

Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos extendieron su tendencia alcista por segunda semana consecutiva, en un entorno marcado por la persistencia del conflicto en Medio Oriente y la volatilidad en los precios del petróleo. Esta semana continúa además la temporada de resultados del 1T26.

Discrepancia en la FED envían señal hawkish

La FED mantuvo su política monetaria sin cambios por tercera reunión consecutiva, conservando las tasas en el rango de 3.5% - 3.75%. Sin embargo, el comunicado actualizado registró desacuerdos en 4 de los 12 miembros, reflejando posturas divergentes sobre el rumbo de la política monetaria. Esta sería probablemente la última reunión presidida por Jerome Powell, quien anunció que permanecerá como gobernador de la FED tras concluir su mandato como presidente este mes. La nominación de Kevin Warsh para reemplazarlo superó el comité del Senado, quedando pendiente la votación de confirmación en el pleno.

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	4.2%	95.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.2%	8.1%	91.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.0%	0.2%	8.0%	89.8%	2.1%	0.0%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.0%	0.1%	6.6%	75.3%	17.6%	0.4%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.0%	0.1%	5.4%	62.3%	28.5%	3.6%	0.1%	0.0%

Repunta la inflación: PCE

El indicador de inflación preferido por la FED mostró un fuerte incremento mensual, reflejando el efecto de los mayores precios del petróleo sobre la economía. Excluyendo los componentes volátiles de energía y alimentos, el índice subyacente de Gastos de Consumo Personal (PCE) escaló a una tasa anual de 3.2% en marzo. El dato coincidió con el consenso de analistas y marcó el nivel más alto desde noviembre de 2023.

Recuperación del PIB

El PIB de EE.UU. creció a una tasa anualizada de 2.0% en el primer trimestre, recobrando impulso tras el avance de 0.5% del 4Q25. Pese a la aceleración, la estimación inicial del gobierno se ubicó ligeramente por debajo del consenso de analistas y representó una desaceleración frente al 4.4% registrado en el tercer trimestre del año pasado.

Avance de la temporada de resultados 1Q26

Las proyecciones de utilidades repuntaron con fuerza tras los sólidos reportes de varias mega-cap tecnológicas. Al cierre del viernes, los analistas estimaban un crecimiento de 27.1% en las utilidades de las compañías del S&P 500 durante el 1Q26, frente al 15.0% proyectado al cierre de la semana anterior, según FactSet. La estimación incorpora los resultados del 63% de las empresas del índice que ya han reportado, además de las proyecciones para las que faltan.

Mercado moderado, abril alcista

Los índices avanzaron modestamente por segunda semana consecutiva. El S&P 500 y el NASDAQ sumaron cerca de 1% en la semana, marcando nuevos máximos históricos. El Dow subió 0.5%, ubicándose 1.4% por debajo del récord establecido hace casi tres meses. Los mercados protagonizaron una recuperación tras los resultados negativos del 1Q, cerrando abril con retornos de doble dígito. El NASDAQ avanzó 15.3%, su mayor ganancia mensual desde abril de 2020, mientras que el S&P 500 subió 10.4%, su mejor desempeño desde noviembre de 2020. El Dow ganó 7.1%, registrando su mayor avance mensual desde noviembre de 2024.

AV Products	Level	1 week	MTD	YTD	3 year (ann)	S.I. (ann)
AV Total Return (B1)	109.18	-0.08	2.73	3.66	12.83	9.07
AV Balanced Series	137.09	4.24	6.73	2.77	10.81	6.89
AV Alternative IV	1367.49	-	0.96*	2.95	-	13.34

