

# La SVS y las Relaciones Internacionales

## Período Enero – Diciembre 2004

### SEMINARIOS, CONFERENCIAS Y OTRAS PARTICIPACIONES EN EL EXTRANJERO POR PARTE DE LOS FUNCIONARIOS DE LA SVS

1. **Alex Martinic**, División Control Intermediarios de Valores, **Marissa Reichberg**, Fiscalía de Valores, y **Víctor Zapata**, División Control Financiero de Valores, participaron del curso "*Regulación y Supervisión del Mercado de Valores*", patrocinado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España y la Fundación CEDDET, y que fue impartido por Internet en la parte final del año 2003. Los 3 funcionarios de la SVS asistieron en Madrid, España, entre el 2 al 6 de febrero, a la entrega del diploma del curso y a visitas guiadas a distintas instituciones del mercado de valores español (entre otros, Banco de España, Bolsa de Madrid, CNMV, corredores, IOSCO, bancos de inversores y principales sociedades anónimas de España).
2. **Nelson Paz** y **Macarena Vásquez**, ambos de la División de Investigación, participaron del curso de entrenamiento "*Programa de Entrenamiento de Investigación de Valores y Vigilancia del Mercado para Latinoamérica y el Caribe*", organizado por la CVM de Brasil, la US SEC y el US AID. El curso se efectuó en Río de Janeiro, Brasil, entre el 9 al 13 de febrero. Entre los temas abarcados, destacan sistemas y técnicas de vigilancia del mercado, técnicas y procedimientos en procesos de declaraciones, investigaciones criminales de las leyes de valores, investigando transacciones con uso de información privilegiada, manipulación de mercado, detección y enjuiciar fraudes en Internet, cooperación internacional, y la discusión de casos, entre otros.
3. **Patricio Espinoza**, División Técnica y Normativa, asistió al seminario "*Prácticas Avanzadas de Administración de Riesgo para la Industria de Seguros*", organizado por el Financial Stability Institute, organismo dependiente del BIS (Bank of International Settlements). El seminario se llevó a cabo en Lucerna, Suiza, entre el 17 al 20 de febrero. Entre los tópicos abordados, destacan: riesgo en bs seguros generales –modelos determinísticos, modelos estocásticos y ejercicios; modelamiento de riesgo integrado; modelamiento de riesgo para las securitizaciones; supervisión basado en el riesgo; modelamiento para riesgo de largo plazo; administración de activos y pasivos.
4. **Alejandro Ferreiro**, Superintendente, participó en el simposio "*Transparencia y Desarrollo del Sistema Legal para Combatir la Corrupción en Latinoamérica*", organizado en la Southwestern University en Los Angeles, California, USA, entre el 1 y 2 de marzo. Entre las materias expuestas destacan el rol de la sociedad civil en la promoción de la transparencia, democracia y reformas de gobierno en América Latina, corrupción y reformas políticas en Chile.

