

# Los mercados globales esta semana

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos repuntaron en la semana, en un entorno marcado por la persistencia del conflicto en Medio Oriente y la volatilidad en los precios del petróleo. Esta semana es la tercera reunión de la Reserva Federal del año, donde se espera que se mantengan las tasas en el rango actual.

## Debut del nuevo presidente de la FED

La reunión de la Reserva Federal, que concluye este miércoles, será la primera sesión presidida por Kevin Warsh, quien asume como presidente tras la aprobación de su nominación en el Congreso el mes pasado. Se espera que la FED mantenga las tasas de interés sin cambios; incluso los mercados esperan una subida de tasas en la última reunión del año con una probabilidad de 60%. La rueda de prensa posterior a la reunión y un comunicado de política actualizado podrían ofrecer pistas sobre las expectativas actuales del mercado ante ese posible aumento de tasas para fin de año.

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%	0.0%	99.6%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	91.0%	8.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.0%	70.4%	27.6%	2.1%	0.0%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.0%	61.0%	33.3%	5.4%	0.3%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.0%	40.0%	42.8%	15.0%	2.1%	0.1%	0.0%

## Repunte del sentimiento

Un indicador mensual del sentimiento del consumidor en EE.UU. mejoró, interrumpiendo una racha de tres caídas mensuales consecutivas en medio de precios energéticos elevados. Los resultados de la encuesta de la Universidad de Michigan, publicados el viernes, mostraron que el sentimiento subió a una lectura preliminar de 48,9 en junio, desde la cifra final de 44,8 en mayo.

## Inflación elevada

El último informe de CPI mostró una inflación interanual de 4,2% en mayo, la más alta en más de tres años. Pese al repunte de la tasa interanual, la variación mensual se mantuvo plana frente a abril, y las categorías no energéticas se mantuvieron relativamente estables. Un informe aparte de precios mayoristas (PPI) reflejó una inflación interanual de 6,5%, la más alta desde noviembre de 2022.

## Subida de tasas en Europa

El Banco Central Europeo elevó su tasa de interés de referencia por primera vez desde 2023, aumentó su previsión de inflación y recortó sus perspectivas de crecimiento económico. Al anunciar el jueves la esperada subida de un cuarto de punto hasta 2,25%, los responsables del BCE citaron las presiones inflacionarias, los elevados precios de la energía y el conflicto en Medio Oriente.

## El vaivén del petróleo

El crudo estadounidense saltó más de 3% el miércoles, para luego caer el viernes por la tarde a su nivel más bajo desde mediados de abril. El petróleo superó los USD 93 por barril y se cotizaba en torno a USD 84 el viernes por la tarde, una baja cercana al 6% en la semana.

## Trayectoria irregular

El rendimiento de 0,7% que registraron el S&P 500, el NASDAQ y el Dow en la semana no se logró con facilidad: las acciones cayeron el miércoles antes de repuntar al final de la semana. El índice de pequeña capitalización, el Russell 2000, cerró la semana con un alza cercana al 4% y acumula 19% en lo que va del año.

AV Products	Level	1 week	MTD	YTD	3 year (ann)	S.I. (ann)
AV Total Return (B1)	111,19	1,57	1,16	5,56	13,52	9,14
AV Balanced Series	139,14	0,49	1,24	4,34	10,07	6,94
AV Alternative IV	1381,42	-	1,02*	4,00	-	13,32

