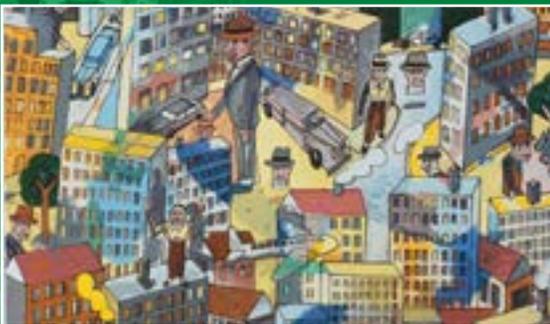
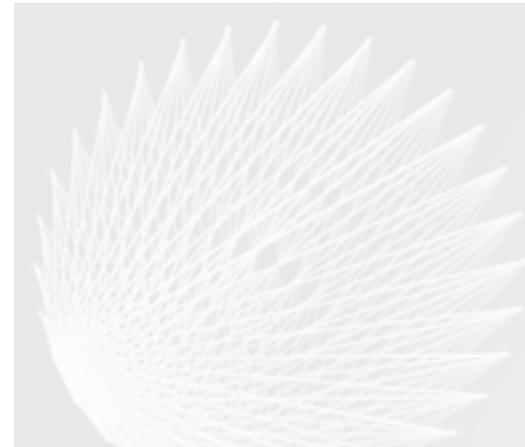


Local Retirement Plan

Plan de Jubilación del Personal Local

2017
ANNUAL REPORT
INFORME ANUAL





On the occasion of the IDB-IIC 2018 Annual meeting being held in Mendoza, Argentina, the SRP office has gathered some of the wonderful art pieces by Argentinian artists owned by the Bank and displayed them throughout this report.

Con ocasión de la Reunión Anual del BID-CII 2018 en Mendoza, Argentina, la Oficina del Plan de Jubilación a recopilado piezas de artistas argentinos de la colección del Banco para presentarlas en este informe.



CONTENTS

1. LETTER FROM THE EXECUTIVE SECRETARY	1
2. PLAN HIGHLIGHTS	7
3. PLAN ASSETS AND RESULTS	9
PLAN ASSETS.....	9
FINANCIAL MARKETS PERFORMANCE	10
PLAN ASSETS' PERFORMANCE	12
4. FINANCIAL HEALTH OF THE PLAN	17
PLAN SPONSOR CONTRIBUTION RATE	18
CHANGES IN NET ASSETS	19
FINANCIAL STATEMENT SUMMARY	20
ACCOUNTING FUNDED STATUS	21
PLAN PARTICIPANTS	25
5. INVESTMENT POLICY AND STRATEGIC ASSET ALLOCATION	27
STRATEGIC ASSET ALLOCATIONS (SAAs) OF LRF AND SR FUND	28
6. PLAN OVERVIEW AND ADMINISTRATION	31
OVERVIEW OF THE PLAN AND PLAN BENEFITS	31
PLAN GOVERNANCE	31
TRANSFER AGREEMENT	39
BENEFIT STATEMENTS	39
RETIREMENT PRESENTATIONS.....	40
GOING DIGITAL	41
COST OF LIVING ADJUSTMENTS	42
7. SPECIAL REPORT: MANAGING HYPERINFLATION FOR LRP PENSIONS AND BENEFITS	45
INTRODUCTION.....	45
INTRA-YEAR GENERAL ADJUSTMENTS TO LOCAL CURRENCY PENSIONS	46
IMPLEMENTATION	48
OUTLOOK.....	48

ÍNDICE

1. CARTA DEL SECRETARIO EJECUTIVO	1
2. ASPECTOS DESTACADOS DEL PLAN	7
3. ACTIVOS Y RESULTADOS DEL PLAN	9
ACTIVOS DEL PLAN	9
DESEMPEÑO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS	10
DESEMPEÑO DE LOS ACTIVOS DEL PLAN.....	12
4. SOLIDEZ FINANCIERA DEL PLAN	17
TASA DE CONTRIBUCIÓN DEL PATROCINADOR DEL PLAN....	18
VARIACIÓN DE LOS ACTIVOS NETOS	19
RESUMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	20
CAPITALIZACIÓN CONTABLE.....	21
PARTICIPANTES DEL PLAN	25
5. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA DE LOS ACTIVOS	27
ASIGNACIONES ESTRATÉGICAS DE LOS ACTIVOS DEL FONDO DE JUBILACIÓN DEL PERSONAL LOCAL Y DEL FONDO DE RESERVA DE ESTABILIZACIÓN.....	28
6. RESUMEN DEL PLAN Y ADMINISTRACIÓN	31
RESUMEN Y BENEFICIOS DEL PLAN	31
GOBERNANZA DEL PLAN	31
CONVENIO DE TRANSFERENCIA.....	39
COMPENDIO DE BENEFICIOS	39
PRESENTACIONES SOBRE JUBILACIÓN	40
DIGITALIZACIÓN	41
AJUSTES POR COSTO DE VIDA	42
7. INFORME ESPECIAL: GESTIÓN DE LA HIPERINFLACIÓN EN EL CASO DE LAS PENSIONES Y BENEFICIOS DEL PLAN ... 45	
INTRODUCCIÓN.....	45
AJUSTES GENERALES EFECTUADOS DURANTE EL AÑO PARA LAS PENSIONES EN MONEDA LOCAL	46
IMPLEMENTACIÓN.....	48
PERSPECTIVAS	48



Seguí, Antonio

Untitled / Sin título

Oil/Óleo

Inter-American Development Bank Art Collection
Colección del Banco Interamericano de Desarrollo

1970

1

LETTER FROM THE EXECUTIVE SECRETARY

I am pleased to present the 2017 Annual Report of the Local Retirement Plan (Plan) of the IDB Group (IDBG), including the Inter-American Development Bank (Bank) and Inter-American Investment Corporation (IIC).

Over the past six years, important reforms have been introduced to the Retirement Plans to enhance their financial situation and governance structure. Two reforms, in 2011 and 2014, introduced changes to the Plans' benefits, which strengthened their long-term financial sustainability and brought them in line with those of our immediate comparators. The Plans benefits remain very attractive and competitive compared with similar institutions, and are a useful tool to attract and retain high quality professionals. Another reform, also in 2014, enacted a new governance structure for the Plans, clarifying responsibilities of the various governing committees, improving transparency, and strengthening the technical and managerial membership of the Managing Committees. These Managing Committees have provided a forum for senior management and representatives of active and retired staff to engage in technical dialogue, providing enhanced supervision and support to the Secretariat. For further detail, see the 2014 Annual Participant Report, and Section 6 of this Report.

Policies were introduced in 2015, in recognition of the relationship between the Retirement Plans and the IDBG as the Plans' Sponsors. In July 2015, the Board of Executive Directors (Board) approved a Risk Appetite (RA) Policy which establishes several risk metrics. The first RA Policy metric sets a maximum asset-liability volatility level, while the second metric sets a minimum real return for the Plans'



Kurt Focke
Executive Secretary of the
Retirement Plans
**Secretario Ejecutivo de los
Planes de Jubilación**

CARTA DEL SECRETARIO EJECUTIVO

Me complace presentar el Informe Anual de 2017 del Plan de Jubilación del Personal Local (el Plan) del Grupo BID, que comprende al Banco Interamericano de Desarrollo (el Banco o el BID) y la Corporación Interamericana de Inversiones (la Corporación).

En los últimos seis años, se han efectuado importantes reformas en los Planes de Jubilación con el propósito de mejorar su situación financiera y su estructura de gobernanza. Dos de esas reformas, efectuadas en 2011 y 2014, introdujeron modificaciones en los beneficios de los Planes, lo que fortaleció su sostenibilidad financiera a largo plazo y permitió su armonización con los de las instituciones comparables. Los beneficios de los Planes siguen siendo competitivos, en comparación con otras instituciones similares y son una herramienta útil para vincular y retener a profesionales de alto grado de competencia. Otra reforma, realizada igualmente en 2014, implantó una nueva estructura de gobernanza para los Planes, aclaró las responsabilidades de las diversas comisiones rectoras, incrementó la transparencia y fortaleció la composición técnica y gerencial de la Comisión de Dirección. Dicha Comisión se ha constituido en un foro en que la Alta Administración y los representantes del personal activo y jubilado han podido entablar diálogos técnicos. Igualmente ha generado un mayor involucramiento de las altas instancias del Grupo BID en la supervisión de la Secretaría. Para obtener información más detallada, véase el Informe Anual de los Participantes de 2014, y la Sección 6 del presente informe.

En 2015 se adoptaron ciertas políticas en reconocimiento de la relación que existe entre los Planes de Jubilación y el Grupo BID en su carácter de patrocinador de los Planes. En julio de 2015 el Directorio Ejecutivo (Directorio) aprobó la Política de Apetito de Riesgo que establece dos parámetros de medición de riesgo. El primero de ellos fija un nivel máximo de volatilidad de los activos y pasivos; el segundo prueba la solidez del rendimiento requerido para el financiamiento actuarial, vinculándolo a los rendimientos de los retornos esperados del Plan. La Política de Apetito de Riesgo está vinculada a la Política de Adecuación de Capital del Banco, que prevé una asignación de capital como respaldo financiero para cubrir el riesgo financiero generado por los Planes en los estados financieros del Banco en momentos de estrés en los mercados.

assets. The RA Policy is linked to the Bank's Capital Adequacy Policy, which sets aside a portion of the Bank's capital to financially support the Plans, in recognition of the effect of the Plans on the Sponsors' financial statements, providing additional support in times of financial stress.

The second Policy was approved in December 2015, a Long-Term Funding (LTF) Policy for the Plans. It establishes a: i) stable annual IDBG Plan Sponsor contribution rate (SCR) for each Retirement Plan, calculated based on net Active staff remuneration; ii) Stabilization Reserve (SR) Fund for each of the three largest Plans to provide additional support to the SCR during periods of financial market stress, and iii) three-year initial term for the Policy's implementation. The application of the LTF Policy has meant that the IDBG has provided annual contributions to the Plans that exceed theoretically-required contributions as calculated by the Plans' external actuaries. These annual contributions have been invested in the Plans' SR Funds, in accordance with the LTF Policy's provisions. As you will see in Section 3, in the first three years of the LTF Policy, the Plan's SR Fund has grown to more than \$15 million, or 6.6% of its total assets. For further detail on the LTF Policy's purpose and components, please see the 2015 Annual Participant Report.

Concurrent with the reforms discussed above, the Secretariat of the IDBG Retirement Plans (VPF/SRP) has strengthened its team, with better analytical capabilities, deeper technical knowledge and more effective participant support. In terms of systems, a new pension administration system was adopted, a pension valuation software platform was licensed, and intranet and extranet websites were created to enhance transparency and improve communications with all stakeholders of the IDBG Retirement Plans.

All these changes have been accompanied by broadly favorable market conditions, which have led to a progressive strengthening of the financial position of the Plans. In both funding and accounting measures the Plan is solid. While the Plan's condition has improved, we should not become complacent, as markets can be fickle and

La segunda política se aprobó en diciembre de 2015, titulada Política de Financiamiento a Largo Plazo de los Planes de Jubilación, y establece: (i) tasas anuales de contribución estables del Grupo BID para cada uno de los Planes de Jubilación (definidas como un porcentaje del total de la remuneración neta del personal en servicio activo); (ii) una Reserva de Estabilización para los tres planes más grandes, con el fin de estabilizar las tasas de contribución a los planes; y (iii) un plazo inicial de vigencia de la Política de cinco años. Como consecuencia de la aplicación de la Política de Financiamiento a Largo Plazo, el Grupo BID ha aportado contribuciones anuales a los Planes que superan las contribuciones teóricamente requeridas según los cálculos efectuados por los actuarios externos de los Planes. Dicho excedente se ha invertido en las Reservas de Estabilización de los Planes, de conformidad con las disposiciones de la Política de Financiamiento a Largo Plazo. Como se verá en la Sección III, en los tres años iniciales de esta última política, la Reserva de Estabilización del Plan ha crecido hasta cifrarse en más de US\$125 millones, equivalentes al 3% del valor total de los activos. Para ver más detalles sobre el propósito y los componentes de la Política de Financiamiento a Largo Plazo, sírvase consultar el Informe Anual de los Participantes de 2015.

En forma paralela a las reformas antes mencionadas, se ha hecho un gran esfuerzo en reforzar el equipo de trabajo de la Secretaría de los Planes de Jubilación, mejorando su capacidad técnica y de análisis, así como de brindar un apoyo más eficaz a los participantes. En términos de sistemas, se adoptó un nuevo sistema de administración de pensiones y se adquirió la licencia de una plataforma informática para valuación de las pensiones. Con el fin de lograr mayor transparencia y mejorar la comunicación con todas las partes interesadas en los Planes, se crearon sitios virtuales en intranet y extranet.

Todas estas reformas han venido acompañadas de condiciones de mercado favorables, que han conducido a un progresivo fortalecimiento de la posición financiera de los Planes. Tanto desde la perspectiva actuarial como de la contable los planes muestran niveles de solidez satisfactorios. No obstante, no es momento de ser complacientes, pues los mercados suelen ser volátiles y por lo general son cíclicos. Es imposible pronosticar cuándo el ciclo actual llegará a su punto máximo ni cuando cambiará el sentimiento del mercado, pero creo que es posible decir que mucho de lo que ya se ha logrado, será de gran valor cuando los tiempos sean menos favorables. Las medidas adoptadas por la Secretaría, sus Comisiones rectoras y el Directorio en los últimos seis años han fortalecido tanto los planes como al patrocinador para enfrentar el futuro. Recordemos que, en sus más de 55 años de existencia, los planes han demostrado resiliencia y fortaleza tanto en

are generally cyclical. It is impossible to say when the present cycle will peak and the market's sentiment change, but I can say that a lot has been done for the Plans and the Sponsors. The actions of the Secretariat, its governing Committees and the Board over the last six years have strengthened the resilience of the IDBG in its sponsorship of the Plans, and of the Plan which has already, in its more than 55 years since inception, shown resilience and strength through difficult and good periods. The Secretariat will continue, in line with industry best practices, periodically conduct in-depth reviews of the Plan's assets and liabilities to incorporate new asset classes, emerging global economic and monetary conditions, and trends in the predominant drivers affecting the value of the Plan's liabilities.

2017 was another strong investment year for the Plan, causing assets to reach their highest-ever year-end level: at \$226.0 million. Despite intra-year fluctuations in the financial markets, as investors shifted from risk-avoidance to risk-seeking, by the end of the year all ten of the Plan's component asset classes had delivered positive returns. In addition, due to strong full-year financial market results, excess returns earned by actively-managed strategies, and the Secretariat's rebalancing activities, the Plan delivered nominal and real returns which exceeded both required funding returns and the returns delivered by Policy Benchmarks. Specifically, the Plan's 15.3% nominal asset return exceeded the actuarially-required nominal return of 7.5% and Policy Benchmark's 14.6% return rates, and its 12.2% real return significantly exceeded the actuarially-required 3.5% real rate. The Plan's SR Fund, which has received contributions in each of the past three years, totaled more than \$15.4 million at year-end, and is diversified between two low-risk asset classes in compliance with the LTF Policy.