5. **Sonia Muñoz**, Jefe División de Informática, participó de las *VI Jornadas Iberoamericanas sobre Tecnología y Mercados de Capitales*, realizada entre el 1 y 3 de marzo en Quito, Ecuador, y organizado por el IIMV de España y la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Entre los temas tocados, se destaca el desarrollo tecnológico, seguridad de los sistemas de información, la transparencia en la información y las operaciones, y su importancia para el futuro del mercado de valores.
6. **Hernán López**, Intendente de Valores, participó entre el 3 y 5 de marzo en la reunión COSRA (Consejo de Autoridades Regulatorias de Valores de las Américas) realizada en Punta Cana, República Dominicana. Los temas centrales fueron la reunión del Grupo de Trabajo sobre PYMES y la reunión del Grupo de Trabajo sobre el Plan Estratégico de COSRA para establecer una página de Internet y decidir sobre el establecimiento de una secretaría permanente. También se realizó una presentación de Mariano Bengoechea de Citigroup Center, que trató sobre la regulación de los mercados regionales.
7. **Osvaldo Macías**, Intendente de Seguros, y **Gonzalo Zaldivar**, Fiscal de Seguros, participaron en Ciudad de México entre el 13 al 20 de marzo en el *Seminario para el Liderazgo en la Supervisión de Seguros*, organizado por el Toronto Centre. El programa se centra en estudio de casos con crisis y eventos del mercado de seguros. Los participantes deben responder a estos eventos tomando en cuenta la efectividad de la regulación, los recursos y la protección legal disponibles, coordinando los temas con otros reguladores, los grupos de interés público, la prensa, los dueños, los administradores y los tenedores de pólizas.
8. **Alejandro Ferreiro**, Superintendente, **Lucía Canales**, Jefe División Control Financiero de Valores, y **Cristián Ramírez**, auditor de esta última División, participaron del *V Curso de Regulación y Supervisión de Mercados Iberoamericanos de Valores*, organizado por el IIMV y realizado en Madrid, España, entre el 22 al 26 de marzo. El tema central del curso fue las normas internacionales de contabilidad y la comparabilidad y convergencia de los mercados de valores de la región. El **superintendente Ferreiro** hizo una presentación de las reformas contables en Chile, las tendencias y consecuencias. Por otro lado, **Lucía Canales** participó como panelista en la mesa redonda "Problemática de los ajustes técnico por inflación en Iberoamérica".
9. **Catalina Munita** y **Francisco Viera**, ambos de la División Control de Fondos Patrimoniales, realizaron una pasantía de inspección de fondos mutuos en USA. El programa elaborado por la US SEC consistió primero en un curso de entrenamiento en las oficinas regionales de la SEC en Miami, los días 15 y 16 de abril, para conocer a fondo el proceso de inspección que tiene establecido la SEC, como también para conocer el marco legal, la normativa y la estructura de fondos en USA. A la semana siguiente, entre el 19 al 23 de abril, los funcionarios de la SVS junto a funcionarios de la SEC fueron a Fort Lauderdale, Florida, a inspeccionar 2 fondos mutuos de una misma firma administradora. Ya **Catalina Munita** y **Francisco Viera** habían estudiados los documentos de los fondos, como lo hace cualquier funcionario de la SEC cuando realiza inspección in-situ. Entre las tareas destacadas durante el proceso de inspección, se hizo cuadratura de información entregada por

los fondos vs. la entrega por terceros (custodia, partícipes); revisión de valorización de una muestra de activos; revisión de gastos cargados al fondo; revisión de transacciones; revisión del código de ética del fondo y aplicación en transacciones de insiders; revisión de reglamento interno y EE.FF.; revisión de e-mail; entrevista a funcionarios del fondo, y elaboración de informe final.

