieron ponderando los porcentajes de respuestas "Bueno", "Regular" o "Malo" por 1, 0.5 y 0.



VI. Conclusiones

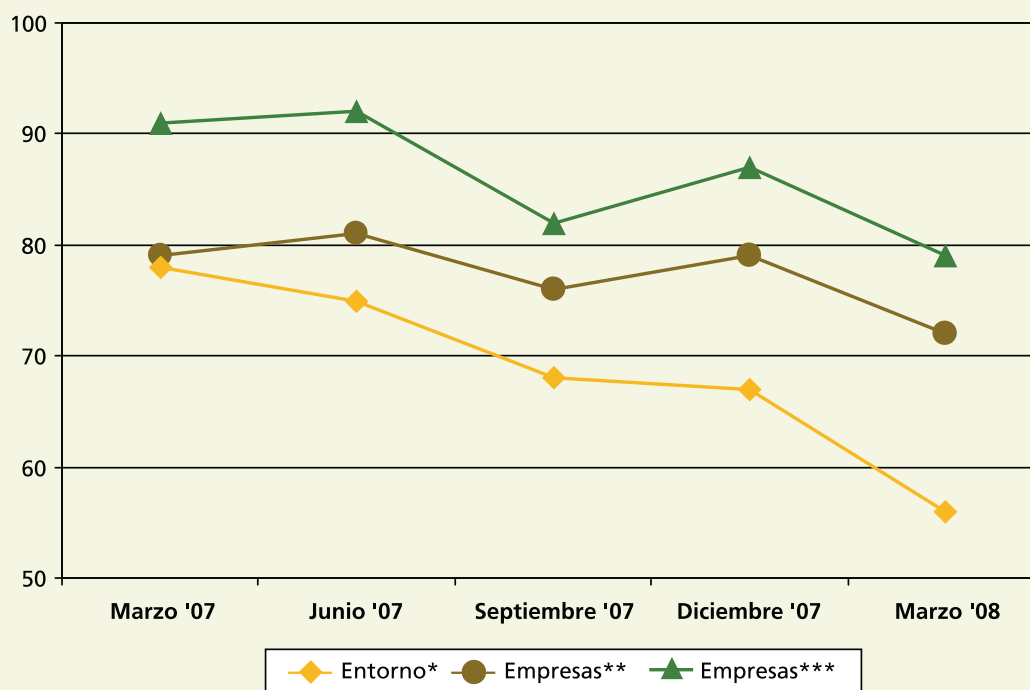
La quinta edición del Barómetro de Empresas está plena de matices y nos muestra que, entre diciembre de 2007 y marzo de 2008, los ejecutivos en México cambiaron su visión acerca del entorno económico y la situación general de las empresas.

Manifestaron un menor optimismo acerca del clima de inversiones, la disponibilidad de crédito, el empleo, la seguridad y la situación económica, expresado a través de la evaluación promedio más baja hasta ahora.

Asimismo, la preocupación más generalizada respecto de la desaceleración de la economía de Estados Unidos como la mayor amenaza para la economía mexicana en los próximos meses, se relaciona con un declive en el optimismo acerca de los resultados de las empresas en rubros como capacidad productiva, empleo, precios, producción, rentabilidad y salarios.

Construimos tres índices cuyas tendencias son reveladoras de la modificación de las expectativas:

Situación futura del entorno y de las empresas (0: pesimista; 100: optimista)



* Índice compuesto por cinco indicadores (clima de inversiones, disponibilidad de crédito, empleo, seguridad y situación económica).

** Índice compuesto por seis indicadores (capacidad productiva, empleo, precios, producción, rentabilidad y salarios).

*** Índice simple de la situación general de las empresas.

Por otro lado, los ejecutivos consideran que hay estabilidad financiera en México y ajustan sus expectativas a la baja. También conviene señalar que, no obstante que el porcentaje de opiniones en torno a una inflación entre 3.5 y 4.0% en 2008 se ha mantenido constante en el 50% de los encuestados, de acuerdo con los ejecutivos, la inflación podría bajar en 2009 y apartarse menos de la meta de inflación anual del 3.0% establecida por el Banco de México.

