

Los mercados globales esta semana

Durante la semana, los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense repuntaron mientras los inversionistas asimilaban comentarios de las autoridades de la Reserva Federal y se preparan para recibir nueva data de inflación en la semana.

El evento más destacado del calendario económico de la semana fue, la decisión de la Reserva Federal respecto a las tasas de interés, tras la conclusión de su reunión de política monetaria. Tal como se anticipaba ampliamente, anunciaron un recorte de 25 puntos básicos, situándola en un nuevo rango de 4% a 4.25% marcando el primer ajuste desde diciembre de 2024. Solo un miembro del comité votó distinto al resto, votando a favor de un recorte mayor, de 50 puntos básicos. Varios analistas estiman que la reciente debilidad en el mercado laboral fue el principal factor detrás de esta decisión, con las autoridades reconociendo en su comunicado que “la creación de empleo se ha desacelerado” y que “los riesgos a la baja para el empleo han aumentado”.

Dado que el recorte ya estaba ampliamente esperado por los mercados, la atención de los inversionistas se centró rápidamente en las señales sobre la trayectoria futura de las tasas de interés. El Resumen de Proyecciones Económicas de la FED indicó que la mayoría de los miembros del comité anticipa una reducción adicional de 50 puntos básicos en la tasas antes de fin de año, lo que representa un sesgo más expansivo respecto a las proyecciones realizadas en junio. Asimismo, aumentaron las expectativas de recortes adicionales para 2026 y 2027.

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
10/29/2025					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	94.1%	5.9%	0.0%
12/10/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	75.2%	23.6%	1.2%	0.0%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	31.6%	53.5%	14.2%	0.7%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.9%	41.9%	35.0%	7.8%	0.4%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	21.6%	40.2%	28.2%	6.0%	0.3%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	14.2%	32.5%	33.2%	15.2%	2.6%	0.1%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.6%	5.4%	19.0%	32.7%	28.4%	11.9%	2.0%	0.1%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.2%	2.2%	10.0%	23.6%	31.2%	22.9%	8.6%	1.3%	0.1%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.5%	3.3%	11.9%	24.7%	30.0%	20.8%	7.5%	1.2%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.1%	1.0%	4.8%	14.1%	25.6%	28.5%	18.6%	6.4%	1.0%	0.0%	0.0%
1/27/2027	0.2%	1.3%	5.6%	15.1%	25.9%	27.6%	17.5%	5.9%	0.9%	0.0%	0.0%
3/17/2027	0.2%	1.3%	5.7%	15.2%	25.9%	27.5%	17.3%	5.9%	0.9%	0.0%	0.0%
4/28/2027	0.2%	1.4%	5.8%	15.4%	25.9%	27.4%	17.2%	5.8%	0.9%	0.0%	0.0%
6/9/2027	0.2%	1.2%	5.2%	14.2%	24.6%	27.2%	18.5%	7.3%	1.5%	0.1%	0.0%
7/28/2027	0.1%	0.9%	3.8%	11.0%	20.9%	26.3%	21.6%	11.2%	3.5%	0.6%	0.1%
9/15/2027	0.1%	0.9%	3.8%	10.9%	20.8%	26.2%	21.6%	11.3%	3.6%	0.6%	0.1%
10/27/2027	0.1%	0.8%	3.5%	10.3%	19.9%	25.7%	22.0%	12.3%	4.3%	0.9%	0.1%

Los efectos del recorte de tasas se hizo sentir en el mercado de viviendas en EE. UU., ya que la tasa promedio de las hipotecas fijas a 30 años cayó por cuarta semana consecutiva hasta 6.26% (en enero 2025 la tasa promedio había alcanzado un máximo por encima de 7%).

En el plano internacional, el Banco de Japón decidió mantener sin cambios su tasa de interés en 0.5 %, en un contexto marcado por las tensiones en el comercio global. De forma paralela, el Banco Central de Brasil también mantuvo su tasa Selic sin cambios en 15%. Las autoridades monetarias brasileñas también señalaron que el entorno global sigue siendo “incierto debido a la política económica y las perspectivas económicas en Estados Unidos”.