The financial health of the Plan can be assessed using two different perspectives. First, the actuarial funding method which is endorsed by the Society of Actuaries standards. This method aims at determining the sponsor contribution rate that is necessary to bring the actuarial obligations and assets of the plan into balance. Several assumptions are made to perform these calculations, notably the expected long-term

períodos difíciles como de bonanza. La Secretaría, de acuerdo con las mejores prácticas del mercado, seguirá muy de cerca la evolución de los activos y pasivos del Plan haciendo los ajustes derivados de las cambiantes condiciones económicas, financieras y actuariales que inciden en la solidez de los planes.

El 2017 fue otro año en los que se obtuvieron retornos considerables sobre inversiones del Plan de Jubilación del Personal, permitiendo que los activos alcanzaran a fin de año su nivel histórico más alto: US\$226 millones. Pese a las fluctuaciones que se observaron en los mercados financieros a lo largo del año, las expectativas de los inversionistas y su disposición a tomar riesgo fueron mejorando paulatinamente. En consecuencia 11 clases de activos del Plan generaron rendimientos positivos al cierre del ejercicio. Es también importante mencionar la contribución a los rendimientos, por parte de las estrategias de gestión activa y de las actividades de rebalanceo del portafolio ejecutadas por la Secretaría. Los rendimientos nominales y reales superaron tanto los rendimientos actuarialmente requeridos como los rendimientos del índice de referencia establecidos en la Política de Inversión. Concretamente, el 15,3% de rendimiento nominal de los activos del Plan superó la tasa nominal actuarialmente requerida del 7,5% y el rendimiento del índice de referencia establecido en la Política de Inversión del 14,6%. La tasa de rendimiento real del 12,2% sobrepasó considerablemente la tasa real del 3,5% requerida actuarialmente. La Reserva de Estabilización del Plan, que ha recibido contribuciones en cada uno de los tres últimos años, ascendió a un total de más de US\$15,4 millones a fin de año. Esta reserva está diversificada en dos clases de activos de bajo riesgo, de conformidad con la Política de Financiamiento a Largo Plazo.

En general la solidez financiera del Plan se evalúa usando dos metodologías complementarias. En primer lugar, el método de capitalización agregada, que se rige por las normas de la Sociedad de Actuarios, determina el valor de la contribución que el patrocinador debe efectuar para mantener el balance entre activos y pasivos. Varios supuestos son necesarios para la realización de estos cálculos, en particular la tasa de rendimiento real de largo plazo estimada sobre los activos del Plan, la cual ha sido fijada en 3,5%. Debido a que el rendimiento acumulado de los activos del Plan ha superado la tasa de rendimiento real estimada por los últimos años, la contribución requerida o teórica al Plan determinada por el actuario externo ha sido 5,26%.

En segundo lugar, el método de valuación contable, que se rige por los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (GAAP) de los Estados Unidos, calcula el valor presente la obligación pensional descontando los flujos de efectivo futuros

real rate of return of investments which is set at 3.5% real. Since the accumulated returns on the Plan's Assets have exceeded the expected real rate of return over the last few years, the required or theoretical Sponsors contribution to the LRP has been determined by the Actuary to be 5.26%

Second, the accounting valuation method follows U.S. Generally Accepted Accounting Principles (U.S. GAAP), discounting the Plan's benefits payments to a present value (PV) matching the cash flows against a high-quality corporate bond yield curve. The Plan's discount rate assumption declined 0.54% from 2016 year-end to 2017 year-end, from 4.13% to 3.59%, which caused the PV of liabilities to rise to their highest ever year-end level. The combined impact of the rise of accounting PVs of liabilities, about 23%, an additional year of accrued liabilities, the net cash inflow as contributions exceed benefit payments of about 1.5% of total assets, and strong asset returns of more than 15%, resulted in a slight rise in the Plan's funded status measured at year-end 2017. On an Accrued Benefit Obligation (ABO¹) basis, to 115%, and on a Projected Benefit Obligation (PBO²) basis, to 95%.

As has been its practice in recent years, the IDBG's Boards reviewed and approved IDB and IIC contribution rates to the Plans at a special meeting, based on the Plans' actuarial valuations and, since 2015, based on the LTF Policy. The Plan's 2017 approved SCR, at 25% of net national remuneration, represented the third year of the LTF Policy's five-year initial term, and exceeded the actuarially-determined rate of 1.87%. As established in the LTF Policy, the excess of the approved 25% rate over the theoretical rate of 1.87%, or \$6.6 million, was contributed by the IDB Group to the Plan and invested in its SR Fund.

-
- 1 The ABO liability is a point in time accounting measure which discounts future cash flows of the Plan's benefits on an accrued to date basis, based on current salaries.
 - 2 The PBO liability is a point in time accounting measure which discounts future cash flows of the Plan's benefits on an accrued to date basis, including future salary increases on applicable benefits.

del Plan por pagos de beneficios. La tasa de descuento utilizada para este cálculo se deriva de una aproximación de la curva de rendimiento de bonos corporativos de alta calidad crediticia. Entre el cierre del ejercicio de 2016 y el de 2017, la tasa de descuento estimada del Plan disminuyó un 0,54%, pasando de 4,13% a 3,59%. En consecuencia, se registró un incremento importante en el valor presente de los pasivos que alcanzaron a su nivel histórico más alto a fin de año. El efecto combinado del incremento cercano al 23% en el valor de la obligación pensional, la acumulación de un año adicional de servicio del personal activo, el desembolso neto resultante de los pagos de beneficios y las contribuciones recibidas (que representa un 1,5% del valor total de los activos) y rendimientos sólidos de los activos de más de 15% en 2017; trajo como resultado una ligera mejora de los coeficientes de capitalización o coeficientes de cobertura del Plan a final del año 2017, en comparación a los de fines del año 2016. Sobre la base de los pasivos por beneficios acumulados (PBA¹) del 115% y de los pasivos por beneficios proyectados (PBP²) del 95%.

Siguiendo la práctica de los últimos años, los Directorios Ejecutivos del Grupo BID revisaron y aprobaron, en una reunión especial, las tasas de contribución del BID y la Corporación a los Planes, sobre la base de las respectivas valuaciones actuariales y, desde 2015, sobre la base de la Política de Financiamiento a Largo Plazo. La tasa de contribución estable, aprobada en 2017 fue del 25% de la remuneración neta del personal nacional. El año 2017 fue el tercer año del quinquenio inicial de la Política y superó la tasa actuarialmente requerida del 1,87%. Como lo estipula la Política, la diferencia entre la tasa aprobada del 25% y la tasa teórica del 1,87%, equivalente a US\$6,6 millones, fue aportada por el Grupo BID al Plan e invertida en la Reserva de Estabilización.

-
- 1 El pasivo por concepto de PBA es una medida contable aplicada en un momento determinado que descuenta los flujos futuros de efectivo de los beneficios del Plan en forma acumulada hasta la fecha, sobre la base de los salarios actuales.
 - 2 El pasivo por concepto de PBP es una medida contable aplicada en un momento determinado que descuenta los flujos futuros de efectivo de los beneficios del Plan en forma acumulada hasta la fecha, con un margen para futuros aumentos salariales sobre los beneficios aplicables.

This year's Special Report discusses the extraordinary measures taken by the Secretariat to manage LRP pensions and benefits in countries facing hyperinflation economic pressures.

We welcome your questions and comments, and can be reached at:

Phone: (202) 623-3560

Fax: (202) 623-2177

Email: VPF/SRP@iadb.org

Active Staff Intranet: <http://retirement>

Retirees Extranet: <https://www.iadb.org/en/retirees/pension%2C18204.html>

Mail: 1300 New York Avenue, NW Stop E0507, Washington, DC 20577

Sincerely,

Kurt Focke

Executive Secretary
IDBG Retirement Plans

El informe especial de este año aborda las medidas extraordinarias que tomó la Secretaría para administrar las pensiones y los beneficios del Plan de Jubilación del Personal Local en los países que experimentan presiones económicas de hiperinflación.

Sus comentarios y preguntas son bienvenidos y pueden dirigirse a:

Teléfono: (202) 623-3560

Fax: (202) 623-2177

Correo electrónico: VPF/SRP@iadb.org

Intranet del personal activo: <http://retirement>

Portal en extranet para jubilados: <https://www.iadb.org/en/retirees/pension%2C18204.html>

Dirección postal: 1300 New York Avenue, NW Stop E0507, Washington, DC 20577

Atentamente,

Kurt Focke

Secretario Ejecutivo
Planes de Jubilación del Grupo BID



Seguí, Antonio

Elefante en encierro

Serigraph (22/150)/Serigrafía (22/150)

Inter-American Development Bank Art Collection

Colección del Banco Interamericano de Desarrollo

1976

LOCAL RETIREMENT PLAN (LRP) - ASSETS AND PERFORMANCE / ACTIVOS DEL PLAN Y RENTABILIDAD				
Years ▶	2015	2016	2017	◀ Años
Market Value of Local Retirement Plan (\$MM)	174.8	193.4	226.0	Valor de Mercado del Plan de Jubilación Personal Local (MM de US\$)
LRF Assets Market Value, (\$MM)	172.3	184.7	210.6	LRF Valor de mercado de los activos, (MM de US\$)
LRP-SR Assets Market Value, (\$MM)	2.5	8.6	15.4	LRP-SR Valor de mercado de los activos, (MM de US\$)
Nominal Return (Gross of Fees)	-0.50%	8.30%	15.34%	Rendimiento Nominal (antes de comisiones)
Real Return (Net of Fees) [1]	-1.40%	6.00%	12.73%	Rendimiento Real (después de comisiones) [1]
Policy Benchmark Nominal Return	-0.70%	7.80%	14.55%	Rendimiento Nominal del Índice de Referencia
Actuarially Assumed Nominal Return	7.50%	7.50%	7.50%	Rendimiento Nominal Actuarialmente estimado
Actuarially Assumed Real Return	3.50%	3.50%	3.50%	Rendimiento Real Actuarialmente estimado

CONTRIBUTIONS AND BENEFIT PAYMENTS / CONTRIBUCIONES Y PAGO DE BENEFICIOS				
Years ▶	2015	2016	2017	◀ Años
Employee Contribution Rate	10.00%	10.00%	10.00%	Tasa Contribución del Personal Activo
Employer Contribution Rate	25.00%	25.00%	25.00%	Tasa Contribución del Empleador
Employee and Employer Contribution (\$MM)	9.6	9.0	9.6	Contribuciones del Empleado y del Empleador (MM de US\$)
Benefit Payments (\$MM)	4.8	4.7	6.2	Pagos de Beneficios (MM de US\$)

PLAN PARTICIPANTS / PARTICIPANTES DEL PLAN				
Years ▶	2015	2016	2017	◀ Años
Active Employees	389	383	387	Empleados Activos
Retired, Deferred, Spouses and Dependents	252	264	280	Jubilados, Diferidos, Cónyuges y Dependientes
Total Beneficiaries	641	647	667	Total de Beneficiarios

LIABILITIES AND FUNDED RATIOS / PASIVOS Y TASAS DE CAPITALIZACIÓN				
Years ▶	2015	2016	2017	◀ Años
Accumulated Benefit Obligation (ABO) (\$MM) [2]	139.3	159.9	195.7	Pasivo por Beneficio Acumulado (PBA) (MM de US\$) [2]
Projected Benefit Obligation (PBO) (\$MM) [3]	169.4	194.6	238.8	Pasivo por Beneficios Proyectados (PBP) (MM de US\$) [3]
Average PBO/ABO Discount Rate	4.32%	4.13%	3.59%	Tasa de Descuento Promedio PBP/PBA
ABO Funded Ratio	125.50%	120.90%	115.45%	Coficiente de Cobertura del PBA
PBO Funded Ratio	103.20%	99.40%	94.64%	Coficiente de Cobertura del PBP
ABO Growth Rate	-13.21%	14.79%	22.40%	Tasa de Crecimiento del PBA
PBO Growth Rate	-13.66%	14.88%	22.71%	Tasa de Crecimiento del PBP

[1] Net of expenses and after adjusting for inflation / Neto de comisiones y ajustado por inflación

[2] Accumulated Benefit Obligation: The Plan's liabilities for benefits accrued to date based on current salaries / Pasivo por Beneficio Acumulado: Las obligaciones previstas en el plan para los beneficios que se han acumulado hasta la fecha sobre la base de los salarios actuales

[3] Projected Benefit Obligation: The Plan's liabilities for benefits accrued to date, allowing for future salary increases, if applicable / Pasivo por Beneficios Proyectados: Las obligaciones en el plan para los beneficios que se han acumulado hasta la fecha con un margen para futuros aumentos salariales donde corresponda.



Seguí, Antonio

Untitled / Sin título

Serigraph / Serigrafía

Inter-American Development Bank Art Collection
Colección del Banco Interamericano de Desarrollo

1996

3

PLAN ASSETS AND RESULTS

PLAN ASSETS

The Plan's assets continued to rise in 2017, and reached their highest-ever year-end at \$226.0 million, a result of very strong market returns, actively-managed strategy outperformance, the Secretariat's targeted rebalancing activities, and net cash inflows (contributions in excess of benefit payments). The Plan's market value includes the main LRF and the SR Fund. These Funds have very different SAAs, based on their purpose and approved by the Pension Committee: the LRF, at over \$210 million in assets, is diversified across 10 asset classes intended to meet a long-term real return of 3.5% or more, while the SR Fund, with about \$15 million in assets, is diversified across two low-risk asset classes intended to provide support for the IDBG's contributions in adverse market conditions.

ACTIVOS Y RESULTADOS DEL PLAN

ACTIVOS DEL PLAN

En el transcurso de 2017, los activos del Plan continuaron creciendo y llegaron a su nivel histórico más alto de US\$226 millones. Ello fue posible gracias a los sólidos rendimientos obtenidos en el mercado, el buen desempeño generado por la gestión activa de las estrategias y las decisiones en las actividades de rebalanceo por parte de la Secretaría. El valor de mercado del Plan incluye el Fondo de Jubilación del Personal Local y la Reserva de Estabilización. Estos fondos tienen una asignación estratégica de activos muy diferente y siguen la política aprobada por la Comisión de Jubilaciones. El Fondo de Jubilación del Personal Local cuenta con más de US\$210 millones en activos, que están diversificados en 10 clases de activos, cuyo propósito es conseguir un rendimiento real a largo plazo de al menos 3,5%. La Reserva de Estabilización posee unos US\$15 millones en activos diversificados en dos clases de activos de bajo riesgo, las cuales están destinadas a respaldar las contribuciones del Grupo BID cuando las condiciones del mercado son adversas.

