Encuesta Global de Minería 2021

Resultados clave para América del Sur

Energía y Recursos Naturales - Minería | Abril de 2021 | kpmg.com

Contenido

03 Introducción

04 I. Principales resultados de la encuesta para América del Sur

11 II. Consideraciones finales

12 Referencias

Leyenda de botones:

Ir a la página de contenido

Ir hacia adelante o hacia atrás

Ver más información

Este informe ha sido desarrollado por los socios líderes de la industria en coordinación con el Equipo de Marketing y Comunicaciones de KPMG Clúster en América del Sur.

Contenido y aspectos técnicos:
Manuel Fernandes

Análisis y redacción:
Matias Cano // Ricardo Lima

Diseño y diagramación:
Alexander Buendía // Marianna Urbina

Coordinación:
Elizabeth Fontanelli // Florencia Perotti

Introducción

Encuesta Global de Minería 2021

Los riesgos asociados a los precios de las materias primas, la pandemia, la incertidumbre económica, el financiamiento y el cumplimiento de los criterios ESG siguen siendo importantes para la mayoría de las empresas mineras que se desempeñan en nuestra región.

Con el objetivo de conocer cuáles son los riesgos y las oportunidades para la minería global, KPMG realiza anualmente la **"Encuesta Global sobre Riesgos para la Minería"** *("KPMG Global Mining Risk Survey")*[1]. La mencionada encuesta busca recabar las opiniones de los principales líderes del sector en aspectos relacionados a los riesgos que enfrentan, las estrategias que utilizan para garantizar el cumplimiento de sus objetivos, el grado de adopción tecnológica, y las perspectivas que abonan tanto para el crecimiento de sus organizaciones como del sector en su conjunto. De la encuesta de este año participaron 29 ejecutivos de empresas mineras de América del Sur, pertenecientes o radicadas en Argentina (2), Bolivia (1), Brasil (19), Colombia (1), Chile (2), Ecuador (1) y Perú (3).

Las empresas participantes de esta región eran en su mayoría *productoras de minerales* (desde que, de las 29, solo 4 empresas eran *proveedoras de servicios mineros*, todas ellas de origen brasileño), dedicadas especialmente a la extracción y producción de *metales básicos, hierro, oro* y otros *metalíferos*. Por ejemplo, mientras en Brasil se destacaron las empresas dedicadas a la *minería de hierro* y *metales básicos*, en Argentina sobresalieron las productoras de *litio* y *minerales no metalíferos*. Asimismo, el 72% de los líderes entrevistados aseguraron pertenecer a compañías con una capitalización de mercado menor a los US$ 10.000 millones, siendo el 28% restante (8 empresas) parte de empresas con un capitalización o "tamaño" mayor a esa cifra (US$ 10.000 millones).

En general, los resultados de la encuesta de este año muestran que, aunque la minería se ha visto obligada a combatir los efectos de la pandemia para garantizar tanto la seguridad de sus empleados y de las comunidades en las que operan como el funcionamiento de las cadenas de suministro, la industria minera está adaptándose rápidamente para capitalizar las nuevas oportunidades que surjan de esta nueva coyuntura. En paralelo, **mientras el riesgo asociado al precio de las materias primas permanece en el primer lugar**, tanto a nivel global como entre las empresas mineras sudamericanas que participaron de esta encuesta, el referido a la **pandemia global**, que en la edición anterior (2020) conformaba tan solo un escenario hipotético, escaló varias posiciones hasta alcanzar el *segundo* puesto entre las cinco principales preocupaciones para este sector en nuestra región. La **recesión económica** y la **incertidumbre** que ésta genera, en conjunto a la **licencia social** para operar y el **acceso al financiamiento** completaron el **ranking de los cinco riesgos más importantes** destacados por las mineras sudamericanas en esta edición[2]. Finalmente, es importante señalar que **los riesgos asociados al cumplimiento de los criterios ambientales, sociales y de gobernanza corporativa** (ESG) **siguen siendo importantes** para la minería, especialmente los relacionados a la comunidad y la licencia social para operar, o el regulatorio y el ambiental, que fueron los más destacados entre las empresas mineras sudamericanas.

En la siguiente sección se exponen los principales resultados de la encuesta para la región de América del Sur en base a las respuestas que proporcionaron los ejecutivos que participaron de la misma. Asimismo, en la última parte de este trabajo, se presentan algunas consideraciones finales.

© 2021 Ostos Velázquez & Asociados, una sociedad venezolana y firma miembro de la organización global de KPMG de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Ltd, una entidad privada Inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados. RIF: J-00256910-7.

