

Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos se repuntaron con fuerza en la semana, en un entorno marcado por la persistencia del conflicto en Medio Oriente y la volatilidad en los precios del petróleo. Ya habiendo finalizado la temporada de resultados del 1Q26 y a menos de un mes se espera la tercera reunión de la Reserva Federal del año, donde se espera con altas probabilidades que se mantengan las tasas en el rango actual.

¿Subida de tasas a la vista?

El reciente comportamiento del mercado de bonos respalda las expectativas de una posible subida de tasas por parte de la FED antes de fin de año, lo que marca un giro respecto a las previsiones anteriores de recortes. El mercado de futuros anticipa una probabilidad mayor a 50% de que la FED eleve las tasas antes de diciembre, según la herramienta FedWatch de CME.

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
6/17/2026	0.0%	3.8%	96.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
7/29/2026	0.0%	3.3%	84.3%	12.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
9/16/2026	0.0%	2.7%	69.5%	25.5%	2.3%	0.0%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	2.2%	57.7%	33.3%	6.4%	0.4%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	1.6%	41.4%	40.5%	14.3%	2.2%	0.1%	0.0%
1/27/2027	0.0%	1.3%	33.2%	40.7%	19.7%	4.7%	0.5%	0.0%
3/17/2027	0.0%	0.9%	24.0%	38.5%	25.7%	9.0%	1.7%	0.2%
4/28/2027	0.0%	0.7%	20.0%	36.0%	27.9%	11.9%	3.0%	0.4%
6/9/2027	0.0%	0.7%	19.1%	35.3%	28.3%	12.6%	3.4%	0.6%

Transición en la presidencia de la FED

El Senado aprobó el miércoles la nominación de Kevin Warsh como presidente de la Reserva Federal. Warsh reemplaza a Jerome Powell, quien lideró la FED durante ocho años. Su primera reunión como presidente está pauta para el 16 y 17 de junio, mientras que Powell conservará por ahora un asiento como gobernador de la FED.

Datos de inflación elevados, repunte en las tasas

El informe del Índice de Precios al Consumidor (CPI en inglés) mostró que la inflación se ubicó en una tasa anual de 3,8% en abril, el nivel más alto desde mayo de 2023. Esto llevo los rendimientos de las notas del tesoro estadounidense a sus niveles más altos en más de 12 meses. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años cerró la semana en 4,59%, desde menos de 4,00% en febrero. El de 2 años se situó en 4,08%, mientras que el de 30 años alcanzó 5,12%, el más alto desde 2007.

Ingresos y utilidades

La temporada de resultados, casi finalizada, ha sido sólida no solo en términos de utilidades, sino también de ingresos. Al cierre del viernes, las compañías del S&P 500 se encaminaban a registrar un crecimiento de ingresos del 11,4% en el 1Q26, la tasa más alta desde el 2Q22, según FactSet. En cuanto a las utilidades, las empresas proyectaban un crecimiento del 27,7%, el más grande desde el 4Q21.

Aplanamiento en la subida

El S&P 500 logró su séptima ganancia semanal consecutiva, aunque el modesto avance del 0,2% marcó un fuerte contraste con las subidas significativas de las semanas previas. El NASDAQ y el Dow registraron leves caídas semanales de -0,06% y -0,11% respectivamente, luego de que las acciones retrocedieran cerrando la semana.

AV Products	Level	1 week	MTD	YTD	3 year (ann)	S.I. (ann)
AV Total Return (B1)	109.46	0.26	0.34	3.92	12.93	9.12
AV Balanced Series	139.14	1.34	1.34	4.31	11.17	6.86
AV Alternative IV	1381.42	-	1.02*	4.00	-	13.32

