



16 de marzo de 2009

UEFA CHAMPIONS LEAGUE

El torneo de fútbol "Champions League", que reúne a los mejores equipos de las competencias locales de Europa, es considerado el mejor torneo de clubes del mundo, con una popularidad que crece año tras año.

Lejos del deporte, la economía europea parece estar atrapada en una tormenta perfecta y el nivel de incertidumbre es tal que no solamente está amenazada la expansión de la Unión Europea hacia el Este, sino que incluso la continuidad del Euro está en duda.

Estimación var (%) PIB	Anual			Trimestral				
	2008	2009	2010	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10
Zona Euro	0.7	-3.2	0.4	-5.0	-3.0	-1.0	0.0	1.0
Alemania	1.0	-3.9	0.4	-5.0	-3.0	-1.0	0.0	1.0
Francia	0.7	-2.5	0.6	-4.5	-2.5	-0.5	0.5	1.0
Italia	-0.9	-3.7	0.4	-5.0	-3.0	-1.0	0.0	1.0
Noruega	2.4	-0.9	1.0	-3.0	-2.0	0.0	1.0	1.0
Suecia	-0.5	-4.0	0.8	-5.0	-2.0	0.0	1.0	1.0
Suiza	1.6	-1.8	1.1	-6.0	-1.0	0.5	1.0	1.2
Eur. Emergente	4.3	-2.3	1.8	-5.3	-2.0	0.0	0.9	2.4
R. Checa	3.5	-3.0	0.0	-7.0	-5.0	-3.0	-2.0	0.0
Hungría	0.6	-4.0	-0.5	-5.5	-4.5	-4.0	-4.0	1.0
Polonia	4.8	0.0	1.8	-2.5	-0.5	0.0	1.0	2.0
Rusia	5.6	-3.0	2.7	-6.5	-1.5	2.0	3.0	4.0
Turquía	1.7	-2.0	2.2
Inglaterra	0.7	-3.2	0.8	-5.0	-2.5	-0.5	1.0	1.0
Japón	-0.7	-6.5	2.2	-12.0	-2.5	-1.0	2.0	3.5
EEUU	1.1	-2.7	1.9	-5.5	-2.0	1.0	1.0	2.0
Mundo	1.6	-2.5	2.1	-5.3	-1.2	1.1	2.0	2.5
Desarrollados	0.7	-3.4	1.4	-6.2	-2.4	0.0	0.9	1.9
Emergentes	5.0	0.9	4.8	-1.5	3.2	5.2	5.9	4.8

Fuente: Global Data Watch, JPMorgan. 6 de marzo de 2009

Para comprender el problema europeo, tal vez sea necesario entender algunos conceptos básicos de su esquema institucional.

Unión Europea: Esquema institucional

La integración económica es un proceso que contempla diversas etapas y comenzó a consolidarse en 1993, con la creación del mercado único: libre circulación de mercancías, servicios, personas y capitales. Actualmente la comunidad está compuesta por 27 Estados.

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

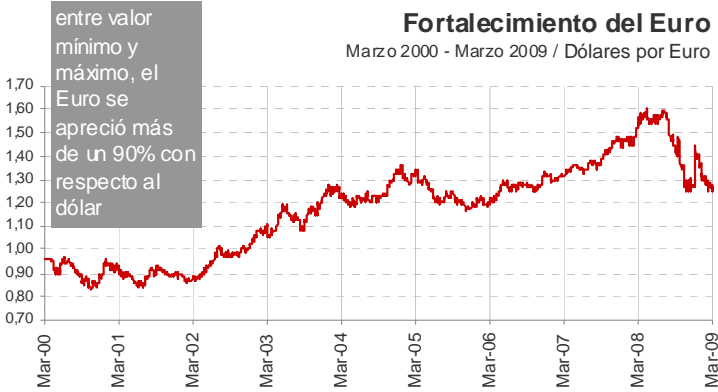
CREDITOS

Créditos de Consumo
Créditos a Pensionados
Créditos Hipotecarios
Tarjeta Consorcio Visa