Market Value / *Valor de Mercado*



FINANCIAL MARKETS PERFORMANCE

2017: SYNCHRONIZED, MID-CYCLE GLOBAL ECONOMIC GROWTH

Despite a pervasive, post-Global Financial Crisis (GFC) concern about growth and politics, a rare trend unfolded around the globe in 2016 into 2017: synchronized growth. While largely supported by monetary and fiscal stimulus since the GFC, global growth occurred increasingly due to investment, funded through mergers and acquisitions, and low-cost debt. And as output gaps (supply exceeding demand) remained ample, corporate profits expanded with little inflation penalty from either wages or materials, indicative of a mid-cycle economic environment.

In response, all 10 of the LRF's Return (RS) and Liabilities (LS) Strategies asset classes delivered positive returns for the year (discussed below), the Plan's asset returns exceeded actuarial assumed rates and, through tactical rebalancing actions and active-management, also outperformed Policy Benchmarks. The SR Fund's two LS asset classes, which are also held in the LRF, also delivered positive returns.

LOCAL RETIREMENT FUND RETURN STRATEGIES - GLOBAL EQUITIES

In all regions, economic growth boosted corporate earnings, technology led other sectors' returns, growth-style stocks led value-style, low market volatility supported a "risk-on" trend and, as the U.S. dollar (USD) declined, non-U.S. regions outperformed. U.S. equities (+21%) and non-U.S. developed markets (DM) equities (+22%) delivered more than triple expected returns, benefiting also from the lower USD versus DM currencies. Emerging markets (EM) equities (+37%) were the strongest performer, benefiting from the above factors, China's stable growth and several countries' reforms.

LOCAL RETIREMENT FUND RETURN STRATEGIES - EMERGING DEBT - CREDIT

Credit benefited from similar factors to equities - economic growth, profits, low volatility and a "risk-on" sentiment - leading to tighter spreads particularly in higher-risk segments. EM FI (+10%) saw a

DESEMPEÑO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

2017: CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL SINCRONIZADO A MITAD DEL CICLO

A pesar de la persistente preocupación sobre el potencial de crecimiento de la economía mundial y los riesgos derivados de la situación política, en el año 2016 surgió una inusual tendencia a escala mundial que se prolongó durante el 2017: crecimiento sincronizado a nivel internacional. A pesar de que la mayoría de los inversionistas centraron su atención en el incipiente proceso de "desapalancamiento" de los bancos centrales, 10 de las principales economías mundiales obtuvieron tasas positivas de crecimiento en el 2017. Aun cuando hasta el momento el crecimiento ha estado respaldado en gran parte por estímulos monetarios y fiscales vigentes desde la crisis financiera mundial, el crecimiento se debe principalmente por las inversiones, bien sea por medio de fusiones y adquisiciones o por financiación de deuda a bajo costo. Debido a que la oferta de bienes y servicios sigue siendo superior a la demanda y esta brecha se ha mantenido amplia, el incremento de las ganancias corporativas fue ligeramente afectado por la inflación de salarios o materias primas. Todo esto apunta a que nos encontramos en un entorno económico típico de la mitad del ciclo.

En respuesta a esta situación, las 10 clases de activos de las estrategias de rendimiento y de cobertura del Fondo de Jubilación del Personal Local generaron rendimientos positivos para el año (véase más adelante). El rendimiento de los activos del Plan superó las tasas de rendimiento actuarial estimadas, y gracias a las decisiones de rebalanceo táctico y de gestión activa adoptadas, superó el rendimiento del índice de referencia de la Política de Inversión. Las dos clases de activos de estrategia de cobertura de la Reserva de Estabilización también generaron retornos positivos.

ESTRATEGIAS DE RENDIMIENTO - RENTA VARIABLE GLOBAL

En todas las regiones, el crecimiento económico estimuló las ganancias corporativas. En ciertos sectores el incremento de los beneficios fue impulsado por la innovación tecnológica. Las inversiones en acciones de estilo "crecimiento" superaron a las de "valor", la baja volatilidad de los mercados contribuyó a una tendencia a asumir mayor riesgo, y mientras el dólar estadounidense se devaluaba, las demás regiones registraban rendimientos superiores. Las inversiones en renta variable de Estados Unidos (+21%), y aquellas en los mercados desarrollados fuera de Estados Unidos (+22%), triplicaron con creces los rendimientos estimados, beneficiándose también de la menor tasa de cambio del dólar estadounidense frente a las monedas de los mercados desarrollados. Las inversiones en renta variable en mercados emergentes

2-bps spread tightening in the quarter and 57 bps for the full year, EM currencies generally appreciated against the USD benefiting local currency holdings, and the outperformance of higher yielding countries.

LOCAL RETIREMENT FUND RETURN STRATEGIES - GLOBAL REAL ASSETS

Private real estate (+7%) benefited from income and valuation increases in the industrial property sector. Commodities (+2%) delivered gains as energy prices rebounded due to supply constraints and demand growth.

LOCAL RETIREMENT FUND LIABILITIES STRATEGIES AND STABILIZATION RESERVE FUND ASSET CLASSES

As long U.S. Treasury rates declined, and corporate spreads tightened, long duration FI (+11%), which is held only in the LRF, delivered strong gains. After several weak monthly reports, inflation rose near year-end, boosting expectations and causing U.S. TIPS (+3%), also held only in the LRF, to outperform similar-maturity nominal bonds. With a flattening yield curve and credit spreads reaching multi-year lows amongst growth optimism, core FI (+3.5%), held in both the SRF and SR Fund, and particularly credit securities, performed well. With three more Federal Reserve (Fed) rate increases, cash equivalents (+1%), also held in both SRF and SR Fund, provide positive returns after 9 years of 0% yields.

(+37%) demostraron ser las de mejor rendimiento, pues se beneficiaron de los factores mencionados además del crecimiento estable de China y de las reformas adoptadas en varios países.

ESTRATEGIAS DE RENDIMIENTO- CRÉDITO GLOBAL

Las inversiones en títulos de renta fija se beneficiaron de factores similares a los que influyeron en las inversiones en renta variable: el crecimiento económico, el crecimiento en las ganancias corporativas, la baja volatilidad y un aumento en el apetito al riesgo. Todo ello condujo a primas de riesgo más estrechas, especialmente en los segmentos de mayor riesgo. Los títulos de renta fija en mercados emergentes (+10%) experimentaron márgenes más ajustados de 57 pb en 2017. A su vez, la mayoría de las monedas de los mercados emergentes se apreciaron frente al dólar estadounidense, lo que representó un beneficio para las inversiones en moneda local, superando a los títulos de países que ofrecían más rendimiento.

ESTRATEGIAS DE RENDIMIENTO - ACTIVOS INMOBILIARIOS GLOBALES

Las inversiones privadas en bienes inmobiliarios (+7%) se beneficiaron de aumentos en los rendimientos debido a los ingresos y a los aumentos de las valuaciones de los activos, especialmente en el sector industrial. Por otro lado, las inversiones en futuros sobre materias primas (+2%) obtuvieron ganancias gracias a que los precios de la energía repuntaron a causa de las restricciones de la oferta y el crecimiento de la demanda.

ESTRATEGIAS DE COBERTURA

En la medida en que las tasas de los bonos del Tesoro estadounidense disminuyeron y se redujeron los márgenes de los títulos de renta fija corporativa, los títulos de renta fija de larga duración obtuvieron sólidos rendimientos (+11%). Tras varios meses con reportes de inflación baja, ésta repuntó hacia fin de año, lo que estimuló las expectativas e hizo que los valores del Tesoro Estadounidense indexados a la inflación (+3%), superaran los resultados de títulos de renta fija nominales de vencimiento similar. A pesar del aplanamiento de la curva de rendimientos y la contracción de las primas de riesgo, las cuales se aproximan a niveles mínimos históricos, en medio de expectativas de crecimiento; las inversiones en renta fija de duración media (+3,5%), que se tiene tanto en el Fondo de Jubilación del Personal Local como en la Reserva de Estabilización tuvieron un buen rendimiento, en gran parte debido al favorable desempeño de los títulos de renta fija corporativa. Luego de tres incrementos más de las tasas de la Reserva Federal, las inversiones en equivalentes de efectivo (+1%), que también se tienen en el Fondo de Jubilación del Personal y den la Reserva de Estabilización, consiguieron rendimientos positivos después de nueve años de rendimientos del 0%.

PLAN ASSETS' PERFORMANCE

LOCAL RETIREMENT FUND

With the strong 2017 performance of the LRF's 10 asset classes, the LRF delivered 15.0% nominal returns. Excess returns (alpha) over the Policy Benchmark were earned by external investment managers' strategies, the Secretariat's management of U.S. TIPS, and the Secretariat's tactical rebalancing activities, and totaled 0.8% for the year.

STABILIZATION RESERVE FUND

With positive returns from both of its asset classes, the SR Fund also met its nominal and real return and volatility objectives, delivering 2.1% full-year nominal returns. Due to the slightly lower-than-Policy Benchmark duration, however, a position implemented by the Secretariat in anticipation of rising interest rates, the SR Fund slightly lagged its Policy Benchmark (by -0.1%). Due to SR Fund returns and 2017 Plan Sponsor contributions, year-end assets were \$15 million. Inflows at year-end 2015, 2016 and 2017 were \$2.5 million, \$6.0 million and \$6.6 million, respectively.

TOTAL PLAN ASSETS

The Plan's total assets, including both LRF and SR Fund, delivered 15.3% nominal returns, more than double the actuarially-assumed 7.5% return. Real returns, after inflation and fees, were 12.7%, more than three times the actuarially-assumed 3.5%-real return.

DESEMPEÑO DE LOS ACTIVOS DEL PLAN

FONDO DE JUBILACIÓN DEL PERSONAL LOCAL

Gracias a los favorables rendimientos logrados por las 10 clases de activos del Fondo de Jubilación del Personal Local en 2017, éste obtuvo un rendimiento nominal de 15,0%. Los rendimientos por encima de los índices de referencia de la Política de Inversión, se debieron a las estrategias activas de los gestores externos de inversiones y de la gestión de los bonos del Tesoro Estadounidense indexados a la inflación, así como de las decisiones tácticas de rebalanceo de la Secretaría, sumando un total de 0,8% en el año.

RESERVA DE ESTABILIZACIÓN

Con rendimientos positivos de sus dos clases de activos, la Reserva de Estabilización cumplió igualmente con sus objetivos de rendimiento nominales y reales, y de volatilidad, habiendo conseguido una rentabilidad nominal de 2,1% para todo el año, sin embargo, quedó ligeramente inferior al de su índice de referencia (-0,1%). Esto se debió a que la posición que adoptó la Secretaría en previsión al aumento de las tasas de interés fue de mantener la duración de las inversiones en renta fija más baja que la del índice de referencia. Gracias a la suma de los rendimientos de la Reserva, más las contribuciones del patrocinador durante 2017, los activos a fin de año ascendieron a US\$15 millones. Los ingresos a fines de 2015, 2016 y 2017 fueron de US\$2,5 millones, US\$6,0 millones y US\$6,6 millones, respectivamente.

ACTIVOS TOTALES DEL PLAN

El total de los activos del Plan, incluidos tanto los del Fondo de Jubilación del Personal Local como de la Reserva de Estabilización, obtuvieron rendimientos nominales de 15,3%, vale destacar, que éstos representan más del doble del rendimiento estimado actuarialmente del 7,5%. El rendimiento real, ajustado por la inflación y deduciendo las comisiones, fue del 12,7%, más del triple de la cifra estimada actuarialmente del 3,5%.

Asset Class Benchmarks' Performance 2017 / Rendimiento de los Índices de Referencia de las Clases de Activos 2017





Seguí, Antonio

Untitled / Sin título

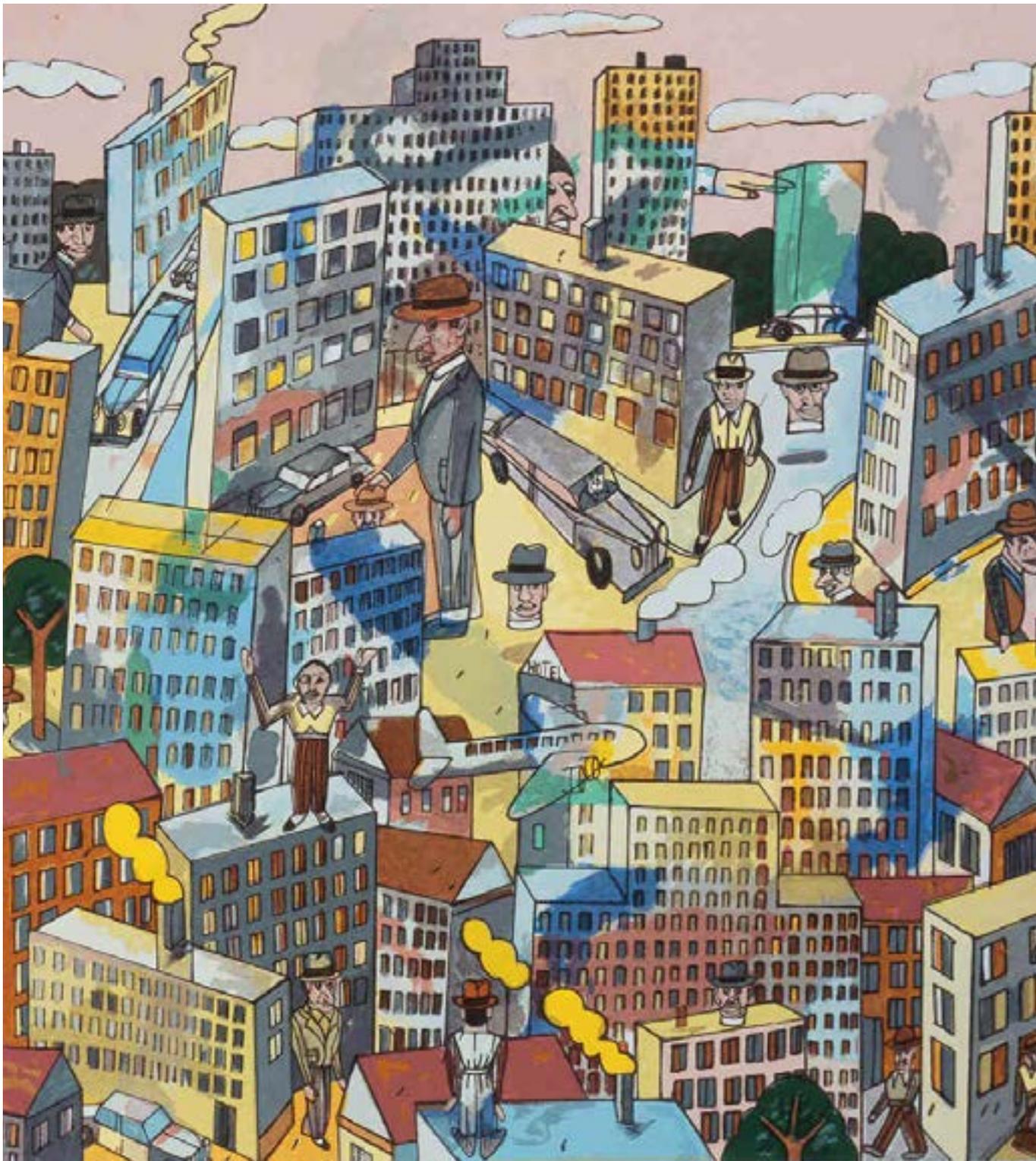
Hand painted engraving/Grabado pintado a mano