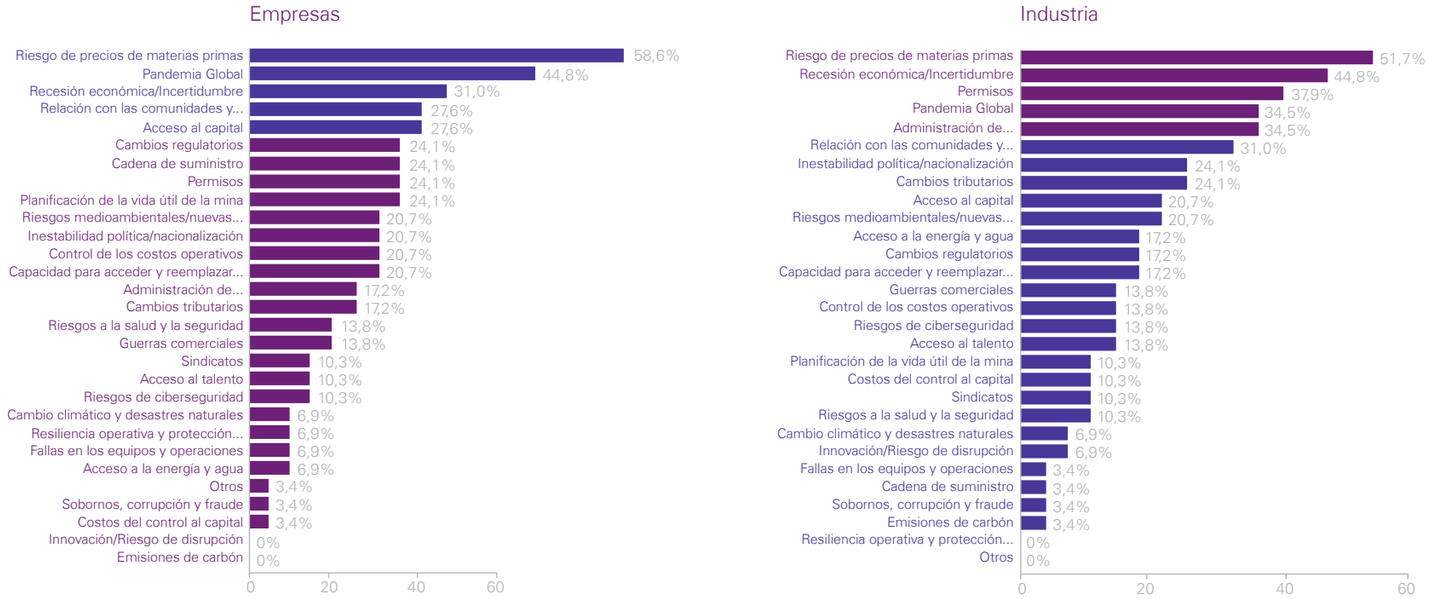
I. Principales resultados de la encuesta para América del Sur

Uno de los principales puntos que este estudio busca **identificar tiene que ver los principales riesgos** que, a juicio de los entrevistados, la minería enfrentará durante los próximos años. La **Figura N° 1** expone los resultados de la encuesta que **recabó respuestas hasta noviembre del 2020.** Como puede apreciarse, y como ya se había destacado en la introducción, i) el riesgo inherente a la volatilidad de los precios internacionales de las materias primas, en conjunto a ii) los efectos ecocómicos, sociales y sanitarios de la pandemia global (un riesgo que se había esbozado como "hipotético" en la edición 2020 de este mismo estudio y, por ende, de baja ponderación entre los líderes), iii) la recesión en las economías, iv) los riesgos asociados a la licencia social (y a la relación de la minería con las comunidades afectadas), y, lógicamente, v) el acceso al financiamiento, son las cinco principales preocupaciones o riesgos identificados por los líderes del sector en América del Sur, que podrían atentar contra el desarrollo de corto plazo de sus empresas y el cumplimiento de sus objetivos de crecimiento.

En particular, mientras que las empresas mineras radicadas en la **Argentina** ponderaron los efectos asociados a la pandemia global y a la recesión económica, en **Brasil** sostuvieron que la variabilidad de los precios internacionales conforma el riesgo más preocupante. En **Perú**, en tanto, las empresas mineras sopesaron adicionalmente el riesgo asociado a la *licencia social* y a los efectos de la actividad sobre las comunidades afectadas. Asimismo, es importante destacar que, si bien casi la totalidad de los líderes encuestados pertenecen a *empresas productoras de minerales* (más del 86%), los ejecutivos vinculados a *empresas proveedoras de servicios mineros* que participaron de este estudio (alrededor del 14%, todos radicados en **Brasil**) destacaron de manera coherente la importancia de (una buena) "planificación en la vida útil de la explotación minera", como así también los riesgos asociados a la "resiliencia operativa", "la salud y seguridad de los operarios", y el "impacto medioambiental y de las nuevas normativas".

