

INFORME FINANCIERO DEL MERCADO ASEGURADOR A DICIEMBRE DE 2008

- *Durante el 2008, el mercado de seguros de vida presentó un alza de 6,54% en sus ventas, respecto de igual período del año anterior, en tanto que las ventas del mercado de seguros generales crecieron en 14,60 %, en el mismo periodo.*
- *Respecto de las inversiones realizadas en dicho periodo, los instrumentos de renta fija fueron los preferidos tanto por las compañías de seguros de vida, como generales.*
- *En relación a la actual crisis financiera internacional, ésta se ha hecho sentir ocasionando algunas pérdidas en la industria de seguros de vida y disminuciones en las utilidades de la industria de seguros generales , sin embargo, ambos sectores registran saludables niveles en sus indicadores de solvencia, así como holguras patrimoniales.*
- *Dado el actual escenario financiero internacional, la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), ha adoptado una serie de medidas adicionales para el monitoreo de las compañías de seguros durante el presente año, las cuales se resumen en la IV sección del presente informe.*

I. CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL

A pesar de la profunda crisis que se está viviendo en la actualidad, probablemente la más grande desde los años 30, 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. Asimismo, se presentan algunas medidas que la Superintendencia de Valores y Seguros ha adoptado y mantenido 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 6,54% durante el año 2008, al compararlas con el año 2007, alcanzando los US\$ 3.761 millones. Los seguros tradicionales incrementaron sus ventas, en términos reales, en 7,07% entre los meses de enero y diciembre del año 2008 al compararlo con igual

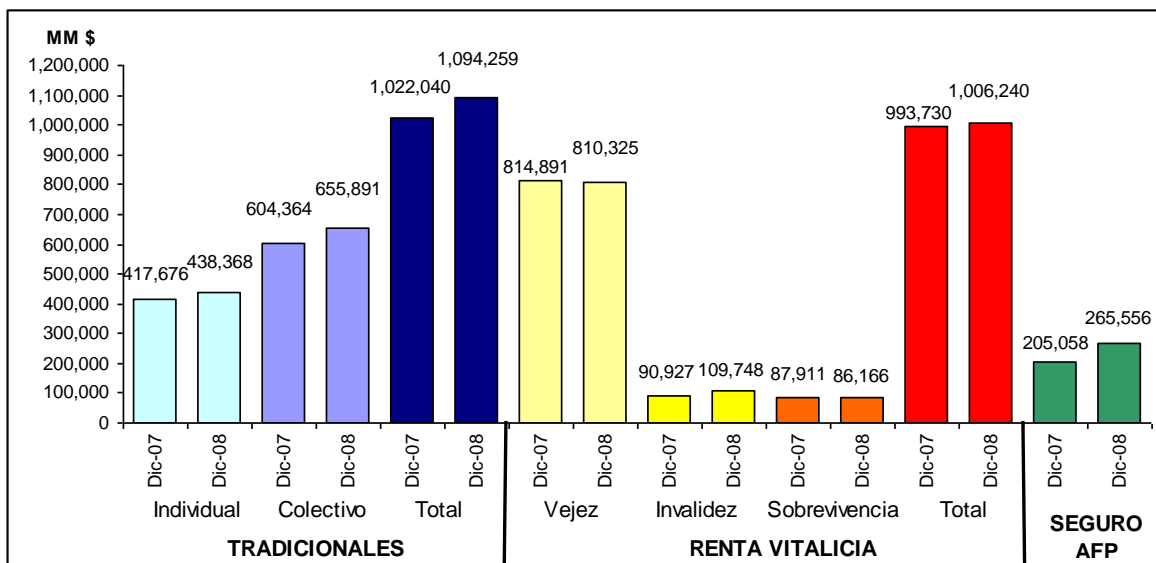
período de 2007, con un aumento de 8,53% en los seguros colectivos y 4,95% en los seguros individuales.

Por su parte, los seguros de Renta Vitalicia -que representan el 42,5% de la prima directa total del segmento vida- mostraron durante el año 2008 un incremento, en términos reales, de un 1,26% respecto del año anterior. Este aumento se debe al incremento de las ventas de Renta Vitalicia de Invalidez -que representan un 4,6% del total de la prima de los seguros de vida- cuyo primaje aumentó un 20,70%.

