

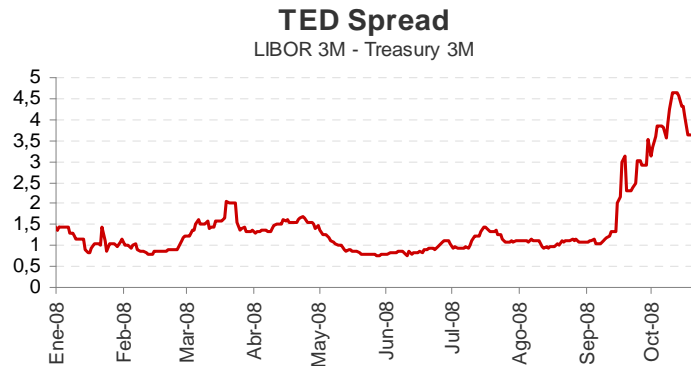


CHINA → COBRE → DÓLAR

En esta crisis se pueden distinguir 3 categorías que implican diferentes riesgos y marcan etapas:

- a) Evitar riesgo sistémico.
- b) Proceso de deleveraging o desendeudamiento.
- c) Anticipar efectos en la economía real de una recesión sincronizada.

a) El riesgo sistémico se controló con las intervenciones de las autoridades económicas en los países desarrollados (millonarios planes de rescate, compra de activos tóxicos, recapitalizaciones, garantías a depósitos, inyecciones de liquidez, estímulos monetarios, entre otros).



El riesgo sistémico surgió con la caída del Banco de Inversión Lehman Brothers. El mercado de crédito se paralizó. El Ted Spread, diferencia entre la tasa Libor y el bono equivalente del Tesoro, se empinaba a niveles nunca vistos. Por un lado, los bancos no se atrevían a prestarse dinero y la búsqueda de refugio en los bonos del Tesoro americano, haciendo bajar la tasa, dieron cuenta del pánico que rondaba. El Ted Spread ha venido bajando consistentemente en las últimas dos semanas, lo que refleja la mejoría de las condiciones de crédito, a pesar que siguen siendo restrictivas.

b) El proceso de deleveraging, o desendeudamiento, tiene que ver con los problemas de liquidez que hemos visto. Un escenario evidentemente más riesgoso y el mercado crediticio paralizado, generó una venta masiva de activos. Se desarmaron posiciones especulativas y forzosamente posiciones estructurales, generando una fuerte caída en los precios de los activos. Este proceso, que comenzó el tercer trimestre del 2007 sigue dándose hoy.

Informe Semanal de los Mercados



	Rentabilidad		
	1 Mes	YTD	12 Meses
S&P500	-22,30	-31,14	-35,02
GEM*	-30,15	-51,09	-53,25
LatAm	-33,42	-43,81	-45,73
Asia	-16,78	-51,52	-54,43
EMEA**	-37,85	-56,54	-55,05
Brasil	-34,88	-46,64	-45,41
México	-32,21	-38,99	-46,47
Chile	-14,55	-25,11	-35,81
Corea	-17,29	-32,72	-37,35
Taiwán	-19,47	-38,11	-49,34
China	-23,04	-53,47	-61,28
India	-28,71	-55,17	-44,53
Malasia	-11,24	-39,91	-35,18
Tailandia	-23,87	-41,04	-45,86
Indonesia	-25,35	-49,30	-45,12
Rusia	-46,11	-68,79	-64,88
Turquía	-24,98	-49,23	-52,42
Polonia	-27,72	-46,09	-52,92
Hungría	-40,85	-55,30	-59,42
República Checa	-27,42	-41,85	-40,69

*GEM: Global Emerging Markets

**EMEA: Europa del Este y África

Resultados en dólares

c) Actualmente los mercados reflejan los temores en cuanto a los efectos en la economía real de esta crisis.

La caída del precio del cobre es efecto de la segunda y tercera categoría. Es decir, el proceso de deleveraging implica desarmar las estrategias más populares hasta hace 3 meses: posiciones cortas en el sector financiero y largas en commodities. El crecimiento de las economías emergentes, principalmente China, justificaba los elevados precios de algunas materias primas, y en un escenario inflacionario, la inversión en commodities servía como hedge (cobertura).