Inter-American Development Bank Art Collection
Colección del Banco Interamericano de Desarrollo

1980

LRF and LRP-SR Fund Investment Results: 2017 / Rendimiento del Fondo de Jubilación del Personal Local: 2017

RETURNS	Annualized Performance for Periods Ending December 31, 2017 Rendimiento anualizado por período al 31 de diciembre de 2017						RENDIMIENTO	
	Years ▶	1	3	5	10	15		20
Total Local Retirement Fund		16.0%	7.7%	8.4%	5.4%	8.0%	6.5%	Total del Fondo de Jubilación del Personal Local
<i>Policy Benchmark</i>		15.2%	7.3%	7.9%	5.3%	7.8%	6.3%	<i>Índice de referencia de la Política de Inversión</i>
LRF After Fee Return		15.7%	7.5%	8.2%	5.2%	7.7%	6.3%	Rendimiento del LRF después de comisiones
<i>Consumer Price Index</i>		2.1%	1.6%	1.4%	1.6%	2.1%	2.1%	<i>Índice de Precios al Consumidor</i>
LRF Real Return		13.4%	5.8%	6.6%	3.5%	5.5%	4.1%	Rendimiento real del LRF
Return Strategies		20.6%	9.7%	11.4%	n.a.	n.a.	n.a.	Estrategias de rendimiento
<i>Return Strategies Benchmark</i>		20.1%	9.3%	10.9%	n.a.	n.a.	n.a.	<i>Índice de referencia de estrategias de rendimiento</i>
U.S. Equities		21.1%	11.2%	15.6%	8.7%	10.3%	7.5%	Renta Variable en Estados Unidos
<i>Russell 3000 Index</i>		21.1%	11.1%	15.6%	8.6%	10.3%	7.4%	<i>Índice Russell 3000</i>
Non-U.S. Equities		21.3%	8.8%	10.2%	3.2%	8.4%	n.a.	Renta Variable fuera de Estados Unidos
<i>EAFE Index, 50% Hedged to U.S. Dollar</i>		21.5%	9.1%	9.7%	3.1%	8.3%	n.a.	<i>Índice EAFE, 50% con cobertura en dólares estadounidenses</i>
Emerging Markets Equities		39.9%	11.4%	5.9%	n.a.	n.a.	n.a.	Renta Variable en Mercados Emergentes
<i>MSCI Emerging Markets Free Index</i>		37.3%	9.1%	4.3%	n.a.	n.a.	n.a.	<i>Índice MSCI Emerging Markets Free</i>
Emerging Markets Fixed Income		14.3%	9.8%	6.6%	n.a.	n.a.	n.a.	Renta Fija en Mercados Emergentes
<i>J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index</i>		10.3%	7.1%	4.6%	n.a.	n.a.	n.a.	<i>Índice J.P. Morgan EMBI Global Diversified</i>
Commodity Index Futures		1.8%	-4.2%	-9.3%	n.a.	n.a.	n.a.	Futuros sobre materias primas
<i>S&P 500 GSCI Commodity Index</i>		1.7%	-5.0%	-10.7%	n.a.	n.a.	n.a.	<i>Índice S&P 500 GSCI Commodity</i>
Private Real Estate		6.1%	9.9%	11.3%	5.5%	n.a.	n.a.	Inversiones Privadas en Bienes Inmobiliarios
<i>NCREIF Index</i>		7.0%	9.4%	10.2%	6.1%	9.0%	9.4%	<i>Índice NCREIF</i>
Liabilities Strategies		7.9%	4.0%	2.8%	n.a.	n.a.	n.a.	Estrategias de Cobertura
<i>Liabilities Strategies Benchmark</i>		6.5%	3.2%	2.3%	n.a.	n.a.	n.a.	<i>Índice de referencia de estrategias de cobertura</i>
Inflation-Indexed Fixed Income		3.4%	2.2%	0.2%	3.8%	4.5%	n.a.	Renta fija indexada a inflación
<i>Bloomberg Barclays U.S. TIPS Index</i>		3.3%	2.1%	0.2%	3.5%	4.4%	n.a.	<i>Índice Bloomberg Barclays U.S. TIPS</i>
Long Duration Fixed Income		13.1%	5.8%	5.4%	n.a.	n.a.	n.a.	Renta fija de larga duración
<i>Bloomberg Barclays U.S. Long Govt/Credit Index</i>		10.7%	4.5%	4.4%	n.a.	n.a.	n.a.	<i>Índice Bloomberg Barclays U.S. Long Govt/Credit</i>
Core Fixed Income		6.4%	4.3%	3.2%	6.0%	5.9%	6.6%	Renta fija de duración media
<i>Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index</i>		3.5%	2.2%	2.1%	4.0%	4.1%	5.0%	<i>Índice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond</i>
Cash Equivalents / Short Duration Fixed Income		0.8%	0.4%	0.2%	0.4%	1.3%	2.1%	Equivalente de efectivo / Renta fija de corta duración
<i>Merrill Lynch 3-Month Treasury Bill Index</i>		0.9%	0.4%	0.3%	0.4%	1.3%	2.1%	<i>Índice Merrill Lynch 3-Month Treasury Bill</i>
STABILIZATION RESERVE FUND		2.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	FONDO DE RESERVA DE ESTABILIZACIÓN
<i>Stabilization Reserve Fund Policy Benchmark**</i>		2.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	<i>Índice de referencia de la reserva de estabilización</i>
RETIREMENT AND STABILIZATION RESERVE FUND		15.3%	7.5%	8.3%	5.4%	7.9%	6.5%	FONDO DE JUBILACIÓN Y RESERVA DE ESTABILIZACIÓN
<i>Retirement and Stabilization Reserve Fund Policy Benchmark**</i>		14.5%	7.0%	7.7%	5.2%	7.7%	6.3%	<i>Índice de fondo de Jubilación y reserva</i>
LRF + LRP-SR AFTER FEE RETURN		15.1%	7.3%	8.0%	5.1%	7.7%	6.3%	Rendimiento del LRF + LRP-SR después de comisiones
<i>Consumer Price Index</i>		2.1%	1.6%	1.4%	1.6%	2.1%	2.1%	<i>Índice de Precios al Consumidor</i>
LRF Real Return + LRP-SR		12.7%	5.6%	6.5%	3.5%	5.5%	4.1%	Rendimiento real del LRF + LRP-SR



Seguí, Antonio

Untitled / Sin título

Serigraph / Serigrafía

Inter-American Development Bank Art Collection
Colección del Banco Interamericano de Desarrollo

1996

4

FINANCIAL HEALTH OF THE PLAN

The financial health of the Plan is assessed on both funding and accounting bases. The basis of both assessments is the Plan's Actuarial Valuations (for "funding" or "accounting") which are, prepared by the external actuaries (Willis Towers Watson), and reviewed by the IDB and the IIC and by the external auditors. With this information, the external actuaries determine the Plan Sponsor's funding requirements which is presented in terms of a Sponsors' contribution rate together with an assessment of emerging trends in potential future funding needs.

Accounting-wise, the Plan is shown in the Sponsors' Financial Statements and is used to assess a point-in-time comparison of the fair value of the Plan's assets and present value of liabilities. The accounting assessment of the Plans is audited by the external auditors (currently KPMG). The two methods are described below:

FUNDING

- Plan Actuarial Valuation for funding purposes prepared by external actuaries
- Reviewed by the IDBG with oversight of the Secretariat and audited by external auditors
- Used to determine the Plan Sponsors' contribution rate and assess emerging trends
- Available to Active participants on the intranet site
- Available to Retired / Deferred participants in the Secretariat's offices

ACCOUNTING

- Plan Actuarial Valuation for accounting purposes prepared by external actuaries
- Reflection of the Plan in Sponsors' financial statements prepared by IDBG Finance Departments
- Reviewed by the IDBG with oversight of the Secretariat and audited by external auditors
- Shown in Plan and Sponsors' Financial Statements
- Used to assess a point-in-time comparison of the market value of assets with respect to the present value of liabilities

SOLIDEZ FINANCIERA DEL PLAN

La solidez financiera del Plan se evalúa sobre bases contables y de capitalización actuarial. La base de ambas evaluaciones es la valuación actuarial del Plan (para "capitalización" o "contabilidad"), que preparan los actuarios externos (Willis Towers Watson) y que revisan el BID, la Corporación y los auditores externos. Con esta información, los actuarios externos determinan el monto que el patrocinador del Plan debe aportar y que se presenta en forma de una tasa de contribución del patrocinador. Adicionalmente los actuarios presentan una evaluación de las nuevas tendencias que puedan tener impacto sobre las posibles necesidades futuras de capitalización.

Desde el punto de vista contable la situación financiera del Plan impacta los estados financieros de los patrocinadores. La valuación actuarial del Plan para fines contables y de información se basa en una comparación del valor contable de los activos y pasivos del Plan a una fecha determinada. La diferencia se registra en una cuenta del patrimonio del patrocinador. La evaluación contable de los Planes es verificada por los auditores externos (actualmente KPMG). A continuación, se describen los dos métodos:

CAPITALIZACIÓN

- La valuación actuarial del Plan para efectos de capitalización es preparada por los actuarios externos.
- Ésta es revisada por el Grupo BID con la supervisión de la Secretaría y auditada por los auditores externos.
- Es utilizada para determinar la tasa de contribución de los patrocinadores del Plan y evaluar las nuevas tendencias que puedan afectar la capitalización.
- Está disponible para los participantes activos en el sitio virtual en intranet de la Secretaría.
- También está disponible para participantes jubilados y diferidos en las oficinas de la Secretaría.

CONTABILIDAD

- La valuación actuarial del Plan para fines contables es preparada por los actuarios externos.
- Es revisada por el Grupo BID con la supervisión de la Secretaría y auditada por los auditores externos.
- Es considerada para los estados financieros del patrocinador del Plan preparados por los departamentos de Finanzas del Grupo BID.
- Es reportada en los estados financieros del Plan y de los patrocinadores.
- Es utilizada para comparar el valor de mercado de los activos con respecto al valor presente de los pasivos en diferentes puntos en el tiempo.

The Plan's Financial Statements and Actuarial Valuations are available to Active participants on the Secretariat's intranet site, and to Retired and Deferred participants in the Secretariat's offices.

PLAN SPONSOR CONTRIBUTION RATE

Pursuant to the Plan Document, Active staff contributes 10% of net pensionable remuneration. The Plan Sponsor's theoretical contribution rate, required to fully-fund benefits, is computed annually by the Plan's actuaries, as a function of future benefit payments, future contributions from active staff, the Plan's current asset value (computed on a multi-year smoothed basis), and the expected growth of the Plan's assets. While the LTF Policy indicates that the IDB Group will contribute 25% of net pensionable remuneration for a five-year period (2015 to 2019), the Board must annually approve the actual amount in U.S. dollars contributed to the Plan. In 2017, the Boards affirmed the 25% rate and the commensurate \$7.1 million total IDB and IIC contribution amount.

Plan benefit payments are based on Plan Document provisions, and are driven by the Plan's evolving demographics, IDBG compensation policies and consumer Price Index (CPI). Future assumptions are used to model projected payments out almost 100 years. Underlying actuarial assumptions are reviewed in detailed Plan Experience Reviews; the next Plan Experience Review is being completed during 2018 using data from 2011 through 2016. As needed, assumptions are updated between Experience Reviews; for example, compensation assumptions were updated and approved by the Pension Committee in 2013 after the Bank implemented its Total Rewards Framework.

Los estados financieros y las valuaciones actuariales del Plan están disponibles para los participantes en servicio activo en el sitio virtual en intranet de la Secretaría, y para los participantes jubilados y diferidos en las oficinas de la Secretaría.

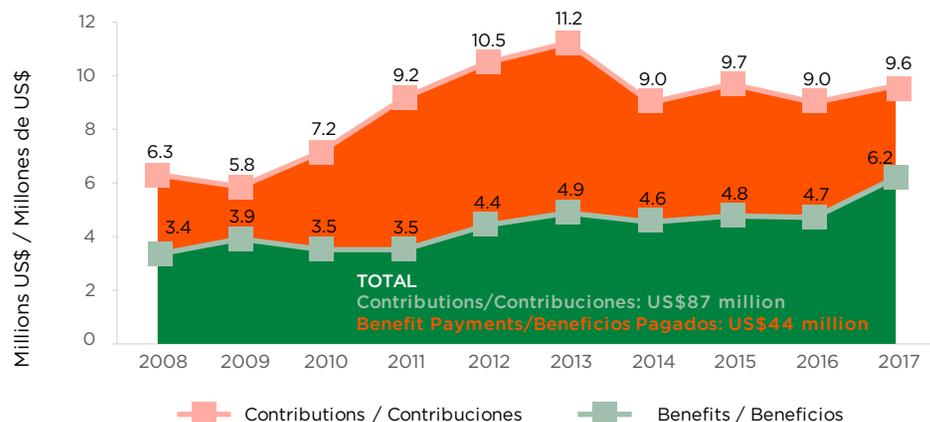
TASA DE CONTRIBUCIÓN DEL PATROCINADOR DEL PLAN

De acuerdo con el Documento del Plan, el personal en servicio activo contribuye el 10% de la remuneración pensionable neta. La tasa de contribución teórica del patrocinador del Plan, que se requiere para financiar en su totalidad los beneficios, se calcula de forma anual por parte de los actuarios del Plan, según los futuros pagos de beneficios, las futuras contribuciones del personal en servicio activo, el valor de mercado de los activos del Plan (distribuido a lo largo de varios años) y el crecimiento previsto de los activos del Plan. Aun cuando la Política de Financiamiento a Largo Plazo indica que el Grupo BID ha de contribuir el 25% de la remuneración pensionable neta durante un período de cinco años (2015 a 2019), el Directorio debe aprobar anualmente la cantidad efectiva en dólares estadounidenses que se aporta al Plan. En 2017, el Directorio confirmó la tasa del 25%, así como el monto total de contribución correspondiente de US\$7,1 millones por parte del BID y la Corporación.

Los flujos futuros de efectivo por pago de las prestaciones del Plan se basan en las disposiciones establecidas en el Documento del Plan y en supuestos sobre la la variación de los datos demográficos del Plan, la política de remuneración del Grupo BID y el índice de precios al consumidor para todos los consumidores urbanos en una ciudad promedio de los Estados Unidos para todos los rubros. Los supuestos actuariales subyacentes se examinan en revisiones detalladas de la experiencia del Plan; la próxima revisión se finalizará en 2018 con datos de 2011 a 2016. Los supuestos se actualizan entre una y otra revisión de experiencia conforme sea necesario. Por ejemplo, la Comisión de Jubilaciones aprobó nuevos supuestos sobre los incrementos futuros en remuneración del personal activo en 2013, después de que el Banco implementara el Marco de Retribución Integral.