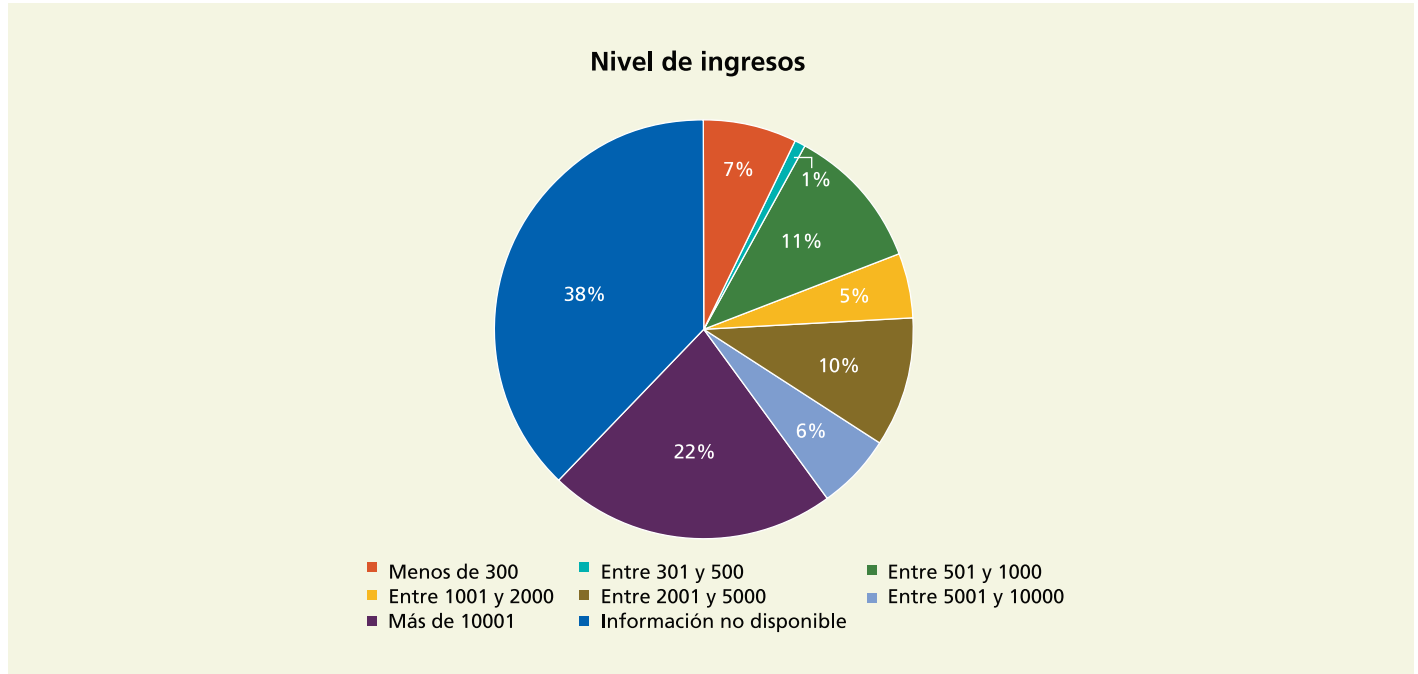
Finalmente, resulta interesante observar que en marzo de 2008 hubo un cambio favorable y significativo en las calificaciones de dos aspectos del desempeño del gobierno mexicano en relación con diciembre de 2007: la ampliación de la infraestructura y el decremento de la inseguridad.

VII. Marco de referencia de la encuesta

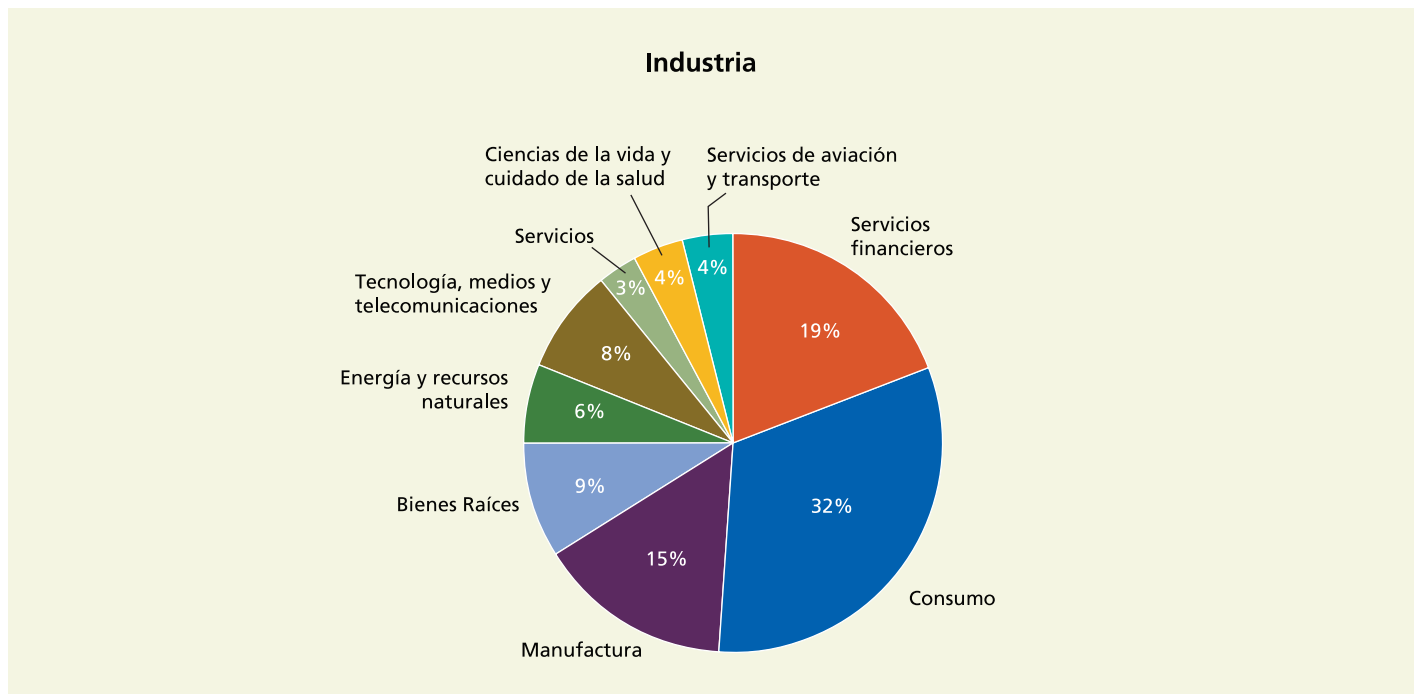
A propósito de la quinta edición del Barómetro de Empresas, los ejecutivos de 156 de las empresas más importantes localizadas en México, respondieron la encuesta que se aplicó en el mes de marzo de 2008.