Sabemos que las economías industrializadas están entrando en recesión. La pregunta es qué pasará con China, si logrará seguir creciendo en torno a 10%, o caerá incluso bajo el 8%. El crecimiento anualizado en China, al tercer trimestre de este año, es de 9%, marcando una clara tendencia a la baja, y el gobierno está empeñado en dar un nuevo impulso a la economía, con una serie de estímulos fiscales y monetarios. Una de las claves de China ha sido la competitividad de sus exportaciones, por lo barato de la mano de obra. Con el tiempo ha aumentado el valor agregado de sus productos, y también el costo de mano de obra.

La recesión de los países desarrollados tendrá un impacto negativo en las exportaciones de los mercados emergentes y China no será la excepción. No obstante, al analizar la descomposición

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consortio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**

y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.

Queremos ser TU Compañía.



Informe Semanal de los Mercados



del PIB chino vemos que las exportaciones netas no representan más de 8%. Las expectativas de crecimiento se basan en el crecimiento interno – consumo, inversión en infraestructura, conectividad, otros.

Estimaciones PIB	2008		2009	
	Blb	FMI	Blb	FMI
Global		3,7		3,8
Estados Unidos	1,6	0,5	1,2	0,6
Europa	1,3		0,8	
Japón	0,9	1,4	0,9	1,5
EM		6,7		6,6
Brasil	4,9	4,8	3,7	3,7
México*	2,5	2,0	3,0	2,3
Chile	4,0	4,5	4,0	4,5
Corea	4,4	4,2	4,2	4,4
Taiwán		3,4		4,1
China	9,9	9,3	9,0	9,5
India		7,9		8,0
Malasia	5,7	5,0	5,3	5,3
Tailandia		5,3		5,6
Indonesia	6,0	6,1	6,1	6,3
Rusia	7,3	6,8	6,0	6,3
Polonia	5,4	4,9		4,5
Turquía	4,1	4,0	4,5	4,3
Hungría		1,8		2,5
R. Checa	4,2	4,2	3,8	4,7

Blb: encuesta de Bloomberg

FMI: Fondo Monetario Internacional

Entonces, la nueva pregunta es dónde es más intensivo el uso del cobre. La intuición nos dice que en el crecimiento interno, pero podríamos estar equivocados, y eso sería lo que castiga hoy el mercado.

En los últimos años, la demanda por cobre ha caído considerablemente en las economías desarrolladas, pero la demanda china compensó la baja en la demanda total, llevando los inventarios a niveles históricamente bajos. Distintos estudios muestran que el balance de oferta y demanda está muy “apretado”. Estructuralmente se justifican precios altos. La producción de cobre es muy inestable - conflictos laborales, baja productividad - y concentrada en mercados emergentes.

Esta semana vimos un ajuste violento en el precio del cobre, pasando la barrera psicológica de los US\$2/lb. Hoy, el presidente de Codelco sostuvo que “de manera abrupta ha caído el superciclo” de altos precios e incluso se anunció un plan de contingencia para enfrentar esta nueva coyuntura.

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consortio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**

y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.

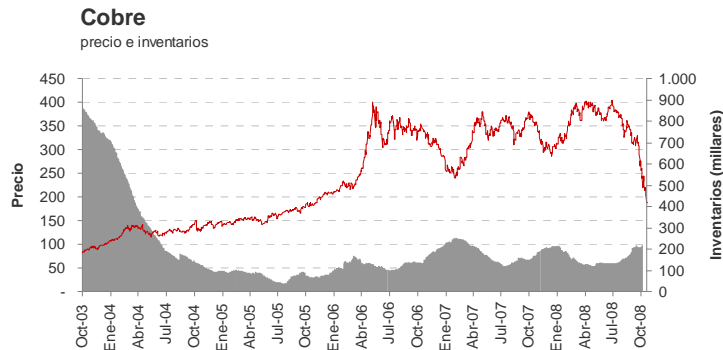
Queremos ser TU Compañía.



Informe Semanal de los Mercados



Nos parece prudente que se tomen medidas de resguardo, aunque lo conservador de sus estimaciones podría apuntar a bajar las expectativas, para luego sorprender con mejores resultados.



La fuerte caída en el precio del cobre ha generado una fuerte alza en el dólar ya que se interpreta como un deterioro en los términos de intercambio. No obstante, el precio del petróleo también ha sufrido una caída violenta. Podríamos estar ante sobrerreacciones en un mercado altamente sensible. Probablemente no veamos el cobre sobre los US\$3 nuevamente, pero por razones estructurales tampoco lo vemos muy por debajo de los US\$2.

