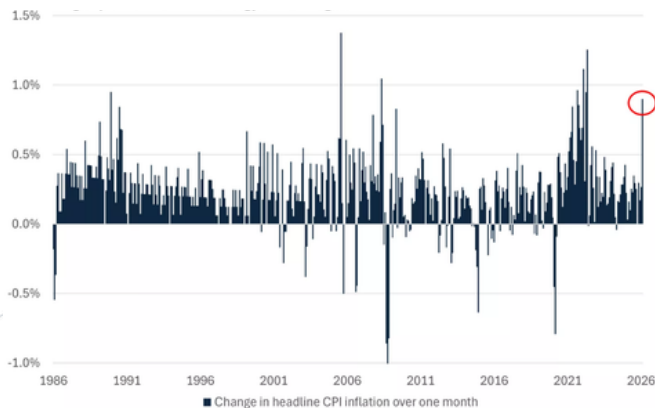


# Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos retrocedieron levemente durante la semana, en un entorno marcado por la persistencia del conflicto en Medio Oriente y la volatilidad en los precios del petróleo. Esta semana arranca la temporada de resultados del 1Q26, con los bancos liderando el inicio de reportes.

## Inflación se mantiene por encima del target de la FED

El alza en los costos de energía elevó la lectura más reciente del Índice de Precios al Consumidor (CPI) a una tasa anual de 3,3%, muy por encima del objetivo de largo plazo de 2,0% de la Reserva Federal. La cifra de marzo, publicada el viernes, marcó un fuerte repunte respecto al 2,4% del mes anterior. El componente energético del CPI registró un incremento interanual de 12,5%.



## Nueva revisión a la baja del PIB

La economía estadounidense se expandió a un ritmo considerablemente menor a finales de 2025 de lo que las estimaciones iniciales habían indicado. La última revisión publicada el viernes mostró que el PIB creció a una tasa anualizada de 0,5% en el 4Q, por debajo del 0,7% estimado a mediados de marzo y lejos de la lectura inicial de 1,4% publicada en febrero. En contraste, el crecimiento anualizado del tercer trimestre fue de 4,4%, el más alto en más de dos años.

## Petróleo en caída, oro en recuperación

El crudo WTI cayó aproximadamente 15% el miércoles, tocando un mínimo de \$91/BBL tras el anuncio del alto al fuego. El viernes, el crudo cotizaba en torno a \$96/BBL, una caída de -13% en la semana y muy por debajo del pico reciente de ~\$119. Por su parte, el oro subió por segunda semana consecutiva, recuperando parte del terreno perdido en la liquidación de mediados de marzo. El viernes cotizaba cerca de \$4.800/oz, un alza de 2% en la semana, tras un avance similar la semana previa. No obstante, se mantiene lejos del máximo histórico de ~\$5.500/oz registrado a finales de enero.

## Segundo rally consecutivo; arranca temporada de resultados 1Q26

Los principales índices bursátiles estadounidenses avanzaron entre 3% y 5%, igualando en magnitud la subida de la semana anterior. La distensión en Medio Oriente y la consecuente caída del petróleo impulsaron los mercados. Las ganancias acumuladas en las últimas dos semanas revirtieron en gran medida las caídas de marzo: el NASDAQ acumuló un alza de ~9%, el S&P 500 de ~7% y el Dow de ~6%. En lo que va del año, el S&P 500 y el Dow se encuentran prácticamente flat, mientras que el NASDAQ registra una caída de aproximadamente 1%. Analistas de Wall Street ajustaron sus expectativas de cara al inicio de la temporada de resultados del 1Q26. Según FactSet, el consenso proyectaba un crecimiento promedio de utilidades de 12,6% para las empresas del S&P 500, por debajo de la última estimación de 13,2%.