Figura N° 1

Riesgos identificados para las empresas e industria minera. Resultados para América del Sur, 2021.



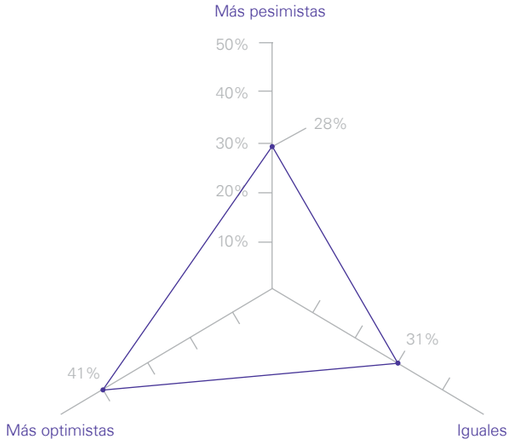
© 2021 Ostos Velázquez & Asociados, una sociedad venezolana y firma miembro de la organización global de KPMG de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Ltd, una entidad privada Inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados. RIF: J-00256910-7.

Del mismo modo, cuando se los indagó respecto a **los riesgos que enfrenta la industria en su conjunto**, y aunque la mayoría de las preocupaciones se mantuvieron, los líderes ponderaron los "permisos de operación" y "la administración de los deshechos o subproductos de la minería" entre los cinco principales riesgos que enfrenta y enfrentará el sector en el futuro inmediato. En términos generales, **este ordenamiento no se vio alterado significativamente respecto del observado a nivel global**, donde las empresas mineras ubicaron, en orden, los riesgos vinculados al *precio de los commodities*, a la *pandemia*, a la *incertidumbre provocada por una recesión*, a la *licencia social* y, en quinto lugar, el *riesgo medioambiental* y *las nuevas regulaciones*.

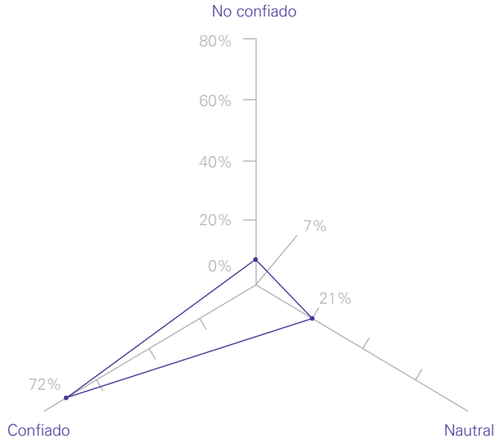
Figura N° 2

Perspectivas para la industria minera en América del Sur, 2021.

Optimismo general sobre las perspectivas para la industria respecto a igual período del año previo.



Nivel de confianza en el crecimiento de la industria para los próximos 12 meses.