En esta etapa de la crisis, tal vez no sea el momento de invertir con fuerza en commodities, ni en acciones cíclicas – materiales, industrial, tecnología – aunque las valorizaciones se ven muy atractivas. Las acciones preferidas hoy son aquellas en sectores con menos correlación con el ciclo económico y/o que den atractivos dividendos.

Commodity	Valor	Variación (%) en US\$ hace				
		5 días	1 mes	MTD	YTD	1 año
Cobre	213,62	-9,33%	-30,4%	-26,3%	-29,1%	-40,4%
Petróleo Brent	67,69	-11,20%	-27,4%	-30,5%	-27,9%	-21,1%
Petróleo WTI	71,85	-7,53%	-26,6%	-28,6%	-25,2%	-19,7%
Maiz	4,00	-1,54%	-23,8%	-17,9%	-15,8%	-3,0%
Soya	8,94	-2,05%	-20,1%	-14,4%	-25,5%	-10,1%
Trigo	5,69	1,11%	-18,0%	-16,5%	-27,8%	-18,0%

Acciones

La semana comenzó con optimismo y el lunes vimos las acciones al alza, pero a partir del martes los mercados se derrumbaron, para al final de la jornada de ayer jueves, repuntar fuertemente. Una verdadera montaña rusa. La volatilidad sigue en su peak, con el índice VIX en torno a 70 puntos, nivel cercano a máximos históricos. El mercado se muestra muy nervioso y con reacciones extremas a las noticias, sobretudo a las negativas y en tiempos de crisis y de mercados a la baja,

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consortio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**
y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.
Queremos ser TU Compañía.



Informe Semanal de los Mercados



los mercados se re-acoplan, moviéndose sincronizadamente. Esta semana estuvo marcada por la temporada de resultados de las empresas al tercer trimestre en EEUU. Las expectativas estaban ajustadas y los resultados han sido débiles, pero los “guidance” o comunicados que hacen las empresas trimestralmente han sido extremadamente conservadores, presionando las acciones a la baja. Los datos económicos han estado “flojos” también y, aparte de los resultados, los temores por los efectos de la crisis en la economía real han invadido el mercado.

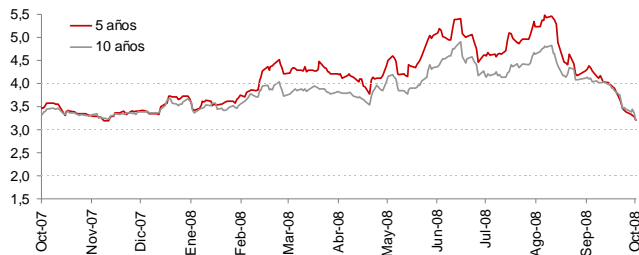
Mercados bursátiles / Variación %				
Mercado	Ayer	5 días	YTD	12 meses
Chile	0,19	-0,00	-21,48	-30,63
Brasil	-3,57	-7,20	-47,06	-46,06
Perú	-4,39	-11,93	-61,01	-68,38
Colombia	-2,98	-4,42	-33,91	-31,27
México	-5,26	-13,00	-39,74	-44,77
S&P500	1,26	-4,05	-38,15	-40,24
Nasdaq	-0,73	-6,63	-39,53	-42,70
Zona Euro	-0,70	-3,23	-51,02	-49,62
Japón	-2,46	0,03	-44,73	-48,57
Asia Emergente	-5,30	-11,05	-57,95	-60,03

* Variaciones en moneda original del índice

RENTA FIJA Y MONEDAS

Una desaceleración global por definición es deflacionaria. Por eso, en el mercado local, las tasas reales (UF) siguen al alza y las nominales a la baja. Esta tendencia que lleva aproximadamente tres semanas se da con bajos volúmenes transados, sobre todo en los instrumentos nominales. La inflación implícita, o compensación inflacionaria, en los instrumentos del Central (tasa de un BCP menos la tasa de un BCU) ha descendido significativamente en las últimas 3 semanas. No obstante, las expectativas de inflación para Octubre se encuentran entre 0,5% y 0,6%, y un descenso significativo en la inflación a 12 meses recién lo veríamos con el IPC de noviembre.

