

¿CUÁNTO LE CUESTA CRECER A ANDALUCÍA?

Resumen y mensajes principales del informe:
“Necesidades financieras presentes y futuras de las
empresas andaluzas”

Febrero 2025



RESUMEN EJECUTIVO

OBJETIVO DEL INFORME

El presente informe tiene como objetivo ofrecer un análisis exhaustivo sobre las necesidades de financiación en las distintas provincias y sectores de Andalucía tanto en el año 2023 como su proyección a 2030 con distintos escenarios. La estimación detallada de estas necesidades resulta fundamental para comprender la cantidad de recursos financieros que las empresas requieren actualmente para operar, así como para anticipar las necesidades futuras de tal manera que se pueda coordinar una respuesta por parte de los actores clave, como son los servicios financieros y el sector público. Este análisis permite identificar los recursos necesarios ahora y en un escenario de economía más diversificada, proporcionándole una visión detallada por sector, provincia y tamaño de empresa, del panorama financiero sobre el cual se pueden desarrollar políticas económicas estratégicas.

ANDALUCÍA EN EL CONTEXTO NACIONAL

Andalucía presenta una oportunidad única para impulsar el crecimiento económico y sostenible de la región, capitalizando su potencial para desarrollar una economía más diversificada y competitiva.

Andalucía tiene una población de 8,6 millones de habitantes (18% de la población española) siendo la comunidad autónoma más poblada de España. En términos de PIB, Andalucía ha experimentado un crecimiento notable desde el año 2000, alcanzando los 180 mil millones de euros en 2022, representando 13% del PIB nacional. Sin embargo, a pesar de estos avances, la recuperación del PIB andaluz ha sido más lenta que la media nacional, en parte debido a la alta tasa de desempleo y a una menor atracción de inversión extranjera. El PIB per cápita en Andalucía, que superó los 21.000 euros en 2022, revela una brecha de más de 7.600 euros respecto al promedio español de 28.750 euros. Esta discrepancia ilustra algunas limitaciones estructurales de la economía andaluza y su menor capacidad en los últimos años para converger con otras comunidades autónomas o regiones de Europa en términos de renta per cápita. A pesar de que el PIB per cápita ha mostrado una tendencia positiva en la última década, el crecimiento ha sido insuficiente para cerrar la brecha, lo que pone en manifiesto la necesidad de diversificar la economía hacia sectores de mayor valor añadido que mejoren la productividad laboral, los salarios y la calidad de vida.

En relación con los salarios, el salario bruto medio mensual en Andalucía se situó en 1.915 euros en 2022, lo que representa un 10% por debajo de la media nacional de más de 2.100 euros. Esta discrepancia es aún más pronunciada al compararla con comunidades como el País Vasco, donde el salario medio alcanza casi los 2,600 euros. La menor remuneración en Andalucía plantea un reto significativo para su desarrollo económico y resalta la necesidad de políticas que promuevan un aumento en los salarios y mejoren las condiciones laborales en la región.

El análisis realizado por el Growth Lab de Harvard dentro del Proyecto CREA revela que la brecha del PIB per cápita entre Andalucía y el resto de España se debe a dos desafíos fundamentales: la menor tasa de empleo y la baja productividad laboral. En los últimos años la menor tasa de empleo se ha ido reduciendo gracias a un crecimiento del empleo en la región del 0,6% anual que supera el promedio nacional del 0,4%. Sin embargo, la productividad ha seguido el camino contrario: a pesar de esta mejora en la creación de empleo, el crecimiento de personas trabajando ha ocurrido en sectores de menor productividad, lo que ha llevado a que dicha baja productividad laboral cobre mayor relevancia en la explicación de la brecha de PIB per cápita.

En cuanto al tejido empresarial, Andalucía cuenta con aproximadamente 510 mil empresas registradas en 2023 representando alrededor del 16% del total nacional. La economía andaluza se caracteriza por una alta concentración de microempresas y pequeñas y medianas empresas que constituyen el 99% de su tejido productivo. A pesar de que la tasa de creación de empresas en Andalucía ha sido similar a la media nacional, en 2023 se observó un crecimiento del 11.5%, superando el 9.1% de crecimiento nacional — esta tendencia también se observa en los indicadores preliminares de 2024. Sin embargo, la región enfrenta un desafío significativo en términos de densidad empresarial y número de empresas muy empresas, presentando las tasas más bajas de las comunidades autónomas en España y subrayando la necesidad de implementar políticas que fomenten la creación y el crecimiento de empresas de mayor tamaño.

