

## **INFORME FINANCIERO DEL MERCADO ASEGURADOR A SEPTIEMBRE DE 2008**

- *Durante los tres primeros trimestres de 2008, el mercado de seguros de vida presentó un alza de 13,33% en las ventas totales respecto de igual período del año anterior. Asimismo, las inversiones crecieron un 4,89%, manteniéndose la preponderancia de instrumentos de renta fija.*
- *Con respecto al mercado de seguros generales, se observaron aumentos en las ventas de todos los ramos, lo cual llevó a un incremento de 13,15% en la prima directa. Por otra parte, las inversiones aumentaron un 5,52% al compararse con igual período del año pasado, concentrándose en instrumentos de renta fija locales.*
- *Con respecto al impacto de la actual crisis financiera internacional, si bien sus efectos se han hecho sentir en las utilidades de las compañías, ocasionando pérdidas en la industria de vida y disminución de utilidades en la industria de generales, las compañías de seguros generales y de vida presentan indicadores de solvencia en niveles saludables, así como también holguras patrimoniales.*
- *Fortaleciendo su política de supervisión periódica de las aseguradoras, la Superintendencia de Valores y Seguros ha adoptado medidas adicionales para el monitoreo de las compañías de seguros durante el presente año.*

### **I. CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL**

La crisis que está viviendo el mundo hoy, es probablemente la más grande desde los años 30. No obstante lo anterior, la solvencia y los indicadores de endeudamiento de la industria aseguradora nacional se mantienen en niveles saludables.

El presente informe muestra la realidad financiera actual del mercado asegurador nacional y la situación de solvencia del mismo. De igual modo, se presentan algunas medidas que la Superintendencia de Valores y Seguros ha adoptado como parte del proceso continuo de monitoreo de riesgos que efectúa permanentemente y que ha intensificado ante la situación actual.

### **II. COMPAÑÍAS DE SEGUROS DE VIDA**

El aumento de las ventas totales de seguros de renta vitalicia, de seguros tradicionales de vida y del seguro de AFP contribuyeron a que las primas de las compañías de seguros de vida presentaran un incremento real de 13,33% durante

los primeros nueve meses del año 2008, al compararlas con igual período del año 2007, alcanzando los US\$ 3.279 millones.

Los seguros tradicionales incrementaron sus ventas, en términos reales, en 10,11% entre los meses de enero y septiembre del año 2008 al compararlo con igual período de 2007, con un aumento de 11,08% en los seguros colectivos y 8,69% en los seguros individuales.

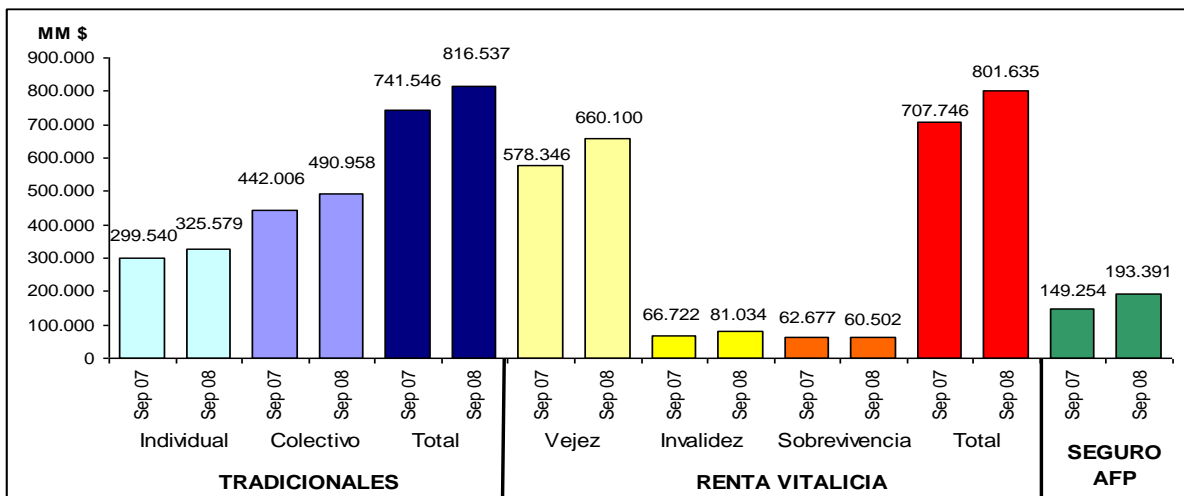
Por su parte, los seguros de Renta Vitalicia -que representan el 44,3% de la prima directa total del segmento vida- mostraron durante los primeros nueve meses del año 2008 un incremento, en términos reales, de un 13,27% respecto de igual período del año anterior. Este aumento se debe al incremento tanto de las ventas de Renta Vitalicia de Vejez -que representan un 36,4% del total de la prima de los seguros de vida- cuyo primaje aumentó un 14,14%, como al de las ventas de Renta Vitalicia de Invalidez cuyo primaje se incrementó en un 21,45%.