Index Returns (%)

Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year. cum,
S&P 500	6664	1.25	3.24	14.39	18.17	78.69
Dow Jones 30	46315	1.10	1.82	10.28	12.11	58.27
Russell 2000	6086	2.19	3.57	10.88	10.19	41.17
MSCI EAFE	2754	-0.18	1.27	24.82	16.35	69.78
MSCI EM	1341	1.20	6.03	27.66	25.31	55.99
NASDAQ	22631	2.22	5.52	17.76	26.46	100.79
Fixed Income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year. cum,
U.S Agg	4.32	-0.19	1.15	6.20	2.62	12.85
U.S Corp	4.76	-0.13	1.63	7.02	3.52	18.73
High yield	6.98	0.34	0.93	7.34	7.65	32.87

Levels (%)

Key Rates	9/19/25	9/12/25	6/30/25	12/31/24	9/19/24	9/19/22
2yr. U.S treasuries	3.57	3.56	3.72	4.25	3.59	3.95
10yr. U.S treasuries	4.14	4.06	4.24	4.58	3.73	3.49
30yr. U.S treasuries	4.75	4.68	4.78	4.78	4.06	3.52
10yr. German Bond	2.74	2.70	2.60	2.35	2.19	1.79
SOFR	4.14	4.42	4.45	4.49	4.82	2.27
3m EURIBOR	2.02	2.00	1.94	2.71	3.46	1.07
6m CD Rate	1.92	1.94	1.91	2.29	2.32	0.93
30yr. Fixed Mortgage	6.26	6.50	6.80	7.28	6.61	6.33
Prime Rate	7.25	7.50	7.50	7.50	8.00	5.50

En Wall Street, los principales índices cerraron la semana en terreno positivo. A pesar de una leve corrección a mitad de semana, el mercado repuntó con fuerza hacia el cierre. Este desempeño impulsó a nuevos máximos históricos en todos los principales índices, y marcó la sexta semana positiva de las últimas siete para el S&P 500.

El índice de small-cap, Russell 2000, tuvo un rendimiento superior al de sus contrapartes de mayor capitalizaciones, superando brevemente su máximo histórico, no alcanzado desde noviembre de 2021, y cerró la semana con una ganancia por encima de 2%. A pesar de ese sólido resultado semanal, el índice aún se mantiene rezagado frente a los de mayor capitalización en lo que va del año.

Así las cosas, en la semana el S&P500 subió +1.25% (+14.39% YTD) y el Dow Jones subió +1.10% (+10.28% YTD). El NASDAQ se movió en mayor medida, subiendo +2.22% (+17.76% YTD).

Pese al recorte de tasas de la FED, los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense subieron durante la semana, con la parte media-larga de la curva registrando los mayores aumentos. Los bonos a 10 y 30 años subieron 8 bps hasta 4.14% y 4.75% respectivamente. Por su parte, el rendimiento de los bonos a 2 años se movió en menor medida, subiendo solo 1 bp hasta 3.57%.



PETRÓLEO

MANTIENEN LOS PRECIOS PETROLEROS EN ESTRECHA BANDA

Un evento que fue reseñado como una simple visita de Estado, pero que presumiblemente tiene un significado de alta relevancia geopolítica, lo constituye la visita de Trump al Reino Unido. En un recibimiento pomposo por parte del rey Carlos III, la mirada y casi subordinación hacia el oeste, en vez de hacia sus aliados pre-Brexit, representa tanto un hito como un mensaje al resto del mundo.



El mercado petrolero cerró la semana a la baja, a pesar de numerosas noticias alcistas que mantuvieron los precios petroleros en una estrecha banda entre \$67/BBL y \$68,5/BBL durante los cuatro primeros días de la semana. Este es un comportamiento entendible por el reciente recorte de los tipos de interés por la FED, la incertidumbre que rodea las exportaciones rusas por posibles sanciones adicionales por parte de la UE y los continuados ataques a la infraestructura petrolera rusa, todo aunado a la caída de los inventarios de hidrocarburos en EE. UU.

No obstante, por razones que es difícil identificar con certeza, el viernes comenzó a asomarse nuevamente el fantasma de la sobreoferta por la política de la OPEP+ y los aumentos de suministro ex-OPEP+, sosteniéndose que inevitablemente se materializará un exceso de oferta el próximo año. Ambos argumentos, con dudoso sustento, pero que el mercado vuelve a valorar como ciertos, redujeron los precios en más de un 1,2 %, por debajo del cierre de la semana anterior.