\*Resultados preliminares del mes de abril

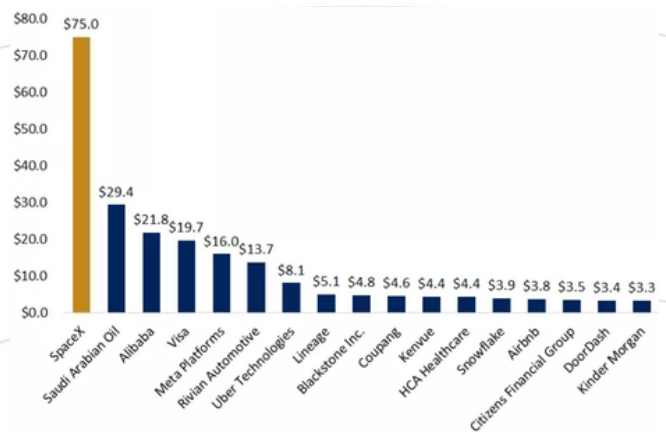
Equities	Level	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
S&P 500	7431	0.66	-2.17	9.15	24.44	78.39
Dow Jones 30	51202	0.68	0.32	7.36	21.18	58.74
Russell 2000	7317	3.93	1.36	19.22	39.31	63.83
MSCI EM	1716	0.04	-3.06	23.36	46.13	86.28
NASDAQ	25889	0.71	-4.38	11.71	32.49	96.38

Fixed income	Yield	1 week	MTD	YTD	1 Year	3 year (cum)
U.S Agg	4.73	0.52	0.04	0.35	4.47	12.57
U.S Corp	5.19	0.55	0.02	0.62	5.14	17.17
High yield	7.40	0.45	0.08	1.71	6.97	29.30

Key Rates	6/12/26	6/5/26	3/31/26	12/31/25	6/12/25	6/12/23
2yr. U.S treasuries	4.09	4.17	3.79	3.47	3.90	4.55
10yr. U.S treasuries	4.48	4.55	4.30	4.18	4.36	3.73
30yr. U.S treasuries	4.97	5.01	4.88	4.84	4.84	3.87
SOFR	3.60	3.63	3.68	3.87	4.28	5.05

## Gráfico de la semana

### SpaceX: termómetro en tiempo real del apetito de riesgo



Fuente: Bloomberg

La actividad de IPOs se acelera, con el muy esperado debut de SpaceX como protagonista: la mayor salida a bolsa de la historia. La compañía captó cerca de USD 75.000 MM, más del doble del tamaño del listado de Saudi Aramco en 2019 (el segundo mayor), y a su precio de oferta de USD 135 alcanzó una valoración cercana a USD 1,8 Bn, ubicándose entre las mayores empresas del mundo.

Pese a su tamaño, solo una pequeña porción de las acciones está disponible cotizando. El fundador y los primeros inversionistas retienen la mayoría de la propiedad, dejando un free float inferior al 5%. Como resultado, su peso en los principales índices accionarios será más limitado de lo que sugeriría su llamativa valoración.

# GLOBAL

## BOMBARDEO Y DIPLOMACIA, DOS CARAS DE LA MISMA MONEDA EN IRÁN

La situación geopolítica global se encuentra en un punto de máxima volatilidad e incertidumbre, pero anuncia calma. Balanceándose entre un inminente acuerdo de paz en el Medio Oriente y el colapso definitivo hacia una guerra abierta, tras los severos bombardeos e intercambios de misiles ocurridos entre el 8 y el 13 de junio de 2026.



La extrema violencia de los últimos días posiblemente aceleró la presión diplomática que, al menos según los anuncios del presidente Trump, parece haber logrado un alto el fuego.

Sin embargo, el portavoz de Exteriores de Irán, Esmail Baghaei, declaró que los informes sobre un acuerdo definitivo son "mera especulación" y que Teherán sigue evaluando el texto sin haber tomado una decisión final.

Analistas del New York Times y de agencias internacionales destacan que, aunque Washington presione para cerrar el conflicto de cara a sus agendas políticas internas, el gobierno israelí ve a Irán como una amenaza existencial y podría actuar unilateralmente si considera que las concesiones de Teherán a Washington sobre armas nucleares resultan insuficientes. La comunidad internacional observa con cautela si esta tregua se consolidará en una firma formal en Europa en los próximos días o si el cruce de hostilidades en el terreno reactivará la campaña de bombardeos masivos.

Con este telón de fondo, el mercado percibe que el acuerdo se logrará y, con el incremento del crudo que atraviesa el estrecho de Ormuz bajo protección militar, los precios del petróleo cayeron a su nivel más bajo en dos meses.