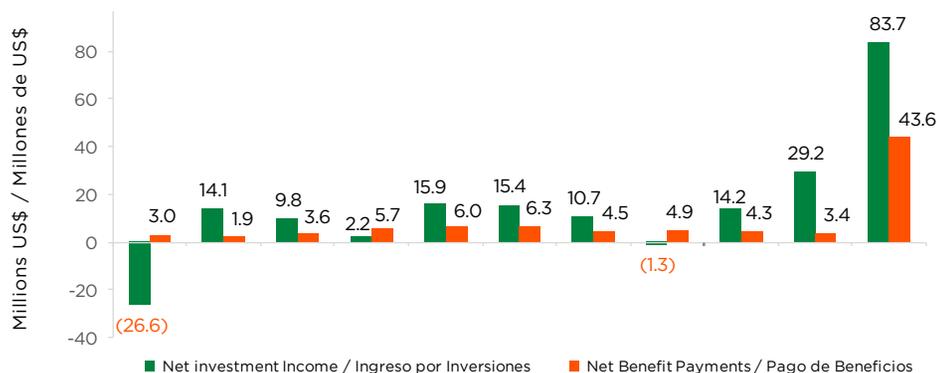
Contributions and Benefits

Contribuciones y Beneficios



Investment Returns Exceed Net Withdrawals

Rendimiento de las Inversiones supera los Retiros Netos



CHANGES IN NET ASSETS

The Plan's net assets change over time as a function of contributions from active staff and the Plan sponsor, benefit payments and, most importantly, asset investment returns.

Like many relatively young pension plans, there is an annual net cash inflow as contributions exceed benefit payments; this net cash inflow augments annual investment returns on the Plan's assets.

Since 2008, the Plan has earned about \$84 million from its investments. Almost double the annual benefit payment for the same period.

VARIACIÓN DE LOS ACTIVOS NETOS

Los activos netos del Plan varían con el tiempo en función de las contribuciones del personal en servicio activo, las contribuciones de los patrocinadores del Plan, los pagos por beneficios y, lo que es más importante, el rendimiento de las inversiones en activos. Como sucede en muchos planes de pensión relativamente nuevos, se produce un ingreso anual neto en efectivo a medida que las contribuciones superan los pagos por beneficios que incrementa el rendimiento anual de las inversiones de los activos del Plan.

Desde 2008, el Plan ha obtenido cerca de US\$84 millones en rendimientos de sus inversiones, es decir, casi el doble del desembolso anual por beneficios para el mismo período.

FINANCIAL STATEMENT SUMMARY

The Plan's financial statements are prepared by the Bank's Finance Department and audited by the external auditors, presently KPMG. The tables below contain excerpts from the financial statements, available in the Intranet. Net assets available for benefits and the components impacting net assets have increased more than \$51 million since 2015, largely due to investment income.

RESUMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El Departamento de Finanzas del Banco elabora los estados financieros del Plan y los auditores externos, actualmente KPMG, se encarga de auditarlos. Los cuadros que figuran a continuación presentan porciones de los estados financieros que pueden consultarse en el sitio virtual en intranet de la Secretaría. Los activos netos disponibles para beneficios y los componentes que influyen en los activos netos han aumentado en más de US\$51 millones desde el 2015, debido en gran parte a los rendimientos generados por las inversiones.

Net Assets Available for Benefits (\$Thousand) / *Activos Netos Disponibles para Beneficios (miles de US\$)*

	2015	2016	2017
Assets / <i>Activos</i>			
Investments, at fair value / <i>Inversiones, a valor justo</i>	\$174,740	\$193,423	\$226,073
Due from the Inter-American Development Bank / <i>Por recibir del Banco Interamericano de Desarrollo</i>	163	7	-
Total Assets / <i>Total Activos</i>	174,903	193,430	226,073
Liabilities / <i>Pasivos</i>			
Accrued expenses / <i>Gastos acumulados</i>	78	80	90
Total Liabilities / <i>Total Pasivos</i>	78	80	90
Net Assets Available for Benefits / <i>Activos netos disponibles para beneficios</i>	\$174,825	\$193,350	\$225,983

With the growth of the retiree participant pool, benefit payments grew from \$4.8 million to \$6.2 million since 2015. As expected for a relatively young Plan, contributions exceed benefit payments. Transfers of pension rights from the Plan have had a net withdrawal effect to assets.

Con el aumento del número de participantes jubilados, los pagos de beneficios crecieron de US\$4,8 millones a US\$6,2 millones desde el 2015. Como es de prever en un plan en etapa de madurez, los pagos de beneficios superan las contribuciones, por lo tanto, los pagos a los beneficiarios se efectúan no solo de las contribuciones sino también de los activos disponibles para beneficios. Las transferencias de los derechos pensionales hacia o desde otros planes han tenido un efecto contributivo neto sobre los activos.

Changes in Net Assets Available for Benefits (\$Thousand) / Variación de los Activos Netos Disponibles para Beneficios (miles de US\$)

	2015	2016	2017
Net Assets Available for Benefits (beginning of year) / Activos netos disponibles para beneficios (comienzo del año)	\$171,254	\$174,825	\$193,350
Net Investment Income / Renta neta de inversiones	(1,319)	14,227	29,197
Contributions from Employer / Contribuciones del empleador	7,475	6,539	7,250
Contributions from Participants / Contribuciones de los participantes	2,697	2,556	2,853
Transfers from other Plans / Transferencias de otros planes	(515)	(74)	(493)
Total Contributions / Total de contribuciones	9,657	9,021	9,610
Total Benefit Payments / Total pago por beneficios	(4,767)	(4,723)	(6,174)
Net Increase (decrease) in Net Assets Available for Benefits / Activos netos disponibles para beneficios - aumento (disminución)	3,571	18,525	32,633
Net Assets Available for Benefits (end of year) / Activos netos disponibles para beneficios (final del año)	\$174,825	\$193,350	\$225,983

ACCOUNTING FUNDED STATUS

The Plan's accounting funded status³ is reported using two liability measures: the ABO and PBO. Since 2008, the Plan's funded status has generally declined due to a significant drop in the liability discount rate – defined according to U.S. GAAP as high-quality corporate bond yields at the maturities of the Plan's liability cash flow payments. While asset values fell during the global financial crisis (GFC), they have rebounded and risen to highest-ever levels; nonetheless, the extraordinary actions by central banks in response to the GFC, to stimulate economic growth, has caused interest rates to continue at historic lows, and the Plan's discount rate fell from 5.8% in 2008 to just over 3.5% at year-end 2017, as shown in the first graph below.

³ Accounting funded status is defined as market value of assets minus the present value of accounting liabilities.

CAPITALIZACIÓN CONTABLE

La capitalización contable³ del Plan es señalada usando dos mediciones: los pasivos por beneficios acumulados (PBA) y los pasivos por beneficios proyectados (PBP). Desde 2008, la capitalización o cobertura del Plan ha disminuido en términos generales debido a una reducción importante de la tasa de descuento de las obligaciones, definida de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (GAAP) de los Estados Unidos, como la tasa de rendimiento de bonos corporativos de alta calidad crediticia a la fecha de vencimiento de los pagos en efectivo de las obligaciones del Plan. Si bien los valores de los activos experimentaron una baja durante la crisis financiera mundial, estos se han recuperado y repuntado hasta llegar a sus niveles más altos. A raíz de las medidas extraordinarias tomadas por los bancos centrales en respuesta a la crisis financiera mundial para estimular el crecimiento económico, las tasas de interés se han mantenido en niveles históricamente bajos y la tasa de descuento del Plan se redujo del 5,8% en 2008 a poco más del 3,5% al cierre de 2017, como se ilustra en el primer gráfico que figura a continuación.

³ La capitalización contable es definida como el valor de mercado de los activos menos el valor presente de los pasivos contables.



73/100

Mac Entyre
2010

Mac Entyre, Eduardo

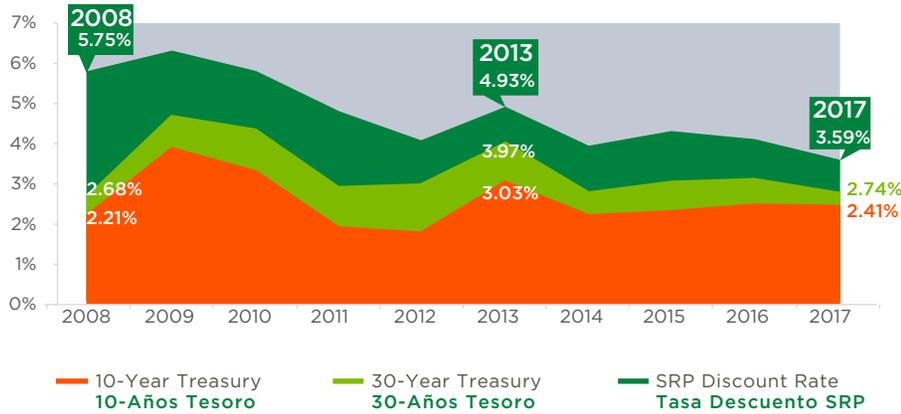
Poder del comillo ancestral

Serigraph /Serigrafía

Inter-American Development Bank Art Collection
Colección del Banco Interamericano de Desarrollo
2000

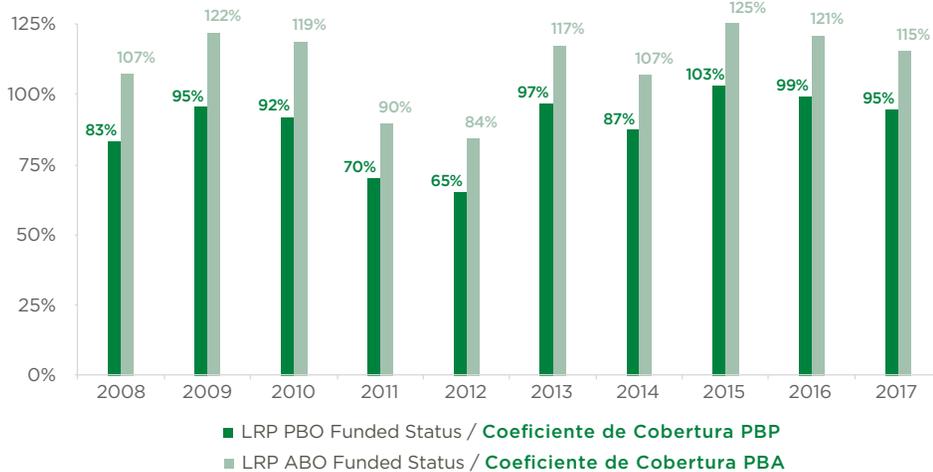
U.S. Treasury and Plan Discount Rates

Tasas de Interés de los Bonos del Tesoro Estadounidense y tasas de Descuento del Plan



Local Retirement Plan PBO and ABO Funded Status

Capitalización del PBP y del PBA del Plan de Jubilación del Personal Local



Interest rate volatility impacts the Plan's funded status due to the discounting of accounting liabilities using high-quality interest rates. This volatility, in combination with changes in the Plan's asset values, has caused material variations in the Plan's ABO and PBO funded status since 2008. For 2017, the Plan's ABO and PBO funded status improved due to higher-than-assumed nominal returns, but these gains were almost fully-offset by an increase in the present value of the Plan's PBO liabilities caused by a 0.5% decrease in the discount rate. The Plan's accounting liabilities, both in ABO (benefits accrued to date) and PBO (benefits accrued with provision for salary increases) measures, are shown in the second graph, to left.

La volatilidad de la tasa de interés afecta la capitalización contable del Plan, debido a que los pasivos contables se descuentan utilizando tasas de interés de bonos de alta calidad crediticia. Esa volatilidad, junto con la variación de las inversiones de los activos del Plan, ha causado cambios sustanciales en la capitalización de PBA y PBP del Plan desde 2008. Para 2017, la capitalización de PBA y PBP evidenció una mejora debido a que el rendimiento nominal fue superior al nivel estimado, pero esas ganancias se vieron casi plenamente compensadas por un aumento del valor presente de los pasivos por beneficios proyectados del Plan, como consecuencia de una disminución de 0,5% de la tasa de descuento. Los pasivos contables del Plan, medidos tanto en términos de PBA (beneficios devengados hasta la fecha) como de PBP (beneficios devengados con provisión para aumentos salariales), se ilustran en el segundo gráfico que figura a continuación.



Sakai, Kazuya

Chromatology II

Serigraph (51/150) /Serigrafía (51/150)

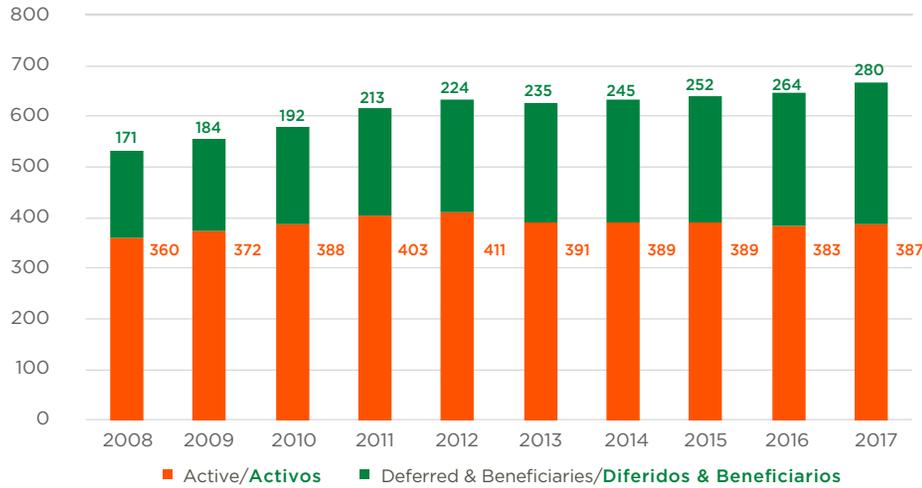
Inter-American Development Bank Art Collection

Colección del Banco Interamericano de Desarrollo

1975

Local Retirement Plan Participants

Participantes del Plan de Jubilación del Personal Local



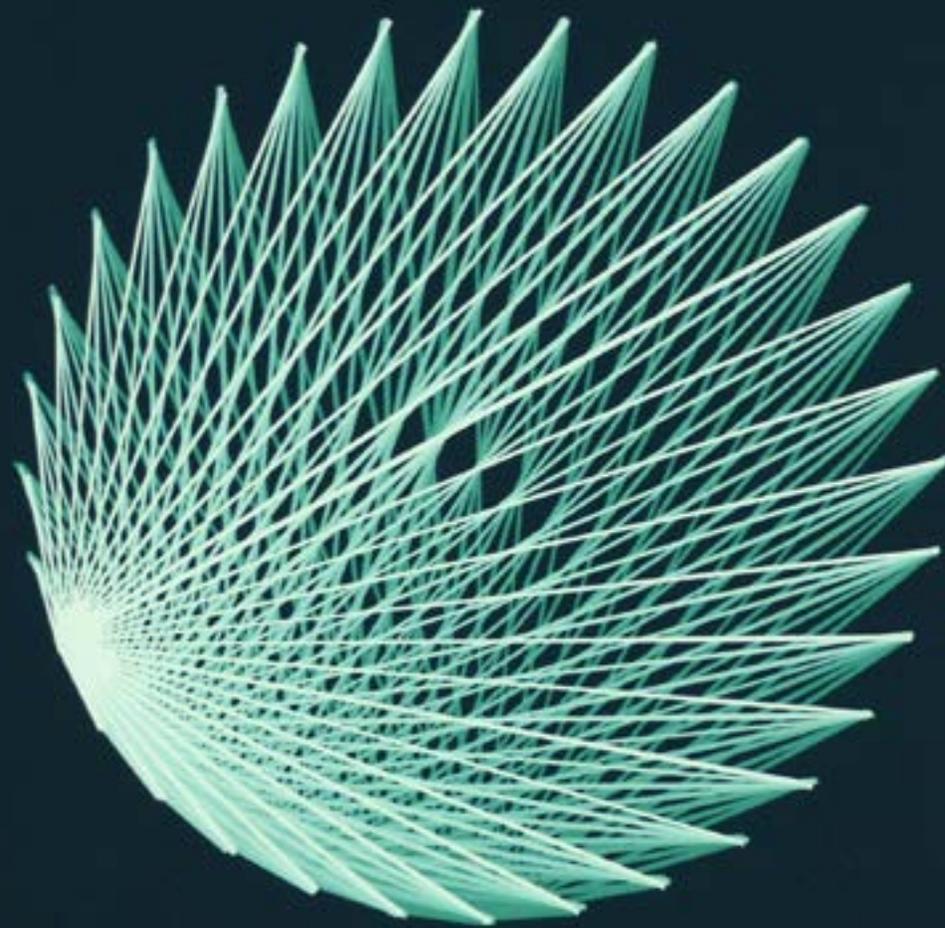
PLAN PARTICIPANTS

As of December 31, 2017, the Plan recorded 667 beneficiaries: 387 of these were active participants and 280 were retired and deferred participants, plus beneficiaries in-pay (spouses, children). Compared to 2016, the total number of Plan participants has grown 3.1%: the population of active participants increased 1.0%, while retired and deferred participants increased 6.1%, causing the ratio of active to retired and deferred participants declined from 145.1% to 138.2%.