Inflación implícita (compensación inflacionaria)
BCP - BCU (5 y 10 años)



Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consortio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**
y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.
Queremos ser TU Compañía.



Informe Semanal de los Mercados



El mercado del crédito comienza a normalizarse, los spread corporativos están cediendo, sobretudo en aquellos instrumentos con mejor calidad crediticia. Cuando el Ministerio de Hacienda informó del plan por US\$850 millones dio una señal clara de que apoyará al Banco Central, otorgando liquidez al mercado. Sin embargo, en términos generales, las condiciones crediticias aún son restrictivas.

Indices / Rentabilidad	1 semana	MTD	YTD	12 Meses
Deuda emergente (EMBI+)	-9,42%	-23,72%	-25,80%	-24,98%
Deuda Latinoamericana (EMBI Latam)	-10,89%	-25,69%	-27,91%	-27,66%
Bonos del Tesoro de EEUU	1,13%	1,52%	5,77%	8,81%
High Yield EEUU	0,60%	-19,63%	-24,07%	-25,54%
Bonos Corporativos EEUU	0,23%	-11,29%	-14,71%	-14,65%

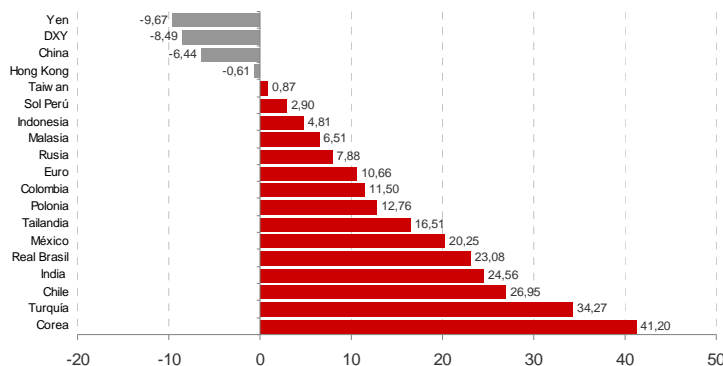
CDS 5 yrs / Spreads	CDS	Var semanal	Var mes	Var año	Var 12 meses
Mexico	107,43	3,63	1,58	37,94	50,17
Argentina	721,28	26,38	3,86	259,37	331,90
Brazil	118,10	4,13	0,33	15,10	-0,87
Colombia	148,17	3,83	1,79	18,17	3,07
Peru	118,60	2,66	0,34	3,03	-2,32
Chile	60,84	0,02	-0,26	29,13	41,67

El índice de deuda latinoamericana sufrió una fuerte caída en la semana (10,89%). La ya conocida situación en Argentina y las AFJP, la nueva caída en los precios de los commodities, y la volatilidad de las monedas latinoamericanas explican la caída.

La deuda emergente global también sufrió una caída cercana al 10%. Hungría, prácticamente en default, tuvo que subir su tasa de referencia en 300 puntos base, para hacer frente a la corrida bancaria que desplomaba su moneda contra el dólar.

Monedas: Acumulado 2008

Variación % / Panel derecho implica depreciación de la moneda



Aquí es importante hacer mención al blindaje con que cuentan gran parte de las economías latinoamericanas y asiáticas. La acumulación de reservas, bajos niveles de deuda (pública y privada) con respecto a su historia, déficit de cuenta corriente manejables o superavitarios, se transforman en cualidades atractivas para invertir en deuda emergente, aunque en el corto plazo la volatilidad de las monedas podría continuar.

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consortio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**

y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.

Queremos ser TU Compañía.



Informe Semanal de los Mercados



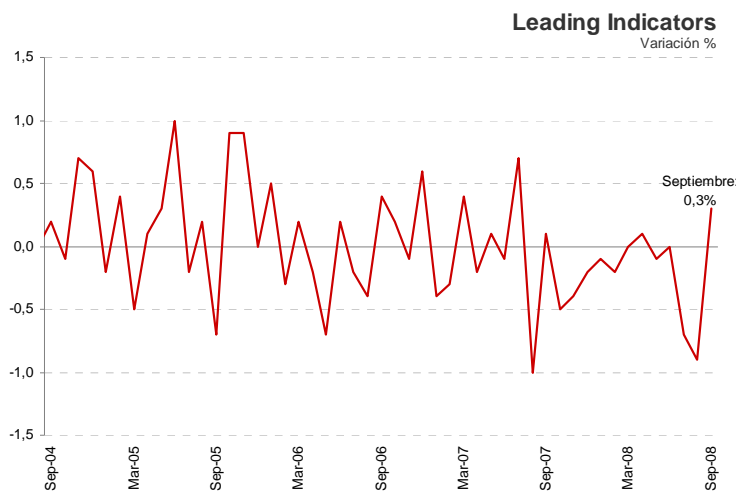
Esta semana el Flight to Quality se reflejó en el dólar y las tasas de los bonos del Tesoro de Estados Unidos, estos últimos rentaron un 1,13% en la semana.