NECESIDADES DE FINANCIACIÓN EN 2023

Para el cálculo de las necesidades de financiación se han empleado dos modelos: un modelo macroeconómico de flujos de caja partiendo de información pública y un modelo microeconómico utilizando muestras de balances de empresas concretas que repliquen los distintos clústeres de la economía andaluza.

El modelo macroeconómico de flujos de caja lleva a cabo un análisis de las entradas y salidas de caja, permitiendo así calcular la diferencia que representarían las necesidades de financiación. Este modelo toma la producción regional como base para estimar las entradas de caja, calculando el EBITDA a partir de la rentabilidad operativa sectorial.

Por otro lado, las salidas de caja incluyen cuatro componentes principales: (i) inversiones a corto plazo, que se reflejan en las necesidades de working capital (inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar); (ii) inversiones a largo plazo (CAPEX), que abarcan gastos en infraestructura, tecnología y otros activos fijos necesarios para sostener y expandir la producción; (iii) las obligaciones fiscales, que incluyen los pagos de impuestos asociados con los ingresos generados; (iv) servicio de la deuda, que incorpora tanto el repago del principal como los intereses de obligaciones financieras, diferenciando entre compromisos de corto y largo plazo. La comparación entre ambos flujos de caja permite determinar las brechas de financiación a nivel sectorial, provincial y por tamaño de empresa. Cuando las entradas son insuficientes para cubrir las salidas, se identifican necesidades de financiación que reflejan la cantidad de recursos externos requeridos.

Por otro lado, se ha creado un modelo microeconómico a partir de la agregación de datos individuales de empresas, clasificadas por sector, provincia y tamaño, para calcular las necesidades de financiación de forma detallada y específica. Para la creación de este modelo se ha utilizado información granular de los estados financieros de las empresas, replicando con muestras de empresas algunos de los distintos clusters de la economía andaluza y calculando de cada uno de ellos las necesidades de financiación.

La integración de ambos enfoques permite obtener una visión complementaria, combinando el análisis agregado con una visión granular de las necesidades económicas en Andalucía, dando robustez al análisis.

RESULTADOS

Durante el período 2013-2023, la producción en Andalucía mostró un crecimiento compuesto anual del 3%, alcanzando en 2023 un valor estimado de 320 mil millones de euros, aproximadamente 1,6 veces el PIB regional. La productividad por empleado varía significativamente entre sectores, destacando el sector inmobiliario, que presenta una producción por empleado superior (c.800 miles de euros) en comparación con la media nacional (c.700 miles de euros). Otros sectores como la educación y la hostelería también exhiben un rendimiento destacado debido a la alta demanda y al número de turistas. Sin embargo, la agricultura y las industrias extractivas tienen un rendimiento inferior al promedio nacional, lo que refleja la necesidad de diversificación y modernización en estos sectores.

El EBITDA agregado de la economía andaluza se estima entre 42 y 44 mil millones de euros en 2023, con el sector energético liderando en rentabilidad. El sector inmobiliario también contribuye de manera importante a la rentabilidad de las empresas andaluzas, con un margen de hasta el 18%. Sin embargo, sectores como el transporte y la construcción presentan márgenes inferiores a regiones comparables, un 4% y 5%, respectivamente, lo que indica un desafío para la sostenibilidad a largo plazo de estos sectores dados los limitados recursos que tienen para reinvertir y realizar las transformaciones productivas necesarias.