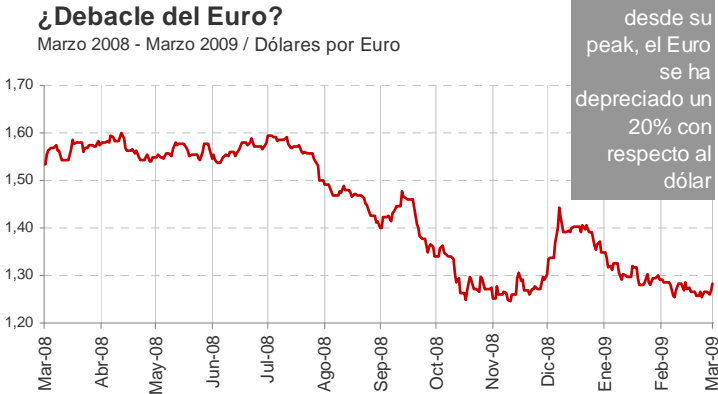


La Unión Económica y Monetaria surge a raíz de la necesidad de una moneda común, que entregue mayor eficiencia y certidumbre.



En 1998 se crea el Banco Central Europeo (BCE) para introducir y gestionar la moneda única y garantizar el buen funcionamiento del sistema de pagos. Hoy, la principal tarea del BCE es mantener la inflación bajo control, para preservar el poder adquisitivo del Euro.

El Euro entró en circulación el año 2002, aunque sólo en 16 de los 27 países de la Unión Europea, en base al cumplimiento criterios establecidos y voluntad propia.



Problemas de Diseño

Partiendo por los diversos idiomas, la heterogeneidad de la región es un factor clave. Distintos niveles de riqueza y desarrollo, historia e idiosincrasia dificultan estímulos fiscales coordinados.

<p>SEGUROS</p> <p>Seguros de Vida Seguros de Auto Seguros de Hogar Seguros Corporativos</p>	<p>PREVISION</p> <p>Rentas Vitalicias Rentas Privadas APV Colectivo APV</p>	<p>AHORRO</p> <p>Fondos Mutuos Seguros con Ahorro Corredores de Bolsa</p>	<p>CREDITOS</p> <p>Créditos de Consumo Créditos a Pensionados Créditos Hipotecarios Tarjeta Consorcio Visa</p>	
--	--	--	---	---

Llámanos al 600 221 3000, desde celulares llamar al (02) 782 5398 • www.consorcio.cl

Informe Semanal de los Mercados



Variación (%) con respecto al dólar hace:	YTD	1 año
Polonia - Zloty	-15,3	-35,0
Inglaterra - Libra	-4,6	-31,3
Suecia - Corona Sueca	-9,2	-29,7
Hungría - Forint	-16,9	-27,1
Noruega - Corona Noruega	1,2	-26,0
R. Checa - Corona Checa	-6,1	-21,3
Promedio LatAm	-2,0	-18,8
Europa - Euro	-7,7	-17,1
Dinamarca - Corona Danesa	-7,9	-17,1
Promedio Asia Pacífico	-5,8	-17,0
Suiza - Franco Suizo	-10,1	-14,7
Japón - Yen	-7,2	4,2

El aporte del estímulo monetario ha sido escaso y tal vez tardío. El apego al mandato inflacionario del BCE ha obstaculizado bajas más agresivas en la tasa de interés, como sus pares del FED, el Banco de Japón e incluso el Banco de Inglaterra. El presidente del BCE, Jean-Claude Trichet sostuvo que no llevará la tasa hasta cero.

SOL Peruano
Soles por dólar



Por otro lado, el sistema europeo no está diseñado para implementar políticas monetarias no tradicionales (quantitative easing), de hecho, el BCE tiene prohibido comprar en forma directa bonos de gobierno.

Nubes vienen desde el Este

Las diferencias entre los miembros de la Unión Europea se han acentuado. En el Oeste, las burbujas inmobiliarias de España e Irlanda son un tema, y la vulnerabilidad del sector financiero en Europa del Este es otra.