10. **Carlos Pavez**, Jefe División de Investigación, asistió al seminario de IOSCO sobre *Regulación de Abusos de Mercado*. El seminario se realizó en Estambul, Turquía, entre el 26 al 30 de abril. Los temas tratados fueron regulación de abuso de mercado en la zona de la Unión Europea, la regulación en el Reino Unido y los poderes de investigación del FSA. También se comparó con los poderes y la regulación existente en USA. Se conocieron las competencias apropiadas para los casos de abuso de mercado, la cooperación entre autoridades competentes y casos de investigaciones conducida en conjunto entre autoridades de distintas jurisdicciones. En su regreso a Chile, **Carlos Pavez** aprovechó el paso por Madrid, España, para realizar una pasantía de dos días (3 y 4 de mayo) para entrevistarse con las personas a cargo de las responsabilidades de la unidad de vigilancia de la CNMV, conocer los procedimientos de investigación por parte de la CNMV, seguimiento judicial de las causas abiertas por la CNMV, y conocer en detalle la relación entre la CNMV y las cortes de justicia españoles.
11. **Hernán López**, Intendente de Valores, participó en el *V Seminario sobre Custodia y Sistemas de Compensación y Liquidación*, organizado por el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV) en Cartagena de Indias, Colombia, del 17 al 21 de mayo. El **intendente López** presentó la situación actual del depósito y custodia de valores en Chile.
12. **Alejandro Ferreiro**, Superintendente, y **Oswaldo Macías**, Intendente de Seguros, participaron de la *XV Asamblea Anual de ASSAL* y de la *V Conferencia sobre Regulación y Supervisión de Seguros en América Latina*. Todo el programa fue organizado por la ASSAL, IAIS, OECD y la Oficina del Comisionado de Seguros de Puerto Rico, el cual se llevó a cabo durante la semana del 24 al 27 de mayo en San Juan, Puerto Rico. El primer día se vieron los temas de los grupos de trabajo de ASSAL y se llevó a cabo la asamblea plenaria. El segundo día y parte del tercero, se realizó el Seminario de Entrenamiento IAIS-ASSAL, donde el **superintendente Ferreiro** moderó la sesión 2, donde se trató los temas de protección al consumidor y lavado de dinero. El tercer día comenzó la V Conferencia, que tuvo 4 sesiones con paneles sobre seguros privados de salud, sobre banca seguros y convergencia financiera, sobre temas de solvencia y sobre cobertura de riesgos catastróficos.
13. **Rodrigo Rodríguez**, División Control Financiero de Seguros, concurrió al *V Curso Técnicas y Operaciones de Seguros*, realizado entre el 7 al 25 de junio en Madrid, España, y organizado por el Instituto de Estudios Fiscales y la Agencia Española de Cooperación Internacional. El objetivo del curso fue: dar a conocer el marco institucional y el tipo de agentes que operan en el Sector de Seguros en España y en la Unión Europea; analizar desde el punto de vista económico y financiero las operaciones y técnicas de la actividad aseguradora.

14. **Vivianne Rodríguez**, Jefe División Control de Fondos Patrimoniales, participó como expositora en la *VI Jornadas de Regulación y Supervisión de Mercados Centroamericanos de Valores*, organizado por el IIMV y llevado a cabo en La Antigua, Guatemala, entre el 28 de junio y el 2 de julio.
15. **Eugenio Bustos**, Jefe de Biblioteca, participó en Buenos Aires, Argentina, entre el 23 al 27 de agosto, en el *70° Congreso General y Consejo de la IFLA*. Destaca la conferencia “Bibliotecas: Instrumentos para la Educación y el Desarrollo”.
16. **Osvaldo Macías**, Intendente de Seguros, concurrió a la *XI Conferencia Anual de la IAIS*, realizada en Aman, Jordania, entre los días 5 al 7 de octubre. Entre los muchos temas que se abordaron, destacan los principios sobre la supervisión de actividades de seguros en la Internet, guías para la administración de riesgo en la inversión, temas de lavado de dinero y el combate contra el financiamiento del terrorismo.
17. **Carlos Pavez**, Jefe División de Investigación, y **Dieter Linneberg**, Asesor del Superintendente, participaron de la *V Reunión de la Mesa Redonda de Gobiernos Corporativos en Latinoamérica*, organizado por la OECD, el Banco Mundial, la CVM de Brasil, IBGC y Bovespa, los días 8 y 9 de octubre en Río de Janeiro, Brasil. La reunión tenía como finalidad promover la implementación de las recomendaciones del White Paper sobre Gobiernos Corporativos en Latinoamérica. **Carlos Pavez** fue comentarista en el panel “El Escenario para Conseguir Enforcement más Efectivo – Rol y Responsabilidades de Diferentes Jugadores”. Por otro lado, **Dieter Linneberg** fue comentarista en el panel “Mejorando la Variedad y Capacidad de los Mecanismos de Resolución de Disputas”.
18. **Marcelo Letelier** y **Andrea Catalán**, ambos de la División Control Intermediarios de Valores, y **Jorge Mastrangelo**, División de Estudios y RR.II., participaron del *V Curso de Regulación y Supervisión de Mercados Sudamericanos de Valores*, realizado en Santa Cruz de la Sierra, Bolivia, del 18 al 22 de octubre, y organizado por el IIMV. **Marcelo Letelier** tuvo una destacada participación como expositor durante tres días, con las siguientes ponencias: “La Regulación de los Intermediarios en Chile”, “La Protección del Inversor: Regulación de Conflictos de Interés en Chile”, y “Supervisión de la Gestión y Ejecución de Órdenes”.
19. **Alejandro Ferreiro**, Superintendente, participó en la *Conferencia Anual Latinoamericana LIMRA 2004*, llevada a cabo el 19 y 20 de octubre en Nueva York, USA, donde se trataron temas de la industria de seguros de vida, como por ejemplo, la longevidad, los servicios financieros, la autorregulación y sus tendencias. El **superintendente Ferreiro** fue panelista en el panel “Autorregulación, Desregulación, Tendencias y Gobiernos Corporativos”.
20. **Alejandro Ferreiro**, Superintendente, fue invitado a participar en la mesa redonda *Conferencia del Comité Técnico de IOSCO sobre Reguladores y el Mercado Global*, realizado en Nueva York, USA, donde un grupo de exclusivos ejecutivos corporativos y reguladores de valores se juntaron alrededor de un tema central: la regulación de los mercados de valores globales. Una variedad de temas surgieron de la discusión central: evolución del rol de las bolsas de valores, los derechos de