### **Variación Prima Directa por Ramo**

<b>Prima Directa</b> (M\$ de Septiembre de 2008)	<i>Septiembre de 2008</i>	<i>Septiembre de 2007</i>	<i>Variación real</i> 2007 - 2008
Tradicional Individual	325.578.589	299.540.450	8,69%
Tradicional Colectivo	490.958.478	442.005.935	11,08%
<b>Total tradicionales</b>	<b>816.537.067</b>	<b>741.546.386</b>	<b>10,11%</b>
Renta Vitalicia Vejez	660.099.531	578.346.062	14,14%
Renta Vitalicia Invalidez	81.033.747	66.722.276	21,45%
R. Vitalicia Supervivencia	60.501.574	62.677.230	-3,47%
<b>Total Renta Vitalicia</b>	<b>801.634.852</b>	<b>707.745.568</b>	<b>13,27%</b>
<b>Seguro AFP</b>	<b>193.391.148</b>	<b>149.253.740</b>	<b>29,57%</b>
<b>TOTAL PRIMA D.</b>	<b>1.811.563.067</b>	<b>1.598.545.693</b>	<b>13,33%</b>

Respecto a la prima directa por compañía, 18 aseguradoras de un total de 28 experimentaron un aumento en sus ventas, en términos reales, entre los meses de enero y septiembre del año 2008, respecto de igual período del año anterior.

**Prima Directa por Ramo Seguros de Vida (Septiembre 2007 – Septiembre 2008)**  
(Cifras en Millones de pesos de septiembre de 2008)



**Variación Prima Directa por Compañía**

Compañía	Ene-Sep 2008 (M\$ sep. 2008)	Ene-Sep 2007 (M\$ sep. 2008)	Variación Real (%)
Ace	7.060.786	4.550.918	55,15%
Banchile	48.300.453	32.370.992	49,21%
Bbva	122.779.634	67.055.095	83,10%
Bci	30.732.153	30.316.307	1,37%
Bice	126.877.785	95.291.322	33,15%
Cardif	60.785.253	73.842.572	-17,68%
Chilena Consolidada	104.657.289	92.378.388	13,29%
Clc	2.990.128	1.957.679	52,74%
Cn Life	919.888	679.098	35,46%
Consortio Nacional	133.461.429	156.183.473	-14,55%
Corpvida	104.537.941	74.401.643	40,50%
Cruz Del Sur	76.220.298	61.070.821	24,81%
Euroamerica	70.418.562	72.969.479	-3,50%
Huelen	409.988	745.855	-45,03%
Ing	245.682.384	240.093.964	2,33%
Interamericana	61.165.697	62.293.257	-1,81%
Mapfre	1.114.215	3.713.339	-69,99%
Metlife	241.258.512	177.973.404	35,56%
Mut De Carabineros	9.741.500	9.414.687	3,47%
Mut. Ejerc. Y Aviac.	10.084.091	9.938.033	1,47%
Mutual De Seguros	13.709.381	13.379.824	2,46%
Ohio	32.367.668	31.154.396	3,89%
Penta	79.456.145	83.797.212	-5,18%
Principal	98.627.468	98.745.604	-0,12%
RBS (1)	0	0	-
Renta Nacional	9.021.857	180.705	4.892,59%
Santander	79.233.202	58.425.440	35,61%
Security Prevision (2)	39.949.360	45.622.171	-12,43%
<b>Totales</b>	<b>1.811.563.067</b>	<b>1.598.545.693</b>	<b>13,33%</b>

(1) Con fecha 28 de julio de 2008 la compañía ABN Amro (Chile) Seguros de Vida S.A. cambió su nombre a RBS (Chile) Seguros de Vida S.A. (2) La compañía Security Previsión

absorbió a la compañía Cigna con fecha 31 de diciembre de 2007.

Durante los primeros nueve meses del año 2008, el mercado de seguros de vida generó pérdidas que llegaron a US\$ 108,9 millones. Lo anterior implica una disminución de 123,32% en las utilidades de la industria en comparación con igual período del año 2007. Lo anterior se debe en gran medida a la caída superior al 50% en el resultado de inversiones, causada principalmente por las pérdidas presentadas en las inversiones en renta variable, como efecto de la actual crisis financiera internacional.