El mercado sigue apostando a una nueva baja en la tasa de política monetaria de la Reserva Federal, para hacer frente a los diversos datos recesivos que se informan. En la reunión del próximo miércoles 29 de octubre, se espera una baja de 50 puntos base.

América

Estados Unidos

Los leading indicators para el mes de Septiembre sorprendieron positivamente al alza, al avanzar 0,3%, contradiciendo las expectativas del mercado, que de hecho esperaba una suave contracción. Este índice es considerado un avance del desempeño efectivo de la economía, y por lo tanto esta noticia alivió hasta cierto punto las preocupaciones generadas por la observación del mes de agosto, que fue corregido a la baja, hasta -0,9%. Con este avance, el primero desde Abril, el índice acumula una caída promedio mensual de poco más de 0,17%, mientras las proyecciones apuntan a un mayor deterioro de los datos.



En el sector inmobiliario, el gobierno informó que el índice de precios de casas en Estados Unidos continúa registrando valores negativos. En su medición mes a mes, el índice cayó 0,6% en agosto, impulsado por la contracción de la demanda real. En la medición a 12 meses móviles, el índice ha caído un 6%. Las solicitudes de beneficios de desempleo subieron para las dos semanas terminadas el 18 de octubre, llegando a 478.000, cifra mayor a la esperada.

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consortio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**

y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.

Queremos ser TU Compañía.

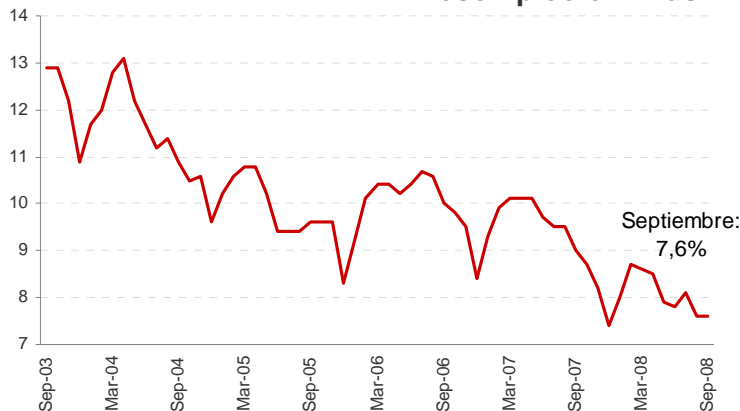




BRASIL: BANCOS EN STRESS

Esta semana el gobierno dio poderes a las instituciones financieras estatales para realizar operaciones de compra de participación en bancos privados que operan dentro del país, en un intento por mejorar las condiciones de confianza y liquidez en el mercado financiero. Si bien esta medida fue calificada como positiva por el mercado, encendió los temores sobre la real situación de los bancos dentro del país. Otra medida que apunta en el mismo sentido fue eliminar el Impuesto sobre Operaciones financieras, que cobraba 1,5% a las transacciones de capitales extranjeros interesados en invertir dentro del país. En la economía real, la tasa de desempleo se mantuvo constante en 7,6% durante el mes de Septiembre, informó el Instituto IBGE. El dato se encontró ligeramente por sobre lo proyectado por el mercado, pero existe consenso de que los efectos de la actual crisis no se debieran ver reflejados en el mercado laboral en el corto plazo.

