

MARKET FLASH

LOS MERCADOS GLOBALES ESTA SEMANA

Durante la semana, los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos aumentaron mientras los inversores asimilaban los últimos datos del mercado laboral y esperan la próxima reunión de la Reserva Federal (FED), prevista en menos de dos semanas.

La incertidumbre sobre la política comercial fue un tema clave, con la esperada implementación de los aranceles anunciados por la administración de Trump. Sin embargo, se anunciaron varios aplazamientos, incluyendo una suspensión de un mes para bienes bajo el nuevo acuerdo entre EE. UU., México y Canadá. Además de la incertidumbre comercial, las iniciativas de reducción de costos del gobierno continúan generando preocupaciones en el mercado.

El informe de empleo de febrero mostró la creación de 151,000 puestos de trabajo y un leve aumento en el desempleo hasta 4.1%. No obstante, estas cifras aún no reflejan el impacto de los recientes despidos por el gobierno federal.

La agenda económica de la semana comenzó con la publicación del PMI Index del ISM. Según el informe, la actividad manufacturera experimentó una ligera expansión en febrero, con una lectura del 50.3% (una cifra superior al 50 % indica crecimiento en el sector), aunque esto representa una disminución de 0.6% con respecto a enero.

A nivel internacional, el Banco Central Europeo recortó su tasa de interés en 25 bps, dejándola en 2.50%, en línea con las expectativas.

En Japón, el rendimiento del bono a 10 años subió a 1.53% desde 1.37% de la semana pasada, su nivel más alto desde 2008. Esto ante las expectativas de nuevas alzas en las tasas de interés por parte del Banco de Japón (BoJ). Además, según el ministro de economía, el gobierno se está preparando para anunciar lo que consideran "el fin de la deflación a largo plazo", señalando que todos los indicadores utilizados para evaluar la deflación han mostrado resultados positivos.

Equities	Level	Index Returns (%)				
		1 week	MTD	YTD	1 year	3-yr. Cum
S&P 500	5770	-3.06	-1.34	-1.66	13.38	43.86
Dow Jones 30	42802	-2.33	-0.90	0.91	12.27	38.52
Russell 2000	5158	-4.01	-1.24	-6.76	0.91	11.15
MSCI EAFE	2496	3.12	1.29	10.66	9.73	37.73
MSCI EM	1129	2.89	2.88	5.28	12.78	11.84
NASDAQ	18196	-3.43	-0.82	-5.66	12.60	45.25

Fixed Income	Yield	Index Returns (%)				
		1 week	MTD	YTD	1 year	3-yr. Cum
U.S. Aggregate	4.67	-0.58	-0.81	2.15	4.08	-1.60
U.S. Corporates	5.18	-0.65	-0.92	1.93	4.66	1.49
High Yield	7.49	-0.28	-0.26	1.76	9.11	16.30

Key Rates	Levels (%)					
	3/7/25	2/28/25	12/31/24	12/31/24	3/7/24	3/7/22
2-yr U.S. Treasuries	3.99	3.99	4.25	4.25	4.50	1.55
10-yr U.S. Treasuries	4.32	4.24	4.58	4.58	4.09	1.78
30-yr U.S. Treasuries	4.62	4.51	4.78	4.78	4.25	2.19
1Q-yr German Bund	2.83	2.41	2.35	2.35	2.30	-0.03
SOFR	4.35	4.39	4.49	4.49	5.31	0.05
3-mo. EURIBOR	2.53	2.46	2.71	2.71	3.93	-0.50
6-mo. CD rate	N/A	2.30	2.29	2.29	2.28	N/A
30-yr fixed mortgage	N/A	6.94	7.28	7.28	7.16	4.10
Prime Rate	7.50	7.50	7.50	7.50	8.50	3.25

En Wall Street, los principales índices acumularon su tercera semana consecutiva en negativo. En el cuarto trimestre de 2024, las ganancias del S&P 500 crecieron un 18% interanual, su nivel más alto desde 2021. Sin embargo, las previsiones para 2025 se espera una desaceleración, con la expectativa de crecimiento del 1Q reduciéndose desde 11.5% hasta 7.3%. Los sectores defensivos, como salud y consumo básico, han mostrado mayor demanda, mientras que los sectores de tecnología y consumo discrecional, se han debilitado.

