



**27 F, 90 días después**  
**Réplicas en la industria inmobiliaria**  
***Chile, mar y tierra en movimiento***

**“Las réplicas  
en los seguros de la construcción”**

**Fernando Coloma Correa**  
**Superintendente de Valores y Seguros**

**Santiago de Chile - 27 de Mayo de 2010**

# INDICE

- **Informe de viviendas con seguro, inspecciones, liquidaciones**
- **Información sobre solvencia de la industria aseguradora**
- **Posibles perfeccionamientos al seguro de terremoto para la vivienda**





CHILE

Physiography

— International boundary  
 ★ National capital  
 ▲ Elevation point  
 □ National park

0 100 200 300 Kilometers  
 0 100 200 300 Miles  
 Scale 1:18,950,000



# INFORME DE VIVIENDAS CON SEGURO



# INFORMACIÓN DE VIVIENDAS ASEGURADAS EN REGIONES AFECTADAS POR EL SISMO

## 1. Viviendas Aseguradas

Considerando todas las regiones afectadas por el Sismo (Región Metropolitana, V, VI, VII, VIII, IX y XIV) la información sobre viviendas aseguradas es:

- Viviendas aseguradas contra incendio: 1.424.809
- Viviendas aseguradas con adicional sismo: 964.062

- Un 67,7% de las viviendas aseguradas contra incendio tiene cobertura adicional contra sismo.



# VIVIENDAS ASEGURADAS EN LAS REGIONES AFECTADAS POR EL SISMO

## 2. Viviendas Aseguradas con crédito hipotecario

|                  | Con Crédito Hipotecario |            | Sin Crédito Hipotecario |            | Total     |            |
|------------------|-------------------------|------------|-------------------------|------------|-----------|------------|
|                  | Número                  | Porcentaje | Número                  | Porcentaje | Número    | Porcentaje |
| Sólo Incendio    | 901.098                 | 63,24%     | 523.711                 | 36,76%     | 1.424.809 | 100,00%    |
| Incendio y Sismo | 862.980                 | 89,51%     | 101.082                 | 10,49%     | 964.062   | 100,00%    |

- Un 89,5% de las viviendas aseguradas contra sismo tiene crédito hipotecario otorgado por un banco o administradora de mutuo hipotecario.
- Del total de viviendas con crédito hipotecario, el 95,8% está asegurada contra incendio y sismo.
- Del total de viviendas sin crédito hipotecario, sólo 19,3% está asegurada contra incendio y tiene adicional de sismo.



# VIVIENDAS ASEGURADAS EN LAS REGIONES AFECTADAS POR EL SISMO

## 3. Coberturas adicionales en viviendas aseguradas contra sismo

|            | Remoción de Escombros |            |         | Inhabitabilidad |            |         |
|------------|-----------------------|------------|---------|-----------------|------------|---------|
|            | Incluye               | No Incluye | Total   | Incluye         | No Incluye | Total   |
| Número     | 919.652               | 44.410     | 964.062 | 901.640         | 62.422     | 964.062 |
| Porcentaje | 95,4%                 | 4,6%       | 100,0%  | 93,5%           | 6,5%       | 100,0%  |

■ **95,4% de las viviendas aseguradas contra sismo están cubiertas por retiro de escombros.**

■ **93,5% de las viviendas aseguradas está cubierta por inhabitabilidad.**



# VIVIENDAS ASEGURADAS EN LAS REGIONES AFECTADAS POR EL SISMO

## 4. Distribución de Viviendas Aseguradas contra Sismo por Región

| Región        | N° de Viviendas Totales | Total Viviendas Aseguradas contra Sismo |             |                         |                |                |
|---------------|-------------------------|---|-------------|-------------------------|----------------|----------------|
|               |                         | N°                                      | %           | Distribución por Región | con crédito    | sin crédito    |
| Metropolitana | 1.889.651               | 596.099                                 | 31,5        | 61,8                    | 531.981        | 64.118         |
| V             | 583.999                 | 126.689                                 | 21,7        | 13,1                    | 108.416        | 18.274         |
| VI            | 259.180                 | 45.046                                  | 17,4        | 4,7                     | 42.465         | 2.581          |
| VII           | 319.261                 | 52.263                                  | 16,4        | 5,4                     | 49.078         | 3.185          |
| VIII          | 607.785                 | 94.581                                  | 15,6        | 9,8                     | 86.793         | 7.788          |
| IX            | 294.801                 | 35.963                                  | 12,2        | 3,7                     | 32.455         | 3.508          |
| XIV           | 101.363                 | 13.419                                  | 13,2        | 1,4                     | 11.792         | 1.627          |
| <b>Total</b>  | <b>4.056.040</b>        | <b>964.060</b>                          | <b>23,8</b> | <b>100,0</b>            | <b>862.980</b> | <b>101.081</b> |