Desempleo en Brasil



En cuanto a expectativas, la reciente encuesta del Banco Central refleja un aumento de las expectativas inflacionarias a 6,23% y 4,90% en 2008 y 2009, respectivamente, mientras las proyecciones sobre la tasa de interés Selic fueron ajustadas a la baja a 14,50%, desde un valor de 14,75%, crecimiento del PIB para 2008 de 5,22% y para 2009 de 3,35%

COLOMBIA: DESACELERACIÓN PRONUNCIADA

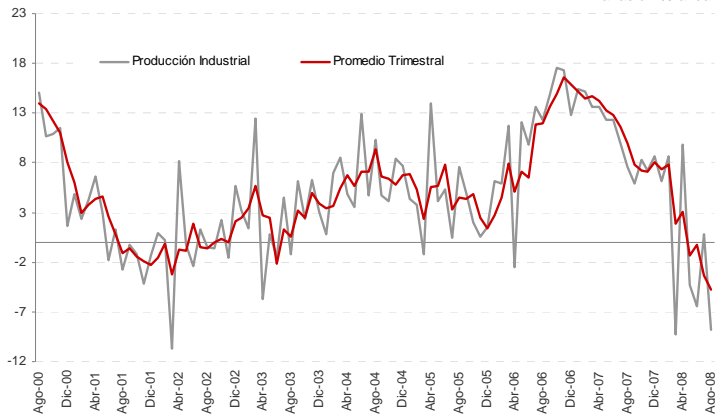
Los datos de Producción Industrial entregados a principios de semana alimentaron fuertemente los temores sobre el futuro del sector real de la economía: en agosto, la medición del cambio en 12 meses pasó de un valor revisado de 0,79% a marcar -8,8%, impulsada por la variación de -54% del sector automotriz. Esta es la cuarta medición negativa en 6 meses, lo que da cuenta de la alta volatilidad que ha experimentado el sector. El sector retail también se vio afectado por los números negativos, al caer en el mismo mes 0,73%, bastante menos del 3,28% informado el mes anterior.

Informe Semanal de los Mercados



Producción Industrial Colombia

Variación % anual



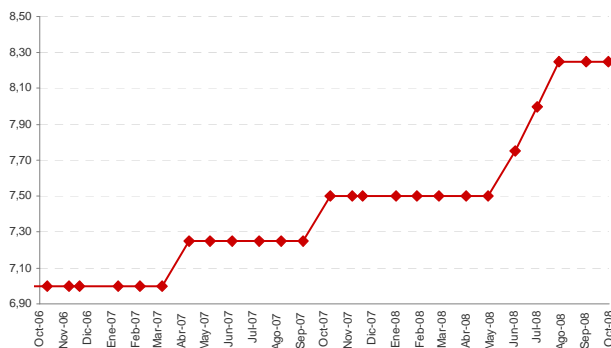
Para mañana se espera la decisión del Banco Central respecto de la tasa de referencia, la cual debiera mantenerse en 10%. Dada la situación externa y la desaceleración económica vista específicamente en Colombia, las posibilidades que el próximo movimiento sea a la baja han aumentado considerablemente. Las exportaciones crecieron 27,6% en agosto, nivel todavía considerado alto, pero que muestra una desaceleración respecto del mes anterior (44,2%).

MÉXICO: BÁNIXICO MANTIENE TASA DE REFERENCIA

El Banco Central de México decidió, en su reunión efectuada el día viernes recién pasado, mantener la tasa de interés regente en la economía en 8,25%, debido a las preocupaciones sobre las repercusiones en la economía mexicana que tendrá la recesión de EEUU y el problema inflacionario que ha afectado al país, y que tiene a la inflación anual en 5,5%, 150 puntos base por sobre el techo establecido por la meta inflacionaria.

Tasa de Política Monetaria

México



Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consortio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**
y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.
Queremos ser TU Compañía.



Informe Semanal de los Mercados



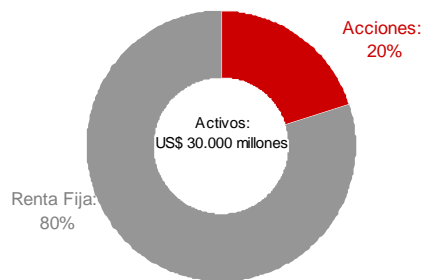
Por otra parte, la oficina INEGI informó que la actividad industrial cayó 1,6% durante el mes de Agosto, más de tres veces lo esperado por los analistas, impulsada por la industria manufacturera y de la construcción, que cayeron más de un 1,9% durante el mes.