AV Products	Level	1 week	MTD	YTD	3 year (ann)	S.I. (ann)
AV Total Return (B1)	108.44	0.38	0.38	1.20	11.94	8.77
AV Balanced Series	131.24	2.18	2.18	-1.61	9.21	6.43
AV Alternative IV	1341.08	-	0.89*	0.89	-	13.46

\*Resultados preliminares del mes de febrero

Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
S&P 500	6817	3.58	3.71	-0.07	31.02	72.94
Dow Jones 30	47917	3.07	2.96	0.15	23.09	50.85
Russell 2000	6538	3.99	4.72	6.33	45.54	54.82
MSCI EM	1547	7.45	6.26	10.74	54.44	70.59
NASDAQ	22903	4.68	4.87	-1.29	40.64	93.60

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.54	0.33	0.32	0.29	6.25	11.27
U.S Corp	5.07	0.46	0.52	0.11	7.99	15.06
High yield	7.30	0.90	0.92	0.80	11.21	29.61

Key Rates	4/10/26	4/3/26	3/31/26	12/31/25	4/10/25	4/10/23
2yr. U.S treasuries	3.81	3.84	3.79	3.47	3.84	4.00
10yr. U.S treasuries	4.31	4.35	4.30	4.18	4.40	3.41
30yr. U.S treasuries	4.91	4.91	4.88	4.84	4.86	3.62
SOFR	3.57	3.66	3.68	3.87	4.37	4.81

## Gráfico de la semana

Valoraciones del sector tecnológico regresan a niveles previos al boom de la IA



El ratio precio-utilidad forward del sector de Tecnología del S&P 500 se ha comprimido significativamente, pasando de ~40x a ~20x, regresando a múltiplos no vistos desde antes del inicio del rally impulsado por la inteligencia artificial a principios de 2023.

La corrección refleja una combinación de factores: la rotación de capitales fuera de las megacaps tecnológicas ante la persistente incertidumbre geopolítica, la reevaluación de las expectativas de monetización de la IA tras resultados mixtos en los últimos trimestres y, más recientemente, el impacto del encarecimiento energético sobre los costos operativos de los centros de datos y la infraestructura de computación, un insumo crítico para las compañías del sector.

## GLOBAL

### ALTO AL FUEGO TEMPORAL, LA NECESIDAD NO CONOCE DE LEYES

En medio de una ola de desinformación proveniente de Irán e incluso de EE. UU., apenas horas antes de que expirara un plazo fijado por Trump para comenzar ataques a gran escala contra infraestructura iraní, se acordó un alto el fuego de dos semanas que entró en vigor el pasado 8 de abril de 2026. Este pacto busca, fundamentalmente, reabrir el libre tránsito a través del archifamoso estrecho de Ormuz, detener la escalada militar y abrir un espacio para negociaciones de paz definitivas tras más de un mes de hostilidades. La tregua es inicialmente de 14 días y se extiende hasta el 22 de abril. El acuerdo ha sido mediado por el primer ministro de Pakistán, Shehbaz Sharif, y las partes han designado Islamabad, Pakistán, como sede para dialogar sobre un acuerdo de paz "duradero".



Sin embargo, el acuerdo es muy frágil y se han reportado varias violaciones. Uno de los elementos más delicados es que Israel, aparentemente, no participó en las negociaciones y solo fue informado a última hora, razón por la cual continuó con su campaña contra Hezbolá en el sur del Líbano. Irán y Pakistán sostienen que el Líbano formaba parte del acuerdo. No obstante, sin la presencia israelí en la mesa de negociaciones, esa afirmación tiene poco asidero. Teherán ha advertido que no negociará si el acuerdo no llega a incluir al Líbano.

La demanda de hidrocarburos provenientes del Golfo Pérsico por parte de China, India, Pakistán, Corea del Sur y Japón, así como las consideraciones político-electorales de Estados Unidos relacionadas con el precio doméstico de la gasolina y los intereses de Irán en preservar su arsenal militar e infraestructura, están contribuyendo a la presión para evitar una prolongación del conflicto.

La pregunta clave que se hacen los mercados petroleros es si realmente existe el alto el fuego, ya que el estrecho de Ormuz no se ha reabierto, los ataques contra la infraestructura energética en Oriente Medio continúan afectando instalaciones críticas en Arabia Saudita y el conflicto libanés sigue escalando. No obstante, el petróleo se encamina a registrar su mayor caída semanal desde julio de 2025; el mercado parece valorar la necesidad de alcanzar algún tipo de acuerdo que mantenga operativo el estrecho.