*N° de viviendas según Censo 2002 e información del MINVU*

- **23,8% de las viviendas tiene seguro de sismo.**
- **61,8% de las viviendas aseguradas contra sismo están ubicadas en la Región Metropolitana.**
- **La región con mayor cobertura relativa es la Metropolitana con 31,5% y las menos cubiertas son la IX y XIV con valores cercanos al 13%.**

# VIVIENDAS ASEGURADAS EN LAS REGIONES AFECTADAS POR EL SISMO

## 5. Total Siniestros de Viviendas denunciados al 14 de mayo de 2010

| Región               | Denunciados    | Inspeccionados | Liquidados    |
|----------------------|----------------|----------------|---------------|
| V                    | 11,816         | 7,452          | 1,180         |
| Metropolitana        | 80,428         | 50,599         | 18,630        |
| VI                   | 5,978          | 3,609          | 972           |
| VII                  | 11,020         | 6,578          | 711           |
| VIII                 | 39,747         | 24,610         | 4,724         |
| IX                   | 3,520          | 2,152          | 312           |
| X                    | 6              | 2              | 2             |
| XIV                  | 342            | 243            | 39            |
| XV                   | 12             | 6              | 5             |
| <b>Total general</b> | <b>152,869</b> | <b>95,251</b>  | <b>26,575</b> |

Porcentajes respecto de denunciados

62%

17%

Porcentajes respecto de inspeccionados

28%

- Al 14 de mayo se habían presentado denuncias por 152.869 siniestros, de los cuales 95.251 (62,3% del total) fueron inspeccionados y 26.575 (17%) fueron liquidados.





# VIVIENDAS ASEGURADAS EN LAS REGIONES AFECTADAS POR EL SISMO

## 6. Total Siniestros de Viviendas liquidados al 14 de mayo de 2010

| Región                                 | Pagados       | Pago Pendiente | No Corresponde Pago |
|--|---------------|----------------|---------------------|
| V                                      | 572           | 142            | 466                 |
| Metropolitana                          | 10,099        | 3,555          | 4,976               |
| VI                                     | 714           | 52             | 206                 |
| VII                                    | 398           | 84             | 229                 |
| VIII                                   | 2,795         | 578            | 1,351               |
| IX                                     | 127           | 49             | 136                 |
| X                                      | 0             | 0              | 2                   |
| XIV                                    | 21            | 3              | 15                  |
| XV                                     | 1             |                | 4                   |
| <b>Total general</b>                   | <b>14,727</b> | <b>4,463</b>   | <b>7,385</b>        |
| Porcentajes respecto de liquidados     | 55%           | 17%            | 28%                 |
| Porcentajes respecto de inspeccionados | 15%           | 5%             | 8%                  |

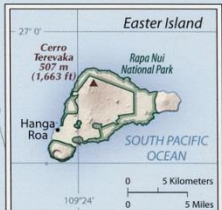
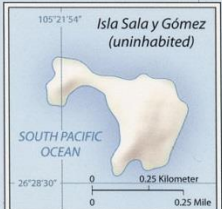
- Considerando el total de siniestros liquidados al 14 de mayo, un 55% (14.727) de ellos fueron informados como pagados, el 17% (4.463) están pendientes de pago y en el restante 28% (7.385) no corresponde pago.