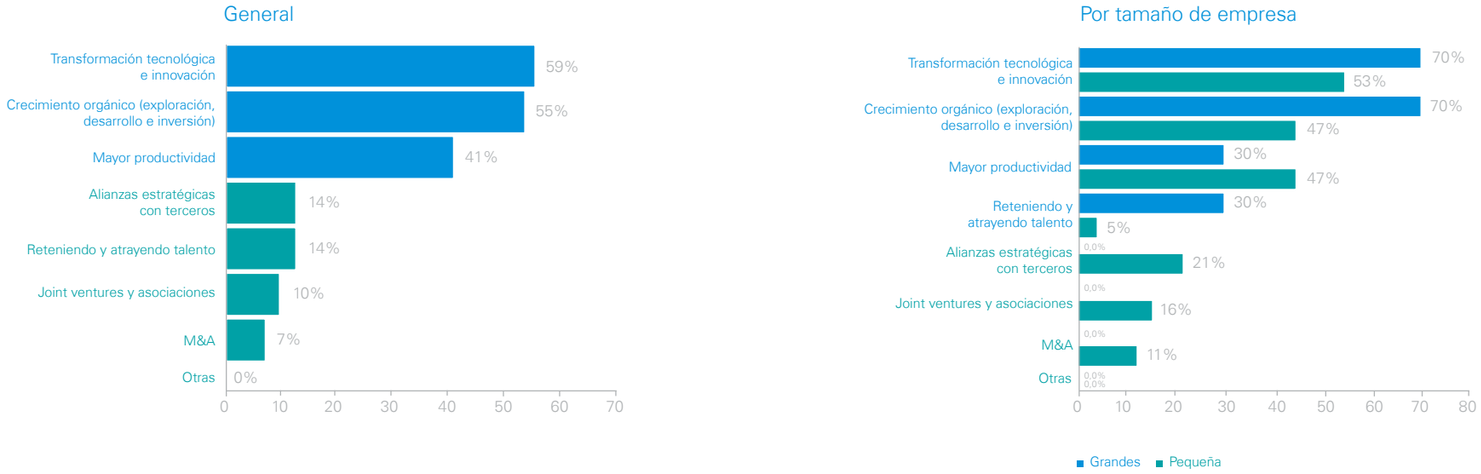


© 2021 Ostos Velázquez & Asociados, una sociedad venezolana y firma miembro de la organización global de KPMG de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Ltd, una entidad privada inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados. RIF: J-00256910-7.

A continuación, se los indagó sobre **las perspectivas que tienen para la industria y sus empresas (Figura N° 2)**. En términos generales, un 41% de los líderes del sector minero regional confirmaron estar con *más optimismo* que hace 12 meses atrás (una cifra comparable con la observada para la industria minera global, que fue del 37%), en tanto que una gran mayoría (72%) auguró que la industria crecerá durante el próximo año. Comparativamente, mientras los ejecutivos de **Argentina** son los que muestran los mayores niveles de **pesimismo** en materia de perspectivas (seguramente debido a su situación macroeconómica, que parece lejos de comenzar a recuperarse), los de **Brasil**, **Ecuador** y **Perú** son los que exhiben los mayores niveles de **confianza** en materia de crecimiento para la industria minera durante el próximo año.

Figura N° 3

Principales estrategias de la industria minera en América del Sur para asegurar el cumplimiento de los objetivos de crecimiento, 2021.



© 2021 Ostos Velázquez & Asociados, una sociedad venezolana y firma miembro de la organización global de KPMG de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Ltd, una entidad privada inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados. RIF: J-00256910-7.

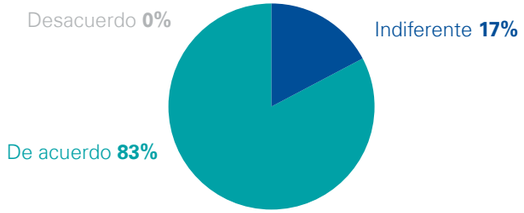
Y, en **materia de estrategias**, *¿cuáles son las iniciativas que los líderes del sector están aplicando para asegurar el crecimiento de sus empresas durante los próximos tres años?* **(Figura N° 3)**. En este sentido, **la transformación tecnológica y la innovación recolectó un 59% del total de respuestas posibles**, destacándose como la principal estrategia adoptada por los ejecutivos de la industria minera sudamericana para asegurar el cumplimiento de los objetivos de crecimiento de sus empresas durante los próximos años. A esta iniciativa, le siguieron el "crecimiento orgánico" y "lograr un mayor nivel de productividad", como las otras dos iniciativas que completan el cuadro de las tres primeras tácticas a las que las empresas mineras están recurriendo. Asimismo, como puede apreciarse en la figura, mientras la "transformación tecnológica" y "el crecimiento orgánico" aparentan ser dos estrategias de gran interés tanto para las *pequeñas* como *grandes empresas*, **el logro de mayores niveles de productividad tiene mayor peso entre las pequeñas empresas** (seguramente debido a que, a diferencia de las "grandes", donde la operación con economías de escala puede fomentar naturalmente la eficiencia productiva, las pequeñas pueden tener más dificultades para lograrlo), **en tanto que las grandes buscan concentrarse más en la retención y atracción de talentos.**

Asimismo, la mayoría de los líderes de la región (83%) –sin importar si pertenecen a empresas mineras grandes (90%) o pequeñas (80%)–, o a nivel global (91%), están de acuerdo en que, teniendo en cuenta la actual coyuntura, marcada por la pandemia y una mayor demanda de seguridad, las empresas mineras y la industria en general necesitan disponer de una **estrategia basada en los criterios ambientales, sociales y de gobernanza corporativa (ESG), que sea clara y medible** para subsistir y alcanzar el éxito (**Figura N° 4).** De hecho, es cada vez mayor la cantidad de líderes en este sector (72%) que cree que **el éxito de sus empresas debe medirse como función del grado de cumplimiento de los objetivos propuestos basados en estos criterios** (ESG); aunque una gran parte de los mismos (65%) también sostenga que tales iniciativas están impulsadas mayormente por **obligaciones legales, normativas o contractuales**, en lugar de **voluntarias**. Finalmente, es importante señalar que las respuestas o tendencias destacadas en el párrafo anterior en materia de iniciativas relacionadas a ESG, se mantienen más o menos constantes cuando se las segmenta por *sector, tamaño de empresa o país de residencia*, dejando en claro que las medidas vinculadas a estos criterios resultan crucialmente importantes para todos los participantes de esta industria en la región de América del Sur.