El tráfico marítimo a través del estrecho se situó el jueves muy por debajo del 10% del volumen normal, a pesar del alto el fuego entre EE. UU. e Irán, mientras Teherán reafirmaba su control advirtiendo a los barcos que se mantuvieran en sus aguas territoriales. Recordemos que los canales tradicionales de navegación se encuentran mayormente en aguas territoriales de Omán y que están protegidos por las Naciones Unidas en sus acuerdos sobre Derecho Internacional del Mar.

Infortunadamente, el 11 de abril no fue un día positivo para la región: solo 11 buques atravesaron el estrecho y las negociaciones en Islamabad terminaron sin lograr un acuerdo, aunque la delegación de Irán sostuvo que no se puede solucionar una situación tan compleja en un solo encuentro.

Mientras tanto, Rusia y Ucrania han acordado una tregua temporal de 32 horas con motivo de la Pascua de la Iglesia ortodoxa. Este cese de hostilidades entró en vigor el sábado 11 de abril a las 16:00 horas, hora local, y está programado para finalizar a la medianoche del domingo 12 de abril.

Varios países han echado mano de sus reservas estratégicas para mitigar los estragos del shock de suministro, entre ellos China, India, EE. UU. y Japón, en una medida paliativa.

La actividad de taladros retomó su descenso, tanto en EE. UU. como en Canadá, limitando un potencial repunte reactivo en la producción.

#### FUNDAMENTOS GEOPOLÍTICOS

Las negociaciones directas, cara a cara, entre EE. UU. e Irán comenzaron el sábado 11 de abril de 2026 en Islamabad, Pakistán. Estas históricas conversaciones, mediadas por Pakistán, representan la reunión de más alto nivel entre ambas naciones desde la Revolución Islámica de 1979.

La delegación norteamericana está encabezada por el vicepresidente J. D. Vance e incluye al enviado especial Steve Witkoff y al asesor y yerno de Trump, Jared Kushner. Mohammad Bagher Ghalibaf, presidente del Parlamento iraní, encabeza la delegación iraní, que cuenta con un equipo de 71 miembros, entre ellos el ministro de Relaciones Exteriores, Abbas Araghchi, y el negociador Ali Bagheri Kani. Por parte de Pakistán, el primer ministro Shehbaz Sharif, el jefe del Ejército, Asim Munir, y el ministro de Relaciones Exteriores, Ishaq Dar, sirven como mediadores.



Los dos puntos más álgidos para siquiera comenzar las negociaciones corresponden, en primer lugar, a la apertura incondicional del estrecho de Ormuz, exigida por Trump, mientras que Irán pretende mantener la autoridad sobre el estrecho y cobrar tasas de tránsito. En segundo lugar, está el alto el fuego en el Líbano, una exigencia de Irán que condiciona un acuerdo de paz duradero tras los ataques israelíes contra Hezbolá en ese país. EE. UU. e Israel argumentan que el frente libanés es independiente del alto el fuego entre Irán y EE. UU., mientras que Irán insiste en que una paz duradera debe incluir al Líbano y contar con la participación de Estados Unidos e Israel.

También forman parte de los objetivos de la Administración Trump garantizar que Irán no posea armas nucleares, al tiempo que busca limitar su programa de misiles balísticos. Por su parte, Irán busca el reconocimiento internacional de su derecho a enriquecer uranio con fines civiles, así como la liberación de 120.000 MM\$ en activos congelados y un amplio alivio de las sanciones antes de alcanzar un acuerdo final.

Aunque inicialmente se informó que la negociación era indirecta, los funcionarios confirmaron que se están llevando a cabo conversaciones trilaterales directas y cara a cara en el Hotel Serena, en Islamabad. Después de prolongadas reuniones, se informó que no se había logrado un acuerdo.

Cientos de petroleros y otros buques han quedado atrapados en el Golfo Pérsico desde que comenzó la guerra con Irán el 28 de febrero, lo que ha reducido el suministro mundial de petróleo en un 20%, en la mayor interrupción del suministro de la historia.

La reducción de suministros globales por las limitaciones en Ormuz está por sobrepasar los 400 MMBLS y se refleja en la reducción de inventarios, principalmente en Asia. A nivel global, los inventarios se han reducido en un 3%, pero, si consideramos los inventarios operativos, el porcentaje se eleva a cerca de 7%, según nuestros cálculos internos.