Variación Prima Directa por Ramo

Prima Directa (M\$ de Junio de 2008)	<i>Diciembre de 2008</i>	<i>Diciembre de 2007</i>	<i>Variación real</i> 2007 – 2008
Tradicional Individual	438,368,168	417,675,570	4.95%
Tradicional Colectivo	655,890,755	604,364,446	8.53%
Total tradicionales	1,094,258,923	1,022,040,015	7.07%
Renta Vitalicia Vejez	810,325,068	814,891,027	-0.56%
Renta Vitalicia Invalidez	109,748,440	90,927,208	20.70%
R. Vitalicia Sobrevivencia	86,166,381	87,911,496	-1.99%
Total Renta Vitalicia	1,006,239,889	993,729,732	1.26%
Seguro AFP	265,555,580	205,058,017	29.50%
TOTAL PRIMA D.	2,366,054,392	2,220,827,764	6.54%

Prima Directa por Ramo Seguros de Vida (Diciembre 2007 – Diciembre 2008)
(Cifras en Millones de pesos de diciembre de 2008)



Respecto a la prima directa por compañía, 17 aseguradoras de un total de 29 experimentaron un aumento en sus ventas, en términos reales, en el año 2008, respecto del año anterior.

Variación Prima Directa por Compañía

Compañía	Ene-Dic 2008 (M\$ Dic 2008)	Ene-Dic 2007 (M\$ Dic 2008)	Variación Real (%)
Ace	9,879,717	6,863,305	43.95%
Banchile	66,002,723	46,584,158	41.68%
Bbva	155,612,431	100,070,311	55.50%
Bci	43,139,957	44,170,898	-2.33%
Bice	169,118,260	133,621,697	26.56%
Cardif	77,699,134	96,535,731	-19.51%
Chilena Consolidada	136,151,822	132,161,502	3.02%
Clc	4,367,361	2,748,208	58.92%
Cn Life	1,291,138	910,009	41.88%
Consortio Nacional	181,272,605	221,128,179	-18.02%
Corpvida	143,633,621	108,654,723	32.19%
Cruz Del Sur	98,824,495	85,303,326	15.85%
Euroamerica	90,928,831	108,768,332	-16.40%
Huelen	587,251	929,771	-36.84%
Ing	320,649,993	315,798,030	1.54%
Interamericana	82,083,212	83,831,986	-2.09%
Itau (1)	1,425,943	0	-
Mapfre	1,395,915	4,092,399	-65.89%

Metlife	296,325,210	240,494,152	23.22%
Mut De Carabineros	13,698,439	12,728,996	7.62%
Mut. Ejerc. Y Aviac.	13,676,502	13,450,481	1.68%
Mutual De Seguros	18,484,721	18,196,463	1.58%
Ohio	39,302,539	42,598,224	-7.74%
Penta	106,757,893	111,577,736	-4.32%
Principal	118,726,873	151,273,826	-21.52%
Rbs	0	0	-
Renta Nacional	15,815,472	254,705	6109.33%
Santander	104,890,708	85,672,921	22.43%
Security Prevision	54,311,626	52,407,682	3.63%
Totales	2,366,054,392	2,220,827,751	6.54%

- (1) Por resolución N° 580 del 26.09.2008 de esta superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de Itaú Chile Compañía de Seguros de Vida S.A. Compañía sin Estados Financieros.

Durante el año 2008, el mercado de seguros de vida generó pérdidas que llegaron a US\$ 222,9 millones. Lo anterior implica una disminución de 151,24% en los resultados de la industria en comparación con igual período del año 2007 (expresado en US\$), lo que 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 prolongación de la crisis financiera internacional; en menor medida, los incrementos en Costo de Siniestros y Costo de Rentas en un 23,21% y 16,14%, respectivamente, también afectaron dicho resultado.