Así las cosas, en la semana el S&P 500 cayó -3.06% (-1.66% YTD) y el NASDAQ cayó -3.43% (-5.66% YTD). El DJIA disminuyó -2.33% y es el único de los grandes que todavía se mantiene en terreno positivo con +0.91% YTD.

El índice del dólar, que mide el valor de la moneda estadounidense frente a una canasta de divisas extranjeras, sufrió una de sus caídas semanales más pronunciadas desde 2013, cayendo -3.51% hasta 103.85.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos aumentaron durante la semana. Los bonos a 10 y 30 años subieron 8 y 11 bps, hasta 4.32% y 4.62% respectivamente. Por su parte, el rendimiento de los bonos a 2 años se mantuvo flat en 3.99%.

PETRÓLEO

NADIE PARECE PREOCUPARSE POR EL BALANCE DEL MERCADO PETROLERO

Esta semana, cual tsunami, la combinación del vaivén arancelario de Trump con Canadá y México, los aranceles impuestos a China y la UE, la aparente apertura de crudo de la OPEP+, la suspensión de licencias de la OFAC para operaciones en Venezuela, el recrudescimiento de sanciones sobre Irán y la saga Trump-Putin con Ucrania y Europa, entre otros eventos, logró desenfocar la visión y percepción del mercado. No era para menos.



El incontenible avance del realineamiento de los poderes globales, iniciado por Trump, sufrió algunos reveses que parecen haberlo frenado temporalmente debido a las repercusiones del altercado Trump-Zelensky. Aparentemente, la posición negociadora de Ucrania y los preacuerdos entre EE. UU. y Rusia son incompatibles. A primera vista, la definición de “garantías de seguridad” que Zelensky exige no está dispuesta a ser otorgada por Trump. Las complejidades de estas maniobras geopolíticas, sumadas a las expectativas de que más producción de la OPEP+ vuelva al mercado y la retroalimentación entre ambas variables, han mantenido la presión bajista sobre los precios, llevándolos a niveles no vistos desde finales de 2022.

GEOPOLÍTICA

El plan repentino de acordar una paz “duradera” en Ucrania entre EE. UU. y Rusia ha encontrado fuertes obstáculos y no será tan rápido como originalmente se contemplaba en Washington.

El presidente Trump, aparentemente, sostiene que tomar una posición “neutral” sobre los puntos que separan a Rusia y Ucrania para alcanzar el fin de la guerra lo posicionaría como un mediador de buena fe. Sin embargo, esa postura requiere que las nuevas fronteras se tracen con base en las posiciones actuales de los ejércitos en conflicto, que la Ucrania resultante se convierta en un país neutral y que EE. UU. no se involucre en la seguridad ucraniana. Estas condiciones iniciales son vistas por Ucrania y algunos países europeos como una recompensa al invasor.

No obstante, Trump opina que el peso específico económico y militar de EE. UU. puede forzar que esto suceda. La confrontación entre los presidentes Trump y Zelensky la semana pasada solo tuvo de novedoso el hecho de que se televisara, pues las diferencias entre ellos ya existían. Como parte de la presión, la ayuda de EE. UU. a Ucrania fue suspendida abruptamente, incluyendo el suministro de inteligencia militar, clave para la defensa contra los ataques rusos. Rusia, ni corta ni perezosa, intensificó sus ataques aéreos.

En respuesta a estos eventos, los líderes europeos anunciaron el jueves planes para aumentar su gasto en defensa y continuar apoyando a Ucrania, en un escenario trastocado por el cambio de postura de Donald Trump respecto a las políticas estadounidenses.