CHILE

Physiography



# INFORMACION SOBRE SOLVENCIA DE LA INDUSTRIA ASEGURADORA



# INFORMACIÓN SOBRE SOLVENCIA DE LA INDUSTRIA ASEGURADORA

RESUMEN MERCADO EXPOSICION TOTAL Y REASEGURO TERREMOTO 2010  
CIFRAS EN MILLONES DE DOLARES

| Contratos Proporcionales |                          |             |                               |
|--------------------------|--------------------------|-------------|-------------------------------|
| Monto Asegurado Total    | Cesión Directa Reaseguro | % de Cesión | Monto Asegurado Retenido Cía. |
| 200.112                  | 156.762                  | 78%         | 43.350                        |



# INFORMACIÓN SOBRE SOLVENCIA DE LA INDUSTRIA ASEGURADORA

## Contratos de Exceso de Pérdidas

Escenario 1: Pérdidas por MMUS\$5.000 (2,5% del monto asegurado)

| Total Indemnizaciones | Total cedido a Reaseguradores | Indemnizaciones retenidas compañías | Prioridad | Capacidad | Impacto Compañía |
|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------------|-----------|-----------|------------------|
| 5.003                 | 3.919                         | 1.084                               | 10,6      | 3.707     | 10,6             |



# INFORMACIÓN SOBRE SOLVENCIA DE LA INDUSTRIA ASEGURADORA

## Contratos de Exceso de Pérdidas

Escenario 2: Pérdidas por MMUS\$10.000 (5,0% del monto asegurado)

| Total Indemnizaciones | Total cedido a Reaseguradores | Indemnizaciones retenidas compañías | Prioridad | Capacidad | Impacto Compañía |
|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------------|-----------|-----------|------------------|
| 10.006                | 7.838                         | 2.168                               | 10,6      | 3.707     | 10,6             |



## Resumen Contratos Proporcionales por Reasegurador

### Porcentaje de Participación

| Reasegurador                        | Contratos Proporcionales  |                         |
|-------------------------------------|---------------------------|-------------------------|
|                                     | % Participación del total | Clasificación de Riesgo |
| Royal & Sunalliance                 | 18,0%                     | A                       |
| SwissRe                             | 11,5%                     | A                       |
| Zurich                              | 10,5%                     | A                       |
| Munich Re                           | 9,6%                      | AA-                     |
| Mapfre Re                           | 8,1%                      | AA                      |
| Lloyd's                             | 6,3%                      | A+                      |
| Everest                             | 5,8%                      | A+                      |
| Stein Insurance Company             | 4,3%                      | A                       |
| Allianz                             | 3,2%                      | AA-                     |
| XL Re                               | 3,1%                      | A                       |
| New Hampshire                       | 2,6%                      | A+                      |
| Partner Re                          | 2,1%                      | A                       |
| Scor                                | 1,5%                      | A-                      |
| R + V Versicherung AG               | 1,4%                      | A                       |
| Hannover                            | 1,3%                      | A                       |
| Liberty Mutual Insurance            | 1,3%                      | A+                      |
| Odyssey Re                          | 1,2%                      | A                       |
| Paris Re                            | 1,0%                      | A+                      |
| Federal Insurance                   | 0,9%                      | AA                      |
| Transatlantic re                    | 0,9%                      | A+                      |
| Otras Reaseguradoras (66 compañías) | 5,4%                      |                         |
| <b>Total</b>                        | <b>100,0%</b>             |                         |