*Resultados preliminares del mes de abril

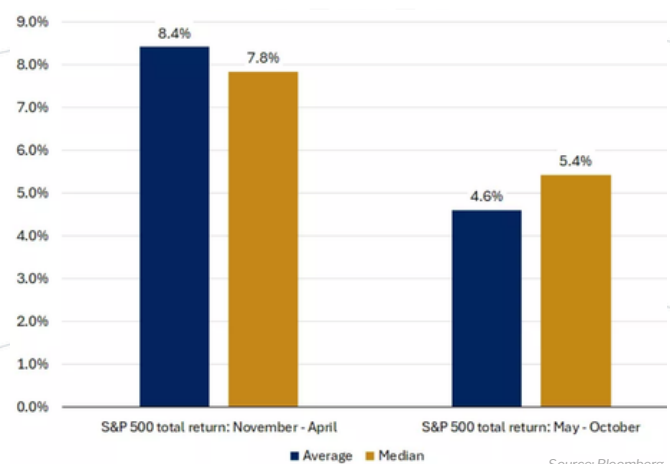
Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
S&P 500	7409	0.17	2.53	8.70	26.75	86.62
Dow Jones 30	49526	-0.11	0.14	3.63	19.05	57.02
Russell 2000	6942	-2.34	-0.65	12.99	35.07	65.33
MSCI EM	1668	-2.45	4.28	19.61	45.80	85.91
NASDAQ	26225	-0.06	4.46	13.07	38.06	116.61

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.81	-1.14	-0.89	-0.71	4.48	10.46
U.S Corp	5.28	-1.04	-0.66	-0.60	5.50	15.14
High yield	7.42	-0.49	-0.44	0.88	7.12	29.14

Key Rates	5/15/26	5/8/26	3/31/26	12/31/25	5/15/25	5/15/23
2yr. U.S treasuries	4.09	3.90	3.79	3.47	3.96	3.99
10yr. U.S treasuries	4.59	4.38	4.30	4.18	4.45	3.50
30yr. U.S treasuries	5.12	4.95	4.88	4.84	4.91	3.84
SOFR	3.56	3.60	3.68	3.87	4.31	5.06

Gráfico de la semana

Sell in May and go away?



Es quizás uno de los refranes más célebres de Wall Street. Y aunque el famoso "sell in May and go away" no se cumple cada año, la evidencia histórica le da algo de razón: el período de mayo a octubre tiende a entregar retornos levemente más bajos que el tramo de noviembre a abril. Como se observa en el gráfico, desde 1980 el S&P 500 ha rendido en promedio 4,6% entre mayo y octubre, frente a un 8,4% entre noviembre y abril.

Sin embargo, el consenso entre profesionales del mercado es bastante más matizado: no se trata tanto de huir del mercado en mayo, sino de reconocer que los meses de verano ofrecen una relación riesgo-retorno mucho menos atractiva que la primera mitad del año.

GLOBAL

TRUMP-XI: UNA CUMBRE CON EXPECTATIVAS SOBREDIMENSIONADAS

El mercado petrolero atraviesa una fase de extrema volatilidad y de fuertes tensiones estructurales. Este escenario responde a tres factores principales: el estancamiento de las negociaciones de paz entre EE.UU. e Irán, la continuidad del bloqueo del estratégico estrecho de Ormuz y los recurrentes ataques ucranianos contra refinerías rusas. En este contexto, el mercado mantiene una tendencia alcista y acumula ganancias semanales relevantes, impulsado por el temor a nuevos enfrentamientos directos en Oriente Medio.

La esperada cumbre entre el presidente estadounidense Donald Trump y el mandatario chino Xi Jinping en Pekín concluyó sin ofrecer soluciones tangibles ni acercar posturas para la reapertura definitiva de las vías marítimas en Oriente Medio, aunque China reiteró su respaldo a la reapertura total del estrecho de Ormuz y a la libre navegación en esa vía estratégica. Asimismo, rechazó categóricamente tanto la militarización del corredor como cualquier intento de imponer peajes.



No obstante, esa postura no parece haber sido suficiente para modificar la decisión iraní de mantener restringido el paso. Hasta ahora, las excepciones han sido limitadas y se han concentrado principalmente en la salida de crudo iraní e iraquí con destino a los mercados asiáticos y en escasos cargamentos de GNL procedentes de Catar, en "modo oscuro" (con transpondedores apagados) para evitar secuestros o ataques. Trascendió que el estancamiento del proceso está empujando a Trump a decidir durante el fin de semana sobre una acción militar contra Irán.

El suministro global de productos petroleros se resiente aún más con los persistentes ataques con drones ucranianos contra los centros de refinación rusos, lo que afecta la capacidad de procesamiento y los inventarios. Adicionalmente, el 16 de mayo expira la Licencia General del Tesoro de EE.UU. para cargamentos de petróleo ruso, amenazando con desplazar importantes volúmenes de suministro del mercado asiático. Este fue uno de los temas tratados en la cumbre entre Trump y Xi.