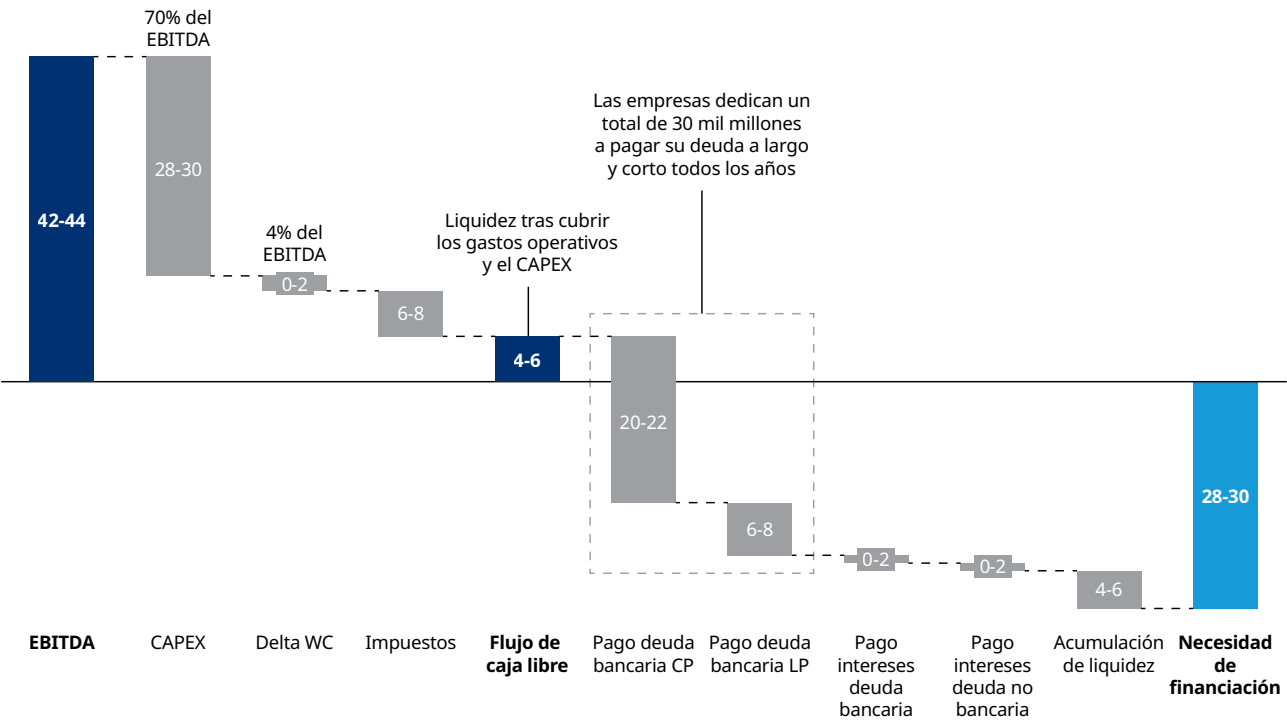
Las inversiones en CAPEX en Andalucía se estiman entre 28 y 30 mil millones de euros en 2023, con un enfoque significativo en los sectores inmobiliario y manufacturero, que representan alrededor del 60% de las inversiones totales — esto tiene sentido debido a la naturaleza de inversión intensiva de estos sectores en concreto. El CAPEX por empleado varía entre sectores, siendo más alto en aquellos que requieren alta automatización y tecnología, como el sector energético y el inmobiliario, y más bajo aquellos que son más intensivos en mano de obra, como son la construcción y el transporte.

La deuda total empresarial en Andalucía asciende a aproximadamente casi 85 mil millones de euros (45% del PIB andaluz), representando el 13% de la deuda nacional. La ratio de deuda total sobre EBITDA en la región es de 1,9x, con sectores como el transporte y la agricultura mostrando los mayores niveles de endeudamiento (9,1x y 4,7x, respectivamente), lo que puede limitar las inversiones futuras en su transformación debido a su capacidad más limitada a la hora de acudir al mercado y endeudarse.

Tenidas en cuenta todas las variables anteriores, se calcula que en 2023 las empresas andaluzas tienen unas necesidades de financiación de casi 30 mil millones de euros para operar, invertir y repagar su deuda (un 15% del PIB regional). Las necesidades de financiación están concentradas en las provincias de Sevilla y Málaga, que juntas representan el 50% del total, impulsadas por la alta concentración de sectores que requieren inversiones significativas en CAPEX como el sector inmobiliario, el sector de la construcción o la industria manufacturera. En términos de tamaño de empresa, las microempresas representan el 50% de las necesidades de financiación totales, a pesar de constituir solo el 37% de los empleos, lo que refleja su dependencia de financiamiento externo para cubrir sus operaciones diarias y crecimiento.

Las empresas andaluzas necesitan casi ~30 mil millones de euros de financiación en 2023 (adicional a la generación de sus propios recursos) para poder operar, invertir y repagar su deuda

Figura 1: Necesidades de financiación por sus componentes de flujo de caja
2023E, miles de millones de euros



Fuente: Boletín Estadístico, Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía, análisis de Oliver Wyman