*Resultados preliminares del mes de marzo

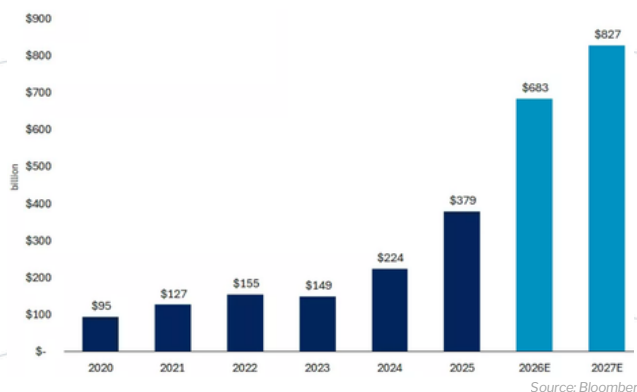
Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
S&P 500	7230	0.92	9.70	6.02	30.62	80.80
Dow Jones 30	49499	0.55	6.72	3.49	23.53	53.69
Russell 2000	6991	0.94	11.57	13.73	44.22	65.82
MSCI EM	1601	-0.52	9.98	14.70	47.73	78.55
NASDAQ	25114	1.12	13.99	8.25	42.69	110.06

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.61	-0.39	0.10	0.18	4.52	11.95
U.S Corp	5.14	-0.45	0.33	0.06	5.83	15.96
High yield	7.24	0.05	1.31	1.33	8.77	29.29

Key Rates	5/1/26	4/24/26	3/31/26	12/31/25	5/1/25	5/1/23
2yr. U.S treasuries	3.88	3.78	3.79	3.47	3.70	4.14
10yr. U.S treasuries	4.39	4.31	4.30	4.18	4.25	3.59
30yr. U.S treasuries	4.97	4.91	4.88	4.84	4.74	3.84
SOFR	3.66	3.66	3.68	3.87	4.39	4.81

Gráfico de la semana

Empresas "Big Tech" en IA impulsan gasto récord de capex



La inteligencia artificial sigue redefiniendo las prioridades de inversión de las grandes empresas. La acelerada adopción y el creciente gasto en IA continúan siendo el motor que sostiene el crecimiento de utilidades del sector. Si bien las reacciones bursátiles fueron mixtas entre las cinco de Magnificent Seven que reportaron la semana pasada, todas superaron las expectativas de utilidades. Estos resultados respaldan la proyección de crecimiento en utilidades del sector tecnológico de aproximadamente 45% para el trimestre, una revisión al alza significativa frente al 26% estimado hace seis meses.

En conjunto, grandes jugadores como Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta y Oracle, destinarían cerca de USD 700 mil millones este año al despliegue de capacidades vinculadas a IA, un incremento aproximado de 80% frente al año anterior. Para 2027, las estimaciones apuntan a USD 827 mil millones, lo que representaría casi nueve veces el nivel de capex de 2020.

GLOBAL

OFERTAS DE NEGOCIACIONES Y AMENAZAS BÉLICAS DESCONCIERTAN AL MERCADO. EAU ROMPE FILAS

El estrecho de Ormuz permanece bloqueado por las acciones opuestas, pero con el mismo fin de asediar embarcaciones, de Irán y EE.UU. Los anuncios de apertura a negociaciones y su posterior retirada se suceden prácticamente a diario, generando desconcierto en el mercado y volatilidad de los precios. Los suministros de combustible para aviación y automotores comienzan a escasear, situación que se agrava debido a los ataques exitosos con drones ucranianos contra refinerías e infraestructura petrolera rusa. Asimismo, Israel está respondiendo con operaciones contundentes ante los drones y misiles lanzados por Hezbolá desde el Líbano hacia territorio israelí, a pesar del alto al fuego.



Adicionalmente, la complejidad del mercado petrolero se incrementa tras el anuncio de los Emiratos Árabes Unidos de retirarse de la OPEP y de OPEP+, poniendo fin a una membresía de más de cincuenta años. Esta decisión representa un golpe significativo para la capacidad de acción de OPEP+ y afecta especialmente al liderazgo de Arabia Saudita. La gota que rebasó el vaso fue lo que los EAU consideraron una ausencia de cooperación solidaria para defender a los Emiratos contra los ataques de Irán contra sus instalaciones petroleras.



Una situación potencialmente peligrosa se está desarrollando en el océano Índico e incluso en el golfo de Omán. China está desplegando silenciosamente una considerable fuerza naval, con destructores, unidades de inteligencia y submarinos, para proteger sus rutas comerciales, lo que podría ponerla en una situación de confrontación con EE.UU. en el bloqueo de barcos vinculados a Irán.

