



SUPERINTENDENCIA
DE VALORES Y SEGUROS

**REF.: MODIFICA CIRCULAR N° 1.535, DE 27
DE MARZO DE 2001, SOBRE
INFORMACIÓN CONTINUA DE LAS
CLASIFICADORAS DE RIESGO.**

SANTIAGO, 12 SEP 2012

CIRCULAR N° 2 0 8 6

A todas las entidades clasificadoras de riesgo fiscalizadas por esta Superintendencia

Esta Superintendencia, en uso de sus facultades legales, ha estimado conveniente modificar las instrucciones sobre forma y contenido de la información que dichas entidades deben remitir a este organismo para lo cual se introducen los siguientes cambios a dicha disposición:

1. Se sustituye el párrafo introductorio por el siguiente:

“Esta Superintendencia, en uso de sus facultades legales, ha estimado necesario impartir las siguientes instrucciones referentes al envío de información a ésta, la cual deberá efectuarse a través del módulo SEIL, disponible en el sitio web www.svs.cl, de acuerdo a las instrucciones establecidas en la presente circular y las especificaciones establecidas en la “Ficha Técnica” que se encuentra disponible en el mencionado módulo.”

2. En el punto I, sobre ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIONES DE RIESGO DE VALORES DE OFERTA PÚBLICA, se sustituye la instrucción por la siguiente:

“Las entidades clasificadoras revisarán continuamente las clasificaciones de todos los instrumentos de oferta pública que le hubieren sido encomendadas por los emisores respectivos. De esta forma, en cualquier momento y tan pronto sea posible después de adoptada una decisión, la actualización de la clasificación de los instrumentos podrá traducirse en una modificación o confirmación de ella en razón de nueva información de que disponga la clasificadora.

Av. Libertador Bernardo
O'Higgins 1449
Piso 9º
Santiago - Chile
Fonc: (56-2) 473 4000
Fax: (56-2) 473 4101
Casilla: 2267 - Correo 21
www.svs.cl



SUPERINTENDENCIA
DE VALORES Y SEGUROS

Sin perjuicio de lo anterior, a más tardar en los meses de abril, junio, septiembre y diciembre, la actualización se realizará tomando en consideración los antecedentes financieros al 31 de diciembre, 31 de marzo, 30 de junio y 30 de septiembre, respectivamente.

Adicionalmente, dentro de los 5 días hábiles anteriores al envío de la reseña anual y en caso que ella no de cuenta de un cambio de clasificación y/o tendencia, la clasificadora deberá confirmar la clasificación.

Por último, el término de la clasificación de un instrumento también deberá ser informado señalando las razones de ello - vencimiento o rescate de los instrumentos, término del contrato por parte del emisor y/o de la clasificadora de riesgo, otras razones.

3. En el punto II:

a) En el número 1, letra A), sobre “Reseña de Clasificación”, se sustituye la instrucción por la siguiente:

Cuando se clasifique un valor por primera vez, la entidad informante deberá enviar a esta Superintendencia, dentro de los cinco días hábiles siguientes a la fecha en que se asignó la clasificación, una reseña con toda la información que sustente la clasificación del título. Así, en ella se informará detalladamente: los elementos cuantitativos y cualitativos que sustentan la clasificación de riesgo otorgada por la clasificadora; los criterios utilizados para efectuar los cálculos de los diferentes indicadores financieros utilizados en la clasificación; los supuestos considerados para proyectar los estados financieros; el efecto de las apreciaciones cualitativas incidentes, entendiéndose por aquellas cuya consideración afectan positiva o negativamente la clasificación del emisor y/o los valores clasificados; el significado de la categoría de riesgo asignada y su equivalencia con las del artículo 88 de la Ley N°18.045, si ellas fueran distintas; una nota que señale textualmente: **"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma."**; así como cualquier otro antecedente que la clasificadora estime relevante para la correcta interpretación de los resultados de las clasificaciones informadas y difundidas.