PROYECCIONES ANDALUCÍA 2024-2030

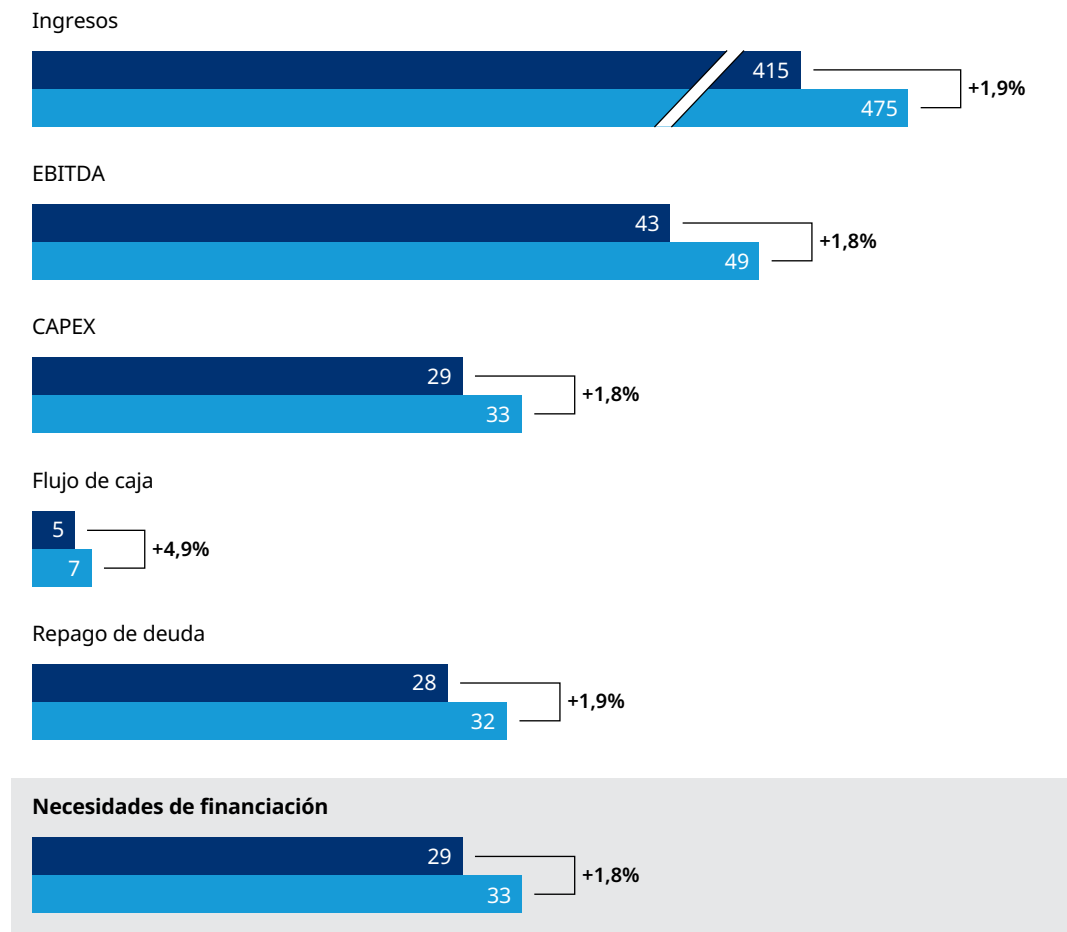
Se han realizado las proyecciones de las necesidades de financiación de Andalucía desde 2024 hasta 2030, bajo dos escenarios: i) un escenario tendencial: Basado en el crecimiento sectorial aplicando regresiones que proyectan los ingresos y el EBITDA, proporcionando una visión conservadora que sigue las tendencias actuales de la economía andaluza basadas en datos históricos de estos últimos años, ii) un escenario Andalucía potencial, en donde se explora las necesidades de financiación de las empresas si Andalucía consigue diversificar su economía hacia los productos y servicios identificados como estratégicos en este proyecto. Subrayar que este escenario hipotético requeriría que Andalucía implemente políticas públicas específicas que favorezcan su competitividad y eliminen las trabas al crecimiento identificadas, y que se potencien los productos y servicios identificados como estratégicos mediante la acción colectiva del sector público y el sector privado.

1. ESCENARIO TENDENCIAL

Considerando las proyecciones actuales del PIB andaluz, se estiman unas necesidades de financiación de unos 33 mil millones de euros para 2030

Figura 2: Resumen de los componentes de las necesidades de financiación en el escenario tendencial

2023E-2030F, miles de millones de euros



■ 2023E ■ 2030F

Números aproximados. Estudio realizado con rangos, detalle en el informe completo. Aquí mostrado el punto medio del rango por fines ilustrativos.