## Resumen Contratos XL Catastróficos por Reasegurador

Cifras en Millones de US\$

| Reasegurador                          | Contrato XL Catastrofos        |  |                            |
|---------------------------------------|--------------------------------|--|----------------------------|
|                                       | Participación<br>(% Capacidad) | Monto Total<br>Capacidad<br>Contratada | Clasificación<br>de Riesgo |
| Munich Re                             | 31,4%                          | 1.165                                  | AA-                        |
| Swiss Re                              | 10,8%                          | 401                                    | A                          |
| Ace Tempest Re                        | 8,9%                           | 331                                    | A+                         |
| Mapfre Re                             | 8,7%                           | 321                                    | AA                         |
| Lloyd's                               | 8,4%                           | 312                                    | A+                         |
| Hannover                              | 5,4%                           | 201                                    | A                          |
| QBE                                   | 3,1%                           | 116                                    | A                          |
| Everest Re                            | 2,7%                           | 102                                    | A+                         |
| Liberty Mutual Insurance Co.          | 2,6%                           | 96                                     | A+                         |
| Validus                               | 2,5%                           | 94                                     | A                          |
| Sirius                                | 2,4%                           | 91                                     | A                          |
| Partner Re                            | 2,0%                           | 74                                     | A+                         |
| White Mountain                        | 1,3%                           | 49                                     | A-                         |
| Allianz                               | 1,1%                           | 41                                     | AA-                        |
| Aspen Re                              | 1,0%                           | 37                                     | A+                         |
| New Hampshire                         | 0,9%                           | 35                                     | A+                         |
| Axis Reinsurance Company              | 0,9%                           | 34                                     | A+                         |
| Federal Insurance                     | 0,8%                           | 31                                     | AA                         |
| Houston Casualty Insurance Company UK | 0,5%                           | 20                                     | AA                         |
| Allied World Assurance Company UK     | 0,4%                           | 16                                     | A-                         |
| Otras Reaseguradoras (27 compañías)   | 3,8%                           | 139                                    |                            |
| <b>Total</b>                          | <b>100,0%</b>                  | <b>3.707</b>                           |                            |





# CHILE

# Physiography



# “POSIBLES” PERFECCIONAMIENTOS AL SEGURO DE TERREMOTO PARA LA VIVIENDA





# **REFLEXIONES PARA MEJORAR LA PROTECCIÓN EN CASO DE TERREMOTO**

- 1. Perfeccionar contratación de seguros asociados a créditos hipotecarios de viviendas.**
- 2. Perfeccionar contratación de seguros asociados a bienes raíces en copropiedad inmobiliaria.**
- 3. Participación estatal en programas de subsidios a contratación de seguro de incendio y terremoto para viviendas de menor valor, y/o emisión de Bonos Catastróficos para el financiamiento de estos daños o los de la infraestructura pública**
- 4. Cambios en la Regulación de Seguros.**



# 1. SEGUROS ASOCIADOS A CRÉDITOS HIPOTECARIOS

- Seguro de Terremoto mayoritariamente asociado a crédito hipotecario. (96% de las viviendas aseguradas)
- Contratados por bancos y otras entidades crediticias por cuenta de sus clientes → prima la pagan los clientes, bancos y otros acreedores son los beneficiarios.

## Algunos Problemas:

- Cobertura no homogénea y a veces limitada
- Dificultad para contratación independiente del banco
- Comisiones
- Información insuficiente o inadecuada a los clientes asegurados.



# 1. SEGUROS ASOCIADOS A CRÉDITOS HIPOTECARIOS

## Posibles soluciones:

a) Perfeccionar la regulación de seguros de incendio y terremoto asociados a los créditos hipotecarios, considerando:

- **Obligatoriedad de la cobertura de terremoto asociada a estos créditos.**
- **Las coberturas mínimas a incorporar serían:**
  - Incendio
  - Incendio y daños materiales a consecuencia de Sismo
  - Daños Materiales por salida de mar (sólo en las zonas donde exista este riesgo)
  - Daños Materiales causados por avalanchas, deslizamientos y aluviones
  - Inhabitabilidad y Remoción de escombros (con límites mínimos de cobertura)
- **Contratación de una Póliza Estándar, homogénea, que establezca las condiciones mínimas de una póliza en cuanto a cobertura y a otras consideraciones.**



# 1. SEGUROS ASOCIADOS A CRÉDITOS HIPOTECARIOS

## Posibles soluciones:

- b) Perfeccionar regulación del procedimiento de contratación por parte de las entidades de crédito:
- Información básica sobre el seguro contratado (prima, cobertura, deducibles, comisiones) en un lugar destacado.
  - Libre contratación de pólizas por parte de los clientes.