La cumbre de defensa de la Unión Europea en Bruselas se celebró en medio de temores de que Rusia, envalentonada por la postura de Trump en la guerra en Ucrania, pueda atacar a continuación a un país de la UE y que EE. UU. probablemente no acuda en su ayuda.



Los líderes de la UE también expresaron su apoyo a Ucrania, aunque la declaración fue acordada sin la participación del líder nacionalista húngaro, Viktor Orbán,

un aliado de Trump con lazos en el Kremlin. En su comunicado, los líderes europeos subrayaron que no puede haber negociaciones sobre Ucrania sin la participación de Ucrania y prometieron seguir prestándole ayuda.

Cual tiburón oliendo sangre, China firmó un importante acuerdo para la exportación de granos desde Ucrania, afirmando que el comercio con este país contribuiría a la recuperación de su economía. Probablemente, China está enviando el mensaje de que no comulga con la filosofía de poderes regionales que algunos en Washington postulan.

En Medio Oriente, aunque no ha habido noticias de alto impacto, la región ha estado muy activa, tanto en Israel como en Siria. En Siria, continúan intensos combates entre las fuerzas del gobierno de transición y combatientes leales al derrocado Bashar al-Assad en el noroeste del país. Aparentemente, el conflicto se ha convertido en un ajuste de cuentas, con al menos 200 muertos.

Mientras tanto, en Gaza, habiendo concluido la primera fase del alto el fuego, las negociaciones para la segunda fase aún no comienzan. Como medida de presión, Israel ha impuesto un bloqueo total a todos los bienes que ingresan a la Franja, exigiendo que Hamás libere a los rehenes restantes. EE. UU. se ha unido a la campaña. Trump exigió que Hamás "libere a todos los rehenes ahora, no más tarde", incluidos los restos de los rehenes fallecidos. Estas declaraciones fueron realizadas después de una reunión en la Casa Blanca con un grupo de rehenes israelíes liberados en la primera fase del acuerdo de alto el fuego. El presidente concluyó diciendo: "Estoy enviando a Israel todo lo que necesita para terminar el trabajo. Ni un solo miembro de Hamás estará a salvo si no hacen lo que les digo".

Trump también figuró en noticias relacionadas con Irán, indicando que quiere negociar un acuerdo nuclear y que ha enviado una carta a sus líderes sugiriendo conversaciones con la República Islámica. Occidente teme que Irán se esté acercando rápidamente a la capacidad de fabricar armas atómicas, lo que siempre ha sido una línea roja.

FUNDAMENTOS

Durante los últimos tres trimestres, el mercado petrolero no ha podido levantar cabeza, particularmente en los dos últimos meses. La complejidad y velocidad de los cambios geopolíticos han desplazado la importancia de los fundamentos de la industria, reemplazándolos por perspectivas a futuro caracterizadas por una demanda afectada por los eventos.

Desafortunadamente, esta corriente pesimista surgió como un complemento de lo que ya hemos tratado anteriormente. El último informe sobre el mercado petrolero de la IEA reforzó este pesimismo, advirtiendo una vez más que la oferta mundial superará a la demanda, los inventarios aumentarán y los precios retrocederán en 2025. Según la IEA, el año 2026 marcará solo el comienzo de un período prolongado de agitación en los mercados petroleros, con un exceso de capacidad de producción que alcanzará niveles sin precedentes para finales de la década. La IEA pronostica que, para 2030, la demanda mundial de petróleo alcanzará solo 105,4 millones de barriles por día, apenas 1,5 millones de barriles por día por encima de los niveles actuales. Mientras tanto, se espera que la oferta aumente a casi 114 millones de barriles por día.

Dado el peso que tienen las proyecciones de la IEA entre los actores del mercado energético y los responsables de las políticas energéticas, no sorprende que el sentimiento en los mercados petroleros mundiales haya alcanzado niveles de pesimismo casi sin precedentes. La IEA, como es bien sabido, tiene un historial documentado de subestimar la demanda de petróleo. La agencia ha subestimado la demanda en 13 de los últimos 15 años, por más de 1,0 MMBPD cada año. En cuanto al suministro, en nuestra opinión, la agencia está haciendo un pronóstico igualmente erróneo, especialmente en sus estimaciones de crecimiento del "Shale Oil" en EE. UU. y en otros países no pertenecientes a la OPEP.