Irónicamente, esta sensación de inminente sobreproducción coincide con un "vuelvan caras" total de la IEA, ahora sugiriendo que las inversiones en hidrocarburos deben aumentar considerablemente para evitar una crisis energética a mediano plazo. Probablemente, la agencia busca evitar ser corresponsable, como lo fue en 2021, si otra crisis llegara a materializarse. Las grandes empresas petroleras lo tienen muy claro: están incrementando su actividad exploratoria global, especialmente en aguas muy profundas.

GEOPOLÍTICA

En la semana, la geopolítica continuó ejerciendo su influencia sobre la percepción de riesgo en el comercio internacional y el mercado petrolero global. Las tensiones internacionales y la evolución de las economías añadieron incertidumbre sobre la estabilidad de la oferta y la demanda. Las decisiones de la OPEP+, los conflictos ruso-ucranianos, los del Oriente Medio y otras regiones, así como los supuestos aumentos en la producción en otros países no OPEP+, han marcado la tónica inestable del mercado.

Donald Trump siempre acapara la atención de los medios y esta semana no fue la excepción; su visita al Reino Unido se desarrolló en medio de una pomposidad ceremonial poco vista en visitas de Estado. El Reino Unido, tras el Brexit, es una nación a la deriva. Sus perspectivas económicas son inciertas, su influencia global ha disminuido y se enfrenta a una enorme presión política interna.

La clase dirigente británica, incluyendo sectores del gobierno, el sector financiero y los medios de comunicación, está cediendo bajo la presión de las realidades que confronta.

Esta visita es su reconocimiento público y formal de que su seguridad y relevancia futuras están ahora inextricablemente ligadas a la agenda y la buena voluntad de EE. UU., no al sueño desvanecido de una Europa unificada.

Al ofrecer la bienvenida real, están indicando a Washington y al mundo que están eligiendo un bando. Como un militar leal a su comandante y no como parte de una negociación, especialmente a la luz de las demostraciones populares de la última semana.

Trump dice estar decepcionado con Putin y dispuesto a imponer sanciones a Rusia, siempre que la UE deje de comprar LNG, gas y petróleo ruso, poniendo a los líderes de la UE a tratar de lograr un consenso para sustituir el consumo de energía proveniente de Rusia. El jefe de energía de la UE, Dan Jorgensen, confía en que "muy pronto" se alcanzará un acuerdo para poner fin al ingreso de energía rusa al bloque en 2027, lo cual no satisface las presiones estadounidenses.

Jorgensen sostuvo unas negociaciones con el secretario de Energía, Chris Wright, en el contexto de las conversaciones para poner fin a la guerra en Ucrania. Discutieron estrategias para eliminar gradualmente las importaciones de energía rusa, particularmente GNL, para reducir la dependencia europea y apoyar a Ucrania.

Bruselas está sopesando su decimonoveno paquete de sanciones contra Moscú, con planes de avanzar en la prohibición del GNL ruso, ya que Europa todavía depende de Rusia para casi una quinta parte de su gas.

Siguiendo en el frente ruso, ExxonMobil no planea regresar a la industria petrolera rusa, dijo el jueves su presidente ejecutivo, Darren Woods, al Financial Times, señalando que se están llevando a cabo conversaciones con Rusia para recuperar 4.600 millones de dólares en activos expropiados.



En todo caso, la participación de Rusia en el mercado petrolero está limitada por la degradación parcial de su complejo refinador y de carga debido a los ataques ucranianos, y también a las limitaciones financieras para aumentar su producción. Las sanciones económicas han obligado a Rusia a estructurar un complejo, costoso y riesgoso sistema de transporte, utilizando una flota fantasma cada día más en la mira de las autoridades occidentales, lo que reduce las compras de la India de crudo ruso.

Siguiendo con las temeridades rusas para provocar y probar la capacidad de la OTAN, tres aviones de combate rusos MiG-31 entraron en el cielo de Estonia sobre el golfo de Finlandia "sin permiso y permanecieron allí durante un total de 12 minutos", informó el gobierno de Estonia. Italia, Finlandia y Suecia desplegaron aviones de combate en el marco de la misión de la OTAN para reforzar su flanco oriental.

En el Medio Oriente, Israel ha estado activo en tres frentes, llevando a cabo sus planes para la toma de Ciudad Gaza, manteniendo a Hezbollah a raya para evitar su recuperación y defendiéndose de los drones lanzados por los huíes de Yemen hacia Israel. El cuarto frente, ajeno a la actividad militar, lo representa la diplomacia y las críticas y amenazas de sanciones contra el Estado de Israel por parte de países que otrora se consideraban países amigos. En el campo del juicio internacional, Israel no tiene el éxito que tiene en los enfrentamientos contra los grupos terroristas, incluyendo a Irán. Esta batalla está dejando a Israel diplomáticamente aislado, solo contando con EE. UU. como aliado y con el relativo silencio de los países árabes sunitas, que sienten que Israel está ejecutando un trabajo que podría tocarles a ellos.