En el frente ruso/ucraniano, mientras Rusia descargaba su furia con cientos de misiles y drones contra la infraestructura civil, principalmente en Kiev, Ucrania continuó con su plan orquestado para socavar el sistema petrolero de Rusia. Así, Ucrania ha ejecutado con éxito ataques de largo alcance contra refinerías, plantas petroquímicas y centros logísticos en territorio ruso, en lugares alejados del frente de batalla, como San Petersburgo.

El mercado prestó poca atención al movimiento de los inventarios globales de crudo y a la reducción de producción rusa.

Pasada la medianoche en Islamabad, el primer ministro pakistaní, Shehbaz Sharif, anunció que se alcanzó un acuerdo de paz entre EE.UU. e Irán tras intensas negociaciones. Según su declaración, ambas partes pusieron fin de forma inmediata y definitiva a las operaciones militares en todos los frentes, incluido el Líbano.

Añadió que se espera que la ceremonia oficial de firma tenga lugar el viernes 19 de junio en Suiza.

### FUNDAMENTOS GEOPOLÍTICOS

Tras un ataque con cohetes de Hezbolá y bombardeos de represalia israelíes en Beirut, Irán rompió el precario cese al fuego vigente al disparar misiles y drones hacia Israel, que fueron interceptados en su mayor parte. De todas formas, la respuesta israelí no se hizo esperar, las fuerzas israelíes golpearon múltiples ciudades iraníes (incluido Teherán y complejos petroquímicos). En respuesta, Irán atacó bases israelíes y desató una ofensiva contra bases e intereses de EE.UU. y sus aliados en el Golfo Pérsico (Kuwait, Baréin y Jordania). El Cuerpo de la Guardia Revolucionaria de Irán (IRGC) cerró el estrecho de Ormuz y derribó un helicóptero norteamericano en el espacio aéreo omaní; en represalia, EE.UU. lanzó ataques de precisión contra defensas aéreas iraníes y buques, lo que derivó en un cruce letal de operaciones bélicas en el mar y renovó el temor a una crisis energética global. Horas después de amenazar con destruir las refinerías de la isla de Jark, el presidente Trump anunció el 11 de junio la cancelación de nuevas oleadas de bombardeos debido a un avance crítico en las conversaciones de alto nivel. En efecto, en Islamabad se elaboró un borrador de acuerdo de paz de 14 puntos que busca poner fin, de forma escalonada, a la denominada por Washington "Guerra de los 12 días".

Extraoficialmente, se menciona que el plan prevé un cese al fuego total de 60 días (incluido el frente del Líbano) y el levantamiento del bloqueo naval de EE.UU. y la reapertura inmediata del estrecho de Ormuz. La espinosa negociación sobre el desmantelamiento nuclear iraní se postergaría para una segunda fase. También se especuló que Trump firmaría el acuerdo la semana que viene en Zúrich. Los precios reaccionaron a la noticia con un fuerte desplome del petróleo, que cayó por debajo de 90 \$/BBL.

Por el contrario, el intercambio de ataques entre Rusia y Ucrania generó un efecto contrario, pero no comparable con la magnitud de la reacción a los eventos en el Medio Oriente. Mientras los rusos insisten en atacar objetivos civiles, principalmente en Kiev, el ejército ucraniano se ha dedicado a irrumpir en el sistema energético ruso, utilizando armamento de producción nacional, como los nuevos misiles de crucero Flamingo y los drones Lyuty, ambos de largo alcance.

Kiev ha logrado golpear objetivos estratégicos a más de 1.000 kilómetros de la línea del frente, desestabilizando el suministro militar y provocando una grave escasez de combustible en regiones críticas. Durante esta última semana Ucrania logró golpear de forma crítica el corazón industrial ruso: 1) El Complejo Petroquímico de Nizhnekamskneftekhim (Tatarstán), vital para la producción de polímeros y caucho sintético destinados al complejo militar de Moscú; 2) La planta química Tolyattikauchuk en Samara, instalación que provee materiales sintéticos esenciales en la fabricación de misiles rusos; y 3) La planta VNIIR-Progress en Cheboksary, una planta de electrónica que fabrica componentes de precisión utilizados en armamento ruso, incluyendo drones Shahed, misiles Iskander, bombas planeadoras y otros sistemas de ataque aéreo guiado.