PARTICIPANTES DEL PLAN

Al 31 de diciembre de 2017, el Plan tenía 667 beneficiarios registrados, de los cuales 387 eran participantes en servicio activo y 280 jubilados y diferidos, además de los beneficiarios que reciben pagos (cónyuges, hijos). En comparación con 2016, el número total de participantes del Plan ha crecido un 3,1%: la población de participantes en servicio activo ha aumentado el 1,0%, mientras que los participantes jubilados y diferidos han aumentado el 6,1%, mientras la relación entre participantes en servicio activo y jubilados/diferidos ha disminuido del 145,1% al 138,2%.





Mac Entyre, Eduardo

Untitled / [Sin título](#)

Lithograph (18/200) / [Litografía \(18/200\)](#)

Inter-American Development Bank Art Collection
[Colección del Banco Interamericano de Desarrollo](#)

1973

5

INVESTMENT POLICY AND STRATEGIC ASSET ALLOCATION

The Plan's assets are held and administered, separately from the other property and assets of the IDBG, solely for the use of providing the benefits and paying the expenses of the Plan, for the exclusive benefit of active and retired participants and their beneficiaries under the Plan. As noted in the Summary, there are two Funds which comprise the Plan's assets: the LRF and SR Fund. The Funds' IPS and SAAs, which were approved by the Pension Committee in 2014 for the LRF and 2016 for the SR Fund, are summarized below.

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA DE LOS ACTIVOS

Los activos del Plan se mantienen y administran por separado de los demás bienes y activos del Grupo BID y existen solamente para proveer beneficios y sufragar los gastos del Plan para el beneficio exclusivo de los participantes en servicio activo y jubilados y sus beneficiarios cubiertos por el Plan. Como se señaló anteriormente, los activos totales del Plan están conformados por dos fondos, a saber: el Fondo de Jubilación del Personal y por la Reserva de Estabilización. Los objetivos de la Política de Inversión y la asignación estratégica de los activos, aprobados por la Comisión de Jubilaciones en 2017, se resumen a continuación.

OBJECTIVES / OBJETIVOS	LRF
Diversification / Diversificación	Across and within RS and LS asset classes <i>Dentro y a lo largo de las clases de activo de las estrategias de retorno y estrategias de cobertura</i>
Real Returns / Retornos reales	Meet or exceed actuarial real rate of return, currently 3.5% <i>Alcanzar o sobrepasar la tasa de rendimiento real actuarial, actualmente fijada en 3,5%</i>
Time Horizon / Plazo previsto	Long-Term obligations, long-term asset horizon <i>Obligaciones a largo plazo, Activos con largo plazo previsto</i>
Financial Soundness / Solidez financiera	Achieve PBO funded ratio of at least 110% <i>Alcanzar una tasa de fondeo para las OBP de al menos un 110%</i>

SR FUND / FONDO SR	OBJECTIVES / OBJETIVOS
Consistent with LTF Policy, annualized risk < 5% <i>Consistente con la política FLP, riesgo anualizado < 5%</i>	Low volatility <i>Poca volatilidad</i>
Consistent with LTF Policy, seldom negative returns, never losses > 5% <i>Consistente con la política FLP, rara vez retornos negativos, nunca pérdidas > 5%</i>	Low risk of loss <i>Bajo riesgo de pérdida</i>
Consistent annualized real returns (> inflation) <i>Retornos consistentes reales anualizados (> inflación)</i>	Real returns <i>Retornos reales</i>

Long-Term Funding (LTF) / Financiamiento a Largo Plazo (FLP)

OBJECTIVES / OBJETIVOS	LRF	SR FUND / FONDO SR
Policy Benchmark Relative / Referencia de la política relativa		
Returns / Retornos	Gross of fees, ≥ PB returns / <i>Antes de comisiones, ≥ retornos del índice de la política</i>	
Risk / Riesgo	Risk ≤ PB's risk / <i>Riesgo ≤ Riesgo del índice de la política</i>	
Asset Class Relative / Clases de Activo relativa		
Returns vs. Indices / Retornos vs. Indices	Gross of fees, ≥ AC Indices' returns / <i>Antes de comisiones, ≥ retornos del índice de las Clases de Activos</i>	
Returns vs. Universe / Retornos vs. Universo	Gross of fees, 1st or 2nd quartile returns vs. universe / <i>Antes de comisiones, 1er o 2do cuartil de retornos vs. universo</i>	
Reviews / Evaluaciones		
- Policy / Política	With A/L condition review, every 3-to-5 years / <i>Revisión de Activos y Pasivos, cada 3 a 5 años</i>	
- Asset Allocation / Distribución de Activos	Every year, asset allocation vs. SAA / <i>Todos los años, Asignación de activos vs. Asignación Estratégica de Activos</i>	
- Performance / Rendimiento	Every year, performance vs. PB, AC indices, universes / <i>Todos los años, rendimiento vs. índice de la política, índices de clases de activos, universos</i>	

STRATEGIC ASSET ALLOCATIONS (SAAs) OF LRF AND SR FUND

The LRF and SR Fund SAAs (shown below) differ due to their respective roles: for the LRF, to provide asset support for the payment of Plan benefits and reduce asset-liability accounting risk to the Plan Sponsors; and for the SR Fund, to support Plan Sponsor actuarially-required contributions.

LRF SAA

Broadly diversified across 10 asset classes, the SAA establishes a 65% RS / 35% LS balance, intended to generate returns above the growth rate of the Plan's liabilities to support benefit payments, and partially-hedge the interest rate and inflation risks within the Plan's accounting liabilities.

SR FUND SAA

The SR Fund is diversified across two low-risk, LS-categorized assets, compliant with the LTF Policy and its purpose to provide support for the IDBG's contributions in periods of market stress.

ASIGNACIONES ESTRATÉGICAS DE LOS ACTIVOS DEL FONDO DE JUBILACIÓN DEL PERSONAL LOCAL Y DEL FONDO DE RESERVA DE ESTABILIZACIÓN

Las asignaciones estratégicas de los activos del Fondo de Jubilación del Personal Local y de la Reserva de Estabilización (abajo indicadas) difieren entre sí debido a sus respectivos objetivos: en cuanto al Fondo de Jubilación del Personal Local, cubrir el pago de los beneficios del Plan y reducir el riesgo contable de los activos y pasivos del patrocinador del Plan; y en cuanto a la Reserva de Estabilización, estabilizar las contribuciones actuarialmente requeridas del patrocinador del Plan.

ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA DE LOS ACTIVOS DEL FONDO DE JUBILACIÓN DEL PERSONAL LOCAL

La asignación estratégica de los activos del Fondo de Jubilación del Personal Local mantiene el equilibrio establecido en la Política de Inversión de 65% de activos de las estrategias de rendimiento y 35% de activos de las estrategias de cobertura. Dicha asignación busca mantener una diversificación amplia de las inversiones en 10 clases de activos, generar rendimientos por encima de la tasa de crecimiento de los pasivos del Plan para cumplir con los pagos de beneficios y cubrir parcialmente los riesgos de tasa de interés y de inflación inherentes a los pasivos contables del Plan.

ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA DE LOS ACTIVOS DE LA RESERVA DE ESTABILIZACIÓN

La Reserva de Estabilización está diversificada dentro de las estrategias de cobertura en dos clases de activos de renta fija de bajo riesgo. Estas clases de activo dan cumplimiento a la Política de Financiamiento a Largo Plazo, con el objetivo de respaldar las contribuciones del Grupo BID en épocas de estrés en el mercado.

LOCAL RETIREMENT FUND / FONDO DE JUBILACIÓN DEL PERSONAL LOCAL	CURRENT ALLOCATION* DISTRIBUCIÓN ACTUAL*	POLICY TARGET OBJETIVO DE LA POLITICA	RANGE / RANGO
Return Strategies / Estrategias de rendimiento	65%	65%	60% - 70%
U.S. Equities / <i>Renta variable en Estados Unidos</i>	29%	28%	25% - 31%
Non-U.S. Equities / <i>Renta variable Fuera de Estados Unidos</i>	24%	24%	21% - 27%
Emerging Markets Equities / <i>Renta Variable en Mercados Emergentes</i>	4%	4%	2% - 6%
Emerging Markets Debt / <i>Renta Fija en Mercados Emergentes</i>	3%	3%	1% - 4%
Commodity Futures / <i>Futuros sobre Materias Primas</i>	2%	3%	1% - 4%
Private Real Estate / <i>Inversiones Privadas en Bienes Inmobiliarios</i>	3%	3%	1% - 5%

Liabilities Strategies / Estrategias de Cobertura	35%	35%	30%-40%
Long Duration Fixed Income / <i>Renta Fija de Larga Duración</i>	16%	15%	13% - 17%
Core Fixed Income / <i>Renta Fija Duración Media</i>	6%	5%	3% - 7%
Inflation-Indexed Fixed Income / <i>Renta Fija Indexada a la Inflación</i>	13%	15%	13% - 17%
Cash/short-term Fixed Income / <i>Equivalente de Efectivo / Renta Fija de Corta Duración</i>	1%	0%	0% - 3%

STABILIZATION RESERVE / RESERVA DE ESTABILIZACIÓN	CURRENT ALLOCATION* DISTRIBUCIÓN ACTUAL*	TARGET OBJETIVO	RANGE / RANGO
Core Fixed Income / <i>Renta Fija Duración Media</i>	46%	50%	40% - 60%
Cash/short-term Fixed Income / <i>Equivalente de Efectivo / Renta Fija de Corta Duración</i>	54%	50%	40% - 60%

* Numbers may not add due to rounding/Números pudieran no sumar por el redondeo



Borla, Hector

Naturaleza muerta

Oil/Óleo

Inter-American Development Bank Art Collection
Colección del Banco Interamericano de Desarrollo

1986

OVERVIEW OF THE PLAN AND PLAN BENEFITS

The LRP is a defined benefit pension plan provided to the local employees of the IDBG. The employees' contribution equates to 10% of net remuneration while the Sponsors contribute based upon actuarial requirements. The Plan Document, most recently revised in 2014, establishes eligibility requirements, accrual factors, normal and early retirement ages, and remuneration upon which pensions are calculated. Eligible participants are entitled to:

- A lifetime pension at retirement
- Income replacement in the event of total and permanent disability
- Cost of living adjustments on pension benefits as prescribed in the Plan
- Benefits to a qualifying surviving spouse in the event of a participant's death
- Benefits to qualifying dependents in the event of a participant's death
- If no surviving spouse exists, a lump sum payment to beneficiary in the event of a participant's death
- In lieu of all pension benefits, a lump-sum withdrawal provision upon leaving the service of the IDBG
- In lieu of part of the pension benefits, a partial commutation provision upon pension benefit commencement of the IDBG

PLAN GOVERNANCE

The LRF and SR Funds are governed by a multi-level structure, with membership, key responsibilities and delegations of each unit, pursuant to the Plan Document, described below:

RESUMEN Y BENEFICIOS DEL PLAN

El Plan de Jubilación del Personal Local es un plan de pensiones de beneficios definidos para los empleados internacionales del Grupo BID. La tasa contribución de los empleados equivale al 10% de la remuneración neta, mientras que la tasa contribución del patrocinador del Plan se basa en los requerimientos actuariales. El Documento del Plan, cuya modificación más reciente fue realizada en 2014, establece los requisitos de elegibilidad, los factores de acumulación de beneficios, las edades de jubilación normal y anticipada y la remuneración sobre la cual se calcula la pensión. Los participantes elegibles tienen derecho a lo siguiente:

- Una pensión vitalicia a la fecha de jubilación.
- Reposición de ingresos en caso de discapacidad total y permanente.
- Ajustes por costo de vida de los beneficios de pensiones según lo dispuesto en el Plan.
- Beneficios para el cónyuge sobreviviente calificado en caso de fallecimiento del participante.
- Beneficios para los dependientes calificados en caso de fallecimiento del participante.
- Si no hubiere cónyuge sobreviviente, el pago de una suma global al beneficiario en caso de fallecimiento del participante.
- En lugar de obtener todos los beneficios de pensiones, la opción de efectuar el retiro de una suma global al terminar el servicio en el Grupo BID.
- En lugar de obtener una parte de los beneficios de pensiones, una suma global parcial por conversión establecida al iniciarse los pagos de pensión del Grupo BID.