En una coincidencia poco usual, tanto la AIE como la OPEP pronostican un serio déficit de suministro a pesar de reducciones en la demanda durante el resto del año, lo que redundará en una caída de inventarios de casi 10 %, hasta 97 días de suministro.

FUNDAMENTOS GEOPOLÍTICOS

Aunque las firmas de análisis de transporte reportaron un leve incremento en el tránsito, hasta alrededor de 10 barcos diarios, el estrecho sigue técnicamente cerrado para el grueso del tráfico comercial.

Sin embargo, durante los últimos días de la semana, aun bajo un contexto de fuerte tensión geopolítica, bloqueo naval y controles bilaterales de tránsito, varios buques tanque de gran tamaño lograron atravesar exitosamente el estrecho de Ormuz gracias a rutas designadas y al alto el fuego mediado temporalmente. Algunos de los más significativos fueron el Yuan Hua Hu, VLCC chino operado por COSCO Shipping, que transportaba 2 MMBBLS de crudo iraquí hacia Asia; este tanquero había estado varado en el golfo durante los últimos dos meses. Asimismo, identificamos al VLCC japonés Eneos Endeavor, un superpetrolero japonés (VLCC), que transporta su cargamento, consistente en crudos de varios países del Golfo, a las refinerías de Japón, y al Agios Fanourios, un tanquero abanderado por Malta, que logró llevar su carga a Vietnam.

Las negociaciones de paz de alto nivel llevadas a cabo en Pakistán entre EE.UU. e Irán volvieron a estancarse. EE.UU. extendió sus ultimátums amenazando la infraestructura central iraní, mientras que Teherán endureció su postura mediante una estrategia de "diplomacia de bloqueo" marítimo. Las declaraciones de Donald Trump, en las que afirmaba que "se le está agotando la paciencia", y la respuesta de Irán, que se declaró preparado para reanudar el combate, cerraron la semana con la máxima fricción.

Enormes expectativas rodeaban la tan esperada cumbre entre las dos superpotencias. La visita de Donald Trump a Xi Jinping en Pekín se llevó a cabo y concluyó con un balance positivo en lo personal y en lo diplomático, pero sin grandes acuerdos económicos tangibles ni avances geopolíticos críticos. Aunque ambos mandatarios escenificaron una imagen de armonía en los jardines de Zhongnanhai, los mercados reaccionaron a la baja ante la falta de resoluciones concretas. El viernes 15, el índice Dow Jones cayó más de 500 puntos.

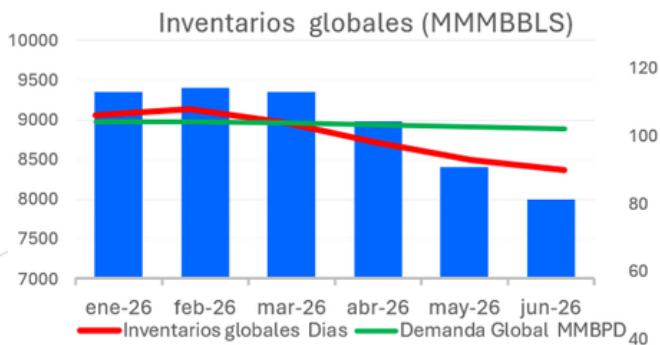
Los esfuerzos se centraron en encontrar una fórmula política que permitiera alcanzar estabilidad y evitar un conflicto abierto. Xi Jinping resumió la postura con la frase: "Deberíamos ser compañeros, no rivales". Trump aseguró que China se comprometió a comprar 200 aviones Boeing, a renovar las licencias de importación de carne de res estadounidense y a aumentar las compras agrícolas. Xi Jinping aceptó la invitación de Trump para visitar la Casa Blanca el 24 de septiembre.