SEGUROS

Seguros de Vida
Seguros de Auto
Seguros de Hogar
Seguros Corporativos

PREVISION

Rentas Vitalicias
Rentas Privadas
APV Colectivo
APV

AHORRO

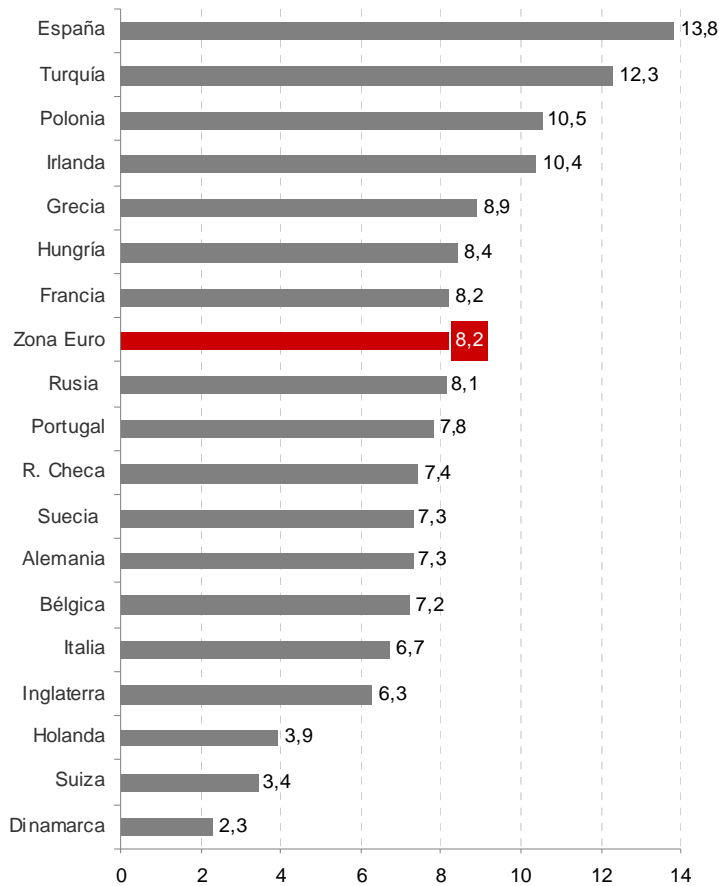
Fondos Mutuos
Seguros con Ahorro
Corredores de Bolsa

CREDITOS

Créditos de Consumo
Créditos a Pensionados
Créditos Hipotecarios
Tarjeta Consorcio Visa



Tasa de desempleo en Europa



Aquí, la deuda externa de corto plazo asciende a US\$ 480.000 millones, 55% del total de las reservas de la región. Existe el temor creciente de ver devaluaciones adicionales y/o bancarrotas en algunas de las economías más débiles. Esto tendría un impacto muy negativo en Europa Occidental.

No sólo por ellos

“Todo lo que estamos realizando en Estados Unidos será más efectivo si es que el mundo se mueve con nosotros”. Timothy Geithner, Secretario del Tesoro americano.

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



“... es muy importante asegurarnos de que otros países se muevan en la misma dirección, porque la economía global esta atada”. Barack Obama.

Obama y Geithner tienen razón, si existe coordinación y cooperación entre los países, los distintos estímulos serán más efectivos. Precisamente coordinación y cooperación es lo que hoy falta en Europa y la tentación de aplicar políticas proteccionistas crece.

Los paquetes de estímulo fiscal de los países europeos son sólo una fracción del tamaño del paquete fiscal americano. EEUU contempla recursos equivalentes a un 6,0% del PIB para los próximos 2 años, mientras que en el mismo periodo Alemania sólo tiene contemplado un 2,6%, y el promedio de los paquetes de estímulo en la Zona Euro son equivalentes a 1,5% del PIB.

Precio / Utilidad	Trailing Actual	12m Fwd	Estimación	
			2009E	2010E
Europa	7,6	8,4	8,6	7,7
Eur. Emergente	5,8	6,6	6,8	5,7
S&P 500	11,7	10,5	10,9	9,2
Global	9,1	10,1	10,5	8,9
Emerging Markets*	8,5	9,1	9,4	7,8
LatAm	8,6	8,3	8,7	7,1
Asia Emergente	10,5	11	11,5	9,3

En este punto, algunos analistas consideran que ésta es una medida más responsable en el largo plazo, consistente con las metas inflacionarias de la Unión Económica Europea.