GOBERNANZA DEL PLAN

El Fondo de Jubilación del Personal Local y el Fondo de Reserva de Estabilización se rigen por una estructura de múltiples instancias basada en criterios de afiliación, responsabilidades básicas y delegaciones de cada unidad, de acuerdo con el Documento del Plan, conforme se describe a continuación:

**Board of Executive
Directors**
Directorio Ejecutivo

- **Maximum authority of Pension and Postretirement Plans / *Máxima autoridad de los Planes de Pensión y de Beneficios Posteriores a la Jubilación***
- **Approves Plan documents and amendments / *Aprueba los Documentos de los Planes y sus enmiendas***
- **Approves Risk and Contribution policies and annual amounts / *Aprueba las políticas de riesgo y contribución***

Pension Committee
Comisión de Jubilaciones

- **Oversees and carries out the provision of the Pension Plans / *Supervisa y aplica las disposiciones de los Planes de Pensión***
- **Recommends annual contributions & changes in Plan provisions / *Recomienda las tasas anuales de contribución***
- **Selects and oversees the work of external actuaries / *Selecciona y supervisa el trabajo de los actuarios externos***
- **Approves Investment Policies / *Aprueba las Políticas de Inversión***
- **Recommends Contribution & Risk Policies / *Recomienda las Políticas de contribución y riesgo***

Managing Committee
Comisión de Dirección

- **Establishes rules, policies, & procedures for the Plan's administration / *Establece reglas, políticas y procedimientos para la administración de los Planes***
- **Approves external investment managers' hiring, termination, and investment guidelines / *Aprueba la contratación, terminación y lineamientos de inversión de las administradoras externas de inversión***
- **Monitors the Plans' compliance with policies and investment performance / *Supervisa el cumplimiento de los Planes en materia de políticas y desempeño de las inversiones***

**Administration
Sub-Committee**
Subcomisión Administrativa

- **Supports the administration of the Plans / *Respalda la administración de los Planes***
- **Determines rights to benefits under the Plans / *Determina los derechos a beneficios bajo el Plan***

Executive Secretariat
Secretaría Ejecutiva

- **Certifies for payment of all benefits under the Plans / *Certifica el pago de todos los beneficios bajo los Planes***
- **Determines investment strategy and implements investment policy of the retirement funds / *Determina la estrategia de inversiones e implementa la política de inversiones de los fondos de jubilación***
- **Monitors the investment activities and performance of the asset managers / *Supervisa las actividades de inversiones y desempeño de las administradoras externas de inversión***
- **Responsible for activities delegated to it by the Managing Committee / *Responsable de las actividades delegadas por la Comisión de Dirección***

The governance committees and Board of Executive Directors met to discuss and approve decisions related to the Plans eight times during 2017.

Las comisiones rectoras y el Directorio Ejecutivo se reunieron ocho veces durante 2017 para deliberar y aprobar las decisiones relacionadas con los Planes.

GOVERNANCE UNIT / GOBERNANZA	MONTH / MES	APPROVALS GRANTED / APROBACIONES OTORGADAS
Board of Executive Directors <i>Directorio Ejecutivo</i>	November / <i>Noviembre</i>	<ul style="list-style-type: none"> 2017 Contribution amounts, all Retirement Plans / <i>Montos de contribución en 2017, todos los Planes de Jubilación</i> SCRs under LTF Policy for 2017 / <i>Tasas de contribución estable según la Política de Financiamiento a Largo Plazo para 2017</i>
Pension Committee <i>Comisión de Jubilaciones</i>	July & September & Short Procedures <i>Julio y Septiembre y Procedimientos Cortos</i>	<ul style="list-style-type: none"> SRP A/L Study Report and Investment Policy Statements: SRF & SR Funds / <i>Informe del análisis de activos y pasivos del SRP y estados de la Política de Inversiones de los Fondos SRF y SR</i> 2017 Actuarial and Funding Valuations & Concurred Contribution Rates SRP, LRP, CSRP / <i>Valuaciones Actuariales y de Fondeo del 2017 y Tasas de Contribución aprobadas para el SRP, LRP y CSRP</i> Audited SRP, LRP, CSRP Financial Statements / <i>Estados Financieros Auditados de SRP, LRP y CSRP</i> VPF/SRP Business Plan & Administrative Expense Budget 2018 / <i>Plan de Trabajo de VPF/SRP y presupuesto administrativo para 2018</i>
Managing Committee <i>Comisión de Dirección</i>	April, June, August & December & Short Procedures / <i>Abril, Junio, Agosto y Diciembre y Procedimientos Cortos</i>	<ul style="list-style-type: none"> SRP A/L Study Report and Investment Policy Statements: SRF & SR Funds / <i>Informe del análisis de activos y pasivos del SRP y estados de la Política de Inversiones de los Fondos SRF y SR</i> Implementation Plan SRP A/L Study / <i>Implementación del estudio de activos y pasivos del SRP</i> 2017 Actuarial and Funding Valuations & Concurred Contribution Rates: all five Plans / <i>Valuaciones Actuariales y de Fondeo del 2017 y Tasas de Contribución aprobadas para los 5 Planes</i> Audited SRP, LRP, CSRP, PRBP, RLIP Financial Statements / <i>Estados Financieros Auditados de SRP, LRP, CSRP, PRBP y RLIP</i> VPF/SRP Business Plan & Administrative Expense Budget 2018 / <i>Plan de Trabajo de VPF/SRP y presupuesto administrativo para 2018</i> PRBP A/L Study Report and Investment Policy Statements: PRF & SR Funds / <i>Informe del análisis de activos y pasivos del PRBP y estados de la Política de Inversión de los Fondos PRF y SR</i>
Administration Subcommittee <i>Subcomisión Administrativa</i>	May & Short Procedures / <i>Mayo y Procedimientos Cortos</i>	<ul style="list-style-type: none"> Pensioners' claims of Pension Rights / <i>Solicitud de derecho a pensión de jubilados</i>

In addition, the Secretariat prepares a variety of regular reports to inform and recommend action by the Plan's governing committees, senior IDB Group Management, and the Board of Executive Directors, described below.

Además, la Secretaría prepara una serie de informes periódicos que tienen por objeto informar y recomendar la adopción de medidas a las comisiones rectoras del Plan, la Alta Administración del Grupo BID y el Directorio Ejecutivo, según lo descrito a continuación.

FREQUENCY FRECUENCIA	DOCUMENT / DOCUMENTO	AUDIENCE / AUDIENCIA
Monthly Mensual	<ul style="list-style-type: none"> Asset-liability status, performance / <i>Situación de activos y pasivos, desempeño</i> 	<ul style="list-style-type: none"> Management & Managing Committee / <i>Administración y Comisión de Dirección</i>
Quarterly Trimestral	<ul style="list-style-type: none"> Asset-liability Reports / <i>Informes sobre activos y pasivos</i> Account Strategy Reports / <i>Informes sobre estrategia de las cuentas</i> Support for Risk Management Financial Risk Report / <i>Apoyo a la oficina de Gestión de Riesgo para el informe de riesgo financiero</i> Support for Finance Long-Term Financial Planning / <i>Insumo para el análisis de planificación financiera a largo plazo del Departamento de Finanzas</i> 	<ul style="list-style-type: none"> Pension & Managing Committees / <i>Comisiones de Jubilaciones y de Dirección</i> Managing Committee / <i>Comisión de Dirección</i> Board of Directors' Audit Committee / <i>Comité de Auditoría del Directorio Ejecutivo</i> Board of Directors' BUFIPOL Committee / <i>Comité de Presupuesto y Políticas Financieras del Directorio Ejecutivo</i>
Annually Anual	<ul style="list-style-type: none"> Financial Disclosures / <i>Divulgaciones financieras</i> Plans' Financial Statements / <i>Estados financieros del Plan</i> Participant Report / <i>Informe a los participantes</i> 	<ul style="list-style-type: none"> IDB Stakeholders / <i>Interesados del Grupo BID</i> Plan participants / <i>Participantes en el Plan</i>



Batuz, Nicolás

Untitled / Sin título

Serigraph (93/400)/Serigrafía (93/400)

Inter-American Development Bank Art Collection
Colección del Banco Interamericano de Desarrollo

No Date / Sin Fecha

Governance Committee Rosters as of June 30, 2018 / *Miembros de la Comisiones Rectoras al 30 de junio de 2018*

PENSION COMMITTEE / <i>COMISIÓN DE JUBILACIONES</i>	
MEMBERS / <i>MIEMBROS</i>	ALTERNATE MEMBERS / <i>MIEMBROS ALTERNOS</i>
Luis Alberto Moreno, Chairperson/ <i>Presidente</i>	
Julie Katzman, Vice Chairperson/ <i>Vicepresidente</i>	
Jaime Sujoy, Ex-officio	
James Scriven, Ex-officio	
Mark Lopes*	Vacant/ <i>Vacante</i> *
Alicia Montalvo Santamaría*	Patrick Hervé*
Armando León Rojas*	Fernando de León*
Marcelo Bisogno*	Marko Machicao*
Gustavo De Rosa	Rocío Palafox
Alexandre Meira Rosa	Orlando Ferreira Caballero
Claudia Bock-Valotta	Federico Basanes
Fernando Glasman**	Jose Mauro Barros**
Laura Velez**	Diego Flaiban**
David Atkinson***	Patricia Bermudez***
<p>Kurt Focke, Secretary/<i>Secretario</i> John Scott, Legal Advisor/<i>Asesor Jurídico</i></p>	

MANAGING COMMITTEE / <i>COMISIÓN DE DIRECCIÓN</i>	
MEMBERS / <i>MIEMBROS</i>	ALTERNATE MEMBERS / <i>MIEMBROS ALTERNOS</i>
Jaime Sujoy, Chairperson/ <i>Presidente</i>	
Claudia Bock-Valotta, Vice Chairperson/ <i>Vicepresidente</i>	
Gustavo De Rosa, Ex-officio	
Yeshvanth Edwin, Ex-officio	
Federico Galizia, Ex-officio	
Rocío Palafox, Ex-officio	
Gonzalo Afcha	
Elizabeth Bedoya-Turner	
Fernando Glasman**	Jose Mauro Barros**
Laura Velez**	Diego Flaiban**
David Atkinson***	Patricia Bermudez***
<p>Kurt Focke, Secretary/<i>Secretario</i> Jose Lovo, Assistant Secretary/<i>Subsecretario</i> John Scott, Legal Advisor/<i>Asesor Jurídico</i></p>	

ADMINISTRATION SUBCOMMITTEE / <i>SUBCOMISIÓN ADMINISTRATIVA</i>	
MEMBERS / <i>MIEMBROS</i>	ALTERNATE MEMBERS / <i>MIEMBROS ALTERNOS</i>
Claudia Bock-Valotta, Chairperson/ <i>Presidente</i>	
Yeshvanth Edwin, Vice Chairperson/ <i>Vicepresidente</i>	Claudia Franco
Vacant/ <i>Vacante</i>	Rachel Beth Robboy
Katharina Falkner-Olmedo	Dougal Martin
Juan Ketterer	Janine Ferretti
Fernando Glasman**	Jose Mauro Barros**
Laura Velez**	Diego Flaiban**
David Atkinson***	Patricia Bermudez***
<p>Kurt Focke, Secretary/<i>Secretario</i> Jose Lovo, Assistant Secretary/<i>Subsecretario</i> John Scott, Legal Advisor/<i>Asesor Jurídico</i></p>	

* Members of the Board of Executive Directors / *Miembros del Directorio Ejecutivo*

** Elected Members representing acting participants / *Miembros elegidos en representación de los participantes activos*

*** Representatives of the Associations of Retirees / *Representantes de la Asociación de Jubilados*



Vidal, Miguel Ángel

Comenzando lo irreconocible

Mixed media / Medios mixtos (51/150)

Inter-American Development Bank Art Collection
Colección del Banco Interamericano de Desarrollo

1984

EXECUTIVE SECRETARIAT OF THE IDBG RETIREMENT PLANS (VPF/SRP)

The Secretariat is responsible for activities delegated to it by the Managing Committee, reports directly to the Vice President of Finance and Administration, and is subject to the supervision of the Plan's governing committees and Boards of Executive Directors. The Secretariat's Front Office, Investments and Pensions Administration teams work closely together to provide recommendations, technical support and activities coordination to the Managing and Pension Committees. Under the Executive Secretary's supervision, the three teams also work closely with a variety of IDBG departments in the completion of accounting, budget and reporting; actuarial and human resources; external and internal audit; long-term financial planning and capital adequacy; financial and operational risk management; and other activities.

Front Office Team: Led by the Executive Secretary, the team oversees the Plan's actuarial work, analytics, enterprise risk, technology solutions, and administrative coordination of the office. Specifically, the team: i) coordinates Committee meetings and work plans; ii) manages Secretariat operations, including hiring staff and consultants to support the unit's work, updating Plan records, and documenting procedures; iii) oversees actuarial data delivery, calculations, assumptions and reporting, including leading the Actuarial Working Group; iv) provides analytical support to Management related to IDBG policies, audit and actuarial documents; v) responds to IDBG internal audit requests; vi) coordinates technology initiatives, including website capabilities for active and retired participants; and vii) digitalizes all participant records.

Investment Team: Led by the Head of Investments under the supervision of the Secretary, the team oversees all aspects of the retirement Plans' investments, operational risk, audit compliance, and reporting. Specifically, the team: i) recommends selection, guidelines and termination of external investment managers, custodian and consultants to the Managing Committee; ii) supervises the activities

SECRETARÍA EJECUTIVA DE LOS PLANES DE JUBILACIÓN DEL GRUPO BID (VPF/SRP)

La Secretaría Ejecutiva es responsable de llevar a cabo las actividades que le delega la Comisión de Dirección. Depende directamente del Vicepresidente de Finanzas y Administración y está sujeta a la supervisión de las comisiones rectoras del Plan y el Directorio Ejecutivo. Los equipos de Coordinación, Inversiones y Administración de Pensiones de la Secretaría trabajan en estrecha colaboración para hacer recomendaciones, proveer apoyo técnico y realizar labores de coordinación para las Comisiones de Dirección y de Jubilaciones. Bajo la supervisión del Secretario Ejecutivo, los tres equipos también colaboran juntamente con diversos departamentos del Grupo BID para realizar actividades contables, de presupuesto y preparación de informes; valuación actuarial y recursos humanos; auditoría externa e interna; planificación financiera a largo plazo y suficiencia de capital; gestión del riesgo financiero y operativo, entre otras.

Equipo de coordinación: Dirigido por el Secretario Ejecutivo, el equipo supervisa el trabajo actuarial y analítico del Plan, el riesgo institucional, las soluciones de tecnología y la coordinación administrativa de la oficina. En términos específicos, el equipo (i) coordina las reuniones y los planes de trabajo de las Comisiones; (ii) administra las operaciones de la Secretaría, incluida la contratación de empleados y consultores para apoyar el trabajo de la unidad, la actualización de los archivos del Plan y la documentación de procedimientos; (iii) supervisa la presentación de datos, cálculos y supuestos actuariales y los respectivos informes, lo cual incluye liderar el grupo de trabajo actuarial; (iv) provee apoyo analítico a la Administración en cuanto a las políticas del Grupo BID, las actividades de auditoría y los documentos actuariales; (v) atiende las solicitudes de auditoría interna del Grupo BID; (vi) coordina las iniciativas de tecnología, lo que incluye las capacidades del sitio virtual para los participantes en servicio activo y jubilados; y (vii) digitaliza los expedientes de todos los participantes.

