



Fusiones y Adquisiciones México

2016, por qué pensamos que
será mejor que el 2015 en temas
de M&A

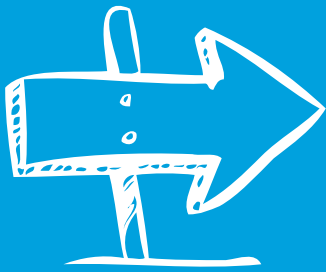
Estrategia y Operaciones
Abril, 2016



Índice

Introducción	3
Evolución de las transacciones 2013 – 2015	4
Movimientos domésticos de M&A en el mercado mexicano	5
Inbound: Sectores más atractivos para los extranjeros	6
Outbound: Principales Inversiones de México en el extranjero	8
Sector Financiero en 2015	12
Conclusiones	13
Continúa la actividad del mercado doméstico	13
Las reformas gubernamentales representan un impulso adicional al mercado	13
También se espera un gran movimiento en el mercado de hidrocarburos	14
El sector bancario continúa buscando incrementar valor	15
El sector de seguros tuvo un año record a nivel mundial y 2016 puede ser un año muy importante en México	16
Contacto	17

Introducción



El objetivo del informe de Fusiones y Adquisiciones 2015 de Deloitte es analizar los sectores principales y el flujo de las transacciones en México para identificar tendencias y el impacto que estas pudieran tener a futuro.

Este documento se enfoca en las transacciones completadas en 2015 ligadas al mercado mexicano. El informe revisa el comportamiento de los sectores y desagrega el análisis por el flujo de las transacciones, ya sea que estas hayan sido generadas en el mercado local (doméstico), que hayan generado una inversión en el extranjero (outbound) o que hayan sido una inversión foránea en alguna empresa mexicana (inbound).

Este estudio se realizó para el periodo comprendido de enero a diciembre del 2015 y basa su información en análisis internos de Deloitte, datos publicados por las empresas en la Bolsa Mexicana de Valores, información difundida en medios de comunicación, así como datos proporcionados por TTR.

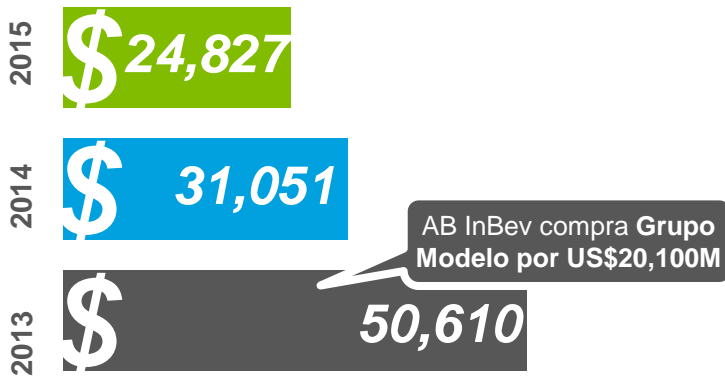
El análisis de este año muestra el dinamismo de M&A en México por número de transacciones en el que nuestros especialistas estiman que el año 2016 mostrará una tendencia mayor que el 2015.

Los invitamos a leer como el sector inmobiliario lidera con un mayor número de transacciones seguido de cerca por el sector financiero y de seguros; sin embargo es importante resaltar el crecimiento de telecomunicaciones generado principalmente por la reforma gubernamental en el sector.

Evolución de las transacciones¹ 2013- 2015

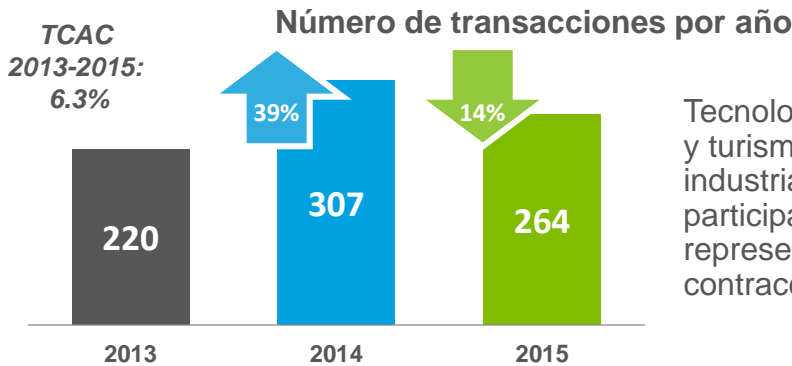
Importe de transacciones por año (Millones USD – US\$M)²

Los importes muestran una tendencia negativa año contra año, tendencia marcada por la compra de Grupo Modelo en el 2013 que representó el 49% de las inversiones de ese año.