La OPEP+ se encuentra en una especie de trampa que ella misma creó. Se presentaba ante el mundo como el guardián de la estabilidad del mercado petrolero, posición que justificaba las continuas postergaciones para devolver al mercado el crudo que había cerrado. ¿Cómo justificar, entonces, el inicio de la apertura de barriles a principios de abril, cuando las condiciones del mercado aparentan ser

más precarias que en ocasiones anteriores, cuando se pospuso la apertura? La explicación puede deberse a que la OPEP+ cree en los pronósticos de mercado publicados por la propia OPEP, los cuales estiman una demanda creciente y un suministro que intenta, sin éxito, equipararse con esta. También podría darse el caso de que los “barriles cerrados” han estado declinando en buena parte, y que la operación que iniciará en abril se convierta en una redistribución de producciones entre los países miembros. La reapertura podría resultar especialmente insignificante si la línea base se establece en niveles menores a los de los meses anteriores. El nivel de producción de todos los países de la esfera de la OPEP+ se encuentra hoy en unos 600 MBPD menos que el mes pasado.

Particularmente, en el caso ruso, la exportación de crudo se encuentra limitada por las sanciones impuestas a la flota oscura que transporta los barriles de Rusia e Irán. Al punto de que las importaciones chinas de petróleo crudo se vieron afectadas en casi un 5 % debido a la interrupción de entregas desde Rusia e Irán a la provincia nororiental de Shandong. El ministro ruso Novak incluso mencionó que la OPEP+ podría reconsiderar la decisión de abril.

En la misma línea, las conversaciones para reanudar el flujo de petróleo kurdo del norte de Irak hacia el puerto mediterráneo de Ceyhan, en Turquía, fracasaron por segunda vez en una semana. El principal punto de discordia entre las partes es el precio que Bagdad está dispuesto a pagar a los kurdos por su petróleo. Washington está presionando a Irak para que reanude estas exportaciones como parte de su campaña de "máxima presión" sobre Irán, la cual incluye esfuerzos para restringir los ingresos petroleros de Teherán.

En cuanto a las estadísticas internas de EE. UU., su nivel de producción se mantiene relativamente constante. La EIA informó un incremento de las reservas comerciales de crudo de 3,6 MMBBLS, acompañado de una reducción en los inventarios de destilados de 1,3 MMBBLS. La actividad de taladros muestra una mínima reducción semanal, mientras que el número de cuadrillas de fracturamiento activas ha aumentado en 10 desde principios de año. El incremento de operaciones de fracturamiento y completación se concentra mayormente

en las cuencas de gas, en respuesta a un marcado incremento de los precios de Henry Hub.

Es interesante notar que, durante el último año, según el informe de Baker Hughes, ha habido una reducción de más de 70 taladros activos a nivel mundial. En ese escenario, se hace difícil imaginar el mantenimiento de capacidad ociosa de producción a nivel global.

El secretario de Energía de EE. UU., Chris Wright, planea estructurar un fondo de hasta 20.000 millones de dólares para cumplir el objetivo de rellenar las agotadas reservas estratégicas de petróleo (SPR) hasta su máxima capacidad, una iniciativa que podría llevar años. El concepto de SPR surgió a raíz del embargo petrolero árabe de 1973 y consiste en una serie de “cavernas de sal” en el subsuelo, con una capacidad de 700 MMBBLS. Actualmente, albergan unos 400 MMBBLS.

Contrario a la lógica convencional, las relaciones comerciales entre EE. UU. y Canadá han empeorado con la guerra de aranceles y políticas de frontera. En contraste, con su vecino del sur, la Casa Blanca pospuso los aranceles sobre la mayoría de las importaciones de México hasta el 2 de abril, tras la llamada del presidente Trump con su homóloga mexicana, Claudia Sheinbaum, lo que permite a las refinerías estadounidenses continuar con sus importaciones de crudo pesado.