Superintendente Bernardo
O'Higgins 1449
Piso 9°
Santiago - Chile
Fono: (56-2) 473 4000
Fax: (56-2) 473 4101
Castilla 2167 - Correo 21
www.svs.cl



SERVICIO DE VIGILANCIA
Y SEGUIMIENTO

Adicionalmente, a lo menos una vez en el año, dentro de los cinco primeros días hábiles del mes definido en el calendario de envío de reseñas, la entidad deberá enviar una reseña anual respecto de cada emisor y/o valor de oferta pública clasificado.

No obstante la periodicidad indicada, si en un mes que no sea aquel en que la clasificadora deba enviar la reseña anual, la clasificación de un determinado instrumento o su tendencia cambiare debido a nueva información, a un cambio de criterios o a otros motivos, deberá remitirse una nueva reseña que detalle la información que fuere determinante en el cambio de clasificación. Sólo en estos casos, la clasificadora estará facultada para enviar un comunicado como reseña de clasificación en consideración a que las razones que justifican la acción quedan suficientemente expuestas en dicho documento, indicando claramente que se trata de un cambio de clasificación como también la anterior y nueva categoría de riesgo del instrumento.

Toda reseña deberá presentarse con una carátula que especifique:

- a) Identificación de los títulos sujetos a clasificación;
 - b) Fecha de la clasificación;
 - c) Fecha de cierre de los últimos estados financieros considerados en la clasificación, y
 - d) Razón que motiva la remisión de la reseña (Primera clasificación del emisor y sus instrumentos, Cambio de clasificación, Clasificación de un nuevo instrumento, Anual desde envío anterior, Anual desde envío anterior y cambio de clasificación.)
- b) **En el número 1, se sustituye la letra B), sobre “Lista de Clasificaciones asignadas y su difusión”, por la siguiente:**
- B) **Calendario de envío de reseñas**

Durante el mes de abril de cada año, las entidades clasificadoras de riego, de manera individual, deberán informar el calendario de envío de reseñas para los siguientes doce meses.

Av. Libertador Bernardo
O'Higgins 1449
Piso 9º
Santiago - Chile
Fono: (56-2) 473 4000
Fax: (56-2) 473 4101
Casilla 2167 - Correo 21
www.svs.cl



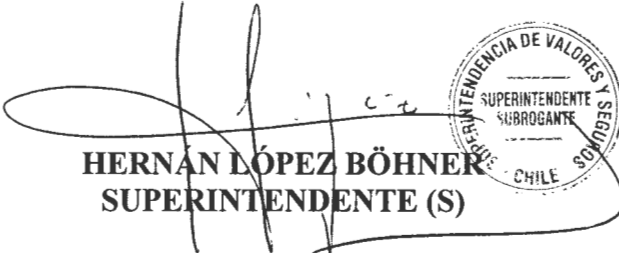
SUPERINTENDENCIA
DE VALORES Y SEGUROS


- c) **En el número 3, sobre “Información relativa a contratos”, se sustituye la instrucción por la siguiente:**

“Las clasificadoras comunicarán a la Superintendencia tanto la firma de un nuevo contrato de clasificación como la modificación o término de uno ya vigente. Esta comunicación deberá efectuarse dentro de los 5 días hábiles siguientes a la fecha en que la clasificadora tomó conocimiento de dicha circunstancia, oportunidad en la cual informará el nombre del emisor, los valores objeto de clasificación, el plazo del contrato, la fecha desde la cual rige y/o cesa el servicio y el monto pactado en su moneda respectiva.”

II.- VIGENCIA

Las disposiciones de la presente circular rigen a contar del 1° de octubre de 2012.


HERNÁN LÓPEZ BÖHNER
SUPERINTENDENTE (S)



Av. Libertador Bernardo
O'Higgins 1449
Piso 9°
Santiago - Chile
Fono: (56-2) 473 4006
Fax: (56-2) 473 4101
Casilla: 2167 - Correo 21
www.svs.cl