El propio Vladímir Putin admitió públicamente en sus discursos del Día de Rusia que los ataques ucranianos están golpeando directamente la economía y la estabilidad social en la retaguardia de la federación.

La semana pasada analizamos las razones por las cuales el balance de suministro y demanda no era tan precario como al inicio de la combinación de cierre de Ormuz y bloqueo del golfo de Omán. La empresa de datos marítimos Kpler estimó que unos 136 millones de barriles de crudo no iraní transitaron por los canales de exportación de Ormuz y el Golfo de Omán entre principios de abril y el 10 de junio, lo que equivale a unos 1,9 MMBPD en promedio, sin embargo, observando los últimos días, la travesía de crudo del golfo Pérsico a los mercados a través del estrecho de Ormuz está más cerca de los 3,0 MMBPD.

Pese a los informes de la IEA, siempre algo negativos, que estiman que la oferta del Golfo Pérsico se redujo en 14 MMBPD, nuestros cálculos indican una reducción del suministro más consistente con una brecha de alrededor de 6 MMBPD. Las exportaciones de los países del Golfo Pérsico tienden a avalar nuestros cálculos: Irak sigue exportando cerca de 3 MMBPD; Kuwait ha repuntado a más de 1,0 MMBPD; y, por sus oleoductos alternos, el efecto sobre la exportación de Arabia Saudita y los EAU sumado corresponde a solo 1,5 MMBPD.

También hay que considerar en la ecuación el aumento de las exportaciones de petróleo de EE.UU., la liberación de 380 millones de barriles de reservas estratégicas internacionales y la contención de la demanda en China. En sentido contrario, la caída de la producción rusa, que podría no alcanzar los 9,0 MMBPD este mes, presiona el balance volumétrico. Teniendo en cuenta todos estos elementos, el déficit de suministro reflejado en el movimiento de inventarios tiende a 2,0 MMBPD, un nivel que podría cambiar drásticamente con la firma de un acuerdo de paz. Precisamente eso es lo que está moviendo la percepción del mercado petrolero.

A pesar de la adaptación del mercado, las medidas de mitigación tienen un alcance limitado y los inventarios mundiales de petróleo continúan disminuyendo, aunque sea a una tasa reducida, lo que aumenta el riesgo de nuevos repuntes de precios. El hecho es que se ha perdido el 12 % de los inventarios, una reducción de 10 días de demanda global, y esta no está repartida de forma proporcional; algunas regiones de Asia están por debajo de los niveles críticos. Hasta en EE.UU., la SPR se ha reducido considerablemente, hasta niveles que podrían comprometer la integridad de los almacenamientos asociados a formaciones salinas. El SPR ha sido utilizado, tanto en el gobierno anterior como en el actual, para tratar de contener los precios internacionales y no para emergencias.

Pero el corolario de la situación precaria de los inventarios es que tomará muchos meses recuperar los inventarios comerciales y estratégicos para que sirvan como factor estabilizador de los mercados.

### COMPORTAMIENTO DE PRECIOS

Los mercados energéticos experimentaron caídas generalizadas, impulsadas por avances geopolíticos clave y por la reducción de la tasa de declinación de los inventarios comerciales a nivel mundial. El principio de la semana mostró un repunte de los precios debido a choques entre Irán e Israel, y a mitad de semana se produjo otro pico de precios cuando EE.UU. atacó instalaciones iraníes por haber derribado un helicóptero que volaba cerca de Ormuz. Sin embargo, el panorama cambió drásticamente hacia el final del periodo, el viernes, con la suspensión de los ataques y el anuncio (nuevamente) de un acuerdo de paz logrado con la mediación de Pakistán. Los precios del crudo se desplomaron en 3,5 %, alcanzando mínimos de ocho semanas.

Así, al cierre de la semana, el viernes 12 de junio de 2026, los crudos marcadores Brent y WTI se transaban a \$87,33/BBL y \$84,88/BBL, respectivamente, un retroceso de alrededor de 6 % con respecto al cierre de la semana anterior.