A más largo plazo, pero con capacidad de afectar los fundamentos del comercio y refinación de EE. UU., está el anuncio de la nueva administración sobre los planes para reactivar el oleoducto Keystone XL, revirtiendo los intentos de la administración Biden de cancelarlo. El proyecto, que transportaría petróleo desde las arenas bituminosas de Alberta hasta Texas, con un costo estimado de 8.000 millones de dólares, ha enfrentado una feroz oposición de ambientalistas y grupos nativos americanos durante más de una década. Sin embargo, el mayor obstáculo ha sido el vaivén de la política norteamericana.

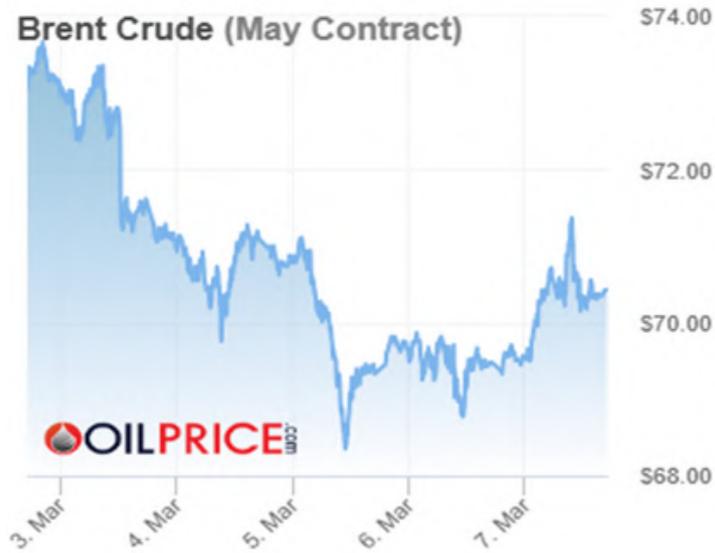
Trump ha prometido que, a partir de enero de 2025, se obtendrán “aprobaciones fáciles” para reiniciar la construcción del proyecto, haciendo hincapié en la urgencia de asegurar los recursos energéticos. Estados Unidos importa casi 4 millones de barriles de petróleo

crudo por día de Canadá, diez veces más que de México, su segundo mayor proveedor. Una vez operativo, Keystone XL podría transportar 830.000 barriles por día, reforzando el papel de Canadá como principal proveedor de petróleo de Estados Unidos. Washington sostiene que el proyecto impulsará la seguridad energética y creará empleos en todo el Medio Oeste. Sin embargo, la amenaza de Trump de imponer aranceles del 25 % a las importaciones desde Canadá podría complicar la logística, mientras que su sugerencia de que el país vecino podría convertirse en el estado número 51 solo añade fricción diplomática.

PRECIOS

Como hemos establecido anteriormente, dos elementos han afectado el mercado petrolero a corto plazo. Primero, el difícilmente descifrable efecto geopolítico, que ha generado incertidumbre. Segundo, los anuncios de la OPEP+, interpretados como un aumento de barriles en el mercado. La combinación de ambos factores llevó los precios del petróleo, a mediados de la semana, a niveles no vistos en los últimos dos años.

Así las cosas, al cierre de los mercados el viernes 7 de marzo de 2025, los crudos de referencia Brent y WTI se cotizaban en 70,36 y 67,04 \$/BBL, respectivamente.



VENEZUELA

Sector político/económico

Muchas opiniones y análisis se han dedicado a tratar de esclarecer por qué la administración del presidente Trump decidió cancelar las licencias de la OFAC concedidas a petroleras para su actividad en Venezuela.