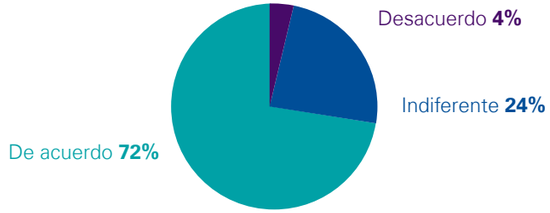
Figura N° 4

Conformidad con las estrategias y objetivos basados en criterios ESG en la industria minera en América del Sur, 2021.

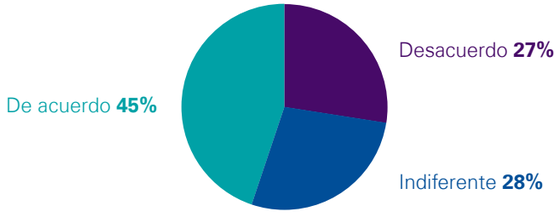
Las empresas mineras necesitan tener una estrategia ESG clara y medible.



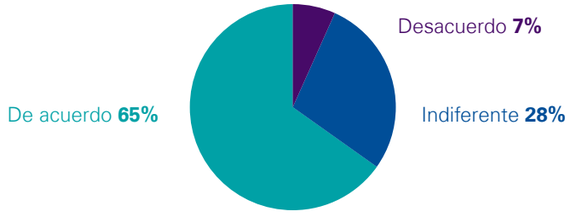
Las empresas mineras se miden en función de su éxito en el cumplimiento de objetivos ESG.



Las empresas mineras necesitan tener una estrategia ESG clara y medible.



Las empresas mineras necesitan tener una estrategia ESG clara y medible.



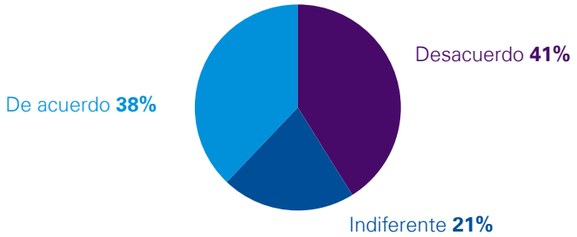
© 2021 Ostos Velázquez & Asociados, una sociedad venezolana y firma miembro de la organización global de KPMG de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Ltd, una entidad privada Inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados. RIF: J-00256910-7.

En relación a **otros temas vinculados a la minería global**, especialmente en lo referido a las fuentes de financiamiento o a cómo deben definir los objetivos de crecimiento y medir su logro **(Figura N° 5)**, y aunque las respuestas de los ejecutivos sudamericanos no permitieron trazar una tendencia clara en relación a *si* la minería ha perdido su capacidad para financiarse (a través de las fuentes tradicionales) o *si* ésta ha mejorado recientemente (un resultado que, con algunos matices, es también observado a nivel global), **sí puede asegurarse que una gran mayoría de los mismos** (76%) **cree que el éxito de largo plazo de las empresas mineras depende, cada vez más, de la capacidad para definir sus logros en términos más amplios que el financiero**, dando lugar a una mirada más integral que incluya los beneficios distribuidos entre todos los grupos de interés, incluidos el gobierno y las comunidades afectadas (un resultado que fue incluso confirmado por el 87% de los encuestados a nivel global). Asimismo, mientras **un 59% de los encuestados estuvo de acuerdo en que resulta cada vez más difícil para una empresa pública minera desarrollarse bajo el modelo tradicional** (lo que las ha llevado a adoptar nuevos modelos comerciales, como pueden ser las asociaciones estratégicas, el financiamiento con capital privado y los esquemas de inversión con participación público-privada), otro 79% sostuvo que "la industria minera debe consolidarse para poder administrar los costos y riesgos de manera más efectiva" (o un 64% a nivel global).