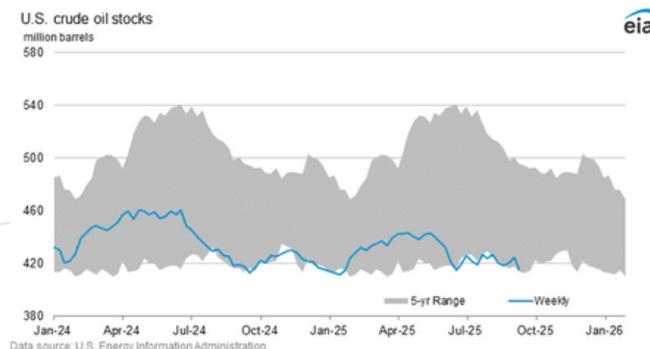
Inclusive, varios países, incluyendo al Reino Unido, anunciaron que votarán a favor del reconocimiento del Estado Palestino. Israel considera esas decisiones como un premio a Hamás y los otros grupos terroristas.

FUNDAMENTOS

Dada la incertidumbre sembrada en el crecimiento de la demanda y los potenciales aumentos del suministro petrolero, el movimiento de los inventarios es el mejor indicador del balance real de fundamentos físicos del mercado. Desafortunadamente, estimar los volúmenes reales de los inventarios globales es una tarea casi imposible, ya que la información relevante contiene elementos desconocidos. Los inventarios petroleros de China no se publican, los de Rusia resultan poco creíbles, los de otros países importantes como Japón y Corea se publican con mucho atraso, y el resto tiene que ser estimado por métodos empíricos que, a menudo, terminan amplificando los errores de base. La industria y el mercado han recurrido a la utilización de la información publicada por la EIA referente al movimiento semanal de los inventarios comerciales de crudo en EE. UU., como indicador "extrapolable", por tratarse de la primera economía y potencia mundial.

Esta semana, por ejemplo, la EIA muestra una caída de más de 9 MMBBLS en los inventarios comerciales de crudo, con poco

cambio en las reservas estratégicas (SPR). En parte, la caída corresponde a menores importaciones de crudo (-3 MMBBLS), pero se confirma una tendencia que mantiene los inventarios en el extremo inferior del rango de 5 años y muestra una reducción de 40 MMBBLS en los últimos meses. Esto indicaría que la demanda petrolera de EE. UU. no parece haber sufrido.



Completando el cuadro norteamericano, tanto EE. UU. como Canadá están manteniendo una producción de crudo elevada, pero estancada en 13,2 y 5,8 MMBPD, respectivamente, parcialmente en respuesta a los precios relativamente bajos y a las incertidumbres que afectan al petróleo.

La actividad de taladros en ambos países se mantiene declinando ligeramente, compensada por efectos de requerimientos energéticos locales. Similarmente, la actividad de cuadrillas de fracturamiento se está reduciendo con respecto al año pasado. Bajo las condiciones de mercado actuales, no vemos contribuciones incrementales de suministro ni en EE. UU. ni en Canadá en el año.

Finalmente, la reciente reducción de tasas de interés por parte de la Reserva Federal (FED) ha tenido efectos importantes —aunque mixtos— sobre el mercado petrolero. Por un lado, tasas más bajas tienden a estimular el consumo y la inversión, lo que podría aumentar la demanda de energía en el mediano plazo, sobre todo si se materializan los recortes adicionales durante 2025. Por otro lado, no hubo un repunte perceptible en los precios, ya que el mercado petrolero ya había descontado la reducción de 25 puntos básicos.