La Guardia Revolucionaria Islámica de Irán publicó unos mapas revisados de navegación y ha ordenado a los buques que naveguen por aguas iraníes alrededor de la isla de Larak para evitar el riesgo de minas navales en las rutas habituales a través del estrecho, según informó el jueves la agencia de noticias semioficial iraní Tasnim (ver mapa anexo). En ellos se observa que la navegación se desvía totalmente desde aguas territoriales de Omán hacia aguas iraníes, con la isla de Larak sirviendo como puesto de control y, quizás, de peaje.



Alrededor del mundo, una serie de eventos ha contribuido a mitigar la situación del balance entre oferta y demanda; otros, por el contrario, han empeorado el entorno. Entre los más relevantes, podemos mencionar:

- Los ataques con misiles y drones han reducido la capacidad de producción de petróleo de Arabia Saudita en unos 600 MBPD y han disminuido el flujo a través de su oleoducto Este-Oeste en aproximadamente 700 MBPD, según ha revelado el Ministerio de Energía del Reino. El sistema Este-Oeste se ha convertido en una de las principales rutas de exportación de Arabia Saudita, al transportar crudo desde el Golfo Pérsico hasta el Mar Rojo y evitar el estrecho de Ormuz. Una de las estaciones de bombeo del oleoducto sufrió un impacto, lo que limitó el caudal. Al mismo tiempo, los daños directos a las instalaciones de la fase inicial de la cadena de suministro han interrumpido el despacho de barriles. El yacimiento de Manifa perdió aproximadamente 300 MBPD de capacidad y los daños previos en Khurais representan otros 300 MBPD.
- Indonesia pidió a sus productores de GNL y de petróleo crudo que prioricen el mercado interno. El país está garantizando su suministro de petróleo y gas al solicitar a las compañías energéticas que prioricen la venta de su producción dentro del mercado doméstico. El gobierno no emitirá aprobaciones para la exportación de gas natural licuado este año, salvo para los cargamentos ya contratados. Además, prevé recibir cargamentos adicionales de GNL a finales de este año procedentes de la planta de Bontang, con el apoyo de la producción de gas de los yacimientos operados por la empresa italiana ENI.
- La principal empresa generadora de energía de Japón, Tokyo Electric Power, prevé que el reactor nuclear más grande del mundo, ubicado en Kashiwazaki-Kariwa, comience sus operaciones comerciales el 16 de abril, lo que supondrá un impulso para reducir la costosa dependencia del país de las importaciones de GNL.
- La presidenta mexicana, Claudia Sheinbaum, anunció el miércoles planes para explotar yacimientos de gas natural no convencionales, en un esfuerzo por reducir la dependencia de su país de la energía extranjera en un momento en que la guerra con Irán está perturbando los mercados energéticos mundiales. Sin embargo, Sheinbaum evitó notablemente el término “fracturación hidráulica” o “fracking”, describiéndolo como un método de perforación para extraer petróleo y gas natural de las profundidades del subsuelo mediante un líquido a alta presión. En cambio, presentó la iniciativa como una búsqueda de extracción “sostenible”, haciendo hincapié en que los impactos ambientales se minimizarían al máximo. Por otro lado, una explosión en las unidades de coquificación de la refinería de Dos Bocas presionó el mercado de productos refinados en el mercado interno mexicano.
- China ha concedido cuotas adicionales de importación de crudo a refinerías privadas para garantizar que el mercado nacional de productos se mantenga bien abastecido en medio de las perturbaciones en Oriente Medio, que han obligado a las refinerías estatales y a algunos grandes operadores independientes a reducir su producción. Varias refinerías independientes chinas, respaldadas por las nuevas cuotas de importación otorgadas por Pekín, han comenzado a buscar cargamentos de crudo iraní para entrega inmediata tras el desplome de los precios del petróleo el miércoles.