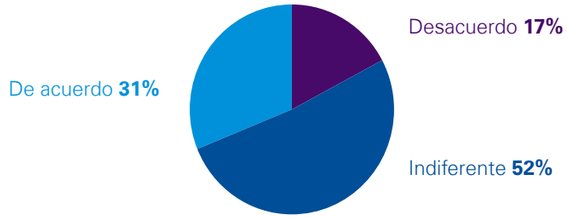
Figura N° 5

Conformidad con otros aspectos relacionados al financiamiento, los objetivos y el éxito de las empresas en la industria minera en América del Sur, 2021.

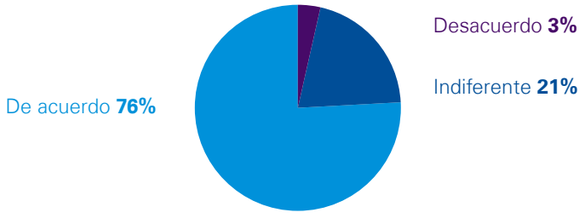
La capacidad de la minería para acceder a las fuentes tradicionales de inversión se ha deteriorado en los últimos 3 años.



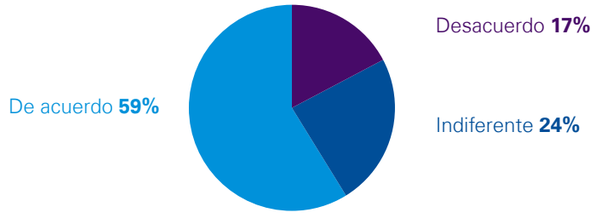
La capacidad de la minería para acceder a las fuentes tradicionales de inversión ha mejorado en el último año.



La capacidad para lograr el éxito a largo plazo depende cada vez más de poder definir el éxito en términos más amplios que el financiero.



Cada vez es más difícil para una empresa pública minera alcanzar el éxito bajo el modelo tradicional.



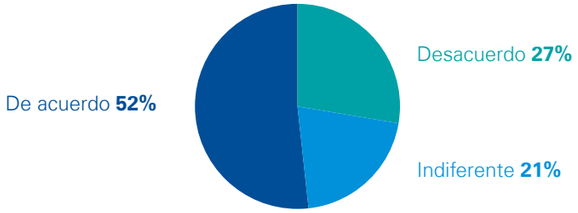
© 2021 Ostos Velázquez & Asociados, una sociedad venezolana y firma miembro de la organización global de KPMG de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Ltd, una entidad privada Inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados. RIF: J-00256910-7.

Del mismo modo, **es importante señalar que cuando estas respuestas se segmentan por el *tamaño de la empresa o el país de residencia***, los resultados son más interesantes. Por ejemplo, mientras un 47% de las pequeñas empresas mineras están de acuerdo en que su capacidad para acceder a las fuentes tradicionales de financiamiento se ha deteriorado en los últimos años, solo el 20% de las grandes empresas compartió esa afirmación, lo que podría estar indicando que las últimas disponen de una estructura económica y financiera más sólida que les permite acceder a estas fuentes más fácilmente, e independizarse de la coyuntura a las que suelen estar más atadas las primeras. En cuanto a los países en los que operan, los resultados no son del todo soprendentes. Mientras los ejecutivos con empresas residentes en **Argentina**, **Bolivia** y **Colombia** fueron los que *más* apoyaron la proposición de que *las empresas mineras encuentran grandes obstáculos para financiarse* –y que, a raíz de ello, son también las que sostuvieron en mayor medida que *debieron alterar su estrategia para poder seguir adelante*–, los de **Brasil** y **Chile** estuvieron de acuerdo con esta premisa *solo* en alguna proporción –de hecho, la mayoría de las empresas mineras del **Brasil**, un 47%, *no estuvo* de acuerdo con la misma–. Esto coincide con el hecho de que las empresas de mayor tamaño, que son las que comparativamente encuentran menores dificultades para acceder a las fuentes de financiamiento, se encuentran en estos países.

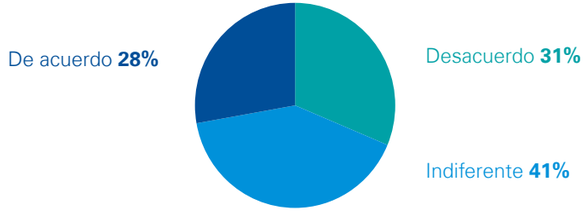
Figura N° 6

Disrupción tecnológica: conformidad con los aspectos relacionados a la aceleración y transformación digital de las empresas en la industria minera en América del Sur, 2021.