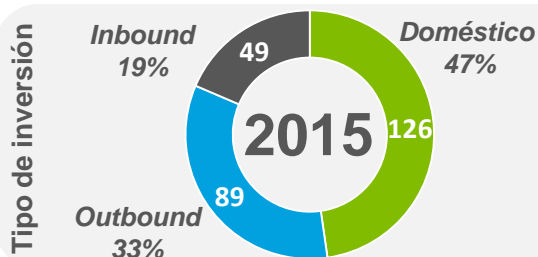


El valor de las transacciones frente al 2013 han **decrecido un 51%** La tendencia negativa se mantiene con una caída del monto en un 20% entre 2014 y 2015.

Por el contrario, el número de transacciones durante los últimos 3 años ha tenido un crecimiento acumulado promedio de 6.3% a pesar de una contracción de 14% entre el 2014 y 2015.



Tecnología (-16), Internet (-11) y turismo (-10) son las industrias que disminuyen su participación para el 2015, representando un 86% de la contracción



Del total de las 264 transacciones completadas del 2015, un **47%** correspondió a inversiones **entre compañías Mexicanas** y una **tercera parte** de los movimientos provino del **exterior**.

Fuente: Análisis Deloitte con datos de www.TTRecord.com

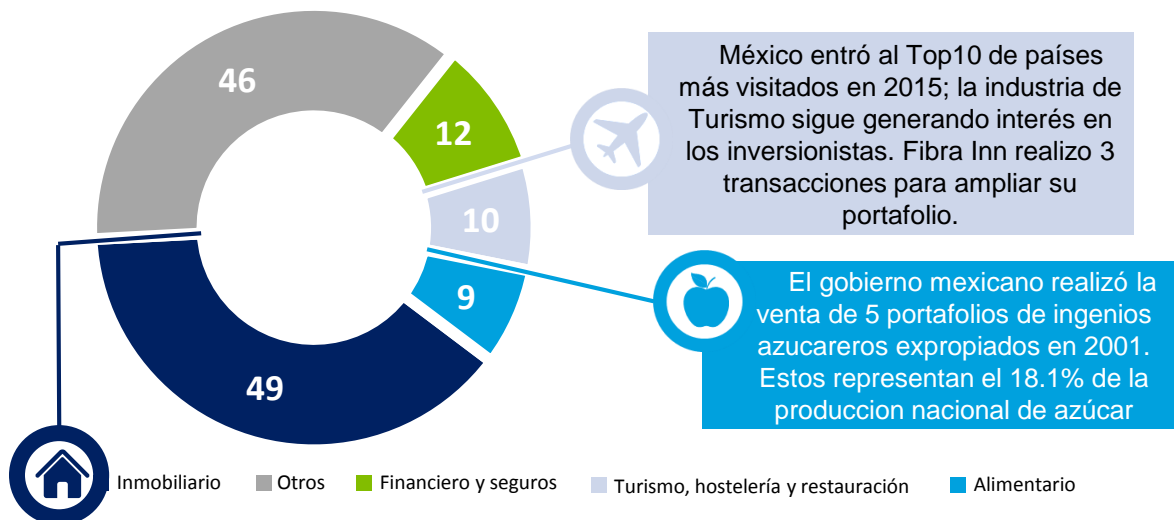
1. Transacciones: Fusiones y adquisiciones, venture capital y private equity. Hace referencia a las transacciones completadas
2. Valor de los importes reportados. ~50% del total de transacciones mencionan el valor del importe

© 2016 Deloitte Consulting Group, S.C.

Movimientos domésticos de M&A

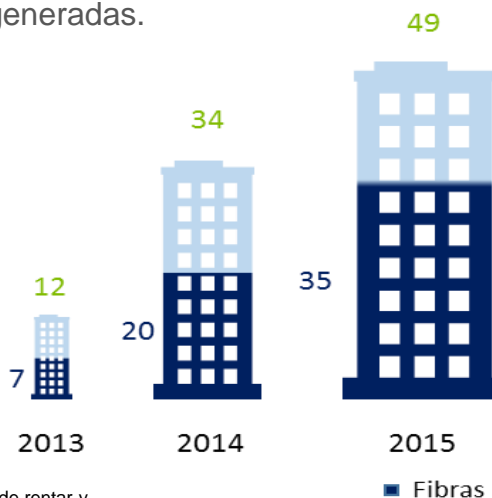
Las empresas mexicanas son las principales impulsoras de M&A al realizar 126 de las 264 transacciones, equivalente al 47% del total de transacciones en 2015.