**PRECIOS DEL CRUDO**

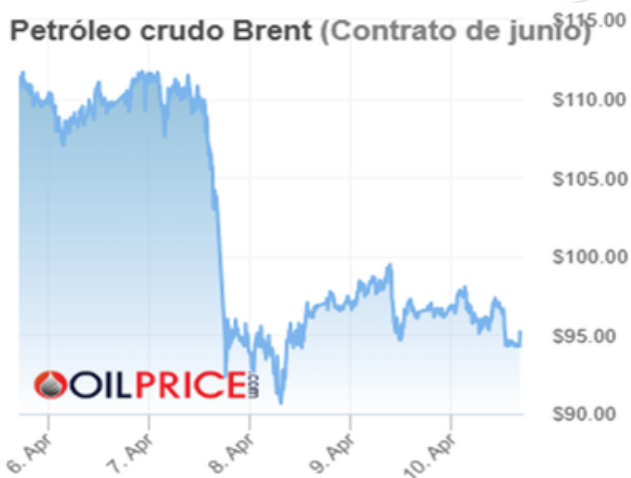
Los precios del crudo experimentaron una alta volatilidad, caracterizada por un pico a principios de la semana, seguido de una fuerte caída tras el anuncio de una tregua en Oriente Medio, y cerraron la semana con una tendencia a la baja, aunque manteniéndose en niveles elevados respecto de años anteriores.

De esta manera, se redujo la prima de riesgo geopolítico que había disparado los precios en marzo por el cierre del estrecho. Sin embargo, la incertidumbre sobre la durabilidad del acuerdo mantuvo los precios más altos que en el período previo a la crisis. A pesar de la caída semanal, el crudo ha mostrado una tendencia alcista interanual, con un aumento acumulado superior al 50% respecto del mismo período del año anterior.

El tema que más preocupa a la administración Trump, los precios de la gasolina en el mercado doméstico norteamericano, tardaría al menos dos semanas en reflejar el descenso en los precios del crudo debido a los márgenes de reposición de las estaciones de servicio.

Como se mencionó anteriormente, las negociaciones se están llevando a cabo con enorme desconfianza entre las partes, lo que se traduce en una elevada incertidumbre sobre los resultados finales. Sin embargo, a pesar de ser la principal herramienta con la que cuenta Irán, el control del estrecho de Ormuz, su cierre es inconveniente para todos y viola el derecho internacional, razón por la cual se piensa que su apertura es cuestión de tiempo, ya sea por el éxito de las negociaciones actuales o por mecanismos alternativos. De esta manera, los precios del crudo mantendrán una tendencia a normalizarse hacia niveles de alrededor de 70 \$/BBL, aunque con alta volatilidad.

Así las cosas, los crudos marcadores Brent y WTI, al cierre de los mercados el viernes 10 de abril de 2026, se cotizaban en 95,2 \$/BBL y 95,8 \$/BBL, respectivamente, una caída de más del 13% respecto del cierre de la semana anterior.



**VENEZUELA**

**SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA**

Venezuela atraviesa una fase crítica de reestructuración política y una economía marcada por una fuerte devaluación de la moneda, aunque con proyecciones de crecimiento sectorial.

Existe cierta incertidumbre sobre los logros obtenidos en lo que se ha dado en llamar las fases de estabilización y recuperación bajo el tutelaje de la Administración Trump. Probablemente, las dudas surgen de un mercado cambiario que no ha logrado controlar la espiral de devaluación del bolívar, a pesar de un aumento sustancial en la disponibilidad de divisas como resultado de un incremento de casi 50% en los precios de la cesta venezolana. Los problemas parecen estar relacionados con la forma en que el Banco Central realizaba las subastas y, ahora, con las intervenciones a precios fijos. Este mecanismo, de reciente aplicación, parece haber logrado reducir la brecha entre el precio oficial y el no oficial. Entre bastidores se menciona que la Administración Trump está presionando por un cambio en la directiva del BCV.

Por otro lado, la recuperación de la producción petrolera, por ahora, no muestra un cambio de tendencia con respecto a los crecimientos logrados bajo el amparo de las licencias de la OFAC en 2023 y 2024.

El FMI está realizando una consulta entre sus miembros sobre el reconocimiento del gobierno interino y la consecuente reanudación de relaciones con Venezuela.

En cuanto a la velocidad de la recuperación económica, la ausencia del proceso de transición, es decir, la culminación del plan de tres etapas de Marco Rubio, ha limitado la transformación del interés en inversión y actividad económica. Este tema, junto con la recuperación de la industria de los hidrocarburos, ha creado dos líneas de pensamiento.