los accionistas, impacto de las nuevas tecnologías en el negocio de valores y en la regulación. Entre los panelistas y participantes hubo expertos de la academia, de la industria de valores, del mundo regulador, de la comunidad legal y de la auditoría.

21. **María Luz Schachtebeck**, Fiscalía de Valores, participó del instituto de entrenamiento internacional (*Securities Enforcement and Market Oversight*) organizado por la US SEC en Washington, DC, USA, entre el 15 al 19 de noviembre. Entre los temas tratados, destacan: vigilancia del mercado (técnicas para detectar posibles violaciones a las leyes y diseño de sistemas de vigilancia), investigaciones (fuentes, técnicas, Internet, manipulación, información privilegiada, fraudes, etc.), mecanismos de cooperación internacional, sanciones e inspección de entidades reguladas (corredores, bolsas y mercados).
22. **Lucía Canales**, Jefe, y **Mónica Aguirre**, Auditor, ambos de la División Control Financiero de Valores, participaron de la *III Reunión del Grupo de Expertos Contables*, llevada a cabo en Cartagena de Indias, Colombia, entre el 16 al 19 de noviembre, organizada por el IIMV. **Lucía Canales** expuso los avances y posición de Chile en cuanto a los estándares internacionales. También se revisó la situación de los trabajos de comparabilidad gracias a las respuestas recibidas al cuestionario sobre normas internacionales de contabilidad entre los miembros del IIMV. Se presentaron el desarrollo de las normas internacionales de contabilidad y novedades regulatorias entre los miembros. Tendencias internacionales recientes. Análisis e identificación de problemas comunes. Utilización de tecnología en la presentación y supervisión de estados financieros.
23. **Alejandro Ferreiro**, Superintendente, participó en una conferencia sobre *Administración de Riesgo Aplicado y Supervisión*, realizado en Basilea, Suiza, los días 22 y 23 de noviembre, y organizado por el BIS y por el Financial Stability Institute. El viaje continuó a Lisboa, Portugal, para participar en un diálogo entre los reguladores de Ibero-América agrupados en el IIMV y los representantes de las bolsas de valores de la misma región, representados en el FIAB (Federación Ibero-Americana de Bolsas), encuentro organizado por la CMVM (comisión de valores portuguesa) los días 25 y 26 de noviembre. El viaje finalizó en Madrid, España, los días 29 y 30 de noviembre, donde el **superintendente Ferreiro** se entrevistó con funcionarios de la Dirección Nacional de Seguros y Fondos de Pensiones, para tratar los temas de banca-seguro y la implementación de las nuevas tablas de mortalidad. Por último, hubo una reunión con el sector privado español, Unión Española de Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras (UNESPA), para conocer los desafíos y problemas que tuvieron que enfrentaron las entidades privadas en España con la implementación de las nuevas tablas de mortalidad.
24. **Oswaldo Macías**, Intendente de Seguros, participó del Tercer Seminario Anual Internacional organizado por el Centro para la Estabilidad Financiera, abocado al tema *Servicios Financieros y Crecimiento*, El evento tuvo lugar en Buenos Aires, Argentina, el día 23 de noviembre. Destacan los paneles: "Intermediación Financiera y Desarrollo Económico", "Regulación de los Servicios Financieros y la Supervisión", "Financiando el Sector Privado" y "Riesgos y Eficiencia en los Mercados de Seguros".