El mercado de gas natural también operó en tendencia bajista debido a la sobreoferta. En EE.UU., el indicador Henry Hub cayó más de un 3 %, situándose por debajo de los 3,10 USD/MMBTU, tocando su punto más bajo en dos semanas. En Europa, el precio de referencia TTF registró un descenso del 5,87 % el viernes y cerró en 46,78 EUR/MWh.



# VENEZUELA

## SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

El presidente Trump sorprendió con su mensaje de que, por instrucciones directas de él, el Comando Sur de EE.UU. ejecutó un ataque cinético letal, eliminando al "Niño Guerrero", líder del Tren de Aragua, presuntamente en el estado Bolívar, en el centro de la minería ilegal bajo control de irregulares. El gobierno interino confirmó la muerte de Héctor Rusthenford Guerrero Flores, alias "Niño Guerrero", durante una operación conjunta con EE.UU. Según las autoridades venezolanas, el operativo incluyó el intercambio de inteligencia y enfrentamientos con estructuras criminales que operaban en la zona. El evento se presta a variadas interpretaciones, siendo la del comunicado oficial la única conveniente para ambas partes. De hecho, el ejército venezolano llevaba días actuando en la zona, tratando de recuperar el control de la región.

Tras los cambios políticos posteriores a la salida de Nicolás Maduro, el nuevo esquema gubernamental busca legitimación y acercamiento multilateral, lidiando simultáneamente con presiones de Washington y de la oposición, ahora estructurada mediante el Manifiesto de Panamá. Los mensajes sobre potenciales transiciones políticas pacíficas siguen siendo contradictorios y sin un destino claro.

En el ámbito económico, el Banco Central de Venezuela (BCV) reportó una inflación mensual del 6,3 % en mayo, lo que la posiciona como el registro más bajo en 19 meses. No obstante, analistas financieros independientes alertan de que la inflación interanual continúa en niveles altos (superando el 600 %).

Las políticas monetarias para tratar de unificar el tipo de cambio, acercando el oficial al de intervención, están siendo implementadas, pero con la descoordinación que hemos venido enfatizando: un aumento elevado del gasto público para crear liquidez utilizando el financiamiento bancario para el mercado cambiario y tratando de retirar liquidez mediante encajes excesivos y limitación de crédito. Todo esto genera presiones sobre el mercado no oficial. La tasa oficial cerró el viernes por encima de 580 Bs./\$ y mantiene una brecha con el mercado no oficial superior al 30 %.

Las incertidumbres de los inversionistas interesados en el desarrollo de los hidrocarburos se complican cada vez más por la falta de institucionalidad en el manejo de los bloques a adjudicar y por la falta de decisión sobre el manejo de los CPP ya otorgados, que difícilmente podrán cumplir con los desarrollos que requieren los recursos recuperables en cada bloque, sin mencionar siquiera los requisitos para optar por una licencia de la OFAC. Los potenciales inversionistas encuentran incertidumbre adicional debido a las negociaciones discrecionales del marco fiscal, que presenta complicaciones legales, particularmente al modificar el ISLR. De mantenerse la regalía, el impuesto integral e ISLR sin negociación, el resultado económico no incentiva la inversión.

Con este complicado y lento proceso, el incremento de la producción estará acotado a niveles subóptimos para generar la caja que el país necesita para crecer y, obviamente, para renegociar su deuda externa.

Pero el Gobierno Interino está empujando activamente un masivo proceso para refinanciar más de 70.000 MM\$ en bonos impagos, otras deudas, incluyendo los arbitrajes (75.000 MMM\$), y los intereses acumulados con acreedores internacionales de peso en China, Brasil y firmas norteamericanas, cuyo monto total excede, según estimados los 170 MMM\$.