Resultado Neto por Compañía

compañía	Ene-Dic 2008 (M\$ Dic 2008)	Ene-Dic 2007 (M\$ Dic 2008)	Variación Real (%)
Ace	187,494	-84,163	-322.77%
Banchile	3,634,308	3,582,912	1.43%
Bbva	-103,862	1,614,013	-106.44%
Bci	4,220,731	3,802,900	10.99%
Bice	-40,608,062	34,630,883	-217.26%
Cardif	4,536,191	-3,580,884	-226.68%
Chilena Consolidada	2,962,117	15,296,862	-80.64%
Clc	-162,432	-183,387	-11.43%
Cn Life	2,469,279	9,073,753	-72.79%
Consorcio Nacional	-56,293,159	51,203,611	-209.94%
Corpvida	-30,703,813	9,277,656	-430.94%
Cruz Del Sur	-21,636,891	4,607,702	-569.58%
Euroamerica	-1,418,065	7,774,863	-118.24%
Huelen	-18,559	41,465	-144.76%
Ing	6,320,421	11,638,938	-45.70%

Interamericana	4,084,628	3,202,320	27.55%
Itau	477,585	-	
Mapfre	-254,095	-425,068	-40.22%
Metlife	-5,884,566	2,886,284	-303.88%
Mut De Carabineros	3,568,599	3,331,616	7.11%
Mut. Ejerc. Y Aviac.	366,548	2,764,986	-86.74%
Mutual De Seguros	3,546,734	10,697,908	-66.85%
Ohio	255,422	1,696,961	-84.95%
Penta	-38,430,315	6,660,516	-676.99%
Principal	5,894,418	5,760,375	2.33%
Rbs	-54,207	-188,807	-71.29%
Renta Nacional	-15,875,820	1,274,139	-1346.00%
Santander	28,642,623	26,895,140	6.50%
Security Prevision	79,323	2,372,310	-96.66%
Totales	-140,197,425	215,625,804	-165.02%

- (1) Por resolución N° 580 del 26.09.2008 de esta superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de Itaú Chile Compañía de Seguros de Vida S.A. Compañía sin Estados Financieros.

A.- Estructura de Inversiones

El monto total de las inversiones mantenidas en cartera por las aseguradoras de vida, durante el año 2008, alcanzó los US\$ 26.994 millones.

En la composición de las inversiones de las aseguradoras de vida se observa una preponderancia de los títulos de renta fija, que representan un 76% del total de las inversiones a 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.

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

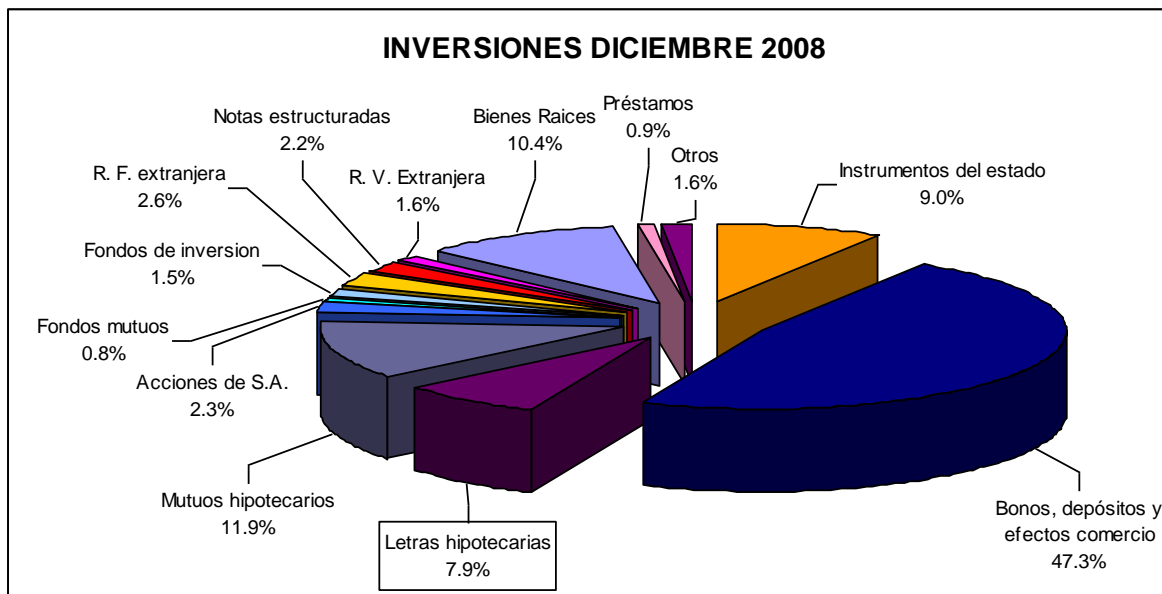
INVERSIONES		Miles de \$	Millones US\$	% del total
		Dic-08	Dic-08	de inversiones
Renta Fija	Instrumentos del estado	1,531,047,296	2,434	9%
	Bonos Bancarios	2,013,356,383	3,200	12%
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	332,163,135	528	2%
	Bonos Corporativos (no Sec)	5,415,637,889	8,608	32%
	Efectos de Comercio	706,103	1	0.004%
	Bonos Securitizados	276,619,858	440	2%
	Letras hipotecarias	1,337,171,154	2,125	8%
	Mutuos hipotecarios Bcos.	148,661,688	236	1%
76%				