25. **Armando Massarente**, Fiscal de Vabres, participó del *V Seminario Anual de la Asociación de Depósitos Centrales de Valores de América* (ACSDA, por sus siglas en inglés), realizado en Cartagena de Indias, Colombia, del 24 al 26 de noviembre. El tema central del seminario internacional versó sobre los riesgos en los sistemas de liquidación y de depósitos de valores. Los temas tratados en profundidad incluyeron: “Administración del Riesgo de Crédito y de Liquidación de Valores”, La Protección de los Inversionistas y de sus Activos”, “El Riesgo Operacional y los Procesos de Auditoría en las Centrales de Depósito” y “Comparación de los Modelos de Depósito para el Manejo de Instrumentos de Deuda Pública”.
26. **Sonia Muñoz**, Jefe de División Informática, participó en una gira tecnológica entre el 29 de noviembre al 1 de diciembre, organizada por Cientec Computación con el objetivo de dar a conocer las últimas actualizaciones en sistemas operativos UNIX. El viaje contó con visitas a las instalaciones de Sun Microsystems en Newark, San Francisco, USA, las oficinas centrales de Veritas en Mountain View, Santa Clara, y una visita a Lindon, Utah, para conocer los desarrollos computacionales de Altiris.
27. **Oswaldo Macías**, Intendente de Seguros, participó en el *Seminario de Capacitación Regional IAIS-ASSAL*, realizado en República Dominicana entre el 30 de noviembre y el 3 de diciembre. **Oswaldo Macías** expuso en el panel “Gobierno Corporativo y del Órgano Supervisor”, donde se analizó la importancia de las normas de gobierno corporativo en las instituciones de seguros. Asimismo, se presentó una reflexión sobre la importancia del gobierno corporativo en el órgano supervisor de seguros y su importancia para un sistema financiero sano.
28. **Ernesto Ríos**, Jefe División Técnica y Normativa, participó en el *Seminario Internacional FSA*, organizado por el Financial Services Authority del Reino Unido entre el 6 al 10 de diciembre en Londres, Inglaterra. Entre los temas tratados, destacan: La cooperación entre el FSA y el Banco Central de Inglaterra en temas de estabilidad financiera. El rol del Oficial de Cumplimiento en las firmas reguladas. Sesión práctica de la supervisión basada en riesgo. Basilea II, y Enforcement.