Por su parte, el Kremlin está asesorando y apoyando al régimen iraní, lo que podría comprometer sus alianzas en la guerra contra Ucrania. Putin aseguró al ministro de Exteriores iraní que Rusia hará lo posible por cumplir los deseos de Irán en el marco del conflicto. La Casa Blanca dice tener pruebas de la cooperación más allá de las palabras publicadas y no lo está tomando a la ligera.

De manera que la semana ha estado llena de noticias que han espantado y calmado al mercado en varias ocasiones, y han elevado los precios petroleros a niveles máximos dentro de la coyuntura actual, pero se han enfriado con la propuesta de negociación de Irán a niveles por debajo de 110 \$/BBL al cerrar la semana. La expectativa crece en cuanto a la potencial revocación de los poderes de guerra de Trump.

FUNDAMENTOS GEOPOLÍTICOS

Durante la semana del 24 de abril al 1 de mayo de 2026, la geopolítica de Medio Oriente se encuentra definida, por una parte, por las presiones y subsecuente guerra de Estados Unidos e Israel contra Irán (iniciada el 28 de febrero), principalmente para evitar los peligros de un Irán con armamento nuclear. Por otro lado, se presentan los esfuerzos diplomáticos por evitar una escalada de la situación, que ha tomado un rumbo disruptivo en el suministro energético global, donde la presencia y la potencial intervención de China y Rusia representan un grave peligro.

El presidente Trump informó al Congreso del cese de hostilidades directas con Irán justo al cumplirse el límite de 60 días para sostener una guerra sin aval legislativo. La tregua, en principio, se ha mantenido sin intercambio de fuego directo entre EE.UU. e Irán desde el 7 de abril, la cual fue prorrogada por Trump el 21 de abril a la espera de una propuesta de paz iraní. La propuesta llegó, pero no parece satisfacer a la administración Trump. A pesar del anuncio de EE.UU., el ministro de Defensa israelí, Israel Katz, advirtió que podrían volver a actuar contra Irán si no se garantizan sus objetivos de seguridad.

Recordemos que el presidente de Estados Unidos solo puede utilizar las Fuerzas Armadas estadounidenses durante 60 días sin la aprobación del Congreso; los optimistas ven la actual calma como el fin de las hostilidades, mientras que los escépticos replican que Trump solo está reiniciando el plazo de 60 días para atacar de nuevo, probablemente pronto.

En efecto, las Fuerzas de Defensa de Israel eliminaron más de 40 posiciones de Hezbolá en el sur del Líbano en un solo día, destruyendo centros logísticos, túneles y cuarteles.

Pero el punto neurálgico continúa siendo el control iraní del tráfico marítimo por el estrecho de Ormuz, lo cual fue respondido por el bloqueo norteamericano de barcos que intentan entrar o salir de puertos iraníes del golfo Pérsico. A medida que el suministro continúe estrangulado por la inhabilidad de transitar por el estrecho de Ormuz y el golfo de Omán, el balance energético

mundial seguirá sufriendo discontinuidades severas. En el hemisferio occidental, este efecto se limita a precios elevados, pero en el resto del mundo se agrava la escasez de productos, por lo que los precios en el mercado ocasional llegan a superar lo proyectado por el mercado de futuros.

Hasta la fecha, el mercado ha sido privado de unos 540 MMBBLS de crudo y productos y unos 455 BCF de gas. En este último renglón, el déficit inducido por el cierre del estrecho ha sido parcialmente compensado por un mayor suministro de LNG por parte de EE.UU.

El mercado petrolero se pregunta por qué deciden los EAU romper con la OPEP y la OPEP+ en una situación de producción restringida por limitaciones físicas en el entorno del Golfo Pérsico. Hay muchos elementos que seguramente fueron sopesados para tomar esta decisión histórica, pero la realidad es que la coordinación intra-cártel estaba pisándole los callos a la naturaleza competitiva de los Emiratos, y el momento que escogieron resulta estratégicamente correcto, ya que no afectará las producciones de los países del Golfo Pérsico mientras dure el cierre del estrecho de Ormuz. No obstante, le dará la libertad de repuntar su producción acorde con su potencial y sin ataduras, tan pronto como se normalice el estrecho. La OPEP no se verá fuertemente afectada, a menos que la decisión de los EAU tenga efecto dominó sobre otros miembros y asociados.