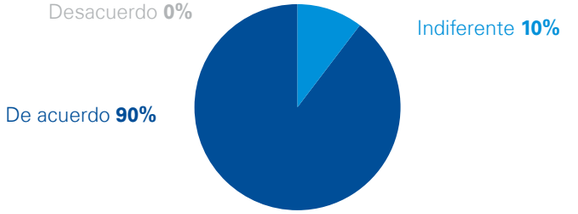
Esperamos una gran disrupción en nuestro sector en los próximos tres años como resultado de la innovación tecnológica.



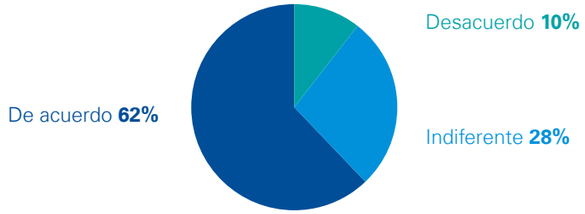
La disrupción en nuestro sector debilitará y/o eliminará a algunos de los líderes tradicionales.



La disrupción tecnológica es más una oportunidad que una amenaza



En lugar de esperar a la competencia, nuestra organización está operando disruptivamente en el sector en el que operamos.



© 2021 Ostos Velázquez & Asociados, una sociedad venezolana y firma miembro de la organización global de KPMG de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Ltd, una entidad privada Inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados. RIF: J-00256910-7.

Finalmente, la encuesta buscó indagar en relación a cómo los ejecutivos mineros están administrando y adaptándose a la **disrupción tecnológica (Figura N° 6)**. En ese sentido, la encuesta de este año revela que dos tendencias claves para el sector. En primer lugar, **una mayoría del 52% de los ejecutivos sudamericanos confirmó que durante los próximos años esperan una mayor disrupción tecnológica en su industria** como resultado de los procesos de innovación que se están implementando; y, en segundo lugar, que **una abrumadora mayoría** (90%) **sostiene que la tecnología representa más una oportunidad que una amenaza**, incluso en mayor proporción que en el agregado global, donde el 82% confirmó esta tendencia. No obstante, el panorama no resulta tan claro cuando la encuesta indagó a los mismos empresarios sobre si la disrupción tecnológica podría debilitar o eliminar a algunos de los líderes tradicionales de la industria, ya que un 41% se identificó como "indiferente" ante esta pregunta. De hecho, puede haber un factor de escala que esté afectando los resultados en este punto, **desde que son las empresas de menor tamaño las que se mostraron más perplejas frente a esta cuestión** (un 47% se reveló "indiferente" frente a este punto), mientras las de mayor tamaño fueron las que se mostraron más en desacuerdo, es decir, las que mayormente creen que la tecnología es una oportunidad y no afectará el "orden de liderazgo" dentro del sector.

Asimismo, **la visión de lo que significan los avances tecnológicos para el sector está más dividida a nivel global que regional.** Mientras el 46% de los encuestados a nivel global aseguró que su organización está operando de manera disruptiva en su sector, una mayoría de los ejecutivos sudamericanos (62%) confirmó esa tendencia en esta región, especialmente en los países de alta tradición minera como **Brasil**, **Argentina**, **Bolivia**, **Perú** o **Chile**. Finalmente, existe una apreciación creciente de que la innovación generará cambios en la manera de trabajar y que, sin reemplazar puestos enteramente, los complementará. Alrededor de la mitad de los encuestados (52%) **observó que la adopción tecnológica y la disrupción conforman elementos "situacionales" que afectarán solo algunas áreas funcionales de la organización**, y no a todo el negocio. En particular, es importante señalar que con la adopción de las nuevas tecnologías debe también tenerse en cuenta su impacto sobre un elemento crucial para operar: la licencia social. En ese sentido, resulta imperativo que las empresas mineras mantengan los puestos de trabajo y el resto de los beneficios proporcionados a las comunidades afectadas, si lo que desean es mantener una buena relación con éstas y preservar los permisos y una "licencia" para operar.

© 2021 Ostos Velázquez & Asociados, una sociedad venezolana y firma miembro de la organización global de KPMG de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Ltd, una entidad privada Inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados. RIF: J-00256910-7.

II. Consideraciones finales

Contrario a los resultados de la edición 2020, **el riesgo asociado a una pandemia de alcance mundial**, que conformaba un escenario hipotético en ese estudio, se ha transformado en una de las principales preocupaciones destacadas por los empresarios de este sector un año después. Asimismo, los resultados de la edición 2021 de la **"Encuesta Global sobre Riesgos para la Minería"** muestran que la industria se encuentra en un proceso continuo de adaptación, con el objetivo de poder capitalizar las nuevas oportunidades que surjan en esta nueva coyuntura, marcada por una pandemia que ha demostrado ser persistente y por una demanda social creciente en aspectos cruciales como la salud, los estándares de seguridad y los criterios ESG.