ARGENTINA: ESTATIZACIÓN DE LAS AFJP'S

La gran noticia de la semana fue la propuesta de la Presidenta Cristina Fernandez de nacionalizar el sistema de las AFJPs, situación que estaría justificada en los malos resultados que ha obtenido el actual sistema privado en el último tiempo, producto principalmente de los efectos de la actual crisis crediticia. En este escenario, existe una preocupación esparcida por el mercado acerca de los verdaderos motivos que estarían detrás de esta acción, los cuales involucrarían las necesidades de financiamiento de corto plazo del país. De manera consistente con estos temores, tanto los índices accionarios como de renta fija del país trasandino, han experimentado fuertes caídas durante la semana, al registrarse un masivo éxodo de capitales extranjeros. La actividad económica creció 6,4% en Agosto respecto del mismo mes del año pasado.

Asignación Fondos de Pensiones Argentina

Fuente: Merrill Lynch, septiembre de 2008



EUROPA: EN RECESIÓN

Las órdenes de bienes industriales cayeron un 1,2% durante Agosto, informó Eurostat. Según la oficina de estadísticas, el principal afectado habría sido el sector de producción de transporte, que cayó en más de 10% durante el mes. Si bien estos datos son negativos, todavía no incorporan información del inicio de los fuertes temores sobre el futuro de la economía europea que hemos visto últimamente, y, por lo mismo, es esperable que este indicador refleje datos peores en los próximos meses.

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consortio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**

y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.

Queremos ser TU Compañía.

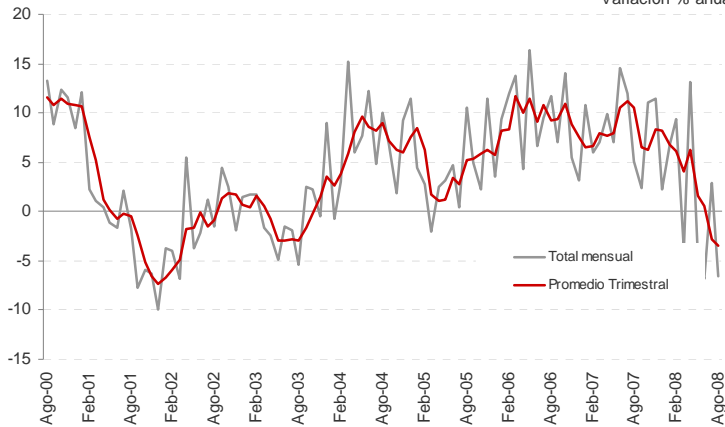


Informe Semanal de los Mercados



Pedidos del sector industrial Zona Euro

Variación % anual

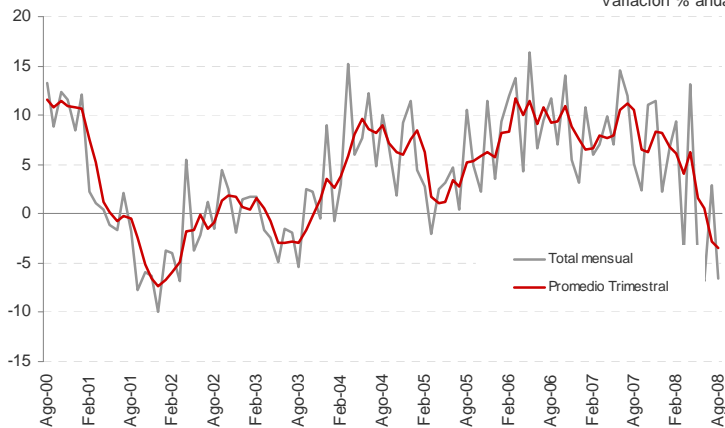


EUROPA: EN RECESIÓN

Las órdenes de bienes industriales cayeron un 1,2% durante Agosto, informó Eurostat. Según la oficina de estadísticas, el principal afectado habría sido el sector de producción de transporte, que cayó en más de 10% durante el mes. Si bien estos datos son negativos, todavía no incorporan información del inicio de los fuertes temores sobre el futuro de la economía europea que hemos visto últimamente, y por lo mismo, es esperable que este indicador refleje datos peores en los próximos meses.

Pedidos del sector industrial Zona Euro

Variación % anual



Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consortio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**

y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.

Queremos ser TU Compañía.