Quizás la mayor contribución potencial al suministro, y también a la incertidumbre, le corresponde a los planes y logros de la OPEP+, tratando de desmontar los cierres de producción acumulados desde la época de la pandemia (2020). Este proceso, que comenzó en abril de este año, ha tenido sus problemas. Los 2,2 MMBPD que deberían estar engrosando el suministro global se han topado con el hecho de que buena parte de la producción cerrada se ha erosionado por declinación energética y mecánica de los yacimientos y pozos, respectivamente. A la fecha, solamente algunos países de la OPEP+ han aumentado su producción (1.350 MBPD), mientras que otros miembros han quedado por debajo de sus cuotas, reduciendo el efecto neto de esta política; de hecho, la OPEP+ ha tenido problemas para determinar el potencial real de cada miembro. Para solventar este problema, los ministros de la OPEP+ pidieron a la OPEP que desarrollara un mecanismo para evaluar la capacidad máxima de producción sostenible de cada miembro, que se utilizaría como referencia para sus líneas de base de producción de 2027.



Basado en la metodología que recomienda la OPEP, la OPEP+ fijará líneas base, o sea, niveles de producción a partir de los cuales cada miembro realizará recortes o aumentos. Los ministros de la OPEP+ tomarán una decisión conclusiva cuando se reúnan a finales de este año.

Estas complejidades sugieren que el aumento de la producción podría no ser una guerra de precios directa, sino más bien una decisión estratégica influenciada por factores como el aumento de las sanciones contra otros productores de petróleo y posibles consultas con Washington para gestionar el suministro y los precios globales.

En un giro de eventos inusual, pero no inesperado, la IEA indicó que el mundo deberá gastar 540.000 millones de dólares al año para evitar una crisis petrolera en 2050. Su previsión forma parte de un informe en el que se analizaron más de 15.000 yacimientos y la rapidez con la que está disminuyendo su producción. La producción de los yacimientos actuales está disminuyendo a un ritmo alarmante, agregó la IEA, lo que exige una acción inmediata por parte de la industria. Su director ejecutivo, Fatih Birol, ha sido contundente al afirmar que la industria debe "correr mucho más rápido solo para mantenerse", un concepto al que se había opuesto con la misma vehemencia antes de este informe.



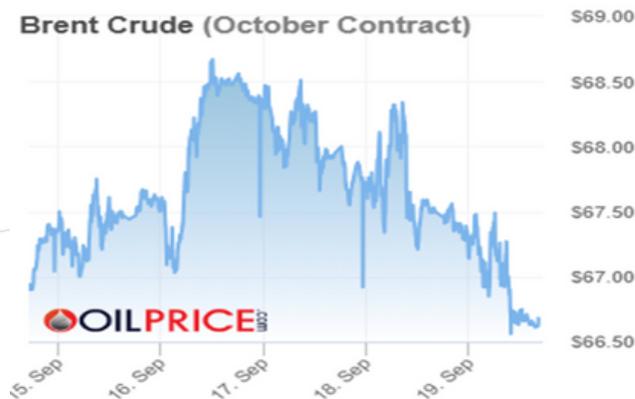
Las proyecciones de incremento de producción en Latinoamérica tampoco se han cumplido, aunque se desarrollan normalmente. En Brasil, la producción aumentó en el mes de julio a 3,8 MMBPD, pero retrocedió a 3,7 en agosto; se espera que al fin de año vuelva al récord de 3,8 MMBPD. Mientras tanto, en Guyana, la producción del descubrimiento Yellowtail se inició usando el FPSO Guyana One. El proceso de ir incrementando la producción de esta unidad está en pleno desarrollo. En agosto, la producción aumentó de 650 a 725 MBPD y se prevé que, al fin de año, la producción de Guyana alcance un nuevo récord de 845 MBPD.

Argentina, el otro país logrando incrementos de producción, alcanzó un récord de 811 MBPD en julio. Para agosto, los números preliminares indican un mantenimiento del nivel de julio; para fin de año, el objetivo ha sido fijado en 830 MBPD, con más del 60 % procedente de la explotación no convencional de las lutitas de Vaca Muerta.

COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS

El esperado recorte de tipos de interés de la Reserva Federal de EE. UU., la caída de los niveles de inventarios en EE. UU., los riesgos y limitaciones de la exportación rusa y el incumplimiento parcial de las aperturas de producción anunciadas por la OPEP+ no han sido suficientes para apuntalar los precios petroleros, que daban signos de vitalidad en la primera mitad de la semana, pero que rápidamente se desinflaron con las dudas sobre la demanda y el avance del suministro, presagiando un contundente exceso de producción a nivel global.

Así las cosas, al cierre de los mercados el viernes 5 de septiembre, los crudos marcadores, Brent y WTI, se tranzaban a \$66,68/bbl y \$62,68/bbl, respectivamente, muy parecidos al cierre de la semana anterior.