# 1. SEGUROS ASOCIADOS A CRÉDITOS HIPOTECARIOS

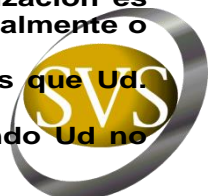
## RESUMEN DE RIESGOS CUBIERTOS EN SEGURO DE INCENDIO Y TERREMOTO (Carátula)

RUT deudor  
 Nombre del Banco (u otra entidad crediticia) : UF...  
 Nombre compañía aseguradora : UF...  
 Vigencia del seguro, desde ..... hasta ... : UF...  
 Comisión intermediación : UF...

| Riesgo Cubierto (1)                              | Indemnización a pagar (2)   | Deducible (2) |
|--|---|---------------|
| Incendio   | Costo reparación con tope de UF ..... (1)                           | UF ...        |
| Incendio a causa de terremoto                    | Costo reparación con tope de UF ..... (1)                           | UF ...        |
| Terremoto  | Costo reparación con tope de UF ..... (1)                           | UF ...        |
| Daños por salida de mar (Maremoto)               | Costo reparación con tope de UF ..... (1)                           | UF ...        |
| Daños por avalancha, deslizamientos y aluviones. | Costo reparación con tope de UF ..... (1)                           | UF ...        |
| Retiro de escombros                              | Costo con tope de UF . . . . .                                      | Sin deducible |
| Inhabitabilidad (4)                              | Costo de arriendo mensual con tope de UF... y máximo de . . . meses | Sin deducible |

### NOTAS IMPORTANTES:

1. Ud. puede contratar directamente este seguro con su compañía aseguradora y presentarla en el Banco. Infórmese en su Banco del plazo y condiciones que tiene para presentar esta póliza de seguro. Las coberturas señaladas son obligatorias, cualquier cobertura adicional que se quiera incorporar es de carácter voluntaria para Ud.
2. Opción A: La indemnización será pagada directamente a usted cuando el monto sea inferior a UF.... y al banco cuando sea superior a dicho monto, quien a su vez se la traspasará a usted, ya sea totalmente o sólo en lo que exceda de la deuda vigente. Opción B: La indemnización es pagada por la aseguradora al Banco y éste a su vez se la traspasará a usted, ya sea totalmente o sólo en lo que exceda de la deuda vigente.)
3. El deducible corresponde al monto de la pérdida que es de cargo del deudor, esto es que Ud. deberá pagar cuando ocurra un siniestro.
4. La inhabitabilidad cubre le costo del arriendo de una vivienda similar a la suya, cuando Ud no pueda ocupar su propiedad, pago sujeto a los límites y condiciones de la póliza.



## 2. SEGURO DE INCENDIO EN INMUEBLES SUJETOS AL RÉGIMEN DE COPROPIEDAD INMOBILIARIA

- Ley 19.537: Los bienes inmuebles sujetos a copropiedad deben estar asegurados contra riesgo de incendio (la cobertura de sismo es voluntaria), salvo que el reglamento de copropiedad establezca lo contrario, siendo obligación de cada propietario contratarlo, y en caso de no hacerlo, lo contratará el administrador por cuenta y cargo de él. (artículo 36 Ley sobre Copropiedad Inmobiliaria).
- El Reglamento de Copropiedad, podría establecer la exención de esta obligación.
- El seguro contratado, deberá incluir las unidades del condominio y los bienes de dominio común en la proporción que le corresponda a la respectiva unidad.

### Posibles soluciones:

- **Modificación legal incorporando cobertura de sismo.**
- **Establecer la obligación de regular en la póliza los efectos de seguros sucesivos y concurrentes.**
- **Incorporar medidas de fiscalización.**



# 3.1 PARTICIPACIÓN ESTATAL EN PROGRAMAS DE SUBSIDIOS A CONTRATACIÓN DE SEGURO DE INCENDIO Y TERREMOTO

- Tanto en Chile como en el extranjero existe experiencia en torno a programas que buscan extender la utilización de seguros, con apoyo estatal, y usualmente focalizado hacia sectores de menores recursos.
- En Chile existe desde el año 2000 un programa que subsidia hasta el 75% de la prima de seguros destinados a proteger a los agricultores contra riesgos climáticos. Este es gestionado por COMSA (Comité de Seguro Agrícola), unidad dependiente de CORFO, y se financia con fondos asignados anualmente en la Ley de Presupuesto.