Dividend Yield (%)	Trailing Actual	Estimación		
		2008E	2009E	2010E
Europa	5,6	5,6	5,6	6,1
Eur. Emergente	5,4	5,5	4,7	5,7
S&P 500	3,6	3,7	3,4	3,5
Global	4,3	4,4	4	4,3
Emerging Markets*	4,1	4,2	3,9	4,4
LatAm	4,1	4,1	4,3	5
Asia Emergente	3,7	3,8	3,5	3,9

Recuperación: cuándo y cuánto

Según un sondeo de Bloomberg entre distintos analistas de bancos europeos, el PIB de la zona se contraería 2,2% este año, y el 2010 crecería 0,7%. El primer trimestre de expansión sería el primero de 2010 (0,2%).

En términos relativos, según estimaciones de JPMorgan, entre los desarrollados, Europa sería el último en levantarse, y su recuperación no tendría la fuerza que experimentaría EEUU, Japón o incluso Inglaterra.

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



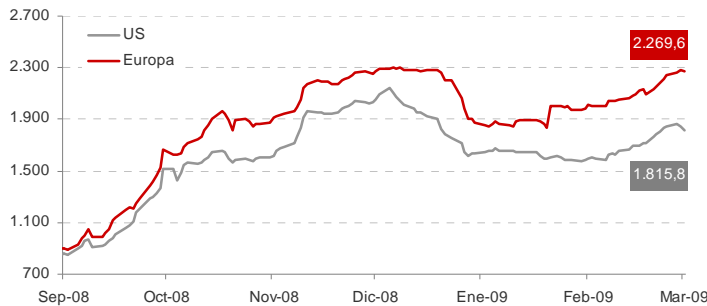
Informe Semanal de los Mercados



La respuesta del mercado

Las gigantescas pérdidas de valor son generalizadas en todo el mundo, pero en términos relativos, los mercados europeos han sido especialmente golpeados, particularmente Europa del Este, a pesar de sus atractivas valorizaciones.

Spread High Yield: EEUU vs Europa



El spread de los instrumentos High Yield también ha sufrido más en Europa que en EEUU, un underperform que se originó desde la caída de Lehman Brothers.

El Euro también ha estado bajo presión, el dólar una vez más ha emergido como la moneda refugio y en el mercado ya se especula sobre los efectos que tendría el término de la moneda unificada en Europa. Parece poco probable, pero no se puede descartar.

Implicancias para el inversionista

Hace bastante ya, la gran mayoría de los managers de portfolios globales han estado subponderando los activos europeos, eso podría explicar el peor rendimiento relativo de estos en comparación al resto de mercados.

Con respecto a otras economías y mercados, en Europa existe mayor incertidumbre, da la sensación que las autoridades económicas y políticas están más atrasadas.

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 Accionarios		
Variación (%) / dólares	YTD	1 año
MSCI Europa del Este	-12,5	-70,5
MSCI Europa Emergente	-14,2	-69,5
UK	-21,1	-67,2
Europa	-25,8	-62,1
MSCI LatAm	-3,6	-54,6
MSCI Mercados Emergentes	-9,6	-54,2
MSCI Asia Emergente	-10,5	-52,4
MSCI Global	-20,6	-48,6
S&P 500	-18,1	-43,5
Japón Nikkei	-26,1	-38,1

Nos parece prudente mantener estos activos subponderados dentro de un portfolio global, el riesgo de tipo de cambio es un factor a considerar dada la presión a la que se enfrentan las monedas de esas economías.

La región presenta valorizaciones más atractivas en términos relativos, pero a estos niveles todo parece barato y nos parece que existen mercados con mayor potencial de apreciación, sobre todo en aquellos donde los fundamentos económicos y financieros se vean sólidos. Hablamos principalmente de Latinoamérica y Asia Emergente.

MERCADOS BURSÁTILES

Mercados bursátiles / Variación %					
Mercado	Ayer	Semana	MTD	YTD	12 meses
Chile	0,32	3,23	-1,32	2,51	-14,47
Brasil	0,89	5,52	2,54	4,27	-37,03
Perú	-1,29	3,27	4,97	-0,64	-61,23
Colombia	0,82	1,34	-0,11	3,15	-15,34
México	6,04	10,69	6,27	-15,71	-35,58
S&P500	4,07	9,86	2,13	-16,88	-42,64
Nasdaq	3,97	10,22	3,50	-9,57	-36,44
Zona Euro	1,98	9,39	0,27	-26,21	-55,47
Japón	-2,41	0,35	-4,89	-18,75	-44,03
Asia Emergente**	-0,27	3,80	2,48	-10,48	-52,41

* Variaciones en moneda original del índice

** Índice MSCI en dólares

Una importante recuperación tuvieron los mercados la semana pasada, basada en los comentarios de altos ejecutivos de emblemáticos bancos de EEUU y el presidente del FED.