Crisis en Irán y en el estrecho de Ormuz: Trump viajó con el objetivo de que Xi presionara a Irán para que reabriera el estrecho. Pekín, por su parte, criticó la postura militar de Washington en Oriente Medio e hizo una advertencia sobre Taiwán, señalando que gestionar mal ese asunto podría llevar las relaciones a un camino de conflicto peligroso. No se logró ningún avance respecto a la venta de chips de inteligencia artificial ni acuerdos sobre el suministro clave de tierras raras; por lo tanto, concluimos que la cita sirvió para rebajar la tensión bilateral a corto plazo, pero dejó los problemas de fondo de la guerra comercial y geopolítica prácticamente intactos.

Un análisis detallado basado en el último Informe del Mercado Petrolero de la AIE, publicado el 13 de mayo, revela la gravedad de la crisis de suministro actual. Según la AIE, el mercado mundial

experimentará una severa escasez de suministro que se prolongará al menos hasta octubre de 2026; a su vez, la reducción en la oferta de crudo está generando una disminución de los inventarios a nivel global a una tasa de más de 6 MMBPD.

En EE.UU., las reservas comerciales registraron una caída semanal de 4,3 MMBBLS, lo que duplica las previsiones del mercado. Como consecuencia de la escasez de crudo y de productos en algunas regiones y de los precios elevados, la AIE recortó su previsión de demanda para el segundo trimestre de 2026 en 2,4 millones de barriles diarios interanualmente, lo que afecta gravemente a los sectores petroquímico y de aviación. Arabia Saudita reportó oficialmente a la organización que sus niveles de bombeo cayeron a mínimos no vistos desde 1990.



En una semana que comenzó con la OPEP y la AIE recortando sus previsiones de demanda para 2026, los precios del petróleo se encaminan a un considerable aumento de 7 dólares por barril respecto a la semana anterior, avivado por Irán, que anunció que no confía en EE.UU. y que está dispuesto a reanudar la guerra, lo que mermó las esperanzas de una pronta reapertura del estrecho de Ormuz.

La producción de petróleo crudo de la OPEP se ha desplomado en más del 30 %, lo que equivale a una caída masiva de 9,7 millones de barriles por día (bpd). Este colapso histórico se debe directamente al cierre efectivo del estrecho de Ormuz y al retiro de los EAU del cártel a partir del primero de mayo.

Impacto en los principales exportadores de la OPEP: el bloqueo marítimo ha obligado a los principales productores de Oriente Medio a implementar cierres a gran escala debido a la falta de capacidad de almacenamiento y al bloqueo de las rutas de tránsito. Los datos de producción destacan graves pérdidas: durante varios meses, Kuwait sufrió un descenso de 2,58 MMBPD en febrero a solo 600 MBPD a principios de mayo. En Irak, la producción cayó de 4,18 MMBPD a 1,38 MMBPD; en Arabia Saudita, la producción mostró un corte de 3,3 MMBPD. Irán, por su lado, en la otra orilla, desde el bloqueo norteamericano en el golfo de Omán, también se ha visto impactado por una reducción de alrededor del 15 % en su producción.

En consonancia con su reciente retiro de la OPEP, los EAU anunciaron que han acelerado la construcción del proyecto "Oeste-Este" para conectar sus yacimientos de crudo con el puerto de Fujairah, en el golfo de Omán. El ducto, que se espera que comience a operar en 2027, permitirá duplicar su capacidad de exportación al evitar el estrecho de Ormuz.

Al término de la tregua de tres días en el conflicto ruso-ucraniano, Rusia volvió a atacar instalaciones civiles en Kiev; sin embargo, Putin afirmó formalmente que la guerra en Ucrania "se está acercando a su fin". Sus declaraciones ocurrieron el pasado sábado 9 de mayo de 2026, durante una rueda de prensa posterior al tradicional desfile del Día de la Victoria en Moscú. Los analistas internacionales y los reportes de inteligencia sugieren que las palabras de Putin responden al agotamiento militar y económico, al descontento popular interno y a presiones internacionales, incluyendo sanciones.

Mientras tanto, el ejército ucraniano insiste en su estrategia de dañar la infraestructura energética del ejército ruso. Esta semana, se confirmó un ataque masivo con drones contra la refinería de petróleo de Riazán, una de las instalaciones de procesamiento de crudo más grandes de la Federación Rusa. La refinería sufrió explosiones secundarias y un gran incendio. La refinería, con una capacidad de 360 MBPD, está situada cerca de Moscú. Aproximadamente el 17 % de la capacidad de refinación rusa está afectada por los ataques.