Fuente: Banco de España — Boletín Estadístico, Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía, análisis de Oliver Wyman

El consenso de las proyecciones macroeconómicas públicas¹ a 2030 reflejan un crecimiento moderado pero sostenido de la economía andaluza. Se estima que el incremento del PIB impulsará un crecimiento de los ingresos empresariales con una tasa de crecimiento anual compuesto (TCAC, CAGR por sus siglas en inglés) del 2% entre 2023 y 2030, alcanzando un rango de 470-480 mil millones de euros al final del periodo. El EBITDA, por su parte, se proyecta en 48-50 mil millones de euros para 2030, con un crecimiento similar, reflejando el impacto de márgenes estables y la moderada evolución de los costes.

Tanto el capital circulante como el CAPEX se han estimado en función del crecimiento de los ingresos. En este sentido, el CAPEX proyectado alcanza entre 32 y 34 mil millones de euros, mientras que el diferencial de capital circulante oscila entre 1 y 2 mil millones, ambos con un TCAC del 2% entre 2023 y 2030.

Se estima que los pagos de deuda a largo plazo experimentarán una reducción en el corto plazo, estabilizándose posteriormente con un crecimiento alineado al del EBITDA. Esto se debe a la hipótesis de des apalancamiento empleada para los sectores con una ratio Deuda/EBITDA superior a 3x. La deuda a corto plazo, por su parte, se ha proyectado en función de la evolución del EBITDA, asegurando coherencia entre las capacidades de generación de caja y las obligaciones financieras.

Este escenario proyecta unas necesidades totales de financiación de entre 32 y 34 mil millones de euros para el 2030, con un crecimiento anual compuesto del c.1,5% entre 2023 y 2030. La distribución por sector, provincia y tamaño de empresa es similar a la estimada en 2023, de nuevo con Sevilla y Malaga representando el 50% de las necesidades de financiación y los sectores inmobiliario y construcción representando también 50%: este escenario asume que Andalucía no consigue diversificar demasiado su economía y por tanto las necesidades de financiación de sus empresas aunque crecen debido al crecimiento tendencial, no varían demasiado en cuanto a los sectores más afectados.

¹ [Instituto Nacional de Estadística](#), [Analistas Económicos de Andalucía](#), [Hispalink](#), [Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal](#).

2. ESCENARIO ANDALUCÍA POTENCIAL

Andalucía podría atraer más de medio millón de puestos de trabajo de aquí a 2030 en sectores con potencial y en los que tiene ventaja competitiva

En el marco del proyecto CREA, el Growth Lab de la Universidad de Harvard ha identificado un conjunto de más de 75 productos y servicios con alto potencial de crecimiento económico debido a las capacidades y ventajas competitivas de Andalucía. Estos productos y servicios se concentran en CNAEs industriales, con más de 50 de ellos en la industria manufacturera.

