



19 de enero de 2009

## Madagascar 2

En la película infantil Madagascar 2, un grupo de “amigos” **neoyorquinos perdidos** en las lejanas costas de Madagascar, elaboran un **arriesgado plan** con el objetivo de regresar a su hogar lo antes posible. Deciden reparar un viejo y averiado avión, **logran levantar vuelo** pero al poco tiempo comienzan a perder altura – **viento en contra** - y aterrizan en la sabana africana. Los “amigos” deberán lidiar con un entorno hostil, pero como es de esperar en las películas infantiles, el **final** es feliz, aunque **abierto** a una tercera parte.

## Neoyorquinos perdidos: Wall Street

El 2008 fue un año sin precedentes para el mercado, la crisis subprime de EEUU se transformó en una crisis financiera global, con las economías desarrolladas entrando en la peor recesión post guerra y las economías emergentes enfrentando una desaceleración importante luego de 5 años de bonanza.

## El Plan Arriesgado: Quantitative Easing, Estímulos Fiscales

La credibilidad en las políticas fiscales y monetarias por parte del mercado es un activo fundamental para las autoridades económicas. Un caso emblemático es EEUU.

El FED esta llevando su tasa de referencia prácticamente a 0,0%, junto con un agresivo programa de compra de activos para inyectar liquidez al mercado (quantitative easing) y destrabar así el mercado de crédito que se paralizó durante octubre y noviembre pasado, tras la quiebra de Lehman Brothers.

El Tesoro americano tendrá que ejecutar un presupuesto gigantesco que podría llegar a 16% del PIB. Por otro lado, quien comandará los planes de estímulo fiscal será el presidente electo Barack Obama, el que ostenta el liderazgo que se perdió en los últimos gobiernos, lo cual ha sido valorado positivamente por el mercado.

El costo en credibilidad será enorme si es que la economía no muestra señales de recuperación este año.

## Logran Levantar Vuelo

A pesar de los reparos, los múltiples anuncios de estímulos fiscales y monetarios han sido recibidos con mucho entusiasmo por el mercado.

En diciembre vimos señales de normalización en los mercados, la volatilidad bajó considerablemente (índice VIX) y el mercado crediticio comenzó a destrabarse (TED spread).

### SEGUROS

Seguros de Vida  
Seguros de Auto  
Seguros de Hogar  
Seguros Corporativos

### PREVISION

Rentas Vitalicias  
Rentas Privadas  
APV Colectivo  
APV

### AHORRO

Fondos Mutuos  
Seguros con Ahorro  
Corredores de Bolsa

### CREDITOS

Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa

## Informe Semanal de los Mercados



GaveKal elabora un índice de velocidad de circulación del dinero y éste viene mostrando una importante recuperación en las últimas semanas, lo que estaría indicando que el quantitative easing estaría surtiendo efecto.

Tomando precios de cierre, el S&P 500 logró un repunte de 24,2% si consideramos el mínimo de 752 puntos del 20 de noviembre pasado y los 934 puntos del 6 de enero reciente. De hecho, cerró positivo diciembre, lo que no ocurría desde agosto.

Si consideramos la misma metodología (variación desde el mínimo al máximo) para el sector financiero (canasta de acciones del sector, XLF), el rebote fue de 45%, en un poco más de 2 semanas.

Los commodities reaccionaron y el petróleo también rebotó 44% entre el 21 de diciembre de 2008 y el 5 de enero pasado.

La renta fija internacional repuntó con fuerza en bonos corporativos de alta calidad crediticia y deuda soberana emergente.

Por ejemplo, el spread de los CMBS-AAA de EEUU (Comercial mortgage backed securities) bajó 590 puntos entre el 20 de noviembre y el 15 de enero, aún todavía muy castigado si consideramos los 889,5 puntos de spread que marca hoy con respecto a los 166 puntos que marcaba el 1º de enero de 2008.

El comienzo de 2009 fue auspicioso...

### SEGUROS

Seguros de Vida  
Seguros de Auto  
Seguros de Hogar  
Seguros Corporativos

### PREVISION

Rentas Vitalicias  
Rentas Privadas  
APV Colectivo  
APV

### AHORRO

Fondos Mutuos  
Seguros con Ahorro  
Corredores de Bolsa

### CREDITOS

Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa

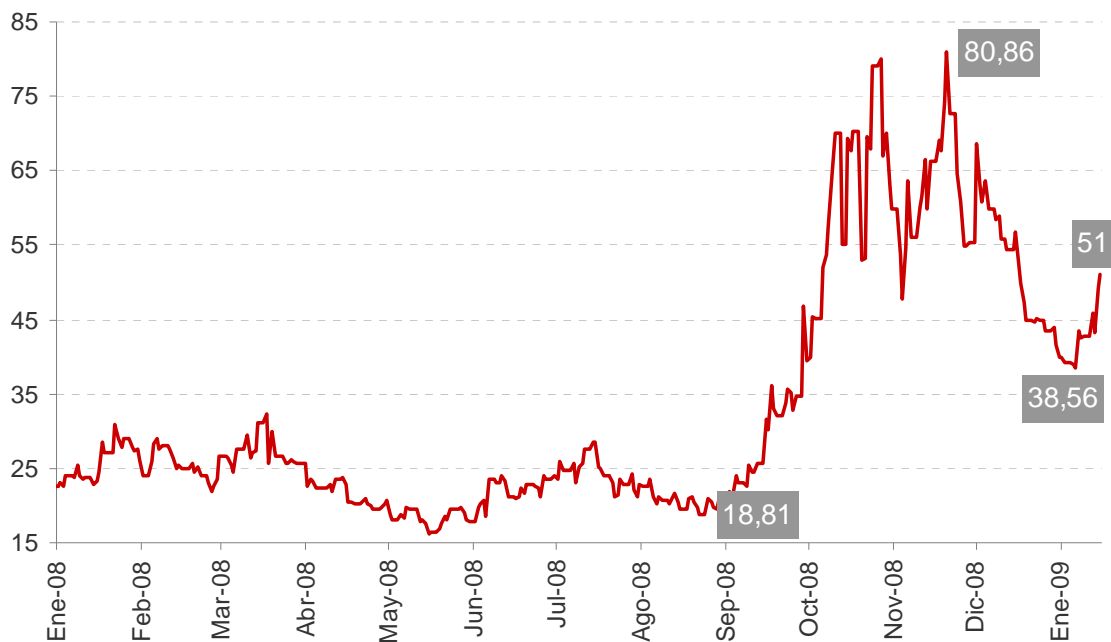
Llámanos al 600 221 3000, desde celulares llamar al (02) 782 5398 • [www.consorcio.cl](http://www.consorcio.cl)