### **Utilidad Neta por Compañía**

<b>Compañía (M\$ Septiembre 2008)</b>	<b>Ene-Sep 2008</b>	<b>Ene-Sep 2007</b>
Ace	46.611	-32.010
Banchile	2.512.375	2.551.083
Bbva	-645.771	2.542.338
Bci	2.403.524	3.591.808
Bice	-20.230.385	46.832.788
Cardif	3.104.979	-2.696.130
Chilena Consolidada	2.426.956	13.489.666
Cigna (1)	-	1.654.435
Clc	-385.191	-67.988
Cn Life	2.252.295	11.773.474
Consortio Nacional	-17.505.200	73.260.801
Corpvida	-18.310.249	9.121.847
Cruz Del Sur	-17.891.293	10.201.684
Euroamerica	-1.378.336	8.515.649
Huelen	11.520	99.161
Ing	8.555.897	12.730.944
Interamericana	5.491.035	2.908.539
Mapfre	-174.353	-342.726
Metlife	-2.706.067	4.194.749
Mut De Carabineros	2.643.532	2.379.775
Mut. Ejerc. Y Aviac.	423.900	2.484.449
Mutual De Seguros	4.251.427	9.033.036
Ohio	-824.751	1.519.240
Penta	-24.715.220	12.339.290
Principal	2.932.196	6.412.371
RBS (2)	-197.126	-155.710
Renta Nacional	-11.546.032	5.956.964
Santander	20.574.088	18.041.620
Security Prevision (1)	-1.293.830	1.296.968
<b>TOTAL</b>	<b>-60.173.469</b>	<b>259.638.126</b>

(1) La compañía Security Previsión absorbió a la compañía Cigna con fecha 31 de diciembre de 2007.

(2) Con fecha 28 de julio de 2008 la compañía ABN Amro (Chile) Seguros de Vida S.A. cambió su nombre a RBS (Chile) Seguros de Vida S.A.

## A.- Estructura de Inversiones

Las inversiones de las aseguradoras de vida, durante los nueve primeros meses del año 2008, crecieron un 4,89% respecto de igual período del año anterior, alcanzando los US\$ 24.961 millones. Con respecto a su composición, se observa una preponderancia de los títulos de renta fija, que representan un 77,9% del total de las inversiones a septiembre de 2008.

Si bien la inversión en instrumentos de renta fija había presentado una disminución en su participación en la cartera de las aseguradoras de vida en los últimos años, debido a la crisis actual las compañías nuevamente han buscado resguardo en este tipo de inversión en desmedro de las inversiones más riesgosas.

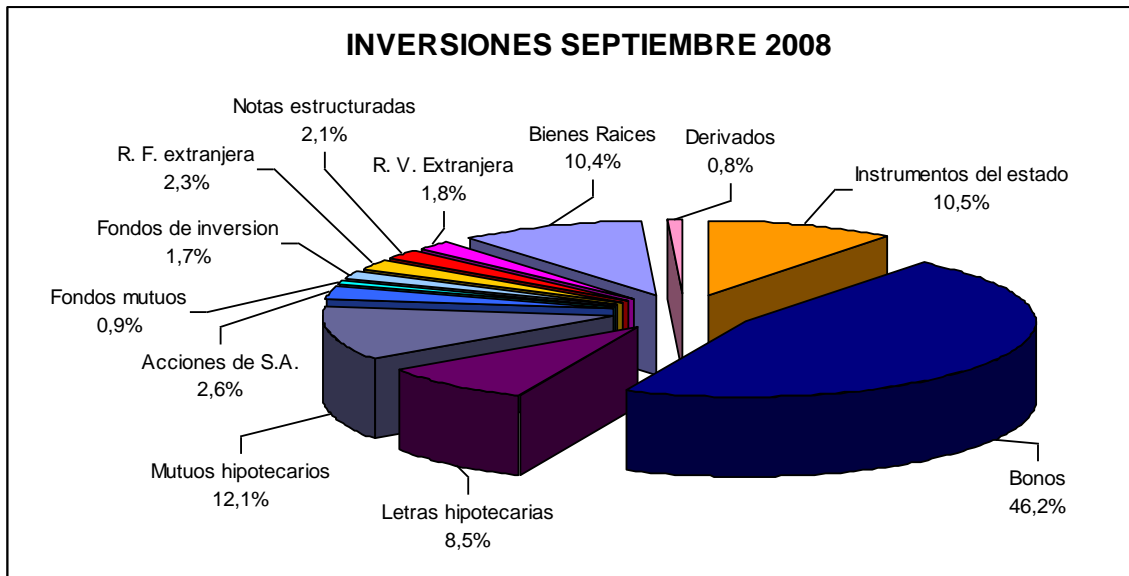
Tipo de Inversión(*)	Septiembre 2008 (M\$ Sep. 2008)	Porcentaje (%)	Septiembre 2007 (M\$ Sep. 2008)	Porcentaje (%)
Renta Fija	12.581.263.571	77,90%	11.723.707.560	76,13%
Renta Variable	849.310.084	5,26%	1.070.526.708	6,95%
Extranjero	1.020.793.418	6,32%	1.172.511.886	7,61%
Inmobiliarias y similares	1.699.637.593	10,52%	1.431.974.746	9,30%
<b>Total Inversiones</b>	<b>16.151.004.666</b>	<b>100%</b>	<b>15.398.720.899</b>	<b>100%</b>