Número de transacciones domésticas en 2015



Por segundo año consecutivo, el sector inmobiliario domina el mercado de transacciones domésticas, al representar el 39%. Lo anterior se debe al boom de las Fibras¹ en el mercado mexicano. En poco más de 5 años que llevan en el mercado, las Fibras han logrado acumular más de \$16,500 millones de dólares en activos. Las Fibras generan emisión de títulos para la compra de inmuebles, ya que por ley están obligadas a repartir por lo menos el 95% de su utilidad fiscal entre los tenedores de títulos, por lo que es imposible financiarse con las utilidades generadas.

De acuerdo a El Economista, se espera que en 2016 se mantenga la tendencia a la alza en las Fibras, ya que algunas muestran una capacidad de endeudamiento mayor y reflejan niveles de apalancamiento inferiores al 30%. Por el momento, Fibra Inn espera recaudar más de 22.5 millones de dólares en 2016 para llevar a cabo su programa Fábrica de Hoteles. Su primer proyecto es el JW Marriott Monterrey.

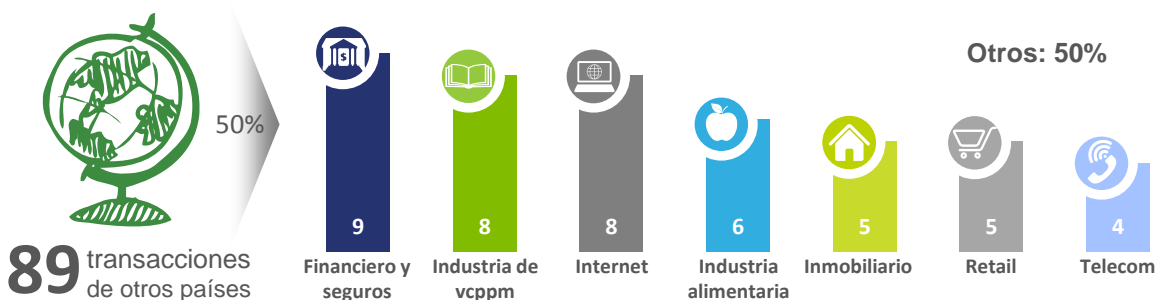


¹ Las Fibras son Fideicomisos de inversión en bienes raíces y se encargan de rentar y administrar un portafolio de bienes inmuebles para generar un retorno. Las fibras en México son relativamente nuevas, ya que tienen su origen en marzo de 2011, con la creación de Fibra Uno, y están basadas en los REITs (Real Estate Investment Trusts) que son instrumentos financieros de inversión en el mercado inmobiliario de Estados Unidos que han estado en el mercado por más de 50 años.

Inbound: Sectores más atractivos para los extranjeros

Las transacciones cerradas durante 2015 que involucraron compradores del extranjero, llegaron a sumar 89, destacándose las de las industrias financiera y de seguros; vidrio, cerámica, papel, plásticos y madera (vcppm) e internet, con casi una tercera parte del número de negociaciones.

Número de transacciones inbound en 2015



Estados Unidos y España fueron los países que más invirtieron en compañías en México con un total de 46 transacciones.

Estados Unidos estuvo involucrado en 33 transacciones, destacándose los sectores financiero, vidrio y plástico y telecomunicaciones.

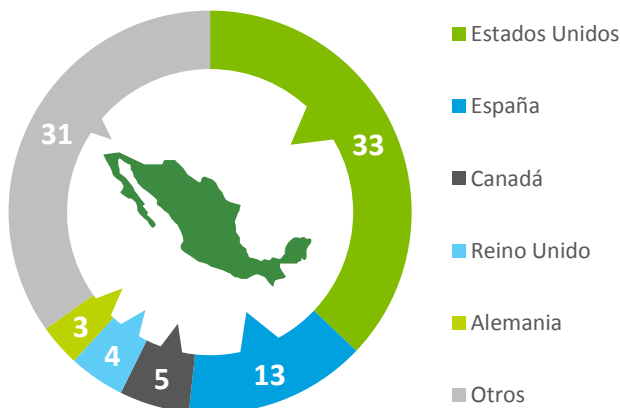


Estados Unidos, en transacciones inbound, fue el país que más invirtió en México, superando los US\$12,664M¹, con 6 inversiones por encima de los US\$1,000M.



Es el principal protagonista en las transacciones de telecom, con 3 exclusivas y 1 en coparticipación con Colombia.