# Informe Semanal de los Mercados



## VIX: volatilidad de las opciones de futuros del S&P 500



### SEGUROS

Seguros de Vida  
Seguros de Auto  
Seguros de Hogar  
Seguros Corporativos

### PREVISION

Rentas Vitalicias  
Rentas Privadas  
APV Colectivo  
APV

### AHORRO

Fondos Mutuos  
Seguros con Ahorro  
Corredores de Bolsa

### CREDITOS

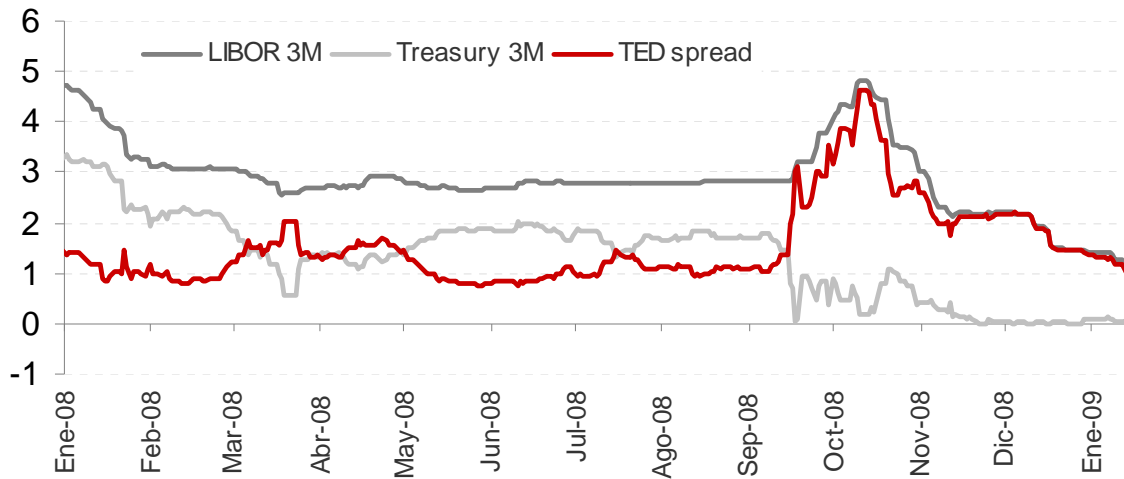
Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa



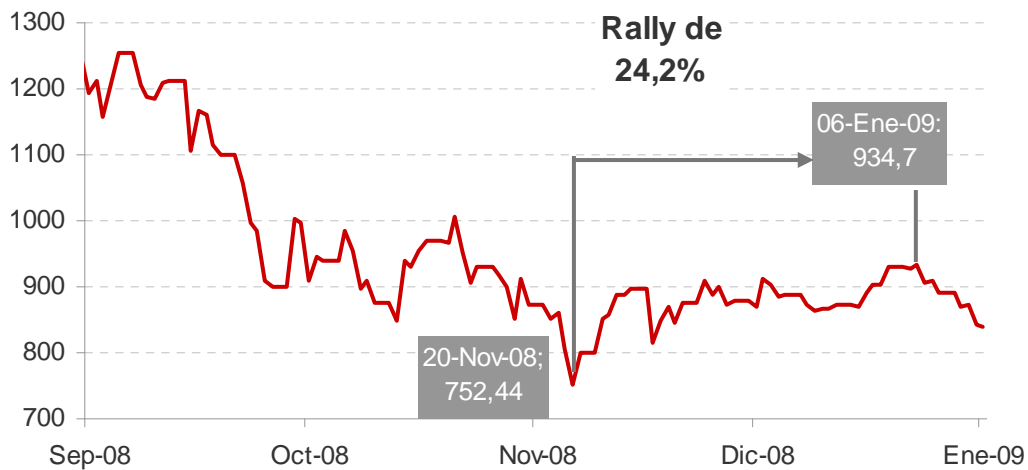


## TED Spread

(tasa LIBOR a 3 meses menos tasa Treasury a 3 meses)



## Evolución S&P 500



### SEGUROS

Seguros de Vida  
Seguros de Auto  
Seguros de Hogar  
Seguros Corporativos

### PREVISION

Rentas Vitalicias  
Rentas Privadas  
APV Colectivo  
APV

### AHORRO

Fondos Mutuos  
Seguros con Ahorro  
Corredores de Bolsa

### CREDITOS

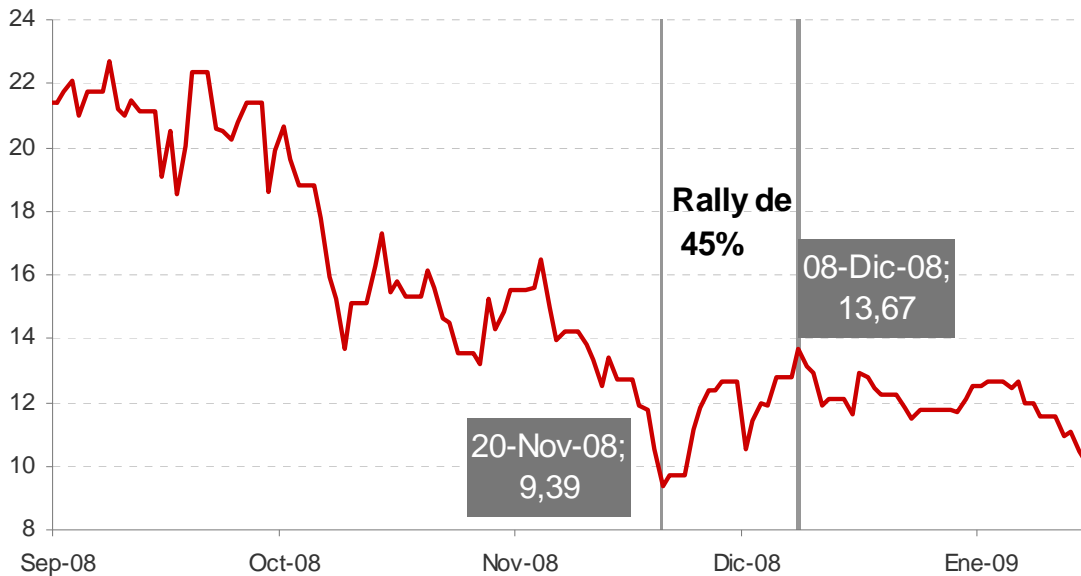
Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa





## Desempeño bursátil del sector financiero:

índice XLF



### Spread Renta Fija US

	CMBS AAA	CMBS AA	CMBS A	CMBS BBB	High Yield	ABS AAA	ABS AA-BBB
1º Enero 2008	166	225	302	555	613	190	485
20-Nov-08	1.486,0	2.052,0	2.583,8	3.541,8	1.916,1	697,2	1.534,6
15-Ene-09	997,0	2.020,5	2.975,9	4.418,1	1.658,3	600,6	1.858,3

### Viento en Contra: Datos Económicos y Reporte de Resultados Corporativos

Sabemos que los datos económicos para los próximos 6 meses deberían ser débiles, pues nos mostrarían los efectos de la crisis en la economía real. No obstante, si los datos que vamos conociendo salen significativamente peores que los estimados por el consenso de mercado, se activan 2 alarmas: recuperación económica más lenta (recesión más profunda) y riesgo sistémico.

Los problemas por los que atraviesan economías europeas – Portugal, Italia, Grecia, España, Irlanda, Hungría – y el deterioro en el consumo de EEUU (ventas retail e indicadores de precios),

#### SEGUROS

Seguros de Vida  
Seguros de Auto  
Seguros de Hogar  
Seguros Corporativos

#### PREVISION

Rentas Vitalicias  
Rentas Privadas  
APV Colectivo  
APV

#### AHORRO

Fondos Mutuos  
Seguros con Ahorro  
Corredores de Bolsa

#### CREDITOS

Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa



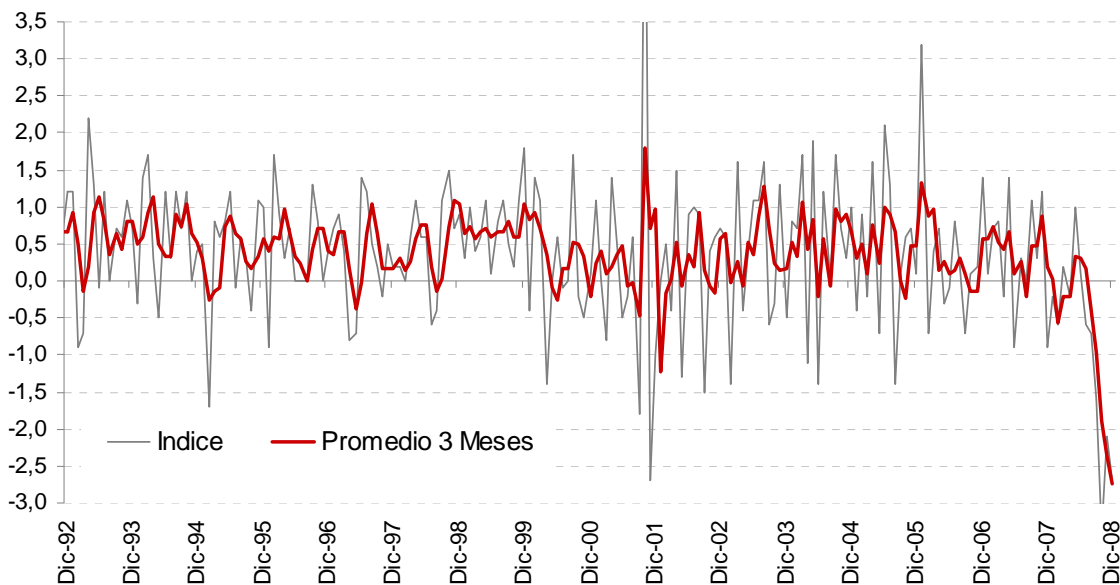
# Informe Semanal de los Mercados



más las conclusiones del Beige Book del FED, encienden la alarma sobre una recuperación económica más lenta (recesión más profunda). De hecho, JPMorgan bajó esta semana su estimación de crecimiento de EEUU para el 2009 de -1,6% a -2,0%.

## EEUU: ventas de retail

Var % 12 meses



El temor volvió al mercado esta semana, lo que se reflejó en el desplome de la acción de Citi, que sumado a la violenta caída de Bank of America, son un anticipo de que las pérdidas del 4º trimestre podrían ser mayores a las proyectadas.

En los días pasados, fracasó la venta de la división de corretaje de Citi (Smith Barney) a Merrill Lynch, se hablaba de una cifra entre US\$2.000 y US\$3.000 millones y ahora los ojos están puestos en la posible venta de Banamex (filial mexicana de Citi), que tiene un valor aproximado de US\$14.000 millones.