(\*) Se incluyen las inversiones de los seguros con cuenta única de inversión en cada tipo de inversión.

(\*) No se incluyen Derivados y Pactos.

### Inversiones Compañías de Seguros de Vida a Septiembre de 2008 (Cifras en Miles de pesos y Millones de dólares de Septiembre de 2008)

INVERSIONES		Miles de \$ Sep-08	Millones US\$ Sep-08	% del total de inversiones
Renta Fija 77,3% MM US\$ 22.773	Instrumentos del estado	1.706.073.834	3.088	10,5%
	Bonos y depositos bancarios	2.179.951.744	3.946	13,4%
	Bonos no Conc. y debentures	4.177.496.288	7.561	25,7%
	Bonos Concesionarias	1.162.862.392	2.105	7,1%
	Letras hipotecarias	1.384.620.577	2.506	8,5%
	Mutuos hipotecarios	1.970.258.736	3.566	12,1%
Renta Variable 5,2% MM US\$ 1.537	Acciones de S.A.	423.994.203	767	2,6%
	Fondos mutuos	144.269.645	261	0,9%
	Fondos de inversion	281.046.236	509	1,7%
Inversión en el exterior 6,3% MM US\$ 1.848	Renta Fija	376.366.938	681	2,3%
	Notas estructuradas	346.478.365	627	2,1%
	Acciones o ADR	37.620.307	68	0,2%
	Fondos Inversión extranjeros	77.480.202	140	0,5%
	Fondos Mutuos extranjeros	154.351.478	279	0,9%
	ETF	28.496.128	52	0,2%
Inversiones inmobiliarias 10,4%	Bienes Raices	834.678.139	1.511	5,1%
	Bienes Raices en Leasing	864.959.454	1.566	5,3%
Derivados y Pactos		125.143.231	227	0,8%
<b>Total</b>		<b>16.276.147.897</b>	<b>29.461</b>	<b>100%</b>



## B. Indicadores

Los indicadores de solvencia de las compañías de seguros de vida presentan niveles saludables, presentando un leverage de mercado de 9,57 siendo el máximo permitido de 19 veces y una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 1,69 veces.

Indicador	Total Mercado
Rentabilidad del Patrimonio Ene-Sep 2008	-4,14
Rentabilidad del Patrimonio Ene-Sep 2007	20,56
Rentabilidad de las Inversiones Ene-Sep 2008	3,21
Rentabilidad de las Inversiones Ene-Sep 2007	6,93

COMPAÑIA	CLASIFICACION DE RIESGO a Septiembre de 2008		Leverage Total (1)	Patrimonio Disponible / Patrimonio Exigido (2)
	1	2		
ABN AMRO	A	A-	0,51	1,14
ACE	A	A+	1,17	1,10
BANCHILE	AA-	AA	2,51	1,45
BBVA	A+	A+	11,17	1,61
BCI	AA-	AA-	7,25	1,08
BICE	AA+	AA+	12,24	1,33
CARDIF	AA-	AA-	2,31	1,60
CHILENA CONSOLIDADA	AA	AA	9,72	1,76
CLC	Ei	Ei	0,68	1,13
CN LIFE	AA-	AA-	6,20	3,06
CONSORCIO NACIONAL	AA+	AA+	8,85	1,73
CORPVIDA	AA-	AA	10,31	1,80
CRUZ DEL SUR	AA-	AA-	9,81	1,68
EUROAMERICA	AA-	AA-	13,37	1,42
HUELEN	BBB	BBB+	0,54	1,61
ING	AA+	AA+	8,62	1,90
INTERAMERICANA	AA+	AA+	2,80	2,16
MAPFRE	A	A	13,41	1,25
METLIFE	AA	AA	12,84	1,36
OHIO	AA	AA	12,71	1,47
PENTA	AA	AA	15,08	1,22
PRINCIPAL	AA	AA	16,84	1,12
RENTA NACIONAL	BBB-	BBB-	9,23	2,06
SANTANDER	AA	AA	0,70	8,08
SECURITY PREVISION	AA-	AA-	9,13	1,78
<b>TOTAL</b>			<b>9,57</b>	<b>1,69</b>