MM US\$ 20.546	Mutuos hipotecarios Adm.	1,870,575,722	2,973	11%
Renta Variable	Acciones de S.A.	383,137,435	609	2%
5%	Fondos mutuos	128,593,989	204	1%
MM US\$ 1.229	Fondos de inversion	261,628,496	416	2%
Inversión en el exterior	Renta Fija	436,398,831	694	3%
	Notas estructuradas	377,083,437	599	2%
	Acciones o ADR	16,770,052	27	0.1%
	Fondos Inversión extranjeros	70,613,735	112	0.4%
6%	Fondos Mutuos extranjeros	149,303,258	237	1%
MM US\$ 1.729	ETF	37,436,393	60	0.2%
Inversiones inmobiliarias	Bienes Raices	853,043,087	1,356	5%
10%	Bienes Raices en Leasing	912,608,708	1,451	5%
	Préstamos	154,368,284	245	1%
Otros (**)		275,387,296	438	2%
Total		16,982,312,229	26,994	100%

Dólar 30 dic. 2008 =

629.11

(**) Otros incluye Cuentas Corrientes, Avance a tenedores de pólizas, Inversiones mobiliarias y Otros



B. Indicadores

Los indicadores de solvencia de las compañías de seguros de vida presentan niveles saludables, registrando un leverage de mercado de 10,02 siendo el máximo permitido de 19 veces y una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 1,37 veces.

COMPAÑIA	CLASIF. RIESGO a Diciembre de 2008		Leverage Total (1)	Pat Disponible / Pat Exigido (2)
	1	2		
ACE	A (FR)	A+ (H)	1.10	1.20
BANCHILE	AA- (F)	AA (ICR)	2.41	1.76
BBVA	A+ (FR)	A+ (ICR)	11.47	1.49
BCI	AA- (FR)	AA- (F)	6.23	1.21
BICE	AA+ (F)	AA+ (ICR)	14.18	0.97
CARDIF	AA- (FR)	AA- (ICR)	2.21	1.60
CHILENA CONSOLIDADA	AA (FR)	AA (F)	9.81	1.49
CLC	Ei (FR)	Ei (F)	0.36	1.37
CN LIFE	AA- (FR)	AA- (F)	6.23	2.49
CONSORCIO NACIONAL	AA+ (F)	AA+ (H)	11.04	1.05
CORPVIDA	AA- (F)	AA (ICR)	11.85	1.12
CRUZ DEL SUR	AA- (FR)	AA- (F)	9.56	1.37
EUROAMERICA	AA- (H)	AA- (ICR)	13.67	0.80
HUELEN	BBB (FR)	BBB+ (H)	0.54	1.59
ING	AA+ (FR)	AA+ (F)	9.29	1.46
INTERAMERICANA	AA+ (FR)	AA+ (F)	2.13	2.60
ITAU	Ei (F)	Ei (H)	0.39	1.16
MAPFRE	A (FR)	A (F)	13.75	1.19
METLIFE	AA (FR)	AA (F)	12.95	1.24
OHIO	AA (F)	AA (ICR)	12.44	1.31
PENTA	AA (H)	AA (ICR)	15.80	0.96
PRINCIPAL	AA (FR)	AA (F)	16.78	0.97
RBS	A (FR)	A- (F)	0.43	1.21
RENTA NACIONAL	BBB- (F)	BBB- (H)	7.32	2.40
SANTANDER	AA (FR)	AA (ICR)	0.67	8.28
SECURITY PREVISION	AA- (F)	AA- (ICR)	9.23	1.55
TOTAL			10.02	1.37

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

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

Dada la pérdida presentada por las compañías de seguros de vida en el año 2008, éstas muestran 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 6,92% durante el año 2008.