Número de transacciones inbound por país



España alcanzó un total de 14 transacciones en el periodo, donde una de ellas fue

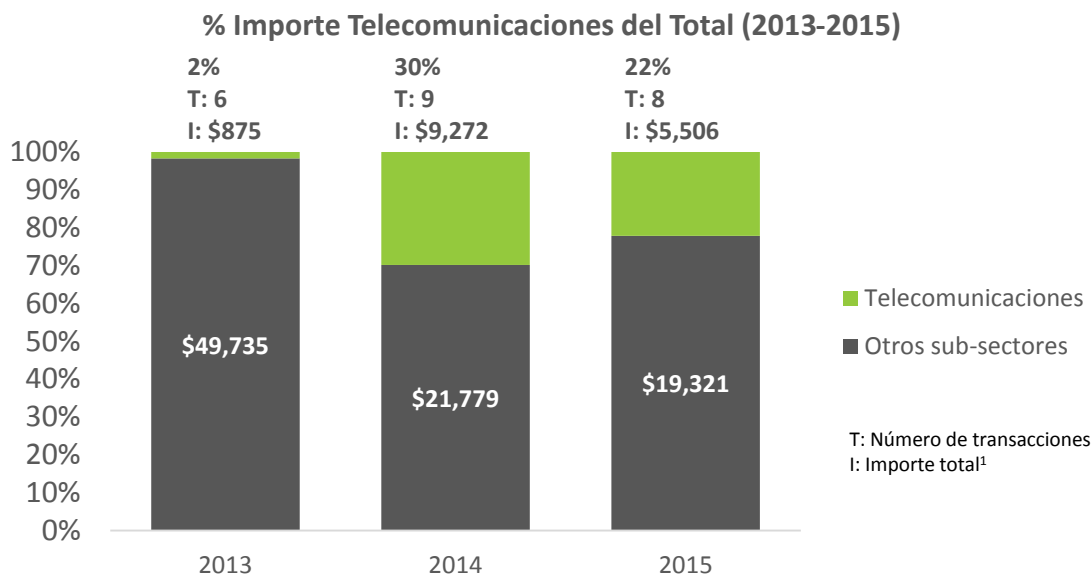
compartida en el sector Financiero con Estados Unidos (Compra de Grupo Acosta Verde). Los sectores de mayor interés fueron inmobiliario; medios y editorial e internet.

Inbound: Sectores más atractivos para los extranjeros

Telecomunicaciones

La mitad de las transacciones del sub-sector de telecomunicaciones provienen de transacciones inbound hechas por Estados Unidos. Aunque durante el 2015 fueron únicamente 8 transacciones, es el sector que ha representado el mayor porcentaje respecto al importe total, durante 2014 y 2015, siendo las principales operaciones:

- **2014** – Compra del 8.3% del capital social de América Móvil propiedad de AT&T por parte de Inmobiliaria Carso (US\$5,900M).
- **2015** – Compra del 100% del capital social de Iusacell y Nextel México por parte de AT&T (US\$4,375M)



La principal causa de este comportamiento del sub-sector fue la reforma regulatoria a la ley de telecomunicaciones que entró en vigor en México durante 2014, la cual ayudó a incentivar las inversiones tanto extranjeras como locales.

De acuerdo a una encuesta realizada a ejecutivos de corporativos clave en actividades de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica, 98% estima que la actividad en transacciones dentro del sub-sector de telecomunicaciones se incrementará en los próximos 12 meses.

Outbound: Principales inversiones de México en el extranjero

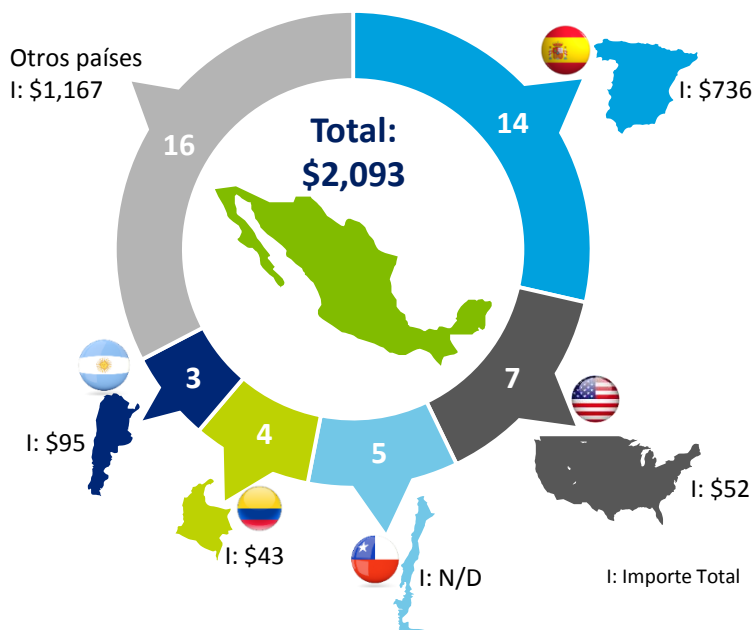
En 2015, las empresas mexicanas realizaron 49 transacciones en el extranjero. Siendo los sub-sectores de Industria alimentaria (6), financiero y seguros (5) y construcción, materiales y maquinaria (5) los de mayor volumen.