El caso de Bank of America también es significativo, pues el mayor banco comercial de EEUU tendría problemas para sellar su adquisición de Merrill Lynch, respaldada por el Tesoro Americano. Sin embargo, las pérdidas del 4º trimestre serían mayores a lo anticipado e impedirían la transacción, razón por la cual negocian con el gobierno un préstamo por un monto aún

### SEGUROS

Seguros de Vida  
Seguros de Auto  
Seguros de Hogar  
Seguros Corporativos

### PREVISION

Rentas Vitalicias  
Rentas Privadas  
APV Colectivo  
APV

### AHORRO

Fondos Mutuos  
Seguros con Ahorro  
Corredores de Bolsa

### CREDITOS

Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa

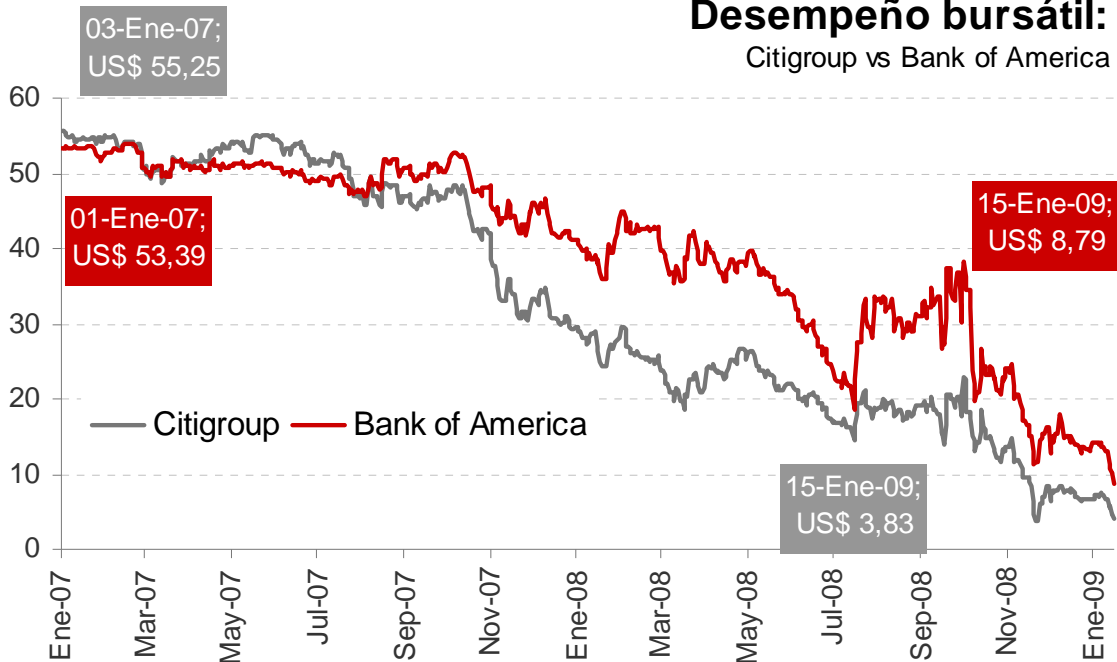
Llámanos al 600 221 3000, desde celulares llamar al (02) 782 5398 • [www.consorcio.cl](http://www.consorcio.cl)





indeterminado.

## Desempeño bursátil: Citigroup vs Bank of America



### Terreno Salvaje: Mercado Bajo Presión

Vemos un rebrote de la volatilidad, con caídas generalizadas en los mercados y los precios de los commodities. Sin duda, el ánimo de los inversionistas está sensible a las noticias económicas y corporativas.

El índice de volatilidad VIX rebotó a 52,5 puntos, luego de haber tocado su mínimo de 3 meses el 6 de enero, cuando bajó hasta los 38,5 puntos.

El S&P 500 borró las ganancias acumuladas en los primeros días del año y ya está abajo 7% desde el 31 de diciembre a la fecha.

Todo esto en plena temporada de entrega de resultados del 4º trimestre del 2008, lo que sin duda introduce "ruido".

El petróleo había rebotado 45%, el 6 de enero superó la barrera de US\$50/bbl, pero con el cambio del estado de ánimo de los inversionistas volvió a caer, y hoy jueves se transó incluso por debajo de los US\$35/bbl.

#### SEGUROS

Seguros de Vida  
Seguros de Auto  
Seguros de Hogar  
Seguros Corporativos

#### PREVISION

Rentas Vitalicias  
Rentas Privadas  
APV Colectivo  
APV

#### AHORRO

Fondos Mutuos  
Seguros con Ahorro  
Corredores de Bolsa

#### CREDITOS

Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa





## Evolución precio del Petróleo



### Final Abierto: Tiempo al Tiempo

La mayoría de los Bancos Centrales de las economías desarrolladas está llevando sus tasas de referencia a mínimos históricos y utilizando los instrumentos de que disponen para entregar liquidez al mercado. Dentro de las economías emergentes, Asia comenzó un proceso de relajamiento monetario a fines del 2008 y Latinoamérica apenas empieza.

Los Ministerios de Finanzas (Hacienda) de las economías desarrolladas – y algunas emergentes como China, Chile y muchos otros - están lanzando significativos planes de gasto, que pretenden reactivar la actividad y el empleo.

Sin embargo, los procesos pueden tomar más tiempo del que deseáramos. Por ejemplo, Barack Obama asumirá la presidencia de EEUU el próximo 20 de enero. En el escenario más positivo el Congreso aprobaría el plan de estímulo fiscal (por otros US\$775.000 millones) hacia fines de febrero, con lo que una mejora en los datos económicos recién se vería a partir del 3° trimestre de este año.

Por ahora tenemos un gran número de planes, proyectos y anuncios fiscales que en su gran mayoría todavía no se implementan, pero son las señales que el mercado necesita, que junto a las políticas ultra expansivas debieran marcar la diferencia con respecto a episodios como la Depresión de los 30 en EEUU y la década perdida de Japón en los 90.

#### SEGUROS

Seguros de Vida  
Seguros de Auto  
Seguros de Hogar  
Seguros Corporativos

#### PREVISION

Rentas Vitalicias  
Rentas Privadas  
APV Colectivo  
APV

#### AHORRO

Fondos Mutuos  
Seguros con Ahorro  
Corredores de Bolsa

#### CREDITOS

Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa

# Informe Semanal de los Mercados



## Mercados Bursátiles

Después del importante rebote de los mercados, liderados por el S&P 500, que desde bottom logró repuntar un 25%, los inversionistas parecen estar tomando utilidades, aprovechando el ambiente pesimista de esta semana – débiles datos económicos, malas expectativas de resultados corporativos.