Por una parte, están quienes ven a Venezuela como un pilar fundamental del desarrollo del futuro petrolero global, en virtud de sus reservas, de su lejanía del enjambre geopolítico de Medio Oriente y de su condición de ficha clave para la seguridad energética hemisférica bajo la tutela y el soporte de EE. UU. Se sostiene que Venezuela está al inicio de un período de crecimiento de dos dígitos.

Por otra parte, existe un segundo grupo que, sin desacreditar los hechos que sin duda forjarán el futuro petrolero a largo plazo, percibe que muchos de los males que causaron la debacle de la industria petrolera nacional aún no han sido eliminados. También consideran que parte de la euforia momentánea se sustenta en los precios actuales del petróleo, inflados por el shock de suministro, un fenómeno coyuntural.

Tanto ExxonMobil como Conoco enviaron equipos técnicos para evaluar las oportunidades, así como la situación de la infraestructura y de los servicios públicos.

Mientras analistas, financistas e inversores se debaten entre estas dos visiones, la tensión social se incrementa por la falta de resolución del problema salarial, reapareciendo las protestas.

El jueves 9 de abril se registraron multitudinarias marchas en varias ciudades, lideradas por sindicatos, pensionados y estudiantes, que exigen mejoras salariales frente a la elevada inflación y precio de la canasta básica.

El interés por invertir en el desarrollo de los hidrocarburos en Venezuela se mantiene elevado. Un número importante de empresas ha visitado el país y numerosas compañías han contratado consultores para analizar la competitividad de las oportunidades. Sin embargo, como mencionamos anteriormente, la transformación de ese interés en inversiones ha sido relativamente limitada.

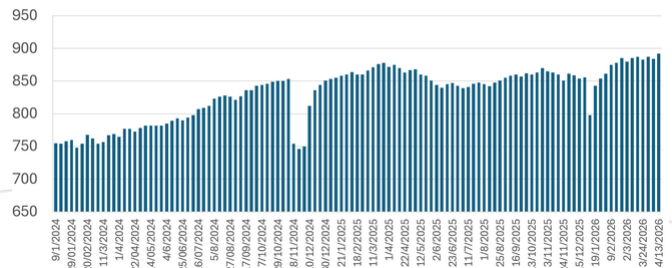
En el caso del gas natural, vemos un replanteamiento total de las relaciones entre Trinidad y Venezuela. Shell y la empresa nacional de gas de Trinidad están acelerando los planes para desarrollar el campo de gas Dragón en Venezuela, a fin de suministrar gas a la planta de licuefacción en Trinidad. Asimismo, según declaraciones a Reuters del presidente de la Compañía Nacional de Gas de Trinidad, Gerald Ramdeen, la empresa, en sociedad con Shell, tiene previsto comenzar la producción de gas natural en 2027 en el yacimiento marino de Loran-Manatee, que se extiende a ambos lados de la frontera entre Venezuela y Trinidad y Tobago. Loran posee reservas de 7,3 TCF, mientras que Manatee tiene reservas estimadas en 2 TCF. Loran fue descubierta por PDVSA en 1981 y actualmente Chevron es el socio de PDVSA en la licencia de gas del bloque ubicado en el lado venezolano. Aparentemente, Chevron está renunciando a estas licencias de gas como parte de la negociación del bloque Ayacucho 8, en la Faja Petrolífera del Orinoco.

**OPERACIONES PETROLERAS**

La producción se situó en 892 MBPD, distribuida geográficamente como sigue:

- Occidente: 247
- Oriente : 110
- Faja del Orinoco: 535
- **TOTAL : 892**

**Producción Total (MBPD)**



Las empresas mixtas que están operando bajo licencias de la OFAC y los nuevos contratos establecidos en la LOH recién modificada, bajo la modalidad de contratar al socio minoritario privado como “operador”, están produciendo actualmente los siguientes volúmenes:

- Chevron, 243 MBPD
- Repsol, 47 MBPD
- M&P 27 MBPD

Las empresas mixtas de la Faja con socios chinos y rusos produjeron los siguientes volúmenes: PetroSinovensa, 94 MBPD, y PetroMonagas, 87 MBPD.

En las refinerías nacionales se procesaron 236 MBPD de crudo y productos intermedios, con un rendimiento de 73 MBPD en gasolina y 76 MBPD en diésel.

El precio de la cesta venezolana alcanzó los 86,2 \$/BBL.

## 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.