(1) El Leverage Total corresponde al endeudamiento total en relación al patrimonio descrito en el artículo 15 del DFL N°251 de 1931

(2) La razón Patrimonio Disponible / Patrimonio Exigido corresponde al cociente entre Pat. Neto y Pat. Riesgo

Dada la pérdida presentada por las compañías de seguros de vida, entre los meses de enero y septiembre del año 2008, éstas presentan una fuerte caída en el indicador de rentabilidad sobre el patrimonio, al compararlo con igual período del año anterior. De esta forma, el mercado de seguros de vida, presenta un indicador negativo de -4,14% durante los nueve primeros meses del año 2008.

Por su parte, la rentabilidad de inversiones también presenta una importante baja desde un 6,93% presentado durante los nueve primeros meses del año 2007, respecto del 3,21% alcanzado en igual período del presente año. Lo anterior causado principalmente por la disminución en el resultado de inversiones mencionada anteriormente.

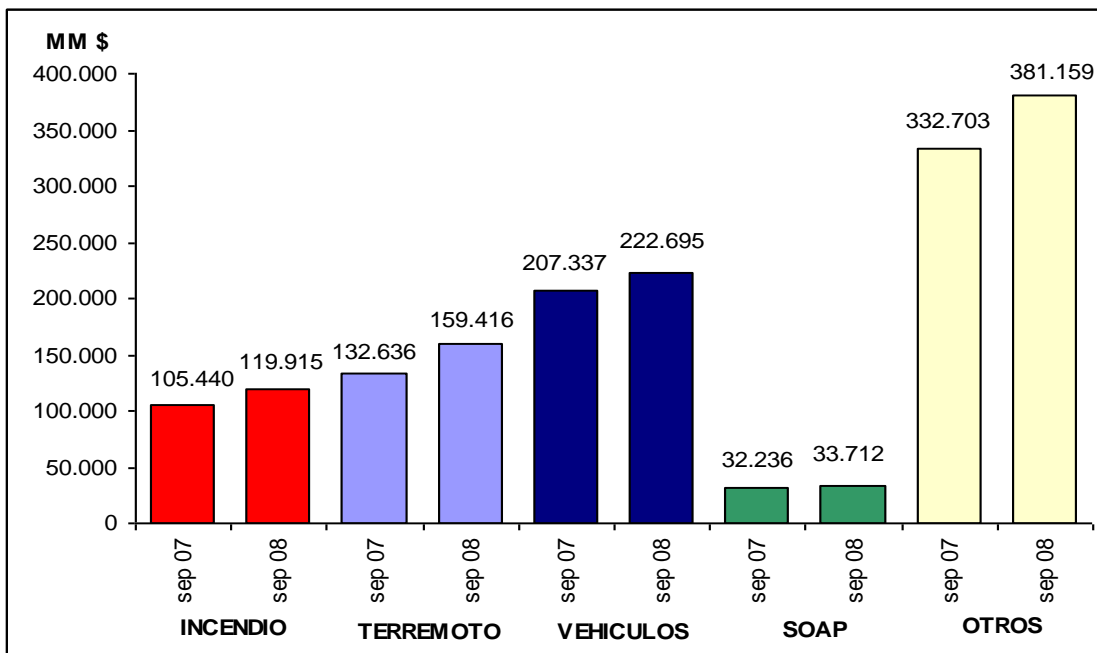
### III. COMPAÑÍAS DE SEGUROS GENERALES

La Prima Directa acumulada durante los nueve primeros meses del año 2008 para las Compañías de Seguros Generales fue de US\$ 1.659,6 millones, presentando un incremento de 13,15% real, respecto de igual período del año anterior.

Cabe notar que el incremento se presenta en todos los ramos, destacando el aumento de las ventas en los ramos de terremoto con un incremento de 20,19% y de incendio con un alza de 13,73% en el período.