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



Informe Semanal de los Mercados



Citi y Bank of America habrían obtenido utilidades durante enero y febrero de este año, mientras el presidente de JPMorgan ve "signos de recuperación" en la economía.

Las frases "no se dejará caer a los grandes bancos" o "la recesión terminará a fin de año si se estabiliza a los bancos" de Ben Bernanke, generaron que el día martes pasado el S&P 500 registrara su mejor retorno diario en lo que va del año, impulsando al resto de los mercados.

Según analistas técnicos, que el mercado complete su tercer día consecutivo de alzas es una importante señal, y aleja los pronósticos más negativos que situaban al S&P 500 por debajo de los 600 puntos.

RENTA FIJA - COMMODITIES - MONEDAS

El apetito por riesgo también llegó al mercado de renta fija. La deuda emergente y el High Yield americano fueron los principales beneficiados.

Renta Fija	1 semana	MTD	YTD	12 Meses
Deuda emergente (EMBI+)	1,73%	0,21%	-0,80%	-10,43%
Deuda Latinoamericana	0,98%	-0,19%	-2,06%	-10,81%
Bonos del Tesoro de EEUU	-0,32%	0,69%	-2,91%	7,05%
High Yield EEUU	1,53%	-2,10%	-0,71%	-23,73%
Bonos Corporativos EEUU	-0,58%	-1,54%	0,16%	-8,33%

En general, los commodities tuvieron una buena semana. Con la recuperación de las materias primas, las monedas latinoamericanas se apreciaron con respecto al dólar.

Commodity	Valor	Variación (%) en US\$ hace				
		5 días	1 mes	MTD	YTD	1 año
Cobre	160,96	-3,99%	3,7%	3,7%	16,7%	-58,3%
Petróleo Brent	44,58	0,88%	1,6%	-0,7%	6,8%	-58,3%
Petróleo WTI	47,03	7,84%	30,9%	5,1%	5,4%	-57,2%
Maiz	3,63	0,00%	0,0%	0,0%	0,0%	-37,6%
Soya	9,00	4,35%	-7,7%	2,9%	-7,7%	-34,8%
Trigo	5,06	0,00%	0,0%	0,0%	0,0%	-59,7%

Llama particularmente la atención del caso de Chile, donde el cobre cayó 4,0% en una semana y el Banco Central decidió bajar la Tasa de Política Monetaria en 250 puntos base a 2,25%. Al parecer, el mercado estaría premiando los buenos fundamentos macro.

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

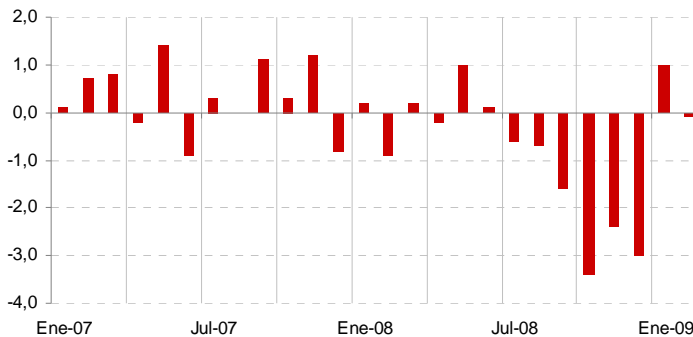
Informe Semanal de los Mercados



EEUU: Ventas de Retail por sobre las estimaciones de mercado

En febrero, excluyendo automóviles, las ventas retail subieron 0,7%, en línea con lo que esperaba el mercado. En los meses de octubre, noviembre y diciembre pasados, las ventas retail cayeron un 2,4%, 3,4% y 1,6% respectivamente, mientras que en enero subieron un 1%, lo que podría significar que esos períodos marcaron la etapa más crítica del comercio y ahora estaría comenzando, sino a recuperarse, a estabilizarse.