El gobierno de EE. UU. decidió revocar una serie de licencias otorgadas previamente a empresas petroleras que operaban en Venezuela. Estas licencias, concedidas originalmente con el objetivo de apoyar a la industria de los hidrocarburos a cambio del cumplimiento de compromisos relacionados con el proceso electoral y los derechos humanos, fueron anuladas debido a la evaluación de que no se habían cumplido los acuerdos establecidos. Como parte de esta decisión, se implementó la Licencia General 41A (LG 41A), que establece un período de transición (wind down) de un mes para cesar las operaciones, un plazo considerado breve por algunos sectores que esperaban una extensión de hasta seis meses.

Ante esta medida, el gobierno venezolano ha mantenido una postura cautelosa y ha buscado alternativas para mitigar el impacto de la decisión. En lugar de adoptar un discurso confrontativo, ha centrado sus esfuerzos en el diálogo con actores estadounidenses, argumentando que la revocación de las licencias podría no ser favorable para los intereses de EE. UU. Paralelamente, se ha señalado a sectores de la oposición como posibles responsables de la falta de entendimiento entre las administraciones de ambos países, destacando la reciente reunión de la líder opositora María Corina Machado con el hijo del expresidente Trump como un evento que generó diversas reacciones.



En este contexto, se han intensificado los contactos con grupos de cabildeo y otros actores políticos en EE. UU., con el objetivo de explorar posibles soluciones o modificaciones en la política de sanciones. Sin embargo, el margen de maniobra se ha reducido y el panorama sigue siendo incierto.

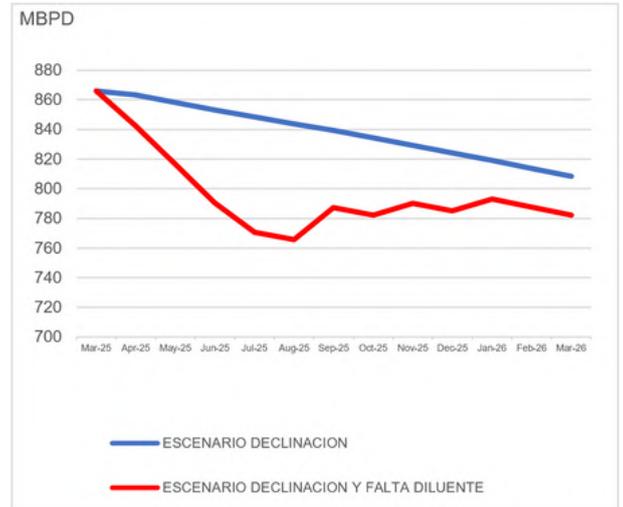
En el ámbito interno, se han reportado diferencias y disputas dentro del PSUV en relación con las postulaciones para las elecciones generales. Existe la posibilidad de que el proceso electoral sea pospuesto nuevamente con el fin de buscar una fecha más propicia y resolver tensiones internas dentro del partido.

Por otro lado, la oposición enfrenta divisiones en torno a la estrategia electoral, con un debate sobre la participación en los comicios. Factores como la postura de líderes como Henrique Capriles y Manuel Rosales, así como la falta de un respaldo masivo hacia estos sectores, han influido en la incertidumbre sobre la posición unificada de la oposición.

En el ámbito económico, la intervención en el mercado cambiario mediante la inyección de divisas permitió frenar temporalmente el incremento de la tasa de cambio oficial. Por otro lado, la inflación de febrero, según datos de la OVF, se ubicó en un 12%, lo que, proyectado anualmente, alcanza niveles de tres dígitos.

Economía Petrolera

Diversos análisis han abordado las repercusiones de la revocación de las licencias de la OFAC y de las cartas de confort otorgadas a empresas como Chevron, Repsol, Maurel & Prom, Reliance y otras compañías de menor escala.