**Prima Directa por ramo Seguros Generales (septiembre 2007 – septiembre 2008)**

Ramo	Ene-Sep 2008 (M\$ Sep. 2008)	Ene-Sep 2007 (M\$ Sep. 2008)	Variación Real (%)
Incendio	119.914.670	105.440.079	13,73%
Terremoto	159.415.909	132.636.056	20,19%
Vehículos	222.695.069	207.336.919	7,41%
SOAP	33.712.337	32.236.092	4,58%
Otros	381.158.611	332.702.950	14,56%
<b>Total Prima Directa</b>	<b>916.896.596</b>	<b>810.352.096</b>	<b>13,15%</b>



Respecto a la prima directa por compañía, 17 aseguradoras del primer grupo de un total de 21 experimentaron un aumento en sus ventas, en términos reales, entre los meses de enero y septiembre del año 2008, respecto de igual período del año anterior.



### **Variación Prima Directa por Compañía**

Compañía	Ene-Sep 2008 (M\$ Sep. 2008)	Ene-Sep 2007 (M\$ Sep. 2008)	Variación Real (%)
Ace	41.209.979	32.622.196	26,32%
Aseg. Magallanes	62.682.725	58.319.092	7,48%
Bci	72.612.076	59.134.905	22,79%
Cardif	64.167.786	61.643.894	4,09%
Cesce (1)	227.565	-	-
Chilena Consolidada	85.430.765	95.142.618	-10,21%
Chubb	9.644.522	7.394.610	30,43%
Coface	5.312.198	4.347.043	22,20%
Consortio Nacional	18.454.920	14.372.542	28,40%
Credito Continental	10.201.710	8.728.535	16,88%
Huelen Generales	-10.343	175.253	-105,90%
Interamericana	80.337.516	92.943.408	-13,56%
Ise Chile	15.837.981	14.633.317	8,23%
Liberty	73.369.929	59.810.505	22,67%
Mapfre	86.617.144	64.458.429	34,38%
Mapfre Gar.Y Credito	5.446.172	4.800.513	13,45%
Mut De Carabineros	759.612	751.261	1,11%
Penta-Security	111.985.647	88.086.326	27,13%
Renta Nacional	10.945.063	9.923.780	10,29%
RSA (2)	130.311.180	119.232.577	9,29%
Santander	31.352.449	13.831.282	126,68%
<b>Totales</b>	<b>916.896.596</b>	<b>810.352.096</b>	<b>13,15%</b>

(1) La compañía CESCE CHILE fue autorizada por resolución N°184 de 31 de Marzo de 2008.

(2) Con fecha 14 de Agosto de 2008 Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A. cambió su nombre a RSA Seguros Chile S.A.

La utilidad del mercado de seguros generales alcanzó los US\$ 19,24 millones, presentando una disminución de 33,12% durante los nueve primeros meses del año 2008, en términos reales, respecto de igual período del año 2007. Lo anterior explicado en gran medida por la disminución de 36,2% en el resultado de inversiones, causada principalmente por las pérdidas en las inversiones de renta variable generadas por la actual crisis financiera internacional.

### **Variación Utilidad Neta por Compañía**

Compañía	Ene-Sep 2008 (M\$ Sep. 2008)	Ene-Sep 2007 (M\$ Sep. 2008)
Abn Amro (1)	-	-63.732
Ace	-427.362	-346.918
Aseg. Magallanes	1.625.151	1.370.841
Bci	2.649.199	3.136.379
Cardif	1.297.842	-3.902.082
Cesce (2)	-130.397	-
Chilena Consolidada	-4.200.998	711.292
Chubb	326.061	510.906
Coface	151.418	315.962
Consortio Nacional	318.518	396.658
Credito Continental	899.420	1.645.809
Huelen Generales	-36.993	-6.524
Interamericana	3.993.867	4.298.079
Ise Chile	805.993	1.037.154

Liberty	506.410	364.521
Mapfre	-1.363.449	-2.359.909
Mapfre Gar.Y Credito	240.047	452.433
Mut De Carabineros	638.733	591.141
Penta-Security	1.525.681	2.797.085
Renta Nacional	-632.143	555.639
RSA (3)	2.783.006	3.345.793
Santander	-338.500	1.045.292
<b>Totales</b>	<b>10.631.504</b>	<b>15.895.824</b>

(1) Con fecha 8 de agosto de 2008 ABN Amro (Chile) Seguros Generales S.A. cambió su objeto social.

(2) La compañía CESCE CHILE fue autorizada por resolución N°184 de 31 de Marzo de 2008.