Consideradas entre las empresas más importantes de México, superan en conjunto los \$2,800,000.00 millones de pesos, de acuerdo con el último ejercicio reportado.

Rango de ingresos anuales reportados:



Porcentaje de participación por industria:





Para mayor información, entre en contacto con nosotros.

www.deloitte.com/mx/barometro
barometro_mexico@deloittemx.com

Tel. +52 (55) 5080 6633, en el D.F. y área metropolitana
01 800 4 Deloitte (01 800 4 3356 4883)
Lada sin costo para el interior de la República

deloitte.com/mx

Deloitte presta servicios profesionales en auditoría, impuestos, consultoría y asesoría financiera a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en 140 países, Deloitte brinda su experiencia y profesionalismo de clase mundial para ayudar a sus clientes a alcanzar el éxito desde cualquier lugar del mundo donde éstos operen. Los 150,000 profesionales de la firma están comprometidos con la visión de ser el modelo de excelencia.

Los profesionales de Deloitte están unidos por una cultura de cooperación basada en la integridad, el valor excepcional a clientes y mercados, el compromiso mutuo y la fortaleza de la diversidad. Disfrutan de un ambiente de aprendizaje continuo, experiencias desafiantes y oportunidades de lograr una carrera en Deloitte. Sus profesionales están dedicados al fortalecimiento de la responsabilidad empresarial, a la construcción de la confianza y al logro de un impacto positivo en sus comunidades.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu –asociación suiza– y a su red de firmas miembro, cada una como una entidad única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/mx/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu y sus firmas miembro.

Limitación de responsabilidad

Este material y la información aquí incluida es proporcionada por Deloitte Touche Tohmatsu con el fin de mostrar un aspecto general sobre uno o varios temas en particular, y no son un tratamiento exhaustivo sobre el(los) mismo(s).

Por lo tanto, la información presentada no sustituye a la asesoría o a nuestros servicios profesionales en materia contable, fiscal, legal, financiera, de consultoría o de otro tipo. No es recomendable considerar esta información como la única base para cualquier resolución que pudiese afectarle a usted o a su negocio. Antes de tomar cualquier decisión o acción que pudiese afectar a sus finanzas personales o a su empresa debe consultar a un asesor profesional.

Este material y la información incluida se proporcionan sin interpretación alguna, Deloitte Touche Tohmatsu no hace ninguna declaración ni otorga garantía alguna, de manera expresa o implícita, sobre el mismo y la información proporcionada. Sin limitar lo anterior, Deloitte Touche Tohmatsu no garantiza que el material o el contenido estén libres de error o que cumplan con criterios particulares de desempeño o calidad. Deloitte Touche Tohmatsu renuncia expresamente a cualesquier garantías implícitas, incluidas de manera enunciativa mas no limitativa, garantías de comercialización, propiedad, adecuación para un propósito en particular, no infracción, compatibilidad, seguridad y exactitud.

Al utilizar este material y la información aquí incluida lo hace bajo su propio riesgo y asume completa responsabilidad sobre las consecuencias que pudieran derivar por el uso de los mismos. Deloitte Touche Tohmatsu no se responsabiliza por daños especiales, indirectos, incidentales, derivados, punitivos o cualesquier otros deterioros resultantes de una acción de contrato, estatuto, extracontractual (incluyendo, sin limitación, negligencia) o de otro tipo, relacionados con el uso de este material o de la información proporcionada.

Si alguna parte de lo anterior no es completamente ejecutoria, la parte remanente seguirá siendo aplicable.