Por su parte, la rentabilidad de inversiones también presenta una importante baja, desde un 5,98% durante el 2007, a un 2,77% en el 2008. Lo anterior causado principalmente por la disminución en el resultado de inversiones mencionada anteriormente.

Indicador	Total Mercado
Rentabilidad del Patrimonio Ene-Dic 2008	-6,92
Rentabilidad del Patrimonio Ene-Dic 2007	12,42
Rentabilidad de las Inversiones Ene-Dic 2008	2,77
Rentabilidad de las Inversiones Ene-Dic 2007	5,98

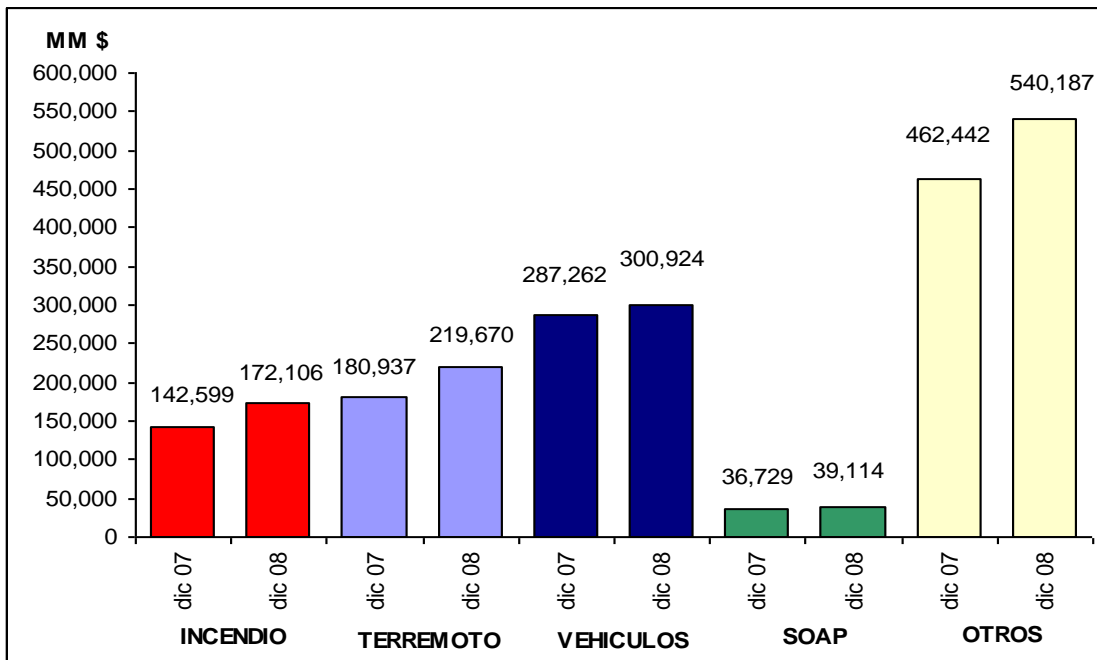
III. COMPAÑÍAS DE SEGUROS GENERALES

La Prima Directa acumulada durante el año 2008 para las Compañías de Seguros Generales fue de US\$ 2.021,9 millones, presentando un incremento de 14.60 % real, respecto del año anterior (expresado en dólares americanos).

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 21,41% y de incendio con un alza de 20,69% en el período.

Prima Directa por ramo Seguros Generales (diciembre 2007 – diciembre 2008)

Ramo	Ene-Dic 2008 (M\$ Dic. 2008)	Ene-Dic 2007 (M\$ Dic. 2008)	Variación Real (%)
Incendio	172,105,700	142,598,536	20.69%
Terremoto	219,669,896	180,936,950	21.41%
Vehículos	300,924,416	287,262,068	4.76%
SOAP	39,114,444	36,728,736	6.50%
Otros	540,187,219	462,441,646	16.81%
Total Prima Directa	1,272,001,675	1,109,967,936	14.60%



Respecto a la prima directa por compañía, 16 aseguradoras del primer grupo de un total de 23 experimentaron un aumento en sus ventas, en términos reales, en el año 2008, respecto del año anterior.