Por otro lado, el VIX en niveles de 40 puntos sigue siendo muy elevado, por lo que la volatilidad de mercado lleva a que algunos modelos de análisis técnico estén indicando “venta”, de hecho, algunas casas de inversión como JPMorgan o Merrill Lynch plantean que el mercado podría incluso testear los pisos alcanzados en noviembre pasado, no obstante, en términos generales se estima que los mercados tendrán un buen cierre de año.

Hasta ahora, destaca el mercado chileno, que atraviesa por un buen momentum, impulsado por el plan de estímulo fiscal y el inicio del proceso de relajamiento monetario.

### Mercados bursátiles / Variación %

Mercado	Ayer	Semana	YTD	12 meses
Chile	0,32	-1,66	3,46	-9,87
Brasil	0,03	-8,63	1,18	-36,58
Perú	-0,44	-3,99	-2,12	-56,03
Colombia	-1,24	-3,21	-0,59	-23,34
México	-1,56	-7,78	-10,41	-28,29
S&P500	-0,42	-5,76	-7,10	-39,24
Nasdaq	0,75	-4,50	-4,83	-37,92
Zona Euro	-2,61	-12,00	-13,66	-52,03
Japón	-4,92	-9,21	-9,44	-42,58
Asia Emergente**	-5,09	-7,02	-8,09	-55,87

\* Variaciones en moneda original del índice

\*\* Índice MSCI en dólares

## Renta Fija

Esta semana continuó inflándose la burbuja en instrumentos de Tesoro americano, con los inversionistas buscando refugio ante los renovados temores sobre la duración y profundidad de la recesión en EEUU, y las pérdidas del 4º trimestre de 2008 que reportarían los bancos.

### SEGUROS

Seguros de Vida  
Seguros de Auto  
Seguros de Hogar  
Seguros Corporativos

### PREVISION

Rentas Vitalicias  
Rentas Privadas  
APV Colectivo  
APV

### AHORRO

Fondos Mutuos  
Seguros con Ahorro  
Corredores de Bolsa

### CREDITOS

Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa

# Informe Semanal de los Mercados



Los spread corporativos en EEUU se ampliaron marginalmente en la semana. El spread de los CMBS-AAA subió más de 100 puntos en la semana; no obstante, la recuperación desde el peak del 20 de noviembre impresiona, pues bajó desde 1.486 puntos base a los 997 puntos base que marca hoy, lo cual significa que este instrumento se transa a una tasa un 9,97% sobre la de un bono del Tesoro americano.

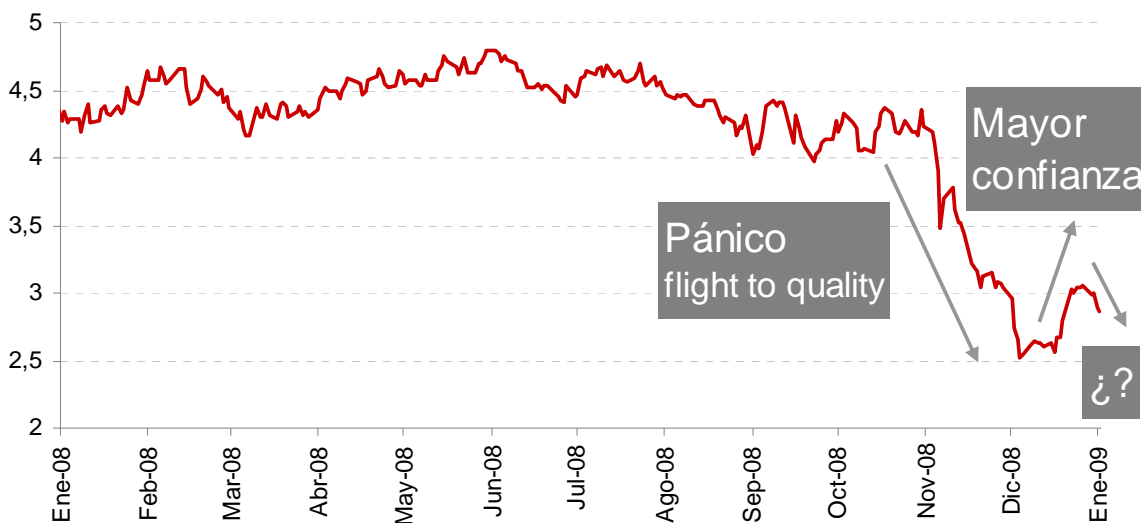
Creemos que los bonos corporativos de alta calidad crediticia ofrecen gran valor considerando el castigo del mercado.

En Chile, las tasas base (BCP's y BCU's) registraron una importante baja, luego que el presidente del Banco Central, José de Gregorio, diera a entender que el consejo tiene en mente bajas más agresivas de TPM de lo que el mercado tiene incorporado, considerando el escenario base que se presentó en el IPOM esta semana.

No obstante, los bonos corporativos no han mostrado mejoría, sólo se han movido por la baja en las tasas base.