(3) Con fecha 14 de Agosto de 2008 Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A. cambió su nombre a RSA Seguros Chile S.A.

## A.- Estructura de Inversiones

El monto total de las inversiones mantenidas en cartera por las aseguradoras del primer grupo, durante los nueve primeros meses del año 2008, alcanzó los US\$ 844,66 millones, presentando un aumento de 5,52%, en términos reales, respecto de igual período del año 2007.

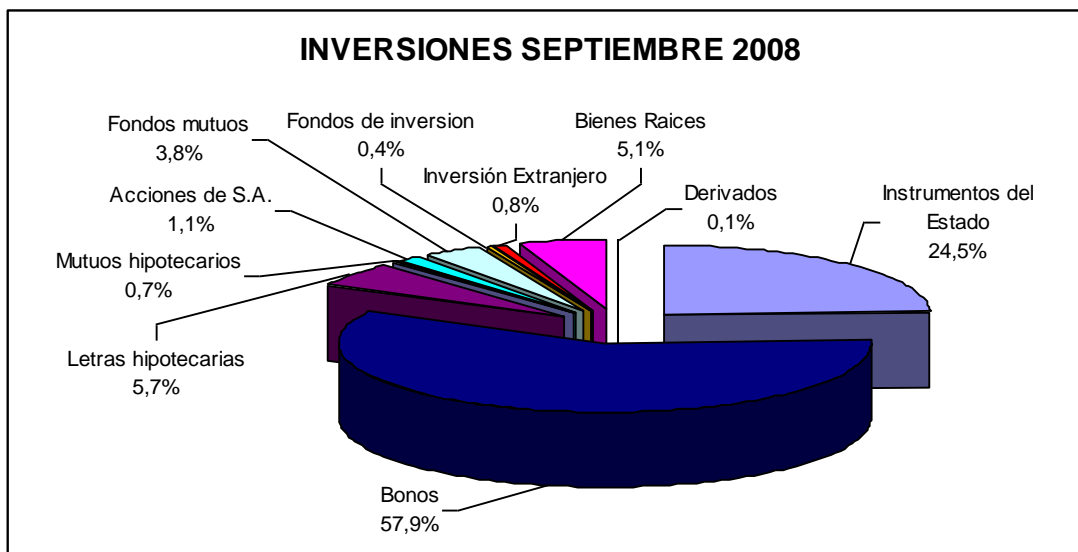
Las inversiones de las Compañías de Seguros Generales se concentran fuertemente en renta fija nacional, representando éstas un 88,8% del total. Durante el período cabe notar la disminución de la inversión en el extranjero y en renta variable, causada por la crisis actual.

	Sep-08	Porcentaje	Sep-07	Porcentaje
Tipo de Inversión(*)	(M\$ Sep. 2008)	(%)	(M\$ Sep. 2008)	(%)
Renta Fija	414.100.345	88,84%	368.808.530	83,40%
Renta Variable	24.554.803	5,27%	38.801.001	8,77%
Extranjero	3.653.530	0,78%	7.939.812	1,80%
Inmobiliarias y similares	23.804.166	5,11%	26.680.306	6,03%
<b>Total Inversiones</b>	<b>466.112.844</b>	<b>100%</b>	<b>442.229.649</b>	<b>100%</b>

(\*) No se incluyen Derivados y Pactos

**Inversiones Compañías de Seguros de Generales a Septiembre de 2008**  
**(Cifras en Miles de pesos y Millones de dólares de Septiembre de 2008)**

INVERSIONES		Miles de \$	Millones US\$	% del total
		Sep-08	Sep-08	de inversiones
Renta Fija 88,7% MM US\$ 750	Instrumentos del estado	114.145.828	207	24,5%
	Bonos y depositos bancarios	161.223.640	292	34,5%
	Bonos no Conc. y debentures	100.873.692	183	21,6%
	Bonos Concesionarias	8.200.325	15	1,8%
	Letras hipotecarias	26.393.036	48	5,7%
	Mutuos hipotecarios	3.263.824	6	0,7%
Renta Variable 5% MM US\$ 44	Acciones de S.A.	5.252.684	10	1,1%
	Fondos mutuos	17.664.498	32	3,8%
	Fondos de inversion	1.637.621	3	0,4%
Inversión en el exterior 0,8% MM US\$ 7	Renta Fija			
	Notas estructuradas			
	Acciones o ADR			
	Fondos Inversión extranjeros	153.083	0	0,0%
	Fondos Mutuos extranjeros	3.469.523	6	0,7%
	ETF	30.924	0	0,0%
Inversiones inmobiliarias 5,1%	Bienes Raices	23.804.166	43	5,1%
	Bienes Raices en Leasing			
Derivados y Pactos		535.000	1	0,1%
<b>Total</b>		<b>466.647.844</b>	<b>845</b>	<b>100%</b>



**B.- Indicadores**

Los indicadores de solvencia de las compañías de seguros generales presentan niveles saludables, presentando un leverage de mercado de 3,01 veces siendo el máximo permitido de 5 veces y una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 1,36 veces.