Número de transacciones mexicanas en el extranjero 2015

Sin embargo, las inversiones en estos 3 sub-sectores únicamente representan el 32% del total de las inversiones, lo cual indica que existe una gran dispersión en los sub-sectores, en los cuales las empresas mexicanas invierten al identificarse 25 diferentes de estos durante 2015:



Por otro lado identificamos que los países preferidos por las empresas mexicanas para realizar sus inversiones fueron España (14), Estados Unidos (7) y Chile (5):



Del importe total de inversiones mexicanas realizadas en el extranjero en 2015, Perú (US\$760M) y España (US\$736M) representan el 71.5% del total.

Sin embargo, es importante resaltar que en el caso de Perú el 100% del importe se debe a la compra de Corporación Lindley por parte de Arca Continental.

Outbound: Principales inversiones de México en el extranjero

Analizando los principales sub-sectores en los cuales las empresas mexicanas realizaron inversiones durante 2015, encontramos que la geografía de estas se encuentra muy dispersa, al no encontrar más de 2 transacciones en el mismo país:



Alimentaria

Dentro de las inversiones mexicanas en el sub-sector se puede identificar que varias de las empresas líderes en el mercado local han estado realizando transacciones para incrementar su presencia en otros mercados:

Comprador	País Target	Target
Alfa	España	Sigma & WH Food Europe
Inmosan	España	Bodegas Y Viñedos de Cal Grau, Viñas del Jaro, Viñedos Iberian
Grupo Bimbo	Canadá	Italian Home Bakery
Grupo Lala	El Salvador, Nicaragua, Honduras, Costa Rica	Activos de producción y comercialización de helados
José Cuervo	Reino Unido	Bushmills
Sigma Alimentos	Ecuador	Ecarni - Elaborados Cárnicos



Financiero y seguros

Las inversiones realizadas por empresas mexicanas en el extranjero en el sub-sector van desde la compra de aseguradoras en diferentes ramos (por ejemplo, riesgos de trabajo, aseguradora marítima) hasta la adquisición de casas de cambio de divisas:

Comprador	País Target	Target
La Caja Seguros de Retiro	Argentina	QBE Argentina
Crédito Real	Estados Unidos	AFS Acceptance
Varios	Chile	Bareyre
Inversora Carso	España	Préstamo convertible
meXTB	Singapur	Coin Republic

Fuente: Análisis Deloitte con datos de www.TTRecord.com

1. Valor de los importes reportados. ~50% del total de transacciones mencionan el valor del importe (Cifras en US\$M)

Outbound: Principales inversiones de México en el extranjero



Construcción, materiales y maquinaria

Cemex fue la empresa con mayor actividad en el sub-sector con la adquisición de activos tanto en España como en la República Checa, además de la venta de sus activos en Austria y Hungría a la empresa alemana Rohrdorfer:

Comprador	País Target	Target
Rohrdorfer	Austria, Hungría	Activos Cementeros Austria, Activos Cementeros Hungría
Tableros prearmados de Cemento	Colombia	Supermastick
Cemex	España	Planta de cemento Gador, Planta de molienda de cemento Yeles
Cemex	República Checa	Holcim República Checa
Holcim	Alemania	Activos Cementeros Alemania Oeste



Vidrio, Cerámica, Papel, Plásticos y Maderas

Aún y cuando las transacciones dentro del sub-sector fueron muy diversas en cuanto a las empresas compradoras como los países en los cuales se realizaron las inversiones, se identifica que todas se encuentran enfocadas en países de Centro y Sudamérica:

Comprador	País Target	Target
Alpek	Chile	Aislapol
Convergram, Regina Festas	Brasil	JV Regina Convergram
Envases Universales, Rexam	Panamá	Envases del Istmo

Outbound: Principales inversiones de México en el extranjero

De acuerdo a la experiencia de Deloitte, las empresas buscan realizar inversiones en otros países a través de Fusiones y Adquisiciones, motivadas principalmente por las siguientes palancas:



Incrementar participación de mercado



Mejorar acceso a materias primas



Enfocarse en competencias clave



Aprovechar mercados de rápido crecimiento



Acceso a tecnologías avanzadas



Aprovechar reformas legales/financieras



Consolidarse a nivel regional



Adaptarse a cambios demográficos



Incrementar capital / reducir deuda



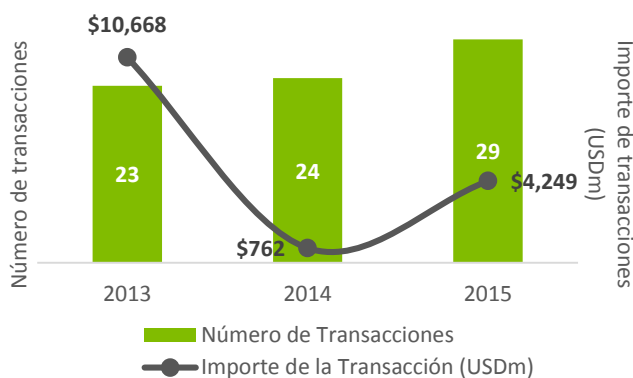
Integración vertical

En el 2015, el sector Financiero fue el segundo en importancia y aportó la mayor transacción en valor