China es uno de los países más afectados por la limitación de los suministros en la región del Golfo Pérsico, por lo que su comportamiento es una pieza clave en la resolución del rompecabezas. Llama la atención que China ha consolidado su presencia en el océano Índico durante los últimos meses mediante una estrategia de mantener presencia de su fuerza naval en las rutas críticas para su comercio.

En febrero y marzo de 2026, China desplegó destructores en el golfo de Omán y en el norte del océano Índico para realizar maniobras conjuntas con las armadas de Rusia e Irán. Se ha detectado un despliegue "silencioso" de buques de investigación y de captación de señales.

La guerra entre Rusia y Ucrania tampoco ha sido ajena a la situación energética global. Durante la última semana, Ucrania ha intensificado significativamente su campaña de ataques con drones de largo alcance, enfocada en infraestructuras energéticas rusas clave en regiones cada vez más distantes. Los daños más relevantes reportados corresponden a la refinería de Tuapsé (Mar Negro) de Rosneft, que ha sido el objetivo principal y ha sufrido al menos tres ataques en las últimas dos semanas. El ataque más reciente, los días 28 y 29 de abril, provocó un incendio a gran escala que afectó depósitos de combustible, tuberías y brazos de carga de la terminal marítima. Drones ucranianos alcanzaron refinerías en la región de los Urales, a unos 1.500 km de la frontera, lo que demuestra una capacidad de alcance récord.

Se reportaron ataques exitosos contra la refinería de Perm y la planta Orsknefteorgsintez, en Orsk, entre el miércoles y el jueves de esta semana. Refinería de Riazán: situada a unos 180 km de Moscú, esta planta de Rosneft (la séptima más grande de Rusia) sufrió un incendio tras un impacto de drones que afectó su operatividad. Además de Tuapsé, se han registrado daños en la terminal de Sheskhari en Novorossiysk (Mar Negro) y ataques previos contra el puerto de Vysotsk (Mar Báltico) que han afectado la logística de exportación de derivados del petróleo. Se estima que estos ataques han reducido la capacidad de procesamiento de crudo de Rusia a mínimos históricos de varios

años, con una reducción de más del 15% de su capacidad total de refinación y 5% de su capacidad de carga en sus terminales. Solo en abril de 2026 se registraron al menos 21 ataques exitosos contra la infraestructura petrolera rusa.

EE.UU., por su lado, continúa siendo el gigante dormido en esta coyuntura. Políticamente afectado por los precios de la gasolina en las estaciones de servicio que sobrepasan los 4 \$/galón, pero beneficiado económicamente por los altos precios de sus exportaciones de crudos, productos y gas. Su producción de crudo continúa en una lenta declinación, compensada por un incremento equivalente en la producción de líquidos del gas. Los inventarios de crudo y de productos comerciales se redujeron esta semana, pero, bajo las actuales circunstancias, carecen de importancia en la percepción del mercado petrolero.

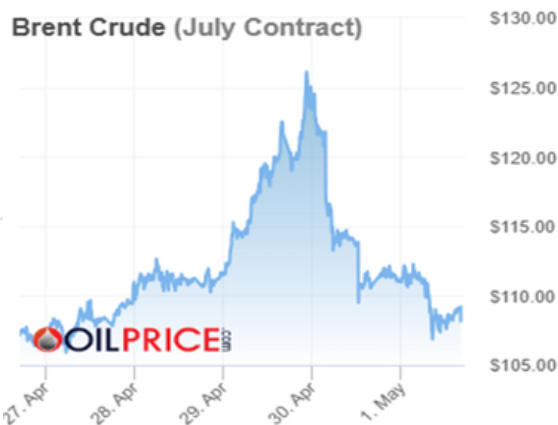
La FED dejó las tasas de interés sin cambios, en una decisión de "don't rock the boat".

En México, la presidenta Sheinbaum dijo el jueves que espera que la petrolera estatal Pemex y su contraparte brasileña, Petrobras, lleguen a un acuerdo, después de que el presidente de Brasil propuso una asociación a principios de este año.