EE.UU. mostró un ligero incremento en su producción, según estadísticas de la EIA, y al mismo tiempo la actividad de taladro aumentó en 3 unidades, pero el incremento en las cuencas de "shale oil" fue de 5 unidades, compensado por una reducción en la actividad de gas natural. También se observó un incremento en la exportación de crudo que superó los 6,4 MMBPD en mayo — quizás el inicio de intentar capitalizar el entorno de precios altos—.

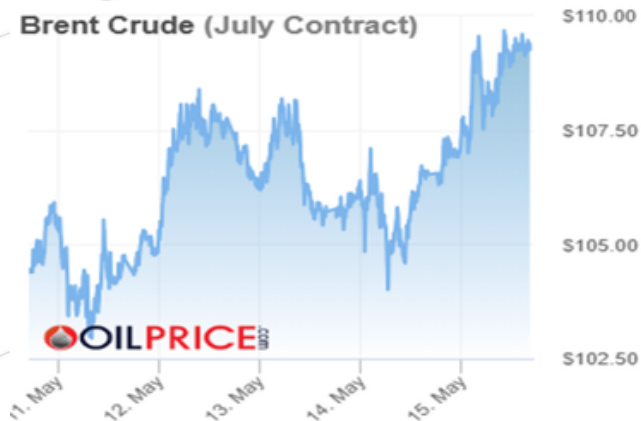
COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS

Los precios mundiales de la energía experimentaron una fuerte presión al alza, con el petróleo registrando un repunte sustancial de entre el 8 % y el 10 %, mientras que el gas natural avanzó de forma moderada pero constante, coqueteando con los 3 dólares por MMBTU en el mercado de EE.UU. y marcando máximos de cinco semanas en Europa.

El comportamiento de ambos mercados estuvo dictado, como acotamos anteriormente, principalmente por el estancamiento de las conversaciones de paz, la drástica caída de la producción y los inventarios globales.

Las alzas en los precios del gas natural han sido impulsadas por una reducción de los volúmenes de GNL en el mercado, por predicciones meteorológicas de un aumento de las temperaturas y por la sustitución de petróleo por gas en algunas regiones.

Así las cosas, los crudos marcadores Brent y WTI, al cierre de los mercados el viernes 15 de mayo de 2026, se cotizaban en \$109,26/BBL y \$105,42/BBL, respectivamente, una subida de entre 8 % y 10 % con respecto al cierre de la semana previa.



VENEZUELA

SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

Una semana marcada por múltiples eventos de diversa índole. Quizás lo más llamativo sea el anuncio del inicio del proceso de reestructuración de la deuda externa. El gobierno interino de Venezuela designó oficialmente a la firma estadounidense Centerview Partners como su asesor financiero. Esta medida marca el inicio de un proceso formal, integral y unificado para abordar un pasivo financiero global estimado entre 160 y 200 MMM\$. Según las autoridades, el plan abarca de manera conjunta tanto los compromisos financieros de la República como los bonos emitidos por PDVSA, e indicaron que se presentará a la comunidad financiera internacional un marco macroeconómico y un análisis de sostenibilidad de la deuda en junio de 2026. Algunos economistas consideran que el anuncio podría resultar prematuro y plantean dudas sobre su viabilidad, advirtiendo el riesgo de un proceso prolongado o de difícil ejecución, en línea con experiencias internacionales previas como la de Grecia.

En cuanto a la apertura petrolera, que busca apuntalar la segunda fase del plan Trump-Rubio, "la recuperación", se presentó un borrador del reglamento orientado a complementar y aclarar dudas interpretativas derivadas de la recién aprobada LOH. A primera vista, el reglamento aún deja aspectos por precisar y mantiene márgenes amplios de discrecionalidad, por lo que requerirá una revisión adicional para alcanzar plenamente su objetivo.

También comenzó a circular una propuesta de contrato dirigida a los interesados en invertir en Venezuela. Todavía no hemos tenido acceso al documento, pero representantes de empresas petroleras indicaron que, con base en el texto original, las negociaciones podrían ser más complejas de lo que se venía proyectando.

Poco después de la publicación de la Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6.978, un grupo de ciudadanos presentó ante el TSJ una demanda de nulidad de la LOH por presunta inconstitucionalidad, un elemento adicional de incertidumbre para los potenciales participantes de esta apertura.