## Bono del Tesoro americano

tasa a 10 años



### SEGUROS

Seguros de Vida  
Seguros de Auto  
Seguros de Hogar  
Seguros Corporativos

### PREVISION

Rentas Vitalicias  
Rentas Privadas  
APV Colectivo  
APV

### AHORRO

Fondos Mutuos  
Seguros con Ahorro  
Corredores de Bolsa

### CREDITOS

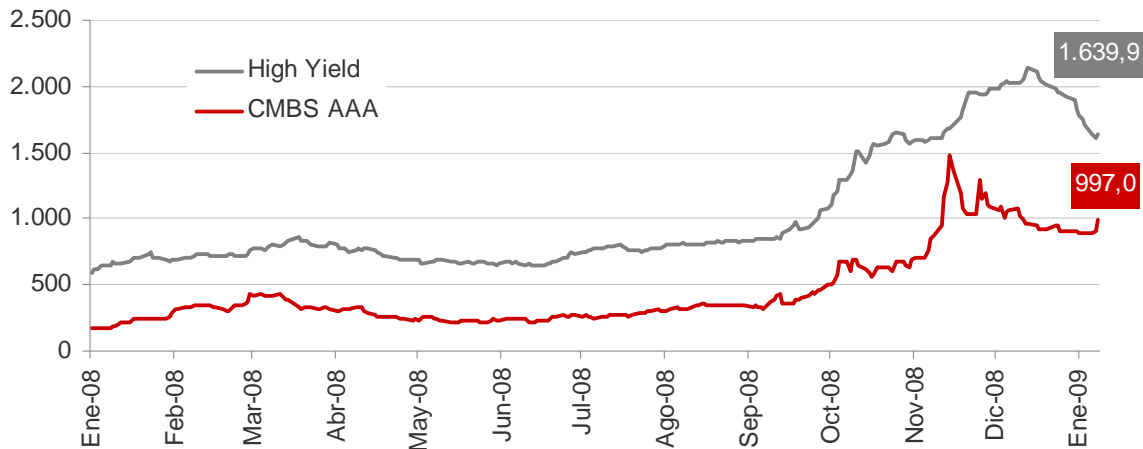
Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa

Llámanos al 600 221 3000, desde celulares llamar al (02) 782 5398 • [www.consorcio.cl](http://www.consorcio.cl)





## EEUU: spread renta fija



### América

#### Estados Unidos

Los datos económicos siguen débiles, esta semana se publicó una estimación oficial de ventas retail, la que muestra una caída mayor a la anticipada por el mercado. Los precios de importaciones y precios mayoristas registraron fuertes bajas durante diciembre, lo que viene a confirmar un brusco descenso en el consumo.

Esta comenzando la temporada de entrega de resultados corporativos del 4º trimestre del 2008, donde se esperan pérdidas mayores a las anticipadas previamente en el sector financiero, de hecho las negociaciones de Citigroup y Bank of America por obtener financiamiento han centrado la atención.

#### México

El peso mexicano está bajo presión y el Banco Central sigue vendiendo divisas en el mercado para contrarrestar la situación. Una de las explicación para la depreciación de la moneda es que el débil dato de actividad económica (IGAE) aumenta la probabilidad de que el Banco Central baje entre 25 y 50 puntos base la tasa de referencia en su reunión mensual de política monetaria.

#### SEGUROS

Seguros de Vida  
Seguros de Auto  
Seguros de Hogar  
Seguros Corporativos

#### PREVISION

Rentas Vitalicias  
Rentas Privadas  
APV Colectivo  
APV

#### AHORRO

Fondos Mutuos  
Seguros con Ahorro  
Corredores de Bolsa

#### CREDITOS

Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa

# Informe Semanal de los Mercados



## Chile

El Banco Central entregó su informe trimestral de Política Monetaria (IPOM) que contiene el escenario económico base con que trabaja el consejo del instituto emisor.

Pero las novedades no vienen precisamente en el informe, de hecho, con respecto al informe anterior se mantuvo la estimación de crecimiento del PIB para el 2009, que va en un rango entre 2% y 3%. La sorpresa se dio en un seminario donde el presidente del Banco Central dio a entender que el consejo tiene en mente bajas más agresivas en la TPM de lo que el mercado tiene internalizado en precios, lo cual generó una fuerte baja en las tasas de interés. La TPM actualmente está en 7,25% y, tras las declaraciones de José de Gregorio, ahora se estima que ésta podría llegar a 4,25% a diciembre del 2009.

Moodys tomó la decisión de rebajar la clasificación de riesgo en moneda extranjera de Codelco, bajando de Aa3 a A1, a pesar de que el gobierno anunciara que la empresa se va a capitalizar por US\$ 1.000 millones.

Este ajuste atentaría contra el objetivo de levantar recursos para financiar proyectos sobre la operación de los 50 próximos años, y hace urgente que la capitalización se efectúe lo antes posible.

La preocupación sobre este cambio, es que se impida elevar a US\$ 2.500 millones el plan de inversiones para este año. En un plan crítico esto supone inversiones por unos US\$ 12.000 millones en los próximos 4 a 5 años para enfrentar los envejecimientos de los yacimientos y la caída de leyes del mineral.

## Zona Euro

El Banco Central Europeo bajó la tasa de interés en 50 puntos base, llegando a su mínimo histórico de 2,0%. El mercado esperaba esta medida y por ahora no se prevén nuevos movimientos, al menos hasta recopilar mayor información.

Los datos de actividad en la región no son muy alentadores, en Italia la producción industrial registró un caída record en noviembre (-9,7%), Irlanda estaría solicitando ayuda al Fondo Monetario Internacional. Esto se suma a otras economías fuertemente golpeadas como Portugal, Grecia y España.

Mantenemos un sesgo negativo en la región, creemos que EEUU logrará levantarse primero de esta crisis.