## **Posible solución:**

- **Crear un programa de subsidio a la prima del seguro de incendio y adicionales por terremoto y otros riesgos de tipo catastróficos, con financiamiento estatal (Ley de Presupuesto), especialmente orientado a viviendas de menor valor.**



# 3.1 PARTICIPACIÓN ESTATAL EN PROGRAMAS DE SUBSIDIOS A CONTRATACIÓN DE SEGURO DE INCENDIO Y TERREMOTO

## Algunos aspectos a considerar:

- **Se establecería una póliza única que sería depositada por la SVS, la cual accedería al beneficio del subsidio a la prima. Se definirían una cobertura básica de la póliza, por ejemplo:**
  - Incendio
  - Incendio y daños materiales a consecuencia de Sismo
  - Daños Materiales por salida de mar (sólo en las zonas donde exista este riesgo)
  - Daños Materiales causados por avalanchas, deslizamientos y aluviones
  - Inhabitabilidad y Remoción de escombros.
  
- **El subsidio estaría dirigido a viviendas que cumplan determinadas características, por ejemplo:**
  - Sin crédito hipotecario
  - Valor de avalúo fiscal inferior a UF 2000
  - Propietarios personas naturales.
  - Máximo una propiedad con subsidio por persona (no inversionistas).





# 3.1 PARTICIPACIÓN ESTATAL EN PROGRAMAS DE SUBSIDIOS A CONTRATACIÓN DE SEGURO DE INCENDIO Y TERREMOTO

## Algunos aspectos a considerar:

- El subsidio operaría a través de las aseguradoras que firmaran un convenio con la unidad estatal que gestione este seguro. Dicha unidad aprobaría las tasas que las aseguradoras proponen, pudiendo considerarse tarifas diferenciadas por zonas o ubicación geográfica, tipo de construcción de la vivienda y otras condiciones de la cobertura no consideradas en la póliza depositada en la SVS (para permitir cierta flexibilidad).
- El convenio y la autorización de tasas y condiciones podría negociarse por la unidad estatal con las compañías directamente o a través de licitaciones públicas.
- Las aseguradoras bajo el convenio ofrecerían y contratarían los seguros a las tasas acordadas y posteriormente solicitarían el subsidio pactado.
- El subsidio consideraría un presupuesto anual, que establecería en definitiva un número máximo de pólizas con subsidio por cada aseguradora.
- La liquidación de los siniestros se efectuaría por las aseguradoras, bajo un protocolo que sería parte del convenio.



## 3.2 BONOS CATASTRÓFICOS (CAT BONDS)

### Propuesta:

**Crear un programa destinado a proteger viviendas de bajo valor de avalúo fiscal (fundamentalmente viviendas sociales, algunas no asegurables) o infraestructura pública que no cuentan con protección por el seguro, contra el riesgo específico de terremoto y maremoto (sin incluir incendio y otros riesgos).**

**Este programa sería administrado por el Estado y se financiaría a través de la emisión de los denominados bonos catastróficos o “cat bonds”. Sería complementario al programa de subsidio a la prima y podría eventualmente ser administrado por la misma unidad técnica.**