Variación Prima Directa por Compañía

Compañía	Ene-Dic 2008 (M\$ Dic 2008)	Ene-Dic 2007 (M\$ Dic 2008)	Variación Real (%)
Ace	58,809,842	46,233,510	27.20%
Aseg. Magallanes	85,356,990	78,597,943	8.60%
Bci	95,682,095	78,495,891	21.89%
Cardif	84,518,338	85,795,230	-1.49%
Cesce	513,976	-	-
Chilena Consolidada	118,230,845	128,796,546	-8.20%
Chubb	14,418,790	10,602,321	36.00%
Coface	7,750,022	5,768,911	34.34%
Consortio Nacional	22,911,691	20,164,456	13.62%
Credito Continental	15,537,402	13,108,171	18.53%
Faf	0	-	-
Hdi	22,958,693	21,085,750	8.88%
Huelen Generales	-5,565	242,131	-102.30%
Interamericana	106,668,204	111,742,501	-4.54%
Liberty	102,447,102	82,316,171	24.46%
Mapfre	111,325,873	90,256,396	23.34%
Mapfre Gar.Y Credito	7,782,656	6,742,104	15.43%
Mut De Carabineros	1,050,403	1,038,370	1.16%
Orion	0	-	-
Penta-Security	155,712,506	115,992,225	34.24%
Renta Nacional	15,414,084	13,644,236	12.97%
Rsa	200,067,137	178,197,328	12.27%
Santander	44,850,591	21,147,736	112.08%
Totales	1,272,001,675	1,109,967,927	14.60%

- (1) Por resolución N° 619 del 15.10.2008 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de FAF International Seguros Generales S.A. Compañía sin Estados Financieros.
- (2) Por resolución N°746 del 29.12.2008 de esta Superintendencia, se aprobó el cambio de nombre de Ise Chile Compañía de Seguros Generales S.A. por el de HDI Seguros S.A.
- (3) Por resolución N° 703 del 18.12.2008 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de Orión Seguros Generales S.A. Compañía sin Estados Financieros.

La utilidad del mercado de seguros generales alcanzó los US\$ 22,84 millones, presentando una disminución de 24,42% durante el año 2008, en términos reales, respecto del año 2007. Lo anterior explicado en gran medida por la disminución en el resultado de inversiones, causada principalmente por las pérdidas en las inversiones de renta variable generadas por la persistencia de la actual crisis financiera internacional.

Variación Utilidad Neta por Compañía

compañía	Ene-Dic 2008 (M\$ Dic 2008)	Ene-Dic 2007 (M\$ Dic 2008)	Variación Real (%)
Abn amor	-	-265,840	-
Ace	508,573	-2,730,843	-118.62%
Aseg. Magallanes	2,065,860	1,569,155	31.65%
Bci	5,082,990	4,198,946	21.05%
Cardif	-693,476	-5,329,552	-86.99%
Cesce	-230,540	-	
Chilena Consolidada	-4,490,792	2,121,080	-311.72%
Chubb	852,454	102,580	731.01%
Coface	312,465	330,850	-5.56%
Consortio Nacional	379,418	247,917	53.04%
Credito Continental	916,192	2,229,298	-58.90%
Faf	-28,396	-	
Hdi	1,112,560	1,973,054	-43.61%
Huelen Generales	-19,277	-16,541	16.54%
Interamericana	4,091,587	4,363,724	-6.24%
Liberty	1,549,131	1,259,417	23.00%
Mapfre	-1,799,515	-6,059,510	-70.30%
Mapfre Gar.Y Credito	101,276	742,285	-86.36%
Mut De Carabineros	898,808	839,137	7.11%
Orion	6,047	-	
Penta-Security	2,406,850	3,078,789	-21.82%
Renta Nacional	-723,043	44,358	-1730.02%
Rsa	2,734,045	5,234,936	-47.77%
Santander	-664,381	784,104	-184.73%
Totales	14,368,836	14,983,184	-4.10%

- (1) Por resolución N° 619 del 15.10.2008 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de FAF International Seguros Generales S.A. Compañía sin Estados Financieros.
- (2) Por resolución N°746 del 29.12.2008 de esta Superintendencia, se aprobó el cambio de nombre de Ise Chile Compañía de Seguros Generales S.A. por el de HDI Seguros S.A.
- (3) Por resolución N° 703 del 18.12.2008 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de Orión Seguros Generales S.A. Compañía sin Estados Financieros.