### SEGUROS

Seguros de Vida  
Seguros de Auto  
Seguros de Hogar  
Seguros Corporativos

### PREVISION

Rentas Vitalicias  
Rentas Privadas  
APV Colectivo  
APV

### AHORRO

Fondos Mutuos  
Seguros con Ahorro  
Corredores de Bolsa

### CREDITOS

Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa

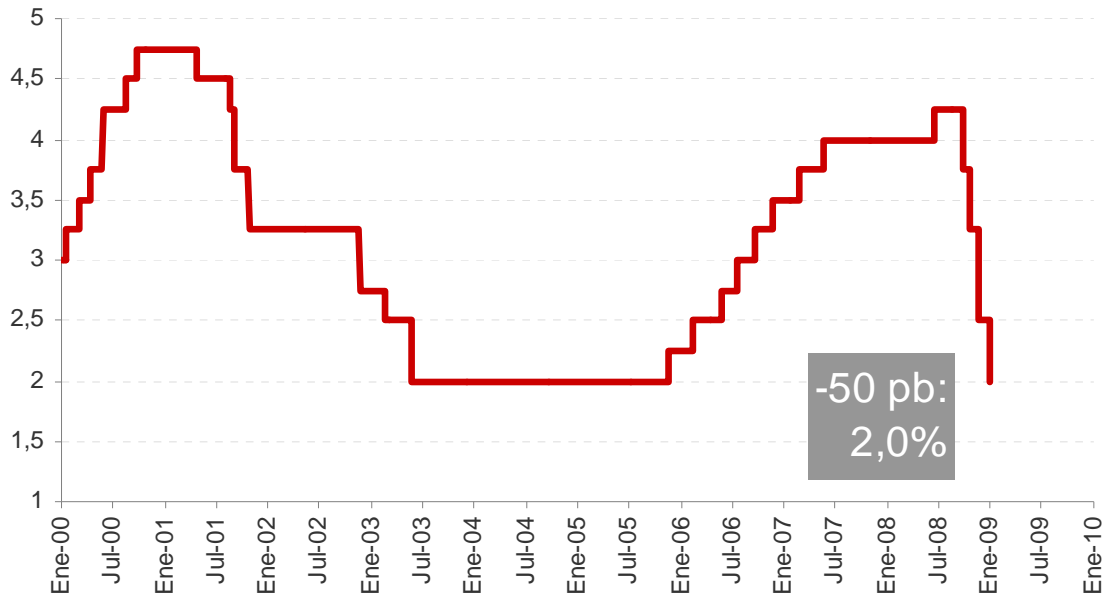
Llámanos al 600 221 3000, desde celulares llamar al (02) 782 5398 • [www.consorcio.cl](http://www.consorcio.cl)





## Tasa de Política Monetaria

Zona Euro



### Alemania

La coalición de la canciller Angela Merkel acordó un nuevo plan de estímulo por US\$66.000 millones para éste y el próximo año, el plan considera inversión en escuelas y carreteras, rebajas tributarias y subsidios directos para personas de bajos ingresos. También se acordó crear un fondo para respaldar créditos de compañías no financieras por €\$100.000 millones. Considerando las medidas anunciadas en noviembre pasado, el plan fiscal alemán llega al 1,6% del PIB, transformándose en el mayor de la zona euro.

### Francia

La caída en la inflación ha sido acelerada, el IPC de diciembre registró una baja de 0,2% y llevó a que la inflación a 12 meses llegará a 1,0%, justo el límite inferior del rango de tolerancia con que trabaja el Banco Central Europeo, que tiene una meta de inflación a 12 meses de 2,0%, con un rango de tolerancia de +/-1.

#### SEGUROS

Seguros de Vida  
Seguros de Auto  
Seguros de Hogar  
Seguros Corporativos

#### PREVISION

Rentas Vitalicias  
Rentas Privadas  
APV Colectivo  
APV

#### AHORRO

Fondos Mutuos  
Seguros con Ahorro  
Corredores de Bolsa

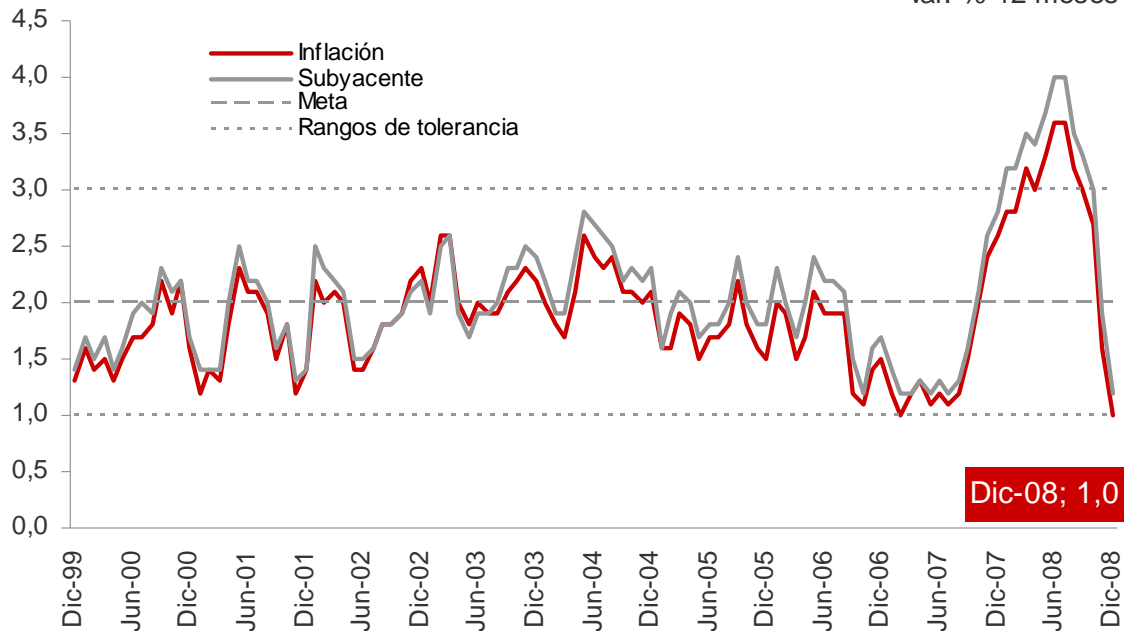
#### CREDITOS

Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa



## Francia: inflación

var. % 12 meses



### Asia

#### Japón

El Banco de Japón (BoJ) estaría analizando nuevas medidas (más quantitative easing) para reactivar el mercado crediticio.

Nissan Motor Co, la tercera compañía productora de autos más grande, anunció que recortó la producción doméstica en 64.000 vehículos debido a la caída de las ventas, este recorte de productividad se extendería hasta marzo.

#### China

A diciembre, las exportaciones a 12 meses cayeron un -2,8% y las importaciones lo hicieron en -21,3%, evidenciando la desaceleración global pero también el ajuste en el consumo, esto lleva a algunos analistas a revisar sus estimaciones de crecimiento a la baja. De hecho, la caída en las exportaciones fue menor de lo que el consenso de mercado estimaba (-5,5%), mientras que la caída de las exportaciones fue mayor a lo anticipado (-20%).