Financiero y Seguros

El número de transacciones en el sector se ha mantenido constante a lo largo de los últimos 3 años, sin embargo el importe ha sufrido considerables variaciones:

Comportamiento sector Financiero y Seguros 2013-2015



El sector contó 29 transacciones durante el año, representando inversiones por más de US\$4,200M. La transacción más significativa del año fue la compra por parte de Blackstone del portafolio de activos de préstamos inmobiliarios de GE Real Estate que ascendió a US\$3,500M

Dentro de las principales transacciones del sub-sector a lo largo de los últimos 3 años se puede encontrar la compra de portafolios, compra de activos y desinversiones tanto en el mercado doméstico como fuera de México.

Principales Transacciones por año (2013-2015)

2013		2014		2015	
01 GMAC	C: GM Financ V: Ally Financ I: \$4,250	01 Tenedora Ares	C: Televisa V: N/D I: \$525	01 Portafolio préstamos inmob.	C: Blackstone V: GE Real Estate Mx I: \$3,500
02 Afore Bancomer	C: Afore XXI Banorte V: BBVA Bancomer I: \$1,735	02 Grupo Financiero Ve por Más (BX+)	C: Banco Popular V: N/D I: \$129	02 Banco Walmart	C: Grupo Fin. Inbursa V: Walmart México I: \$236
03 AFP Cuprum	C: Principal Financ V: Empresas Penta I: \$1,500	03 BNY Mellon México	C: CI Banco V: BNY Mellon I: \$45	03 Portafolio préstamos cons.	C: Bco. Santander Mx V: Scotiabank Inver. I: \$209
04 ABA Seguros	C: ACE V: Ally Financ I: \$865	04 The Royal Bank of Scotland Mx	C: Grupo Investa V: RBS I: \$35	04 Grupo Acosta Verde	C: Altan Capital V: Valores Int. Mob. I: \$120
05 Seguros Banorte Generali	C: Grupo Banorte V: A. Generali I: \$637	05 Qualitas Insurance Co.	C: Qualitas Fin. Serv V: Accionistas Part. I: \$17	05 QBE Argentina	C: Caja Seg. Retiro V: QBE Holdings I: \$95

C: Comprador

V: Vendedor

I: Importe Transacción

Conclusiones

Continúa la actividad del mercado doméstico

Las FIBRAS jugaron en 2015 uno de los papeles más importante en la industria de M&A al aportar el 15% de las transacciones totales del sector. Las FIBRAS existentes en el mercado nacional se especializan en inmuebles corporativos, comerciales y turísticos, y contabilizaron un total de 39 transacciones entre estos 3 subsectores.

Mientras que en Estado Unidos los fondos REITs (FIBRAS en ese país) cuenta con más de 50 años, en México con 5 años en el mercado apenas comienzan a repuntar, por lo que es importante hacer seguimiento a su evolución, especialmente en sectores donde aún no han penetrado pero tienen oportunidad de desarrollarse como vivienda, hospitales y escuelas.

Para 2016, nuestros expertos confirman que el crecimiento en la industria inmobiliaria continuará debido a la incursión de las fibras en nuevos sectores, un ejemplo es la FIBRA E (FIBRAS en el sector energético) lanzadas en octubre de 2015, y se prevé que las primeras transacciones se lleven a cabo en el primer trimestre de 2016, permitiendo el levantamiento de capital para proyectos de energía e infraestructura.

Por otro lado también se destacaron las transacciones al interior de la Industria Alimentaria, impulsadas por la venta de parte del Estado de ingenios azucareros que habían sido expropiados en el 2001 y que representan el 18% de la producción nacional de azúcar. Compañías mexicanas como Femsas, Arca Continental y Bimbo que crecen de manera considerable en Latinoamérica, vieron una oportunidad de abastecer sus producciones y decidieron invertir en la industria azucarera a través de inversionistas donde dichas empresas tienen participación.

Las reformas gubernamentales representan un impulso adicional al mercado

Como se reflejó en el mercado doméstico, las reformas gubernamentales han ayudado a promover movimientos económicos, y las transacciones de entrada no fueron la excepción, como es el caso de las operaciones en Telecom por parte de Estados Unidos.