## 3.2 BONOS CATASTRÓFICOS (CAT BONDS)

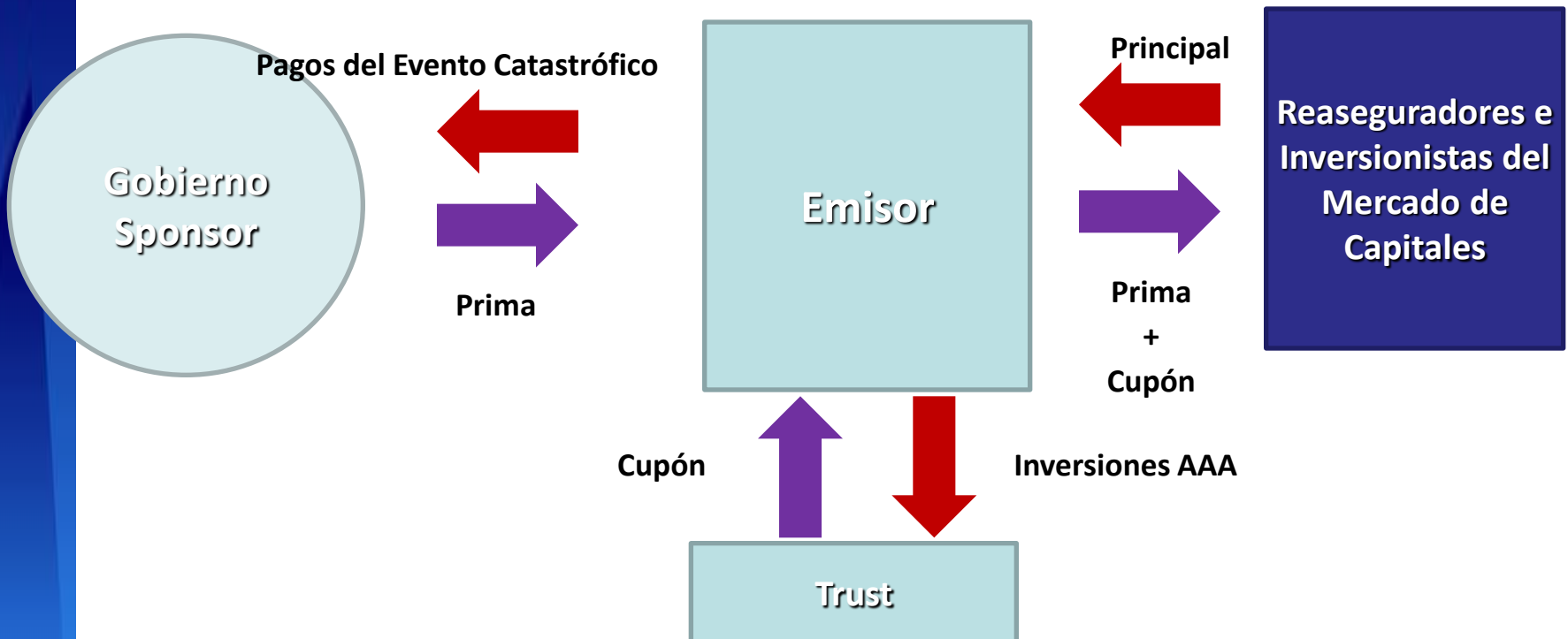
### Algunos aspectos a considerar:

- En los **cat bond** los inversionistas que adquieren el instrumento, reciben una prima por sobre la rentabilidad del bono que refleja el riesgo asumido por éstos. Si no ocurre el evento catastrófico el inversionista se gana esta prima. Si ocurre el evento catastrófico fijado en el bono, el inversionista pierde total o parcialmente su inversión, y los fondos originados en la colocación del instrumento son traspasados a la entidad que asume obligaciones por el riesgo catastrófico, en este caso el Estado.
- Usualmente estos instrumentos operan en forma “paramétrica” esto es, a diferencia de un reaseguro tradicional, no llevan consigo un proceso de liquidación y determinación de pérdidas, si no que su pago se gatilla automáticamente producido el evento catastrófico, de acuerdo a los parámetros establecidos en el contrato (ejemplo intensidad del terremoto).



## 3.2 BONOS CATASTRÓFICOS (CAT BONDS)

¿Cómo funcionan los CAT Bonds?



## 3.2 BONOS CATASTRÓFICOS (CAT BONDS)

### CAT Bonds vs. Reaseguro Tradicional

#### VENTAJAS

- Alto retorno para inversionistas y mayor diversificación en su cartera (asociado a alto nivel de riesgo de crédito).
- No hay riesgo de crédito del reasegurador.
- Mayor capacidad (permite cubrir grandes riesgos a un precio razonable).



# 4. CAMBIOS EN LA REGULACIÓN DE SEGUROS

- Actualización Reserva Catastrófica de Terremoto:
  - ➔ Revisión de los parámetros de cálculo de la PML (pérdida máxima probable por el sismo)
  - ➔ Desarrollo de un Modelo de Riesgo para la determinación de la exposición a nivel de cada aseguradora.
- Regulación del Reaseguro.
- CBR ➔ incorporación de un modelo de Capital Basado en Riesgo que incorpore el riesgo de crédito del reasegurador y la exposición por terremoto.





**27 F, 90 días después**  
**Réplicas en la industria inmobiliaria**  
***Chile, mar y tierra en movimiento***

**“Las réplicas  
en los seguros de la construcción”**

**Fernando Coloma Correa**  
**Superintendente de Valores y Seguros**

**Santiago de Chile - 27 de Mayo de 2010**