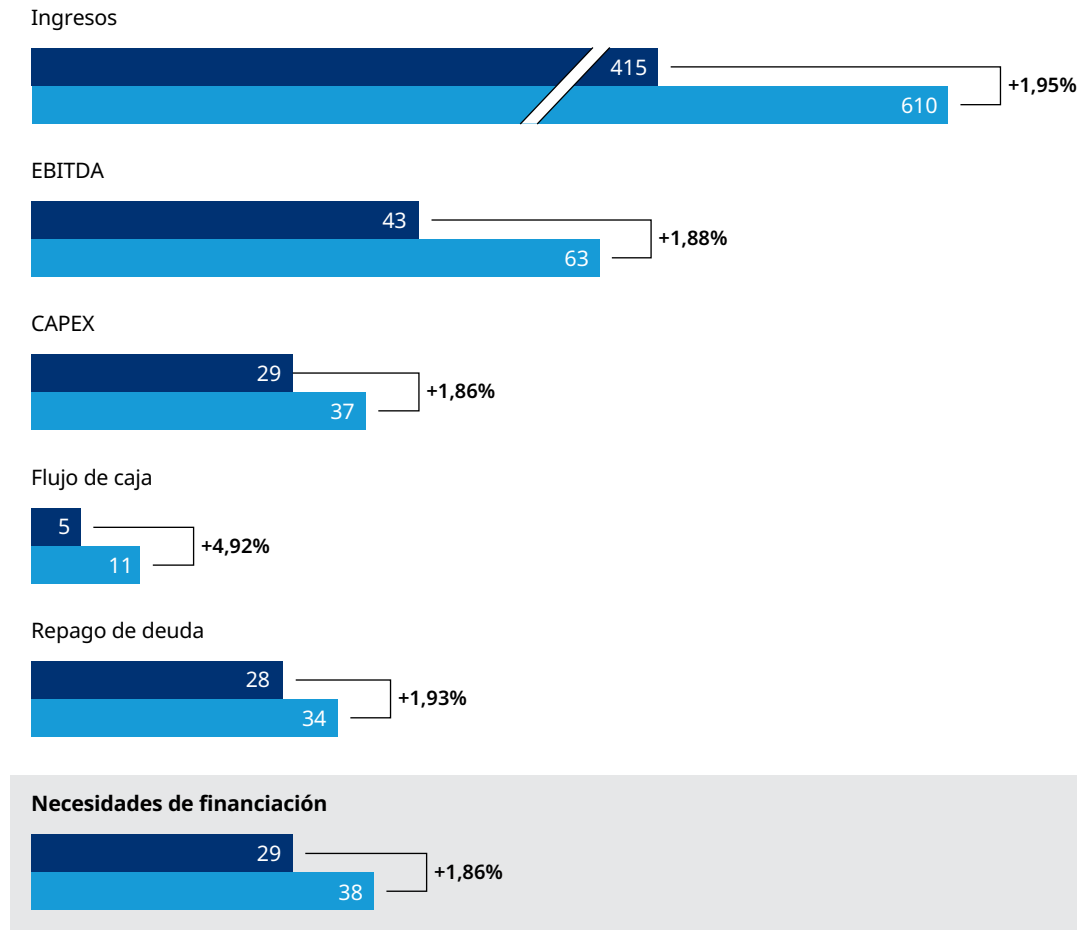
Aceptando la premisa de que Andalucía implementará políticas públicas que le permitan diversificar su economía centrándose en estos productos y servicios identificados con mayor valor añadido, se calcula la posición relativa y la ventaja competitiva que tendría Andalucía en 2030 en términos de empleo por sector y subsector comparación de otras comunidades autónomas. Asumiendo que Andalucía conseguirá llegar a estar entre las mejores 5 regiones de España en 2030 en estos sectores, se calcula que se podrían crear más de medio millón (520.000) puestos de trabajo adicionales en CNAEs de mayor valor añadido a la media actual y por tanto con mejores salarios y condiciones laborales.

Este crecimiento del empleo asociado a los productos y servicios con potencial puede provenir de tres fuentes principales: la transferencia de trabajadores desde otros puestos en sectores distintos, la activación de personas actualmente desempleadas y la incorporación de población activa adicional. Esta última incluye tanto inmigración como la activación de personas nacionales previamente no incluidas en la fuerza laboral.

Las necesidades de financiación en el escenario Andalucía potencial se estiman entre ~37 mil millones de euros en 2030, c. 4 mil millones de euros superiores a las del escenario base

Figura 3: Resumen de los componentes de las necesidades de financiación en el escenario potencial

2023E-2030F, miles de millones de euros



■ 2023E ■ 2030F

Números aproximados. Estudio realizado con rangos, detalle en el informe completo. Aquí mostrado el punto medio del rango por fines ilustrativos.

Fuente: Banco de España — Boletín Estadístico, Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía, análisis de Oliver Wyman

Este escenario Andalucía potencial estima un crecimiento superior debido a la maximización del potencial económico identificado en determinados productos y servicios de la región, asociados a una mayor producción que impulsa un crecimiento económico acelerado. Así pues, se observan las siguientes diferencias:

- **Ingresos:** En el escenario Andalucía potencial, los ingresos proyectados alcanzan un rango de entre **600 y 620 mil millones de euros** en 2030, lo que representa aproximadamente 140 mil millones de euros más que en el escenario base. Este crecimiento es consecuencia directa de un mayor crecimiento esperado para el Valor Añadido Bruto sectorial, y asumiendo que la implementación de políticas públicas desbloquea el potencial de los productos y servicios identificados en el proyecto CREA.
- **EBITDA:** La rentabilidad estimada en 2030 para el escenario Andalucía potencial se sitúa entre **60 y 65 mil millones de euros**, lo que supone un incremento de alrededor de 15 mil millones de euros en comparación con el escenario base. Este aumento refleja una evolución proporcional en los márgenes de EBITDA, que permanecen relativamente estables en ambos escenarios.
- **Necesidades de financiación:** Las necesidades de financiación en el escenario Andalucía potencial se estiman entre **35 y 40 mil millones de euros** en 2030, superando en cerca de 5 mil millones de euros a las del escenario base. Este incremento responde a un aumento en los ingresos proyectados, así como a mayores niveles de CAPEX y pagos de deuda, que se ajustan a las previsiones sectoriales bajo el escenario Andalucía potencial.

