**MINUTA**

**CONSEJO TÉCNICO DE INVERSIONES SESIÓN N° 212 FONDOS DE PENSIONES**

**(SESIÓN VIDEOCONFERENCIA)**

2 de julio de 2026

## ASISTENTES:

CONSEJO TÉCNICO DE INVERSIONES:

Nicolás Eyzaguirre, Presidente; José Miguel Cruz, Consejero; José Manuel Garrido, Consejero; Fernando Mejido, Consejero; Erwin Hansen, Consejero; Juan Martín Sotes, Consejero (s); Fernando Sepúlveda, Consejero (s); Pablo Castañeda, Consejero (s).

SUPERINTENDENCIA DE PENSIONES:

Joaquín Cortez, Superintendente de Pensiones; Úrsula Schwarzhaupt, Intendenta de Regulación; Mauricio Peña, Coordinador Departamento AFP y Fondos de Pensiones.

SECRETARÍA TÉCNICA:

Daniella Gutiérrez, Secretaría Técnica Fondos de Pensiones.

## TEMARIO SESIÓN:

1. Presentación Régimen de Inversión

---

1- La Intendenta de Regulación La Intendenta de Regulación presentó la trayectoria estratégica de inversión (glidepath), describiendo la evolución de la exposición a activos de crecimiento a lo largo del ciclo de vida y los principales resultados de las simulaciones efectuadas. En particular, expuso estimaciones sobre el impacto del nuevo esquema en las pensiones y explicó el rol del tracking error como mecanismo para acotar las desviaciones respecto de las carteras de referencia y limitar incentivos al gaming.

   Asimismo, se revisaron las reglas propuestas para la definición y modificación de las carteras de referencia por parte de las AFP.