#### SEGUROS

Seguros de Vida  
Seguros de Auto  
Seguros de Hogar  
Seguros Corporativos

#### PREVISION

Rentas Vitalicias  
Rentas Privadas  
APV Colectivo  
APV

#### AHORRO

Fondos Mutuos  
Seguros con Ahorro  
Corredores de Bolsa

#### CREDITOS

Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa



# Informe Semanal de los Mercados

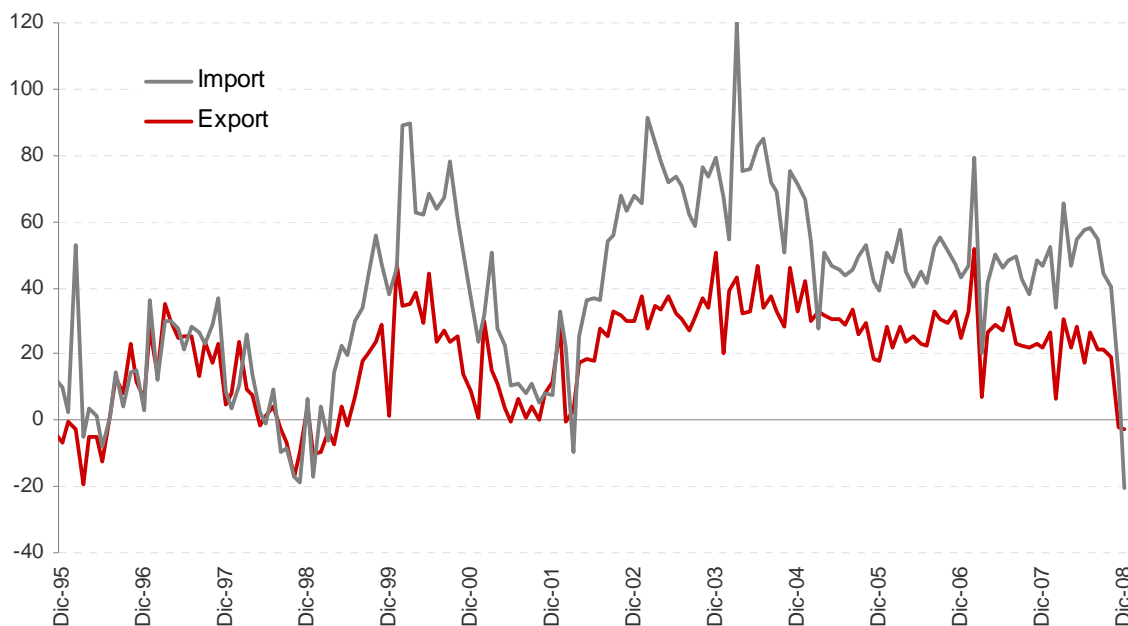


No obstante, la Balanza Comercial (valor de las exportaciones menos las importaciones) registró un superávit de US\$38.800 millones, cuando el mercado esperaba tan sólo US\$34.000 millones.

China sigue siendo nuestro mercado emergente favorito, creemos que tiene todas las condiciones para consolidar el significativo avance en términos relativos y absolutos a otras economías desarrolladas y emergentes.

## China: Balanza Comercial

Exportaciones/ Importaciones, var. % 12 meses



### SEGUROS

Seguros de Vida  
Seguros de Auto  
Seguros de Hogar  
Seguros Corporativos

### PREVISION

Rentas Vitalicias  
Rentas Privadas  
APV Colectivo  
APV

### AHORRO

Fondos Mutuos  
Seguros con Ahorro  
Corredores de Bolsa

### CREDITOS

Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa

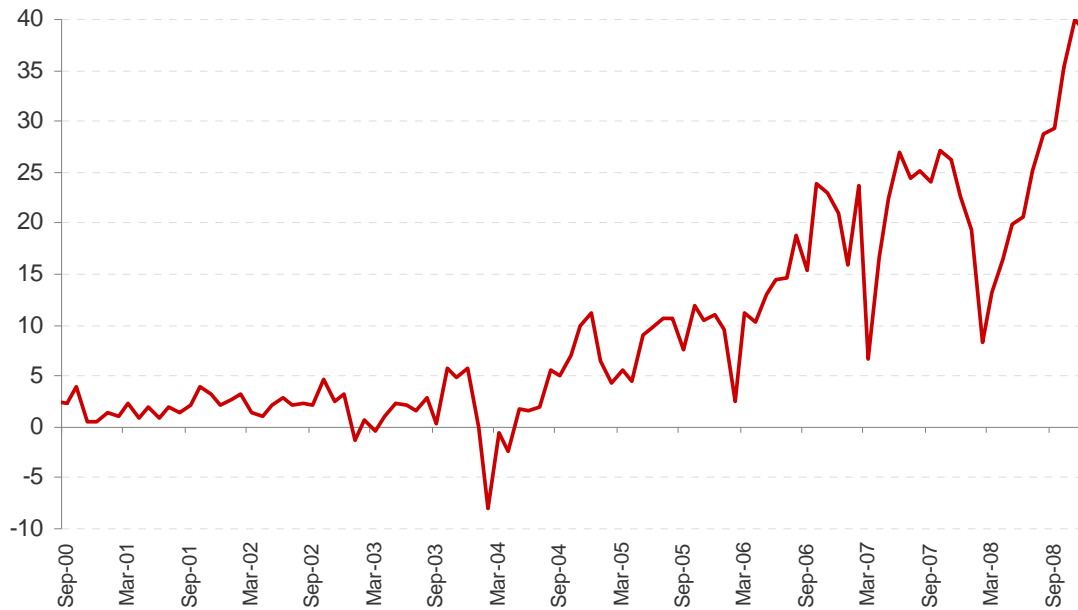
Llámanos al 600 221 3000, desde celulares llamar al (02) 782 5398 • [www.consorcio.cl](http://www.consorcio.cl)





## Balanza Comercial China

Miles de millones de dólares



*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 aquellas expresadas en el presente documento.*

### SEGUROS

Seguros de Vida  
Seguros de Auto  
Seguros de Hogar  
Seguros Corporativos

### PREVISION

Rentas Vitalicias  
Rentas Privadas  
APV Colectivo  
APV

### AHORRO

Fondos Mutuos  
Seguros con Ahorro  
Corredores de Bolsa

### CREDITOS

Créditos de Consumo  
Créditos a Pensionados  
Créditos Hipotecarios  
Tarjeta Consorcio Visa