## VISITAS EXTRANJERAS A LA SVS

- Henri Fortín del Banco Mundial, realizó el ROSC (Reportes sobre la Observancia de Estándares y Códigos) on Accounting & Auditing, entre el 12 y el 23 de enero. El ROSC consiste en evaluar la calidad de las normas nacionales de contabilidad y de auditoría, principalmente al compararlas con las normas internacionales y analiza en qué medida las entidades corporativas cumplen con estas normas. También asistir a las autoridades y otras partes interesadas en el desarrollo y aplicación de un plan de acción para el mejoramiento del marco institucional el cual forma la base del proceso del reporte financiero corporativo en el país, aumentando la atracción del país hacia los inversionistas extranjeros.
- El día 24 de febrero, se realizó una charla para 30 alumnos del Executive MBA de la New York University, Estados Unidos, quienes vinieron acompañado de Renee Dugan, Directora Asociada del Programa MBA de la NYU, y el profesor George Smith. La charla consistió en una presentación de **Salvador Seda** sobre la SVS, su

responsabilidades, deberes, organización, y las relaciones internacionales de la institución. Posteriormente, **Ed Waitzer** presentó una síntesis del mercado de valores chileno y, finalmente, **Vicente Lazen** hizo una presentación del mercado de seguros chileno.

- Entre el 15 al 26 de marzo, la misión que dirigen el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) estuvo realizando los últimos análisis y las presentaciones a las autoridades chilenas sobre las recomendaciones del resultado obtenido por el Programa de Evaluación del Sector Financiero (FSAP-Financial Sector Assessment Program). Participaron en las áreas de competencia de la SVS Tom Glaessner, Craig Thorburn, Roberto Rocha, Costas Stephanou y Sophie Sirtaine del Banco Mundial, Jack Kats de la US SEC y Marc Bayle del Banco Central Europeo.
- Henri Fortín del Banco Mundial estuvo la semana del 22 de marzo para finalizar las últimas entrevistas con el sector privado y con las autoridades regulatorias, permitiéndole así finalizar las recomendaciones en las áreas de contabilidad y auditoría y completar el ROSC (Report on the Observance of Standards and Codes).
- La SVS junto a la Embajada Británica organizaron el 15 de abril el seminario “*Oportunidades y Desafíos de la Regulación Financiera: una Perspectiva Global*”, donde el principal orador fue Sir Howard Davies, Ex-Presidente del *Financial Services Authority* (regulador único del sistema financiero inglés) y actual Director del London School of Economics. También participaron como oradores **Alejandro Ferreiro**, superintendente de la SVS, y Enrique Marshall, superintendente de la SBIF. A cargo de moderar y comentar la intervención de Howard Davies estuvo **Ed Waitzer**, Asesor de la SVS. El seminario contó con una alta y estimulante participación del sector privado, donde se analizaron las virtudes y falencias del sistema inglés (regulador único) y el sistema que impera en Chile (regulación fragmentada con varias autoridades regulatorias independientes).
- El día 28 de mayo, se realizó una charla para 23 alumnos del Executive MBA de la University of St. Thomas, Texas, USA. La charla tuvo una presentación de **Salvador Seda** sobre la SVS, sus responsabilidades, deberes, organización, y las relaciones internacionales. Posteriormente, **Ed Waitzer** presentó una síntesis del mercado de valores chileno y, finalmente, **Vicente Lazen** hizo una presentación del mercado de seguros chileno.
- El día 31 de mayo nos visitó una delegación del parlamento de República Checa (Jan Mládek, Petr Brany, Michal Doktor y Miroslav Svoboda, miembros de los comités de presupuesto, bancario y de relaciones económicas de su respectivo parlamento) junto al Dr. Lubomír Hladík, Embajador checo en Chile. El interés de los parlamentarios fue conocer el funcionamiento e integración de los mercados de valores y de fondos de pensiones, además de querer conocer la institucionalidad y el proceso legislativo. La presentación chilena estuvo a cargo del superintendente **Alejandro Ferreiro**.
- El día 16 de junio se recibió al Sr. Kim Dietrich, profesor del Departamento de Finanzas y Negocios de la University of Southern California, para analizar adquisiciones y fusiones transfronterizas de los países del APEC. El estudio e informe que prepara el Prof. Dietrich, intenta identificar los beneficios y costos a las economías domésticas de las actividades financieras transfronterizas. **Ed Waitzer** y **Salvador Seda** atendieron y ayudaron al Prof. Dietrich a conocer la legislación chilena y los casos existentes.