En síntesis, los empresarios mineros sudamericanos destacaron **el riesgo asociado al precio de las materias** primas (que permanece en el primer lugar), el referido a la **pandemia global** (que, como ya se mencionó, se quedó con el segundo lugar), el asociado a la **recesión económica** y la **incertidumbre** que ésta genera, y, en los puestos cuarto y quinto, los referidos a la **licencia social** para operar y el **acceso al financiamiento**. Por debajo de este ranking, los ejecutivos también destacaron los riesgos relacionados a los **cambios regulatorios** (6) y al **medioambiente** (10), que siguen siendo importantes y están estrechamente vinculados **al cumplimiento de los criterios ambientales, sociales y de gobernanza corporativa** (ESG).

En cuanto a las perspectivas, **los empresarios se mostraron más optimistas en relación al futuro inmediato de la industria minera**. Incluso, un 72% de éstos confía en que el sector mostrará crecimiento durante el 2021. No obstante, una gran mayoría de los mismos **cree que el éxito de largo plazo para las empresas mineras depende de la capacidad para definir sus logros en términos más amplios que el financiero**, teniendo en cuenta los beneficios derivados de su actividad hacia los grupos de interés, incluidos el gobierno y las comunidades afectadas.

En materia de estrategias, **la transformación tecnológica y la innovación** fue señalada por la mayoría de los encuestados como la principal estrategia adoptada en la industria minera sudamericana para asegurar el cumplimiento de los objetivos de crecimiento de sus empresas durante los próximos años. A esta iniciativa, **le siguieron el crecimiento orgánico y un mayor nivel de productividad**, siendo esta última una estrategia mas común entre empresas de menor tamaño. En paralelo, un 83% estuvo de acuerdo en que, teniendo en cuenta la actual coyuntura, las empresas mineras y la industria en general necesitan disponer de una **estrategia basada en los criterios ambientales, sociales y de gobernanza corporativa (ESG), que sea clara y medible**. Finalmente, mientras **un 52% de los ejecutivos sudamericanos confirmó que durante los próximos años esperan una mayor disrupción tecnológica en su industria** como resultado de los procesos de innovación que se están implementando, **una abrumadora mayoría** (90%) **sostuvo que la tecnología representa más una oportunidad que una amenaza**, incluso en mayor proporción que en el agregado global, donde el 82% confirmó esta tendencia.

La perspectiva positiva que muestran las empresas mineras indica que el sector se está adaptando rápidamente a un contexto problemático. Los nuevos modelos y estrategias comerciales, y la adopción de iniciativas ESG, entre otras, **han dado lugar a una sector que es hoy más resiliente**. La conmoción global provocada por la pandemia ha puesto a prueba a las empresas mineras. Y, aunque quedan importantes desafíos por delante, la coyuntura también traerá consigo muchas oportunidades.

© 2021 Ostos Velázquez & Asociados, una sociedad venezolana y firma miembro de la organización global de KPMG de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Ltd, una entidad privada Inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados. RIF: J-00256910-7.

Referencias

KPMG, "Global Mining Risk Survey, 2021", KPMG, 2021.

KPMG, "Risks and opportunities for mining. Global Outlook 2021", KPMG, marzo de 2021

Contacto

Manuel Fernandes
Socio Líder de Energía y Recursos Naturales
KPMG en América del Sur
mfernandes@kpmg.com.br

kpmg.com/socialmedia

© 2021 Ostos Velázquez & Asociados, una sociedad venezolana y firma miembro de la organización global de KPMG de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Ltd, una entidad privada Inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados. RIF: J-00256910-7.

La información aquí contenida es de naturaleza general y no tiene el propósito de abordar las circunstancias de ningún individuo o entidad en particular. Aunque procuramos proveer información correcta y oportuna, no puede haber garantía de que dicha información sea correcta en la fecha que se reciba o que continuará siendo correcta en el futuro. No se deben tomar medidas en base a dicha información sin el debido asesoramiento profesional después de un estudio detallado de la situación en particular.

KPMG es una red global de firmas independientes que brindan servicios profesionales de Auditoría, Impuestos y Asesoría. Operamos en 146 países y territorios y tenemos más de 227.000 personas trabajando en firmas miembro a nivel mundial. Cada firma de KPMG es una entidad legalmente distinta y separada y se describe a sí misma como tal.

KPMG International Limited (“KPMG International”) es una entidad inglesa privada limitada por garantía. KPMG International Limited (“KPMG International”) y sus entidades no prestan servicios a clientes.