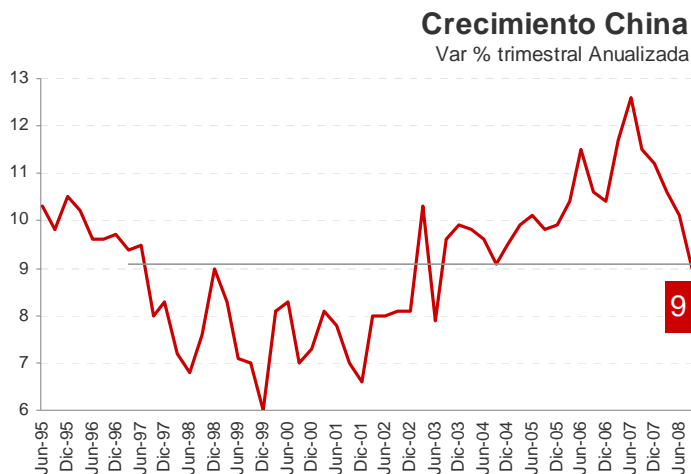


Informe Semanal de los Mercados



CHINA: DESACELERACIÓN

El Producto Interno Bruto creció 9% en el tercer trimestre, informó el gobierno. State Comité tomó medidas para estimular la economía, entre ellas se bajaron los impuestos para la compra y arriendo de propiedades por primera vez, devolución de impuestos para exportaciones intensivas en mano de obra y, apoyo fiscal y tributario para la inversión, especialmente en áreas rurales. Las importaciones crecieron 25,7% en el tercer trimestre respecto del mismo período de 2007 (32,4% en el segundo), mientras que las exportaciones aumentaron 23% en el mismo lapso de tiempo (22,4% en el segundo).



Los estímulos fiscales y monetarios se dan gracias al control inflacionario. Las autoridades llevaron la inflación de vuelta a la meta, antes que las estimaciones del mercado. En 12 meses la inflación alcanza un 4,6%, la meta es un 4,8%. El peak inflacionario se alcanzó en febrero de este año, con un 8,7%.

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consorciocl.com

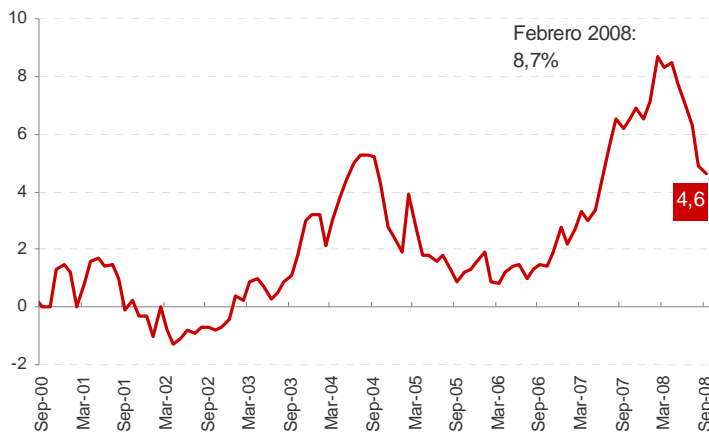
Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**
y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.
Queremos ser TU Compañía.



Informe Semanal de los Mercados



Inflación China



Los estímulos fiscales y monetarios se dan gracias al control inflacionario. Las autoridades llevaron la inflación de vuelta a la meta, antes que las estimaciones del mercado. En 12 meses la inflación alcanza un 4,6%, la meta es un 4,8%. El peak inflacionario se alcanzó en febrero de este año, con un 8,7%.

Este documento es elaborado por Compass Consorcio S.A. Servicios Financieros y su contenido no constituye una oferta o una solicitud de compra o de suscripción de ningún valor u otro instrumento, o de realizar una inversión, sino que se publica con un propósito meramente informativo. La información contenida en este documento no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. Antes de realizar cualquier transacción respecto de cualquiera de estos instrumentos, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo que Compass Consorcio S.A. Servicios Financieros o sus respectivas empresas y/o personas relacionadas no asume responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de este documento o su contenido. Cualquier opinión expresada en este material está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass Consorcio S.A. Servicios Financieros, quien no asume la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass Consorcio S.A. Servicios Financieros o cualquiera de sus personas relacionadas, vendedores, u otros empleados podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión contraria a aquéllas expresadas en el presente documento.

Llámanos al
600 221 3000
y conversemos.
www.consorcio.cl

Y como somos **TU SEGURO, TU AHORRO, TU CREDITO**

y TU tranquilidad, no queremos ser sólo una Compañía.

Queremos ser TU Compañía.