EEUU: ventas de retail
Var % mensual



En cuanto a las solicitudes de beneficios por desempleo, éstas ascendieron a 654.000, por encima de las 644.000 esperadas y se corrigieron los datos de la semana anterior a la baja a 639.000. El panorama se ve sombrío en lo que al empleo se refiere. Estas solicitudes se mantienen por sobre las 600.000 hace 6 semanas atrás, denotando debilidad en esta variable y dirigiendo las expectativas hacia un nivel de desempleo del 10% en EEUU para fines de este año.

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

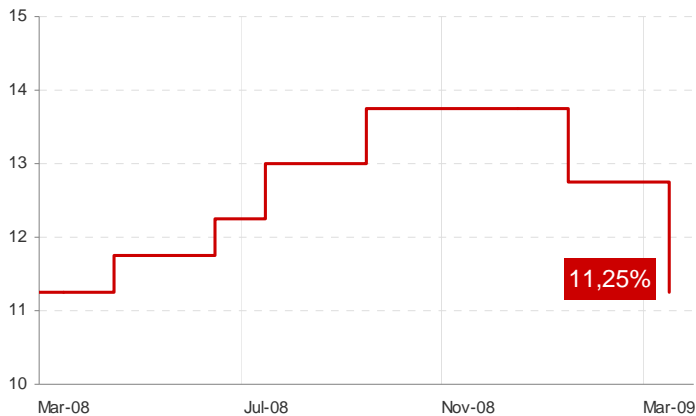
CREDITOS

Créditos de Consumo
Créditos a Pensionados
Créditos Hipotecarios
Tarjeta Consorcio Visa

Informe Semanal de los Mercados



Brasil: tasa de interés SELIC



Brasil: el COPOM se la juega por el crecimiento

El Banco Central decidió por unanimidad bajar la tasa SELIC en 150 puntos base, para dejarla en 11,25%.

La inflación se mantiene estable (5,9% anual), con el índice de inflación IPCA registrando un alza de 0,55% en febrero; y se ve una desaceleración de la economía, que en el 4T08 se contrajo un 3,6%.

Chile: Banco Central comprometido

Por segunda vez consecutiva, el consejo del Banco Central decidió bajar la Tasa de Política Monetaria en 250 puntos base, hasta 2,25%.

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

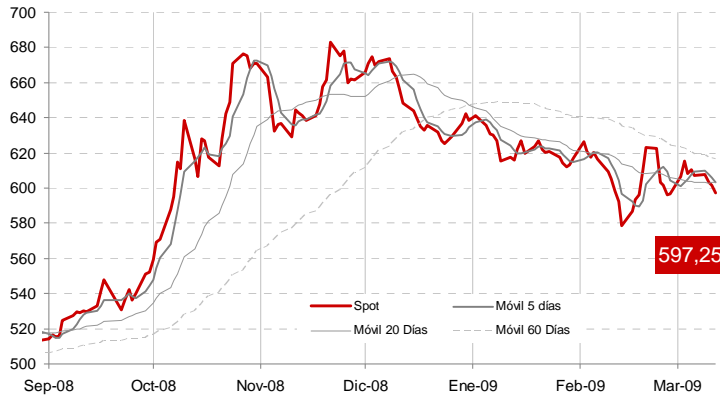
Llámanos al 600 221 3000, desde celulares llamar al (02) 782 5398 • www.consorcio.cl



Informe Semanal de los Mercados

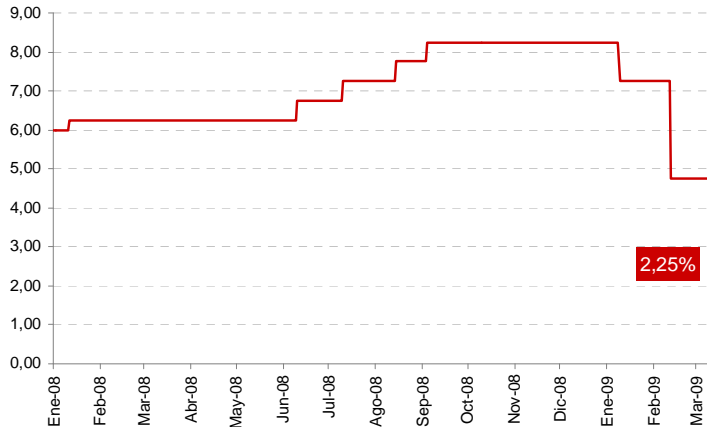


Chile: tipo de cambio
pesos por dólar / promedios móviles



El rápido descenso de la inflación, el aumento del desempleo y condiciones crediticias restrictivas (aunque mejorando gracias a los estímulos previos) son los pilares de esta determinación, además de la desaceleración de la actividad.