La reforma en telecomunicaciones promulgada el 10 de junio del 2013 y el efecto de la misma ha podido verse reflejado no solo con capital proveniente del exterior, si no doméstico, dando como resultado grandes fusiones desde esa fecha.

Conclusiones

Nuestros especialistas estiman que la tendencia a la alza continuará en el sector de Telecom en 2016, donde las reformas han permitido mayor apertura para los inversionistas en este mercado, una evidencia es el cierre de 4 transacciones en el primer trimestre de 2016 (inversiones de Axtel, Televisa y Claro entre otros) y 4 más que se han enumerado desde 2014 y 2015 y que esperan cerrar este año. Adicionalmente, aún hay competidores como Telcel y Telefónica que no han realizado transacciones y que buscan incrementar su participación en el mercado mexicano siendo el crecimiento inorgánico siempre una opción.

Hidrocarburos es otro sector que será impulsado por las reformas, tal como se ha visto para las FIBRAS y el sector de telecomunicaciones. La reciente reforma energética permite una mayor participación de inversión privada en las áreas de exploración y explotación, que incluye la ejecución de contratos de utilidad compartida, producción compartida, licencias y servicios.

También se espera un gran movimiento en el mercado de hidrocarburos

El país enfrenta una desaceleración económica proveniente de la depreciación del peso mexicano frente al dólar y la caída de los precios de petróleo, donde la mezcla mexicana perdió un 40% de su valor en el 2015. En consecuencia, el gobierno mexicano decidió suspender yacimientos de petróleo que no sean rentables, y abre nuevas oportunidades para que la iniciativa privada forme alianzas con PEMEX para incursionar en este sector sin tener que esperar a las licitaciones de la Ronda Uno. Varias empresas han mostrado su interés en participar en el sector de petróleo y gas en nuestro país dentro de las que podemos mencionar las multinacionales Royal Dutch Shell, Exxon y Chevron; así como las nacionales Alfa y Grupo México, indicando un factor adicional que impulsará transacciones en el sector de hidrocarburos.

Dentro del sector de petróleo y gas también se espera que la iniciativa privada comience a operar estaciones de servicio en este 2016. A principios del año, el presidente de México Enrique Peña Nieto, comunicó el decreto que permite la libre importación de combustibles desde abril de este año y no hasta 2018 como se esperaba.

Conclusiones

Lo anterior generó movimientos en el mercado como el de Femsa que incorporó a su modelo de negocio las gasolineras y estima terminar el 2016 con 384 puntos de venta de combustible, de las cuales 12 serían por nuevas aperturas y 77 unidades de servicio serían adquiridas a terceros. Las empresas extranjeras que manifestaron su interés por incursionar en el mercado mexicano son la compañía sueca Puma Energy y la americana Gulf Energy. Ambas empresas esperan iniciar operaciones mediante estaciones de servicio en este 2016; Gulf anunció la compra de cuatro estaciones de servicio con las que iniciará operaciones entre junio y julio y espera terminar el año con 100 unidades.

El sector bancario continua buscando incrementar valor

El sector bancario mundial ha buscado en los últimos años concentrarse en los mercados que generen mayor ganancia para sus accionistas y al mismo tiempo las restricciones regulatorias y de cumplimiento han hecho que las instituciones bancarias hayan buscado desinvertir operaciones o unidades de negocio.

No solo existen los casos de HSBC y Citigroup vendiendo sus operaciones en Latinoamérica, también en México la mayor transacción del año fue en este sector con la venta de los activos inmobiliarios por parte de GE Capital a Blackstone.

Aún existen varios rumores de desinversión por parte de estos grandes grupos del mercado bancario que pueden llegar a ser grandes oportunidades para que los bancos regionales fortalezcan su presencia en Latinoamérica y se especialicen en este mercado. La importancia de las desinversiones reside en generar valor no solamente para la entidad que compra sino también para la entidad que vende.

Conclusiones

El sector de seguros tuvo un año record a nivel mundial y el 2016 puede ser un año muy importante en México

El 2015 fue un año record por tener el mayor volumen de transacciones de M&A a nivel mundial para la industria de seguros llegando a un total de 460, y en términos de valor presentó un pico dado por la mega transacción ACE/CHUBB que alcanzó los \$28,3 billones de dólares.

Las empresas de seguros han anunciado compras significativas, CHUBB se convirtió en una de las aseguradoras más grandes a nivel mundial; y en Latinoamérica tenemos el ejemplo de SURA que busca su consolidación regional a través de la compra de RSA por \$614 millones de dólares en México, Colombia, Brasil, Argentina, Uruguay y Chile

Nuestros especialistas estiman que para 2016 el número de transacciones se mantendrá positivo no así en valor, el cuál se vio influenciado por la compra de CHUBB. Este crecimiento, se percibe como respuesta a la necesidad de incrementar los ingresos, lograr la entrada a nuevos mercados y mejorar eficiencias operativas.