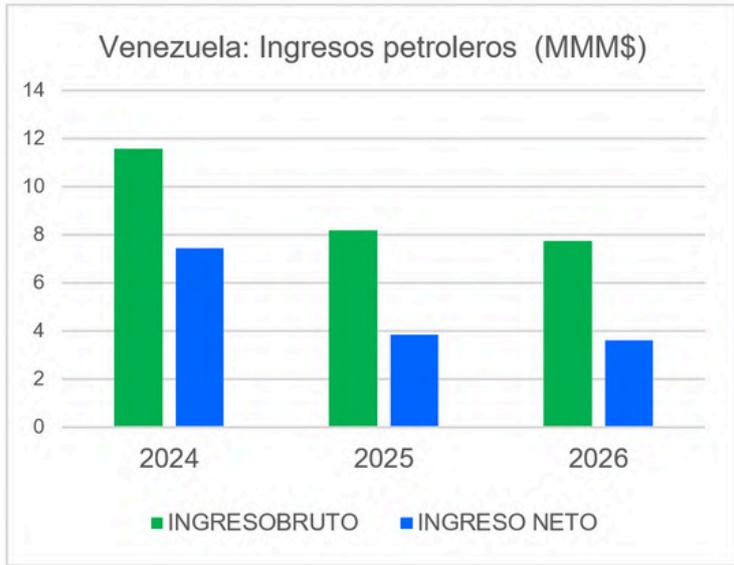


Uno de los efectos más relevantes es la reducción en la producción de crudo y el redireccionamiento de las exportaciones, lo que conlleva ajustes en los precios de venta del petróleo y sus derivados. También se espera que haya desafíos adicionales relacionados con la adquisición y el manejo de diluyentes y combustibles necesarios para la demanda interna.

Las estimaciones indican que la producción podría disminuir entre 60.000 y 120.000 barriles por día (MBPD) en los próximos 12 meses, dependiendo de cómo se gestionen los diluyentes.

Además, la diferencia de precios entre los mercados premium (EE. UU. y Europa) y los mercados de crudos sancionados (Sureste Asiático y China) representa otro factor clave. La fuerte competencia en estos mercados, especialmente por la presencia de Rusia e Irán, obliga a ofrecer descuentos más elevados y a enfrentar desafíos logísticos, como la necesidad de intermediarios, el uso de embarcaciones no registradas y múltiples trasbordos en alta mar.

En términos financieros, los datos reflejan que el ingreso bruto por ventas de crudo en 2024 fue de aproximadamente 12.000 millones de dólares. Con la reactivación de las sanciones, se estima que los ingresos brutos para 2024 y 2025 disminuirán a 8.000 y 7.800 millones de dólares, respectivamente. Si la demanda de diluyentes y combustibles importados se mantiene constante, el ingreso neto de divisas podría reducirse a la mitad, lo que generaría presiones adicionales sobre el tipo de cambio y la inflación.



Sector de Hidrocarburos

Las actividades en el sector de hidrocarburos se han desarrollado sin sobresaltos, quizás por lo que algunos llaman “la calma antes de la tormenta”.

En lo referente al gas natural, el consumo total se sitúa alrededor de 1.200 MMPCD, de los cuales la mitad corresponde a gas libre producido a través de las licencias de Cardón IV y Yucal-Placer. La otra mitad proviene del Lago de Maracaibo y sus alrededores, así como del área mayor de Anaco. El gas producido en el norte de Monagas es quemado y/o venteado (aproximadamente 2.000 MMPCD), y una cantidad menor es utilizada en procesos regionales. La escasez de gas continúa limitando la producción petroquímica y el uso de gas y líquidos del gas como combustible doméstico.

Por el lado petrolero, persiste la escasez de crudo liviano y diluyente doméstico para cumplir con los requerimientos de mezcla de crudo diluido y refinación. Esta situación se está gestionando mediante el uso de diluyentes importados, crudo Hamaca para la mezcla de crudo Merey y el mantenimiento de niveles de refinación limitados en Puerto La Cruz. El mercado nacional, además de los productos producidos en las refinerías nacionales, también recibe productos importados, principalmente a través de acuerdos de trueque.

La producción de crudo durante la última semana promedió 871 MBPD, distribuida geográficamente de la siguiente manera:

- Occidente: 220 MBPD (Chevron 102)
- Oriente: 128 MBPD
- Faja del Orinoco: 523 MBPD (Chevron 120)
- TOTAL: 871 MBPD (Chevron 222)

Las refinerías nacionales procesaron 218 MBPD de crudo y productos intermedios, con un rendimiento de 79 MBPD de gasolina y 76 MBPD de diésel.