En el plano de la política interna, persiste el debate sobre el diseño de la invitación a la inversión privada, extranjera y nacional, como mecanismo para aumentar la producción de petróleo y gas dentro de la segunda fase de la estrategia. Sobre la etapa de transición (tercera fase), se observan distintas visiones entre la administra-

-ción Trump y la venezolana. Chris Wright, secretario de Energía y portavoz de la posición oficial norteamericana, señaló la importancia de recuperar la economía antes de celebrar elecciones generales, con el fin de evitar el desgaste temprano de un nuevo gobierno electo. Por su parte, representantes de la oposición, encabezados por María Corina Machado y otros líderes, sostienen que la recuperación económica solo se logrará tras la transición política, ya que las grandes inversiones requeridas dependerían de un entorno estable, con instituciones sólidas, separación de poderes y garantías de cumplimiento de leyes, contratos y acuerdos.

En el ámbito interno del gobierno interino y de su partido se perciben diferencias entre distintas facciones. Entre los temas en discusión figuran asuntos vinculados a la gestión política reciente y posibles ajustes a la Ley del Trabajo, propuesta que ha encontrado resistencia entre quienes consideran que esa normativa no debería modificarse. A ello se suman las tensiones sociales asociadas a la inflación, a los ajustes salariales y a otras demandas ciudadanas que se han manifestado en distintas protestas.

En lo económico, mayo no difiere mucho de abril: un gasto público elevado orientado a intentar generar liquidez para el mercado cambiario, junto con el mantenimiento de un encaje bancario alto. El deslizamiento de la tasa de cambio oficial se ha reducido y, en consecuencia, la brecha cambiaria volvió a ubicarse por encima de 30%. Al cierre de la semana, el cambio oficial se situó en 515 Bs./\$.

OPERACIONES PETROLERAS

El viernes 15 de mayo de 2026 se registró una fuerte explosión, seguida de un incendio, en la planta de gas Lamargas (Lama), instalación ubicada en el lago de Maracaibo, estado Zulia. Planta ubicada específicamente en el bloque 5, operada por China Concord Resources Corp, con un CPP firmado en el marco de la Ley Antibloqueo. Se reportaron al menos seis trabajadores heridos con quemaduras de diversa gravedad. El bloque solo producía 8 MBPD; los efectos sobre la producción pueden ser materiales, ya que la planta suplía el gas de levantamiento artificial (gas lift) del área. El volumen afectado se conocerá durante la semana que viene.

Esta operadora ya había tenido otro accidente cuando la base de elevación del taladro autoelevadizo que trajeron al país causó una ruptura de una línea de flujo sublacustre, causando un derrame y cierre de la producción.

Los problemas eléctricos han continuado afectando las actividades petroleras, mitigando el incremento logrado por los esfuerzos de perforación y la reducción de la producción diferida. La producción de esta semana se situó en 912 MBPD, distribuida geográficamente como sigue:

- Occidente: 253
- Oriente: 108
- Faja del Orinoco: 551
- TOTAL: 912

Las empresas mixtas que están operando bajo licencias de la OFAC y los nuevos contratos establecidos en la LOH están produciendo los siguientes volúmenes:

- Chevron: 252 MBPD
- Repsol: 50 MBPD
- Maurel & Prom: 33 MBPD

Las EM de la faja con socios chinos y rusos produjeron:

- PetroSinovensa: 90 MBPD
- PetroMonagas: 90 MBPD
- PetroCedeño: 66 MBPD
- PetroRoraima: 35 MBPD

En las refinerías nacionales se procesaron 252 MBPD de crudo y de productos intermedios, con un rendimiento de 76 MBPD en gasolina y 77 MBPD en diésel.

El Complejo Petroquímico de José opera con normalidad, aunque con limitaciones en la disponibilidad de gas natural. La producción diaria es de 5.900 TM de metanol, 2.600 TM de amoníaco y 3.500 TM de urea. El Complejo de Morón continúa parado, a la espera de gas.

Los despachos de crudo en la primera quincena de mayo se alinean con una exportación de 750 MBPD.

El precio de la cesta venezolana promedió 85,9 \$/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.