Chile: Tasa de Política Monetaria



El comunicado del consejo señala claramente que podrían continuar reduciendo la TPM, pero los cortes serían de menor magnitud y frecuencia.

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



Alemania: datos de actividad peores a lo esperado

Los pedidos de fábricas registraron una caída de 8,0% en enero, mostrando una importante caída de 37,9% en 12 meses, bastante alejado de las estimaciones de mercado.

Alemania: producción industrial

variación (%) 12 meses



Para la próxima semana se esperan nuevos datos del sector inmobiliario y la tasa de desempleo.

Suiza: se acaban las municiones

El Banco Central decidió reducir la tasa de referencia en 25 puntos base hasta 0,25%.

Japón: no dejarse engañar con las cifras

Una demanda interna por años estancada, un panorama externo adverso que junto a la apreciación del yen ahogan al sector exportador, determinaron que la economía se contrajera 3,2% en el 4T08. Se debe tener en cuenta que las autoridades económicas publican un PIB anualizado, que consiste en elevar la variación trimestral a 4. Por esta razón, en algunos medios de prensa se publicó que el PIB registra un impresionante -12,1%.

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

Llámanos al 600 221 3000, desde celulares llamar al (02) 782 5398 • www.consorcio.cl

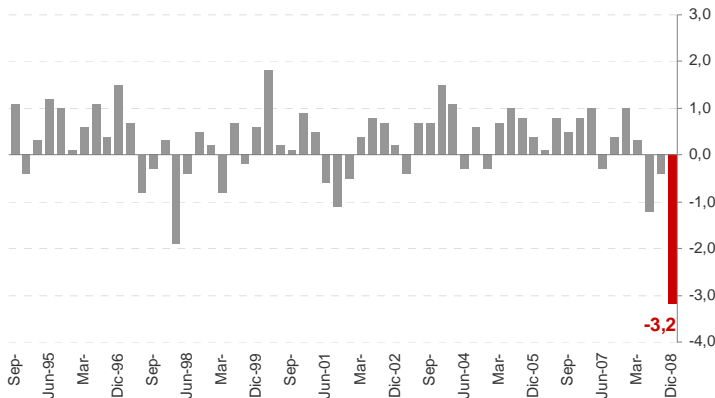


Informe Semanal de los Mercados



Japón: producto interno bruto

Variación % trimestral



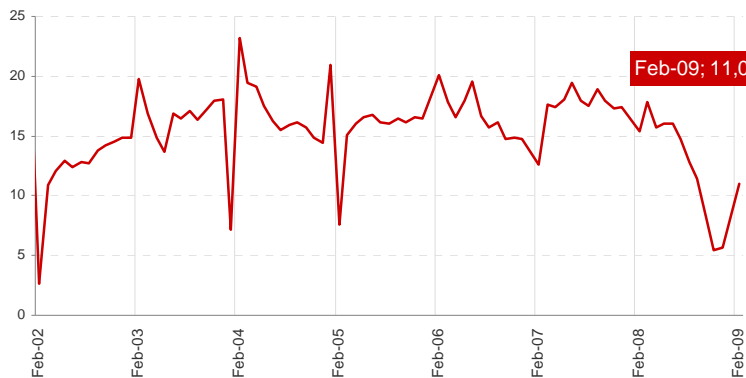
China: datos mixtos

La inflación cayó en terreno negativo, a febrero registra -1,6% en 12 meses. Esta cifra era esperable y existe consenso en el mercado de que esto no debiese ser un problema por la capacidad de gasto que tiene el gobierno.

Los datos que no gustaron en el mercado fueron las exportaciones (-25,7% en 12 meses) y las ventas de retail (15,2% en 12 meses, desde un 21,6% en enero).

China: producción industrial

variación % anual



Sin embargo, la producción industrial rebotó 11% en febrero respecto del mismo mes del año pasado, desde un aumento de 5,7% registrado en el mes anterior. Este dato, sumando al

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



Informe Semanal de los Mercados



crecimiento en la oferta de dinero alimenta la esperanza de que el gobierno sea capaz de reflacionar la economía.

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