El precio promedio de venta de los barriles comercializados bajo el amparo de licencias OFAC, neto de pago de deuda, fue de 50,1 \$/BBL.

Marzo se ha convertido en un mes crítico, ya que las operaciones y ventas de crudo a Chevron deben cesar el 3 de abril, a menos que la OFAC publique alguna enmienda a la Licencia 41-A. Claramente, es del interés de PDVSA y Chevron maximizar el volumen enviado al mercado norteamericano. Por ahora, aparentemente el resto de las licencias OFAC y cartas de confort recibirán el mismo tratamiento, pero, debido a su carácter privado, la OFAC no está obligada a publicar información.

CITGO



CITGO Petroleum Corporation (“CITGO”), la filial de PDVSA en EE. UU., informó este viernes 7 de marzo sus resultados financieros y operativos del cuarto trimestre y del año 2024.

Según el informe, los bajos márgenes de refinación llevaron a una pérdida neta de 146 millones de dólares en el cuarto trimestre.

Para 2024, la utilidad neta fue de 305 millones de dólares, con un EBITDA de 1.200 millones de dólares y un EBITDA ajustado de 1.100 millones de dólares, en comparación con la utilidad neta de 2.000 millones de dólares, un EBITDA de 3.300 millones de dólares y un EBITDA ajustado de 3.200 millones obtenidos en 2023.

AV Financial Group no proporciona asesoramiento impositivo y este documento no constituye asesoramiento de ese tipo. Este documento se publica exclusivamente con fines informativos y se distribuye de forma privada para uso exclusivo de la persona a quien está dirigida. Este documento no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión ni la situación financiera ni las necesidades particulares de ningún destinatario específico. AV Financial Group recomienda a las personas que consideren los productos o servicios descritos en este documento que busquen asesoramiento legal, tributario y profesional independiente adecuado.

El presente documento no indica ni garantiza, ni explícita ni implícitamente, la precisión, completitud ni confiabilidad de la información que contiene, ni tiene la intención de ofrecer una descripción completa ni resumida de las situaciones ni cambios a los que se refiere. Aunque toda la información y todas las opiniones expresadas en este documento se obtuvieron de fuentes consideradas confiables y de buena fe, no se indica ni garantiza, ni explícita ni implícitamente, su precisión y completitud. Ni AV Financial Group ni sus directores, empleados o agentes se responsabilizan por las pérdidas o daños que pudiera producir el uso de todo o parte de este material.

Ciertos productos y servicios están sujetos a restricciones legales y no pueden ofrecerse irrestrictamente en todo el mundo. Este documento no constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta de venta o compra de valores o instrumentos de inversión, ni de realización de transacciones u otros actos legales de ninguna índole. El contenido de este documento no limitará ni restringirá los términos particulares de ningún ofrecimiento específico. No se ofrecerán participaciones de ningún producto en una jurisdicción en la que dicha oferta, solicitud o venta no esté permitida, ni a ninguna persona a quien resulte ilegal realizarle dicha oferta, solicitud o venta.

Toda información u opinión expresada en el presente documento está sujeta a cambios sin aviso previo y puede diferir o resultar contraria a las opiniones expresadas por otras áreas de negocios o divisiones de AV Financial Group debido al uso de criterios y supuestos diferentes. AV Financial Group no tiene ninguna obligación de actualizar o mantener actualizada la información que contiene este documento.

Este documento no se ha preparado con la intención de usarse ni puede ser utilizada con el propósito de (i) evitar penalidades impuestas por el Código de Impuestos Internos de Estados Unidos, ni (ii) promover, comercializar o recomendar a otra persona una cuestión relacionada con impuestos.

Se encuentra prohibida la reproducción y distribución de este documento sin la autorización previa por escrito de AV Financial Group.