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\$ 874 millones.

Las inversiones de las Compañías de Seguros Generales se concentran fuertemente en renta fija nacional, representando éstas un 80% del total. Durante

el período cabe notar la disminución de la inversión en el extranjero y en renta variable, causada por la crisis actual.

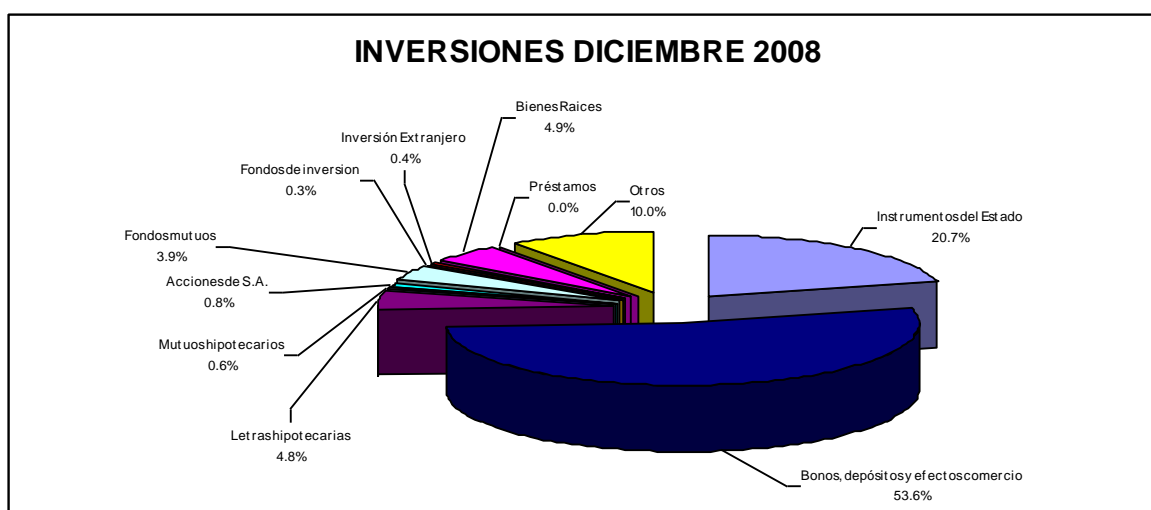
Inversiones Compañías de Seguros de Generales a Diciembre de 2008
(Cifras en Miles de pesos y Millones de dólares de Diciembre de 2008)

INVERSIONES		Miles de \$	Millones US\$	% del total
		Dic-08	Dic-08	de inversiones
Renta Fija 80% MM US\$ 697	Instrumentos del estado	113,996,034	181	21%
	Bonos Bancarios	72,095,379	115	13%
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	114,086,102	181	21%
	Bonos Corporativos (no Sec)	97,686,796	155	18%
	Efectos de Comercio	493,320	1	0.09%
	Bonos Securitizados	10,307,209	16	2%
	Letras hipotecarias	26,373,030	42	5%
	Mutuos hipotecarios Bcos.	0	0	0%
Renta Variable 5% MM US\$ 44	Mutuos hipotecarios Adm.	3,253,400	5	1%
	Acciones de S.A.	4,462,619	7	1%
	Fondos mutuos	21,590,150	34	4%
Inversión en el exterior 0.38% MM US\$ 3	Fondos de inversion	1,499,702	2	0%
	Renta Fija	0	0	0%
	Notas estructuradas	0	0	0%
	Acciones o ADR	0	0	0.0%
	Fondos Inversión extranjeros	123,448	0	0.02%
	Fondos Mutuos extranjeros	1,928,832	3	0.4%
Inversiones inmobiliarias 5%	ETF	27,751	0	0.01%
	Bienes Raices	26,946,200	43	5%
	Bienes Raices en Leasing	0	0	0%
	Préstamos	83,365	0	0.02%
Otros (**)		55,196,382	88	10%
Total		550,149,719	874	100%

Dólar 30 dic. 2008 =

629.11

(**) Otros incluye Cuentas Corrientes, Avance a tenedores de pólizas, Inversiones mobiliarias y Otros



B.- Indicadores

Los indicadores de solvencia de las compañías de seguros generales presentan niveles saludables, presentando un leverage de mercado de 2,90 veces siendo el máximo permitido de 5 veces y una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 1,39 veces.