CONCLUSIÓN

El informe "*¿Cuánto le cuesta crecer a Andalucía? Necesidades financieras presentes y futuras de las empresas andaluzas*" ofrece un análisis detallado de las necesidades de financiación en Andalucía hasta el año 2030, desglosando dicha información por provincia, sector y tamaño de empresa. Se identifican oportunidades significativas para el crecimiento económico regional, impulsadas principalmente por la diversificación sectorial y la inversión estratégica en áreas clave como la energía, la construcción y la industria manufacturera.

Mediante el método de flujo de caja complementado con un modelo con muestras con balances de empresas se han calculado las necesidades de financiación de la economía andaluza en 2024, entre 28 y 30 mil millones de euros. Estas necesidades se encuentran predominantemente en las PYMEs de las provincias de Sevilla y Málaga, en los sectores inmobiliario y construcción.

En el escenario base, se anticipa que Andalucía experimentará un crecimiento económico moderado pero sostenido, con un incremento del PIB y del EBITDA a tasas compuestas anuales del 2,1% y 1,9%, respectivamente, entre 2023 y 2030. Este crecimiento será liderado por el comercio, la industria manufacturera y el sector energético, que en conjunto representarán aproximadamente el 50% del aumento económico. En este escenario, se proyecta que las necesidades de financiación alcanzarán entre 32 y 34 mil millones de euros para 2030, lo que implica un crecimiento del 11% en comparación con 2023. A pesar de su alta rentabilidad, si sigue la tendencia actual, el sector inmobiliario tendrá las mayores necesidades de financiación debido a sus elevados requerimientos de capital (CAPEX) y a la predominancia de microempresas que dependen de financiamiento externo. En contraste, los sectores energético y sanitario no experimentarán un incremento en sus necesidades de financiación, dado que generan suficiente caja para cubrir sus requerimientos operativos e inversiones.

Este análisis refleja una economía con una ligera evolución caracterizada por un aumento gradual en la creación de empleo y la inversión, pero con unos retos no menores, como son la dependencia de sectores como el inmobiliario o el turismo. Además, se observa una creciente necesidad de financiación de las pequeñas y medianas empresas (PYMES), las más vulnerables a la hora de promover una transformación económica.

En cambio, el escenario potencial para Andalucía presenta una perspectiva más optimista, donde la región podría lograr un crecimiento económico acelerado mediante la implementación de políticas públicas y la inversión en productos y servicios estratégicos de mayor valor añadido. En este contexto, se estima la creación de c.500 mil empleos para 2030 en estos sectores, lo que impulsaría un crecimiento más robusto del PIB. Este crecimiento también traería un aumento de las necesidades financieras, llegando hasta los aproximadamente 38 mil millones de euros. Este escenario resalta la importancia de maximizar las capacidades productivas de Andalucía, especialmente en sectores estratégicos como la energía y la manufactura, que se espera lideren el crecimiento económico regional.

Ambos escenarios ponen en manifiesto la relevancia de la colaboración entre el sector público y privado para fomentar un desarrollo económico sostenible en Andalucía. La región tiene la oportunidad de transformar su economía mediante la diversificación sectorial, la inversión en infraestructura y la potenciación de sus capacidades productivas, siempre que se implementen políticas adecuadas, se aprovechen las oportunidades de crecimiento identificadas y se financien los proyectos que favorezcan dicha transformación.

Agradecimientos

La elaboración del presente informe no hubiera sido posible sin el valioso apoyo de Unicaja y la colaboración de la Junta de Andalucía, junto con el Growth Lab de la Universidad de Harvard, así como de las más de 60 empresas e instituciones que han aportado ideas, opiniones y datos. Su participación ha sido esencial para el desarrollo y la profundidad de este informe, enriqueciendo su contenido

Independencia y autonomía en la elaboración del informe

Este informe ha sido desarrollado de forma completamente independiente por consultores e investigadores de Oliver Wyman. Si bien los autores han colaborado estrechamente con las diversas empresas e instituciones participantes en el proyecto CREA, es importante destacar que las opiniones, análisis y conclusiones presentadas en este documento son exclusivamente de Oliver Wyman.