Metodología

Los datos mostrados en el presente análisis incluyen todas las transacciones registradas como completadas en Transactional Track Record (TTR) en el periodo comprendido entre 01/01/2013 al 31/12/2015.

Si las transacciones registradas como completadas no reportan valor, las mismas fueron incluidas en el análisis. Aproximadamente, ~50% del total de las transacciones informó el valor del importe.

Las transacciones completadas hacen referencia a movimientos relacionados con fusiones y adquisiciones, venture capital y private equity realizadas por entidades locales o extranjeras en México o por inversionistas mexicanos en el extranjero.

Para los casos en los que estuvo involucrado más de un país o más de un sector, se tomaron los datos dominantes por país o sector reportados por TTR.

Contacto

Práctica M&A México

Salvador Hernández

Socio Líder de Fusiones y Adquisiciones en Consultoría
shernandez@deloittemx.com

Gabriel Gosalvez

Gerente Senior, Estrategia y Operaciones
ggosalvez@deloittemx.com

Juliana Ortega

Gerente, Estrategia y Operaciones
jortegapinilla@deloittemx.com

Miguel Hernández

Consultor Senior, Estrategia y Operaciones
mhernandezcabrera@deloittemx.com

Mario Sandoval

Consultor Senior, Estrategia y Operaciones
masandoval@deloittemx.com

Fuentes consultadas

- Fusiones y Adquisiciones TTR, <http://www.ttrecord.com/es/zona-exclusiva/transacciones/fusiones-y-adquisiciones/>
- “Se benefician Coca Cola y Bimbo de la venta de ingenios”, La Razón de México, 17 de Diciembre de 2015, <http://www.razon.com.mx/spip.php?article289695>
- “Expropiación azucarera:el final”, El Economista, 29 de Agosto de 2012, <http://eleconomista.com.mx/columnas/columna-especial-empresas/2012/08/29/expropiacion-azucarera-final>
- “Perspectivas de los fibras al cierre de 2015”, El Economista 10 de Marzo de 2016, <http://eleconomista.com.mx/mercados-estadisticas/2016/03/10/perspectivas-fibras-cierre-2015>
- “Fibras con inversiones fuertes en el 2016”, El Economista, 6 de Marzo de 2016, <http://eleconomista.com.mx/mercados-estadisticas/2016/03/06/fibras-inversiones-fuertes-2016>
- “Royal Dutch Shell, Exxon y Chevron, petroleras que aprovecharán crisis de Pemex”, El Financiero, 21 de Marzo de 2016, <http://www.elfinanciero.com.mx/empresas/royal-dutch-shell-exxon-y-chevron-petroleras-que-aprovecharan-crisis-de-pemex.html>
- “Ace’s Greenberg Says Chubb Integration Will Take Years”, Insurance Journal, 22 de Octubre de 2015, <http://www.insurancejournal.com/news/national/2015/10/22/385769.htm>
- “Chubb Shareholders Approve Merger with Ace”, Insurance Journal, 22 de Octubre de 2015, <http://www.insurancejournal.com/news/national/2015/10/22/385838.htm>
- 2016, Insurance M&A outlook”, Deloitte, 2016, <http://www2.deloitte.com/us/en/pages/financial-services/articles/insurance-mergers-and-acquisitions-outlook.html>
- "Libre Importación de Gasolinas invita a empresas a competir con PEMEX", Dinero en Imagen, 22 de Marzo de 2016, <http://www.dineroenimagen.com/2016-03-22/70469>
- “Fibras una nueva clase de activo”, Deloitte, 2014, <http://www2.deloitte.com/mx/es/pages/real-estate/articles/fibras2014.html>



Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/mx/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte presta servicios profesionales de auditoría, impuestos, consultoría y asesoría financiera, a clientes públicos y privados de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos de los negocios. Cuenta con alrededor de 200,000 profesionales, todos comprometidos a ser el modelo de excelencia.

Tal y como se usa en este documento, "Deloitte" significa Deloitte Consulting Group, S.C., la cual tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de consultoría (incluidos tecnología de la información, estrategia y operaciones y capital humano) en México bajo el nombre de "Deloitte".

Esta publicación sólo contiene información general y ni Deloitte Touche Tohmatsu Limited, ni sus firmas miembro, ni ninguna de sus respectivas afiliadas (en conjunto la "Red Deloitte"), presta asesoría o servicios por medio de esta publicación. Antes de tomar cualquier decisión o medida que pueda afectar sus finanzas o negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado. Ninguna entidad de la Red Deloitte, será responsable de pérdidas que pudiera sufrir cualquier persona o entidad que consulte esta publicación.