COMPAÑIA	CLASIFICACION DE RIESGO a Septiembre de 2008		Leverage Total (1)	Pat Disponible / Pat Exigido (2)
	1	2		
ACE	AA-	AA-	2,12	1,29
ASEG. MAGALLANES	A+	A+	3,49	1,43
BCI	AA-	AA-	3,63	1,44
CARDIF	AA-	AA-	2,03	1,03
CESCE	Ei	Ei	0,11	1,08
CHILENA CONSOLIDADA	AA	AA+	4,71	1,06
CHUBB	AA-	AA-	1,20	2,95
COFACE	AA-	AA-	1,72	2,03
CONSORCIO NACIONAL	A+	A+	3,07	1,47
CREDITO CONTINENTAL	AA-	AA-	0,53	6,08
HUELEN GENERALES	BBB-	BBB-	0,09	1,34
INTERAMERICANA	AA	AA+	3,10	1,61
ISE CHILE	A-	A-	1,86	1,74
LIBERTY	AA-	AA-	4,40	1,10
MAPFRE	AA-	AA	4,40	1,14
MAPFRE GAR.Y CREDITO	AA-	AA-	0,65	2,74
MUT DE CARABINEROS	A+	A+	0,09	4,66
PENTA-SECURITY	A+	AA-	4,92	1,02
RENTA NACIONAL	BBB-	BBB-	3,29	1,18
RSA	AA	AA	3,69	1,36
SANTANDER	AA-	AA	2,01	1,51
<b>TOTAL</b>			<b>3,01</b>	<b>1,36</b>

(1) El Leverage Total corresponde al endeudamiento total en relación al patrimonio descrito en el artículo 15 del DFL N°251 de

(2) La razón Patrimonio Disponible / Patrimonio Exigido corresponde al cociente entre Patrimonio Neto y Patrimonio de Riesgo

Debido a la disminución de la utilidad observada en el período, el indicador de rentabilidad del patrimonio de las compañías de seguros generales, presentó una disminución entre los meses de enero y septiembre del año 2008, alcanzando un indicador de 5,02%, respecto del 8,18% presentado durante igual período del año anterior.

Por su parte, la rentabilidad de las inversiones también presenta una disminución entre los meses de enero y septiembre del año 2008 respecto de igual período del año anterior, alcanzando un 1,89% respecto del 3,33% presentado durante los nueve primeros meses del año 2007, causada principalmente por la caída del resultado de inversiones mencionada anteriormente.

Indicador	Total Mercado
Rentabilidad del Patrimonio Ene-Sep 2008	5,02
Rentabilidad del Patrimonio Ene-Sep 2007	8,18
Rentabilidad de las Inversiones Ene-Sep 2008	1,89
Rentabilidad de las Inversiones Ene-Sep 2007	3,33

#### **IV. PROCESO DE MONITOREO DE RIESGOS DE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS.**

Dentro de su proceso continuo de monitoreo de riesgos, y particularmente dada la actual crisis financiera internacional, la Superintendencia de Valores y Seguros ha adoptado las siguientes medidas:

- Solicitud de información mensual (en lugar de trimestral) de la cartera de inversiones de las compañías de seguros, a contar del presente año.
- Solicitud de envío de información detallada de préstamos otorgados por las aseguradoras mediante Circular N° 1896, de 29 de septiembre de 2008.
- Solicitud de información detallada relativa a las inversiones en el extranjero que mantienen las aseguradoras e instrucciones respecto a su valorización mediante Oficio Ordinario N° 24.799, del 22 de septiembre de 2008.
- Solicitud mediante Oficio Ordinario N° 29.242, del 30 de octubre de 2008, de información relativa a las operaciones de reaseguro de las compañías de seguros del primer grupo.
- Modificación Norma de Carácter General N° 200 sobre productos derivados, permitiendo la realización de operaciones de cobertura de inflación por el 100% de los activos financieros nominales que mantengan las compañías de seguros (NCG N° 232 del 30 de Octubre de 2008).

Santiago, 13 de Noviembre de 2008.