Coordinación del informe

Gonzalo Arana Bereincua

Director de Gobierno e Instituciones Públicas de Oliver Wyman
gonzalo.arana@oliverwyman.com

Autores

- Gonzalo Arana Bereincua
- Lucía Domínguez García-Guijas
- Alberto Mateos Talamillo
- Diego Buffa di Perrero
- Antonio García-Mochales Casas
- Pablo Tramazaygues Pamies
- Pablo Campos Barreiro
- Alvaro Martín Herrero

Más detalle de las personas e instituciones que han colaborado en el informe completo,
www.andaluciacre.es

Salvedades, asunciones y limitaciones del presente informe

Oliver Wyman no tendrá responsabilidad alguna frente a terceros en relación con el presente informe o las decisiones que cualquier tercero pueda tomar como consecuencia de los resultados, consejos o recomendaciones aquí expuestas. El presente informe no supone asesoramiento alguno en materia de inversión o financiera. Del mismo modo, el presente informe no representa asesoramiento jurídico o contable alguno.

La información facilitada por terceros, en la que se basa parte del presente informe, se considera fiable pero no ha sido verificada. No hay garantía alguna en cuanto a la exactitud o veracidad de dicha información. La información de dominio público y cualesquiera datos de carácter sectorial y naturaleza estadística recogidos en el presente informe provienen de fuentes que entendemos fiables, sin que no obstante Oliver Wyman otorgue manifestación o garantía alguna sobre la veracidad o exactitud de dicha información. Las conclusiones del presente informe podrían incluir proyecciones basadas en datos actuales y tendencias históricas. Dichas proyecciones se encuentran sujetas a riesgos e incertidumbres inherentes a su propia naturaleza. Oliver Wyman no aceptará responsabilidad alguna por cualesquiera resultados reales o hechos futuros.

Las opiniones expresadas en el presente informe son válidas únicamente a los efectos que se señalan en el mismo y a la fecha de emisión de este. Oliver Wyman no asume obligación alguna de modificar el presente informe a efectos de reflejar cualesquiera cambios, circunstancias o supuestos que pudieran tener lugar con carácter posterior a la fecha de emisión del presente informe.

[Oliver Wyman](#), una empresa de [Marsh McLennan](#) (NYSE: MMC), es una consultora de gestión que combina un profundo conocimiento del sector con experiencia especializada para ayudar a los clientes a optimizar su negocio, mejorar las operaciones y acelerar el rendimiento. Marsh McLennan es líder mundial en riesgo, estrategia y personal, y asesora a clientes en 130 países a través de cuatro negocios: [Marsh](#), [Guy Carpenter](#), [Mercer](#) y [Oliver Wyman](#). Con unos ingresos anuales de 23.000 millones de dólares y más de 85.000 colegas, Marsh McLennan ayuda a construir la confianza para prosperar a través del poder de la perspectiva.

Para más información, visite [oliverwyman.com](#), o síguenos en [LinkedIn](#) y [X](#).

Europa	Américas	Asia-Pacífico	India, Oriente Medio y África
+44 20 7333 8333	+1 212 541 8100	+65 6510 9700	+971 (0) 4 425 7000

Copyright ©2025 Oliver Wyman

Todos los derechos reservados. Este informe no podrá ser reproducido o redistribuido, total o parcialmente, sin el consentimiento por escrito de Oliver Wyman y Oliver Wyman no asume ninguna responsabilidad por los actos de terceros en este sentido.

Las opiniones presentadas en este estudio pertenecen al autor/es del mismo y no necesariamente representan las opiniones de otros Partners de Oliver Wyman o de la compañía.

Este informe no sustituye al asesoramiento profesional personalizado sobre la forma en que una determinada entidad financiera debe ejecutar su estrategia. El presente informe no constituye asesoramiento de inversiones y no debe tomarse como base para dicho asesoramiento ni como medio de sustituir la consulta a asesores profesionales contables, fiscales, legales o financieros. Oliver Wyman ha aplicado todos los medios para utilizar información y análisis fiables, actualizados y exhaustivos, pero toda la información se facilita sin garantía de ningún tipo, expresa o tácita. Oliver Wyman se exime de toda obligación de actualizar la información o conclusiones contenidas en este informe. Oliver Wyman no asume ninguna responsabilidad por los daños resultantes de los actos u omisiones derivados de la información recogida en este informe o en cualesquiera otros informes o fuentes de información mencionados en el presente informe, ni por los daños consecuenciales, especiales u otros similares, incluso si se comunica la posibilidad de que se produzcan. Este informe no podrá ser vendido sin el consentimiento por escrito de Oliver Wyman.