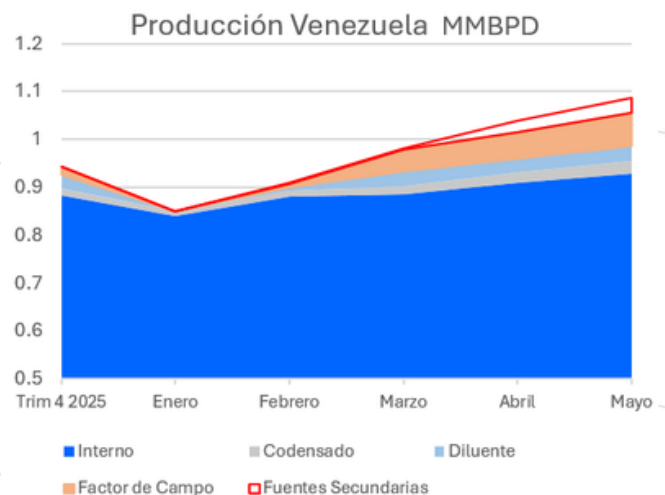
Tras años de distanciamiento, se mantiene una hoja de ruta técnica abierta con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial, que busca reinsertar la economía nacional en circuitos formales de crédito internacional. No obstante, tal como lo indicó la máxima autoridad del FMI, la falta de información representa un escollo importante que solo el trabajo en equipo puede resolver y que generalmente requiere tiempos prolongados.

En la semana, Shell firmó un acuerdo de desarrollo del Campo Loran, en la Plataforma Deltana. El gas generado por este desarrollo se destinará a la Planta de GNL en Trinidad y a la industria petroquímica trinitaria. Este gas complementará el gas proveniente del Campo Dragón, al norte de Paria, cuyo desarrollo ha sido acordado también con Shell. También, el presidente de Schlumberger visitó a la presidenta encargada y se firmaron acuerdos que aparentemente están relacionados con el sistema de datos de la industria de los hidrocarburos en Venezuela.

Finalmente, Trafigura, una de las mayores "traders" a nivel mundial, estuvo en Miraflores; posiblemente el tema principal de la visita se centró en la actividad de esta empresa como el mayor exportador de crudo venezolano.

## OPERACIONES PETROLERAS

La OPEP, en su informe mensual, indicó que, según sus fuentes secundarias, Venezuela había producido 1.072 MBPD, un incremento de 36 MBPD. Como hemos venido sosteniendo, la diferencia entre los reportes de las fuentes secundarias de la OPEP y nuestros estimados se debe a los volúmenes de condensado que no se segregan del crudo, a la contabilidad de diluentes en los campos de la Faja Petrolera del Orinoco y, finalmente, a los factores de campo utilizados (ajustes a la producción del campo por la eficiencia histórica).



A partir de marzo, aparece una divergencia adicional, que podría estar asociada al elevado número de descargas (petróleo devuelto para ser cargado nuevamente) de tanqueros sancionados, lo cual dificulta la contabilidad de inventarios. Si este fuera el caso, debería desaparecer a partir de agosto.

La producción de la última semana mostró un incremento a medida que la escasez de electricidad fue compensada mediante el racionamiento en otros sectores, dejando la actividad petrolera desenvolverse con normalidad.

La producción de esta semana se situó en 929 MBPD, distribuida geográficamente como sigue:

- Occidente 252
- Oriente 112
- Faja del Orinoco 565

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" en la actualidad, están produciendo los siguientes volúmenes:

- Chevron: 259 MBPD
- Repsol: 50 MBPD
- M & P: 30 MBPD

Otras empresas mixtas en la Faja del Orinoco cerraron el mes de mayo con las siguientes producciones promedio:

- Sinovensa: 102 MBPD
- PetroRoraima: 32 MBPD
- PetroMonagas: 92 MBPD
- PetroCedeño: 90 MBPD

En las refinerías nacionales se procesaron 266 MBPD de crudo y de productos intermedios, con un rendimiento de 79 MBPD en gasolina y de 78 MBPD en diésel.

El Complejo Petroquímico en José opera con normalidad, aunque con limitaciones en la disponibilidad de gas natural. La producción diaria es de 6200 tm de metanol, 2500 tm de amoníaco y 3100 tm de urea. El Complejo Morón está inactivo por falta de gas.

Las exportaciones están en línea con la programación, a pesar de los problemas con las bombas de carga en el terminal de José. El precio de la cesta venezolana promedió 86,1 \$/BBL.

El precio de la cesta venezolana promedió 87,3 \$/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.