- El día 19 de julio nos visitó una delegación de la República Popular China, encabezada por el Vicepresidente Ejecutivo de la China Securities Regulatory Commission (CSRC), Sr. Fan Fuchun, otros delegados de la CSRC, del Ministerio de Seguridad Pública de China y de la embajada. El superintendente **Alejandro Ferreiro** y **Salvador Seda**, Relaciones Internacionales, recibieron a la delegación china, quienes querían conocer las reformas del sector financiero, temas de investigación y enforcement, y además querían fortalecer la cooperación y la comunicación entre la CSRC de China y la SVS de Chile.
- El día 11 de agosto nos visitó Juan Yermo de la OECD. Su misión fue complementar su estudio sobre el impacto de los fondos de pensiones en los mercados de capitales, y conocer directamente de la SVS la información sobre el mercado de capitales chileno, tales como estudios generales sobre los mercados con series estadísticas de los inversores institucionales, la capitalización de mercado y montos transados de los mercados de capitales domésticos y de ADRs. El Sr. Yermo fue atendido por **Jorge Mastrangelo** y **Salvador Seda**, ambos de la División de Estudios y Relaciones Internacionales.
- El 23 de agosto, la SVS tuvo el honor de recibir a la Comisión Permanente de Hacienda del Parlamento de Suecia, encabezada por Sven-Erik Österberg, Presidente de la Comisión, y 7 parlamentarios más. Las presentaciones de la SVS estuvieron a cargo del superintendente **Alejandro Ferreiro** y de **Salvador Seda**, Relaciones Internacionales. La delegación sueca mostró interés en temas del sistema financiero chileno, el rol que juega la SVS, las relaciones de Chile y el Fondo Monetario Internacional.
- Los días 2 y 3 de diciembre nos visitaron de la Superintendencia Bancaria de Colombia María Fernanda Zúñiga, Asesora Superintendente Bancario, y Roberto Borrás Polanía, Asesor Dirección de Regulación. Su visita se enmarca dentro de los temas de seguros y los TLC. Por tal motivo, fueron recibidos por **María Fernanda Plaza**, Jefe División Control Financiero de Seguros, **Gonzalo Zaldivar**, Fiscal de Seguros, y **Vicente Lazen**, analista División de Estudios y RR.II. El último día tuvieron una reunión protocolar con el superintendente **Alejandro Ferreiro**, y luego visitaron una compañía de seguros de la plaza chilena.
- Durante los días 13 al 16 de diciembre, la SVS tuvo la distinción de recibir una conferencia-entrenamiento para 50 de nuestros funcionarios en el tema “Supervisión Basado en Riesgo”, organizado y financiado en Chile por OSFI, organismo fiscalizador canadiense. Los expertos canadiense que dictaron las charlas fueron Jean Sarazin, Leo Querel y Ralph Lewars. El seminario tuvo una excelente acogida entre los participantes y la directiva de la SVS, a tal punto que ya se están haciendo los cambios en la SVS para introducir esta técnica de supervisión.
- El día 14 de diciembre fueron recibidos en la SVS la Dra. Mila Guillén, Superintendencia de Banca del Perú, y Manuel Pablo Fernandini, Ministerio de la Vivienda y Urbanismo del Perú. Los funcionarios peruanos vinieron a conocer los temas de “fondos para la vivienda” y “mutuos hipotecarios”, el primer tema explicado y analizado por **Catalina Munita** y **Gustavo Cruz**, ambos de la División Control de Fondos Patrimoniales, y el tema de mutuos hipotecarios tratado por **Carolina del Campo**, División Técnica y Normativa.

**Salvador Seda**  
**Marzo de 2005**