Sheinbaum declaró que viajaría a Brasil para firmar un acuerdo con el presidente Luiz Inácio Lula da Silva y que estaba considerando posibles fechas. A pesar de no mencionarlo, se trata de utilizar la experiencia y el conocimiento de Petrobras en la exploración y explotación en aguas profundas para iniciar actividades en la parte mexicana de la cuenca, que presenta múltiples desarrollos prolíficos en el lado norteamericano del Golfo de México (América). La situación energética de México es precaria: los aumentos de precios del gas y de los combustibles que importa por las fallas en sus refinerías y la declinación de sus campos de producción por falta de inversiones de la empresa estatal Pemex a causa de su endeudamiento extremo.

COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS

Se prevé que los precios del petróleo cierren esta semana por debajo de los 110 dólares por barril, lo que marcará una semana de extrema volatilidad, ya que el contrato de junio del Brent alcanzó los 126 dólares por barril el jueves. La última propuesta de negociación de Irán, enviada a la administración Trump a través de mediadores pakistaníes, no parece llenar los extremos exigidos por Trump y ha sido la principal causa del pesimismo. Así las cosas, los crudos marcadores Brent y WTI, al cierre de los mercados el viernes 1.º de mayo de 2026, se transaban en \$108,17/BBL y \$101,94/BBL, respectivamente, un incremento de cerca del 3% para el Brent y casi 8% para el WTI con respecto al cierre de la semana previa.



VENEZUELA

SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

En la última semana fue de alto impacto el esperado anuncio de ajustes en los ingresos de los trabajadores en el marco del Día del Trabajador. El 30 de abril de 2026, se anunció un ajuste del Ingreso Mínimo Integral a \$240 mensuales para trabajadores activos, lo que representa un aumento del 26%. Las pensiones se fijaron en aproximadamente \$70 mensuales. El salario base en bolívares permanece en 130 Bs., por lo que la mayor parte del ingreso sigue dependiendo de bonificaciones indexadas (Bonos de la Patria y Cestaticket). Los sindicatos y los trabajadores en general rechazaron el ajuste e intentaron marchar en protesta, pero la manifestación fue detenida por las autoridades policiales.

En lo que se dio a conocer como la "Gran Peregrinación Nacional", culminada el 1 de mayo y que fue menos nutrida de lo esperado, Rodríguez instó a todos los sectores políticos a deponer diferencias y solicitó el cese total de las sanciones económicas que aún pesan sobre el país.

Diferentes organismos prevén un crecimiento significativo del PIB para 2026, con estimaciones que oscilan entre el 7,4% (según el PNUD) y el 12% o 14% (según otras fuentes y la CEPAL), lo que posicionaría a Venezuela como una de las economías con mayor expansión en la región este año. Obviamente, estos pronósticos se fundamentan en el comportamiento de la industria de los hidrocarburos.

A raíz de la situación energética mundial, se ha armado un andamiaje alrededor de las oportunidades de inversión en el país, fundamentado en las innegables bondades geológicas de Venezuela, el cambio reciente de la LOH, el acompañamiento de EE.UU. junto con la publicación de un importante número de licencias que mitigan las sanciones remanentes, la expectativa de subsanar las falencias de la LOH en el Reglamento que se publicaría próximamente y factores como el regreso de las aerolíneas internacionales.

En este sentido, existe una gran divergencia en la información divulgada sobre la producción, las oportunidades y las limitaciones del sector. Los gobiernos tanto de EE.UU. como de Venezuela están promocionando a ultranza las bondades de invertir en el país. Aunado a esto, los consultores especializados en la materia y algunos bufetes de abogados, posiblemente arrastrados por intereses económicos, han generado una euforia sobre todo entre los inversionistas de mediano y pequeño tamaño. Esta euforia, lamentablemente, también está alimentada por la forma poco transparente de adjudicar nuevos bloques y de bendecir contratos firmados, en algunos casos, bajo el amparo de la Ley Antibloqueo. Cientos de ejecutivos petroleros han sostenido reuniones con el gobierno interino, la Cámara Petrolera, empresas de servicio nacional, grupos gerenciales, financistas, gestores y bufetes para tratar de conseguir lo que pueda parecer "mangos bajitos".