COMPAÑIA	CLASIFICACION DE RIESGO a Diciembre de 2008		Leverage Total (1)	Pat Disponible / Pat Exigido (2)
	1	2		
ACE	AA- (FR)	AA- (H)	1.96	1.15
ASEG. MAGALLANES	A+ (FR)	A+ (F)	3.27	1.40
BCI	AA- (FR)	AA- (F)	3.33	1.44
CARDIF	AA- (FR)	AA- (ICR)	2.33	0.98
CESCE	Ei (FR)	Ei (H)	0.18	1.01
CHILENA CONSOLIDADA	AA (FR)	AA+ (F)	3.46	1.44
CHUBB	AA- (F)	AA- (H)	1.29	3.04
COFACE	AA- (FR)	AA- (F)	2.80	1.78
CONSORCIO NACIONAL	A+ (FR)	A+ (F)	3.11	1.40
CREDITO CONTINENTAL	AA- (F)	AA- (H)	0.79	6.34
FAF	Ei (ICR)		0.01	1.20
HDI	A- (H)	A- (ICR)	1.72	1.88
HUELEN GENERALES	BBB- (FR)	BBB- (H)	0.07	1.24
INTERAMERICANA	AA- (FR)	AA+ (F)	2.58	1.90
LIBERTY	AA- (FR)	AA- (F)	3.72	1.30
MAPFRE	AA- (FR)	AA (H)	3.72	1.33
MAPFRE GAR.Y CREDITO	AA- (FR)	AA- (H)	1.05	2.56
MUT DE CARABINEROS	A+ (FR)	A+ (F)	0.07	4.71
ORION			0.01	1.02
PENTA-SECURITY	A+ (F)	AA- (ICR)	4.87	1.02
RENTA NACIONAL	BBB- (F)	BBB- (H)	3.94	0.99
RSA	AA (FR)	AA (H)	4.15	1.20
SANTANDER	AA- (FR)	AA (ICR)	2.60	1.29
TOTAL			2.90	1.39

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

(2) La razón Pat. Disp. / Pat. Exigido corresponde al cociente entre Pat. Neto y Pat. 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 en el año 2008, alcanzando un indicador de 5,01%, respecto del 5,54% presentado durante igual período del año anterior.

Por su parte, la rentabilidad de las inversiones también presenta una disminución en el año 2008 respecto del año anterior, alcanzando un 2,15% respecto del 2,76% presentado durante el año 2007, causada principalmente por la caída del resultado de inversiones mencionada anteriormente.

Indicador	Total Mercado
Rentabilidad del Patrimonio Ene-Dic 2008	5,01
Rentabilidad del Patrimonio Ene- Dic 2007	5,54
Rentabilidad de las Inversiones Ene- Dic 2008	2,15
Rentabilidad de las Inversiones Ene- Dic 2007	2,76

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 persistencia de la actual crisis financiera internacional, la Superintendencia de Valores y Seguros ha establecido las siguientes medidas adicionales:

- 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).
- Suspensión de la incorporación de nuevas notas estructuradas a la medición de calce de activos y pasivos y al TSA (Test de suficiencia de activos) por el plazo de un año a contar del 4 de febrero de 2009. (Oficio Circular N° 501 del 4 de febrero de 2009).
- Se permite la incorporación de depósitos a plazo bancarios a la medición de calce de activos y pasivos a contar del 4 de febrero de 2009. (Circular N° 1915 del 4 de febrero de 2009).
- Se permite que los bienes raíces habitacionales respalden reservas técnicas y patrimonio de riesgo, sujeto a límites de inversión máximos, a contar del 4 de febrero de 2009. (Oficio Circular N° 502 del 4 de febrero de 2009).