VENEZUELA

SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

La situación entre Venezuela y Estados Unidos, en septiembre de 2025, ha alcanzado un nivel de tensión sin precedentes, marcada por acusaciones de narcoterrorismo, despliegues militares y maniobras diplomáticas contradictorias.

Oficiales militares, diplomáticos y analistas afirman que uno de los principales objetivos de la fuerza es aumentar la presión para desarticular los carteles de la droga de la región. "No vamos a permitir que un cártel, operando o haciéndose pasar por gobierno, actúe en nuestro propio hemisferio", declaró el secretario de Estado de E.E.U.U., Marco Rubio.

Maduro respondió al despliegue militar norteamericano con su propio despliegue militar, que denominaron "Caribe Soberano 200", movilizando más de 2.500 tropas, buques de guerra y milicias en y alrededor de la isla La Orchila.

A última hora, nuevamente apareció Richard Grenell sugiriendo que nunca es tarde para la diplomacia, en claro contraste con las opiniones expresadas por el resto de la administración Trump. Su intervención podría deberse a diferentes perspectivas en el seno del gobierno de EE. UU. o a que actúa como "paloma mensajera" para detener la amenaza militar. En todo caso, ya tres botes, supuestamente transportando droga, fueron eliminados con fuerza letal.

Por el lado de la economía, la utilización de la criptomoneda USDT, a pesar de haber mostrado cierto éxito, fue reemplazada por el DAI, una criptomoneda también definida como un stablecoin descentralizado, vinculado al valor del dólar estadounidense, diseñada para mantener una paridad a \$1. No obstante, no ha tenido la penetración que había logrado el USDT cuando lo implementaron.

La utilización del nuevo esquema para mitigar la brecha entre los mercados cambiarios no logró cumplir con su objetivo y la brecha con el mercado no oficial siguió expandiéndose. La tasa de cambio oficial alcanzó los 165 Bs./\$ al cierre de la semana.

Los ingresos de divisas han sido ligeramente superiores en septiembre, probablemente relacionados con la actividad de Chevron. El proceso de Chevron de llevar crudo venezolano a EE. UU., por ahora, corresponde solo a una fracción, aproximadamente un tercio de los volúmenes manejados bajo la LG 41; por lo tanto, la expectativa de ingresos en divisas y deducción de las deudas será muy inferior a la de los años 2023 y 2024.

OPERACIONES PETROLERAS

La producción de crudo durante la última semana promedió 856 MBPD, distribuida geográficamente como sigue (en MBPD):

- Occidente: 222 Chevron: 109
- Oriente: 120
- Faja del Orinoco: 514 Chevron: 120
- **TOTAL: 856 Chevron: 229**

Las refinerías nacionales mantuvieron su nivel de procesamiento en 230 MBPD de crudo y productos intermedios, con un rendimiento en términos de gasolina de 76 MBPD y de diésel de 78 MBPD.

En el sector petroquímico, también se logró continuidad en las operaciones.

Las exportaciones de crudo en lo que va de mes apuntan a un volumen cercano a 17 MMBBLS. En la primera mitad del mes, se enviaron 90 MBPD a la costa del Golfo, a refinerías norteamericanas, y unos 520 MBPD al Lejano Oriente.

Estimamos que el precio ponderado de los crudos exportados se encuentra en 31,7 \$/BBL.

Sin afectar la producción nacional, trascendió que Alejandro Betancourt fue detenido en el Reino Unido por pedido del Juzgado Central de Instrucción N° 5 de la Audiencia Nacional de España. Betancourt y sus empresas figuran como socios en varias empresas mixtas, como PetroZamora y, presuntamente, PetroCedeño.

CITGO

La jueza del Distrito Sur de Nueva York, Katherine Polk Failla, publicó su decisión sobre la validez del colateral de los Bonos 2020. Sentenció que los bonos, vencidos hace cinco años, fueron emitidos de forma correcta de acuerdo con su interpretación de la ley venezolana. Los representantes de Venezuela han declarado que apelarán esta nueva sentencia.

A la luz de esta sentencia, la audiencia que se lleva a cabo de forma separada ante el juez federal de Delaware, Leonard Stark, fue suspendida temporalmente, pero luego concluyó sin una decisión sobre quién debería ser declarado ganador en la subasta de las acciones de la casa matriz de Citgo Petroleum. La decisión de la jueza Polk Failla y otros elementos deberán ahora ser considerados por el juez Stark.



DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

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.