Se le ha dado poca importancia a algunas de las características intrínsecas del proceso petrolero venezolano, deteriorado durante dos décadas de mal manejo. Por ejemplo, la disponibilidad de data confiable y relevante para la evaluación de las oportunidades es escasa, no está al día y es difícil de conseguir; en el tema institucional, la separación de poderes recién se comienza a discutir y no tenemos indicaciones de si logrará el objetivo. Eso sin mencionar el estado de la infraestructura de producción, el sistema eléctrico y la competencia por recurso humano.

Las inversiones materiales en el corto plazo provendrán de las empresas con presencia actual en Venezuela o con algún objetivo prioritario que mitigue el peso del riesgo país actual, como Chevron, Repsol, Maurel & Prom, ENI y Shell.

Por otro lado, el restablecimiento de relaciones con el FMI, sin duda, es una noticia positiva y posiblemente permita acceder a los casi 5 MMM\$ de DEG, pero debemos prestar atención a lo expresado por su directora Kristalina Georgieva, al decir que "tras la primera euforia del reencuentro llega la cruda realidad", recordando que para establecer un programa financiero con el FMI se requiere tiempo, datos creíbles, reconstrucción institucional y sostenibilidad de la deuda.

En el mercado cambiario, la brecha entre el cambio oficial y el no oficial se ubica en 29%, con la tasa oficial que ha llegado a los 490 Bs./\$, una devaluación en lo que va de año de 61%.

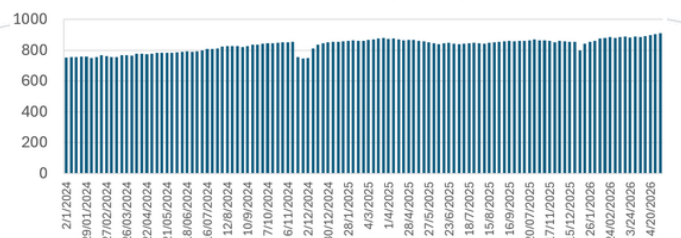
OPERACIONES PETROLERAS

No se reportaron efectos adversos por cortes eléctricos ni limitaciones en la capacidad de mezcla del crudo de la faja. También la disponibilidad de diluyente fue satisfactoria al importar más de 100 MBPD durante el mes de abril. La producción de esta semana se situó en 910 MBPD, distribuida geográficamente como sigue:

- Occidente: 258
- Oriente: 108
- Faja del Orinoco: 544
- **TOTAL: 910**

El incremento de 6 MBPD provino de Urdaneta Oeste en el lago de Maracaibo y de la faja del Orinoco (2 MBPD de Chevron y 2 MBPD de operadores menores).

Producción Total (MBPD)



Las empresas operando bajo licencias OFAC y los nuevos contratos de la LOH modificada están produciendo:

- Chevron: 249 MBPD
- Repsol: 47 MBPD
- Maurel & Prom: 31 MBPD

Las EM de la faja con socios chinos y rusos (la empresa rusa en PetroMonagas ha entregado su participación) produjeron:

- PetroSiniensa: 91 MBPD
- PetroMonagas: 87 MBPD

En las refinerías nacionales se procesaron 246 MBPD de crudo y de productos intermedios, con un rendimiento de 70 MBPD en gasolina y 77 MBPD en diésel. La unidad de craqueo catalítico de la refinería de Cardón presentó desperfectos y está fuera de servicio.

El Complejo Petroquímico en José opera con normalidad; la producción diaria es de 6000 TM de Metanol, 2500 TM de

Amoniaco y 3500 TM de Urea. El Complejo de Morón está parado esperando por gas.

Las exportaciones correspondientes al mes de abril fueron de 770 MBPD de crudo y 75 MBPD de productos (combustible residual).

950 MBPD salieron de los terminales del país, de los cuales 187 MBPD fueron a inventarios intermedios en el Caribe y 770 MBPD fueron ventas comerciales a EE.UU.: 370 MBPD, a India: 280 MBPD y a Europa: 120 MBPD.

El precio de la cesta venezolana promedió los 87,7 \$/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.