Equipo de Inversiones: Bajo la dirección del Jefe de Inversiones y la supervisión del Secretario Ejecutivo, el equipo vigila todos los aspectos relativos a las inversiones de los planes de jubilación, el riesgo operativo, el cumplimiento de las normas de auditoría y la preparación de informes. En concreto, (i) recomienda la selección, las directrices y la terminación de gestores externos de inversiones, custodios y consultores para la Comisión de Dirección; (ii) supervisa las actividades y evalúa el desempeño de los gestores externos de inversiones, lo que comprende la observancia de las directrices aprobadas por la Comisión de Dirección; (iii) es responsable de todos los riesgos operativos, de activos y pasivos y de mercado

and evaluates performance of investment managers, including compliance with Managing Committee-approved guidelines; iii) is responsible for all operational, asset-liability and market risk related to the Plans' investments; iv) internally-manages U.S. TIPS portfolios of the retirement Funds; v) rebalances retirement Funds in compliance with IPS SAAs; vi) directs payment for all investment, custodial and other fees, and completes pension transfer payments approved by the Executive Secretary; (vii) prepares investment reports for submission to Management, governing Committees and the Board of Executive Directors; (viii) completes legal documentation with current and new managers, regulators and vendors, with the support of the Bank's Legal and Procurement teams; and ix) oversees A/L Studies and, consistent with their results and IDBG Policies, recommends changes to IPS to governing Committees.

Pension Administration Team: Led by the Head of Pension Administration under the supervision of the Secretary, the team oversees all aspects of the Plan's administration: benefits, operational risk, audit compliance, and interaction with participants. Specifically, the team: (i) determines and approves payment of benefits under the IDBG's retirement plans, including verifying entitlements and eligibility; (ii) applies policies and procedures uniformly as established by plans regulations; (iii) maintains and is custodian of the official records of the Plans; (iv) makes presentations in Headquarters and Country Offices regarding the Retirement Plans; (v) counseling and assistance to participants in the selection of benefit options; and (vi) prepares data for annual actuarial and audit assessments.

In 2017, the Secretariat completed several important, additional projects and actions: completed a benchmarking study (with consultant Mercer Associates) of its investment and operational processes compared with other corporate, public and international organization pensions; added an active investment mandated to one of the smaller retirement Plans; enhanced fee, investment reporting and reconciliation processes; and negotiated almost \$1 million in annual fee reductions with investment managers by combining fee

relacionados con las inversiones de los Planes; (iv) administra internamente las carteras de valores del Tesoro de los Estados Unidos indexados a la inflación de los Fondos de Jubilación; (v) reequilibra los Fondos de Jubilación de acuerdo con la asignación estratégica de los activos de la Política de Inversión; (vi) dispone el pago de todas las comisiones por inversión, custodia y de otro tipo, y efectúa pagos por transferencias de pensiones aprobados por el Secretario Ejecutivo; (vii) prepara los informes de inversiones para presentación a la Administración, las comisiones rectoras y el Directorio Ejecutivo; (viii) prepara toda la documentación jurídica con los gestores externos de inversión, organismos fiscalizadores y proveedores actuales y nuevos, con el apoyo de los equipos de Legal y Adquisiciones del Banco, y (ix) supervisa los análisis de activos y pasivos, y de acuerdo con los resultados correspondientes y las políticas del Grupo BID recomienda a las comisiones rectoras modificaciones a la de Política de Inversión.

Equipo de Administración de Pensiones: Bajo la dirección del Jefe de Administración de Pensiones y la supervisión del Secretario Ejecutivo, el equipo vigila todos los aspectos de la administración del Plan: beneficios, riesgo operacional, cumplimiento de las auditorías e interacción con los participantes. En términos concretos, el equipo (i) determina y aprueba el pago por prestaciones en virtud de los Planes de Jubilación del Grupo BID, lo que incluye la verificación de los derechos y la elegibilidad; (ii) aplica las políticas y los procedimientos de manera uniforme según lo establecido en el reglamento de los Planes; (iii) mantiene y custodia los archivos oficiales de los Planes; (iv) efectúa presentaciones sobre los Planes de Jubilación en la Sede y las Representaciones; (v) ofrece asesoramiento y asistencia a los participantes en cuanto a la selección de las opciones de beneficios, y (vi) prepara información para las valuaciones actuariales y de auditoría anuales.

En 2017, la Secretaría concluyó varios proyectos y actividades adicionales que revistieron importancia, a saber: dirigió la finalización de los análisis de activos y pasivos de los Planes de Jubilación del Personal (con la empresa consultora Aon Hewitt) y de Beneficios Posteriores a la Jubilación (con la empresa consultora Milliman); ha terminado la mayoría de los procesos de debida diligencia y análisis relacionados con la aplicación de las nuevas asignaciones estratégicas de activos para los Planes; finalizó un estudio comparativo (con la empresa consultora Mercer Associates) de sus procesos operativos y de inversión en comparación con los planes de jubilación de otras organizaciones empresariales, públicas e internacionales; añadió el mandato de una clase de activos con gestión activa a uno de los planes de jubilación de menor magnitud; reforzó los procesos de control relativos al pago de comisiones, presentación de datos de inversión y conciliación; y negoció la reducción

calculations of several of the Plans' accounts and enforcing Most Favored Nations requirements.

The Secretariat meets twice a year with all external investment managers - one semi-annual meeting at the IDB with the strategies' portfolio managers (PMs), and one 1/2 day meeting at the managers' offices, conducting due diligence on all aspects of the firm's management, back-office operations and compliance, governance and environmental and social policies, investment analysis and PM team and process. The Secretariat also reviews the strategies' performance daily, discusses performance internally at least monthly, and participates in quarterly conference calls regarding the strategies. The Secretariat's status assessment for each strategy and manager, including performance, organizational strength, operating controls and process, is reported quarterly to the Managing Committee, following its Manager Monitoring Protocol.

TRANSFER AGREEMENT

The LRP has a Transfer Agreement with the Staff Retirement Plan (SRP), which permits the IDBG to provide for the transferability and continuity of an employee's accrued pension rights. In 2017, the Secretariat processed four transfers from the LRP to the SRP and one from the SRP to the LRP.

BENEFIT STATEMENTS

On April 6, 2018, the Secretariat issued, in English and Spanish, pension Benefit Statements with individualized calculations of earned benefits as of year-end 2017. For estimates of their projected benefits, active staff participants are encouraged to explore the self-service portal, Your Pension Resources (YPR).

de comisiones anuales por valor de casi US\$1 millón con los gestores de inversiones, logrando que el cálculo de las comisiones se efectúe sobre el valor acumulado de las cuentas de los diferentes Planes y negociando cláusulas de nación más favorecida.

La Secretaría se reúne dos veces al año con cada una de las empresas gestoras de inversiones, realizando una reunión corta semestral en el BID y una reunión de medio día en las oficinas de cada uno de estos. Estas reuniones son esenciales en un proceso de debida diligencia adecuando que incluye todos los aspectos de gestión de la empresa, operaciones de la oficina administrativa y cumplimiento de requisitos, gobernanza, políticas ambientales y sociales, análisis de inversiones y equipos y procesos de la gestión de cartera. La Secretaría también revisa el desempeño diario de las estrategias, analiza internamente el desempeño de cada estrategia al menos una vez al mes y participa en conferencias telefónicas trimestrales sobre dichas estrategias. De acuerdo con el protocolo de monitoreo de los gestores externos de inversión vigente, un reporte detallado de cada una de las estrategias y de los correspondientes gestores de inversión, que incluye; el desempeño financiero, solidez organizativa y controles y procesos operativos, se da a conocer trimestralmente a la Comisión de Dirección.

CONVENIO DE TRANSFERENCIA

El Plan de Jubilación del Personal Local tiene un convenio de transferencia con el Plan de Jubilación del Personal (SRP), lo cual le permite al Grupo BID ofrecer transferibilidad y continuidad de los derechos de pensión acumulados por un empleado. En 2017, la Secretaría tramitó cuatro transferencias del LRP al SRP y una en sentido inverso.

COMPENDIO DE BENEFICIOS

El 6 de abril de 2018, la Secretaría emitió el compendio de beneficios, en inglés y español, con cálculos individualizados sobre los beneficios devengados al final del año 2017. Para obtener estimaciones de los beneficios proyectados, se insta a los participantes en servicio activo a explorar el portal autoservicio "Sus Recursos de Pensiones" (YPR).

RETIREMENT PRESENTATIONS

HEADQUARTERS PRESENTATIONS

Twice during 2017, in May and December, the Secretariat conducted a two-day seminar for active participants planning to retire within the next five to seven years. This seminar provides in-depth information regarding retirement benefit options and Plan investments. It also includes presentations by outside experts regarding retiree medical insurance, health care, transitioning to retirement, financial planning, estate planning, taxes, visa status, and immigration. Overall, more than 70 participants attended the seminars.

COUNTRY OFFICE PRESENTATIONS

Pension Administration officers conducted a mission trip to Central America and Mexico in July 2017. In each of the Country Offices – in Guatemala, Mexico, Nicaragua and Panama – two general sessions of explanation of pension benefits were performed, one for International staff and one for National staff. Also, individual consultations took place with staff, upon request. Additionally, a special informative session was organized with retirees. In total, more than 60 participants both, internationally and locally recruited, joined the sessions and they were well received.

PRESENTACIONES SOBRE JUBILACIÓN

PRESENTACIONES EN LA SEDE

En 2017, la Secretaría realizó dos seminarios de dos días cada uno, en mayo y en diciembre, para los participantes en servicio activo que planean jubilarse en los próximos cinco a siete años. Este seminario provee información detallada sobre las opciones de beneficios de pensiones y las inversiones del Plan de Jubilación. También incluye presentaciones que realizan expertos externos sobre seguro médico, asistencia médica, la transición a la jubilación, planificación financiera, planificación patrimonial y aspectos relacionados con tributación, visa e inmigración. En general, los seminarios contaron con más de 70 participantes.

PRESENTACIONES EN LAS REPRESENTACIONES

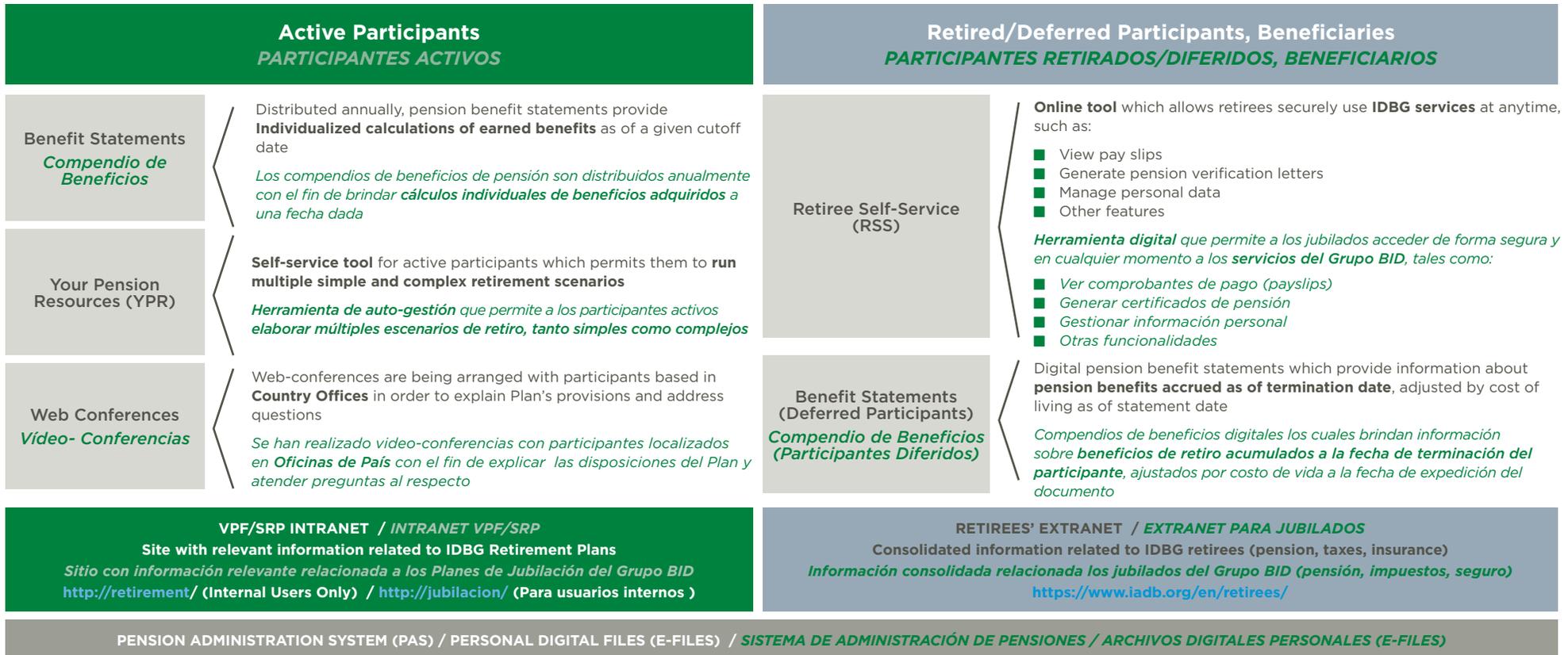
Los oficiales de administración de pensiones realizaron un viaje en misión oficial a América Central y México en julio de 2017. En cada una de las Representaciones (Guatemala, México, Nicaragua y Panamá) se celebraron dos sesiones generales de explicación de los beneficios pensionales, una para el personal internacional y la otra para el nacional. Asimismo, se realizaron consultas individuales a petición de diversos funcionarios. Además, se organizó una sesión informativa especial con los jubilados. En total, hubo más de 60 participantes, de contratación internacional y local, que se incorporaron a las sesiones, las cuales tuvieron una buena acogida.

GOING DIGITAL

The Secretariat has embarked on several initiatives to make resources available to all Plan participants which facilitate access to pension related information in a convenient and efficient manner.

DIGITALIZACIÓN

La Secretaría ha emprendido varias iniciativas para poner sus recursos a disposición de todos los participantes en el Plan, de modo que se facilite el acceso a la información relacionada con las pensiones de manera cómoda y eficiente.



COST OF LIVING ADJUSTMENTS

The Plan provides for annual cost of living adjustments (COLA) for LRP pensions received by retirees and beneficiaries. Retirees' pensions are adjusted based upon the change in the Consumer Price Index (CPI) of their respective countries. The COLA, made effective on January 1 of each year, is based on CPI change from November two years prior through November of the prior year. LRP COLAs are processed during each year as soon as available, retroactive to January 1 of that year. Subject to the Plan Document's provisions, intra-year General Adjustments may be approved by the Managing Committee should economic conditions so warrant, specifically in countries that experience exceptionally high inflationary environments. These conditions were defined as a computed cumulative inflation ratio of CPI exceeding 15% during the six months following the latest General Adjustment. During 2017, intra-year general adjustments were approved for Argentina and Venezuela.

Shown in the map is the COLA for pensions received in 2016 and 2017 based on the CPI change in the preceding year. The source of information for the majority of countries is the report of International Financial Statistics published by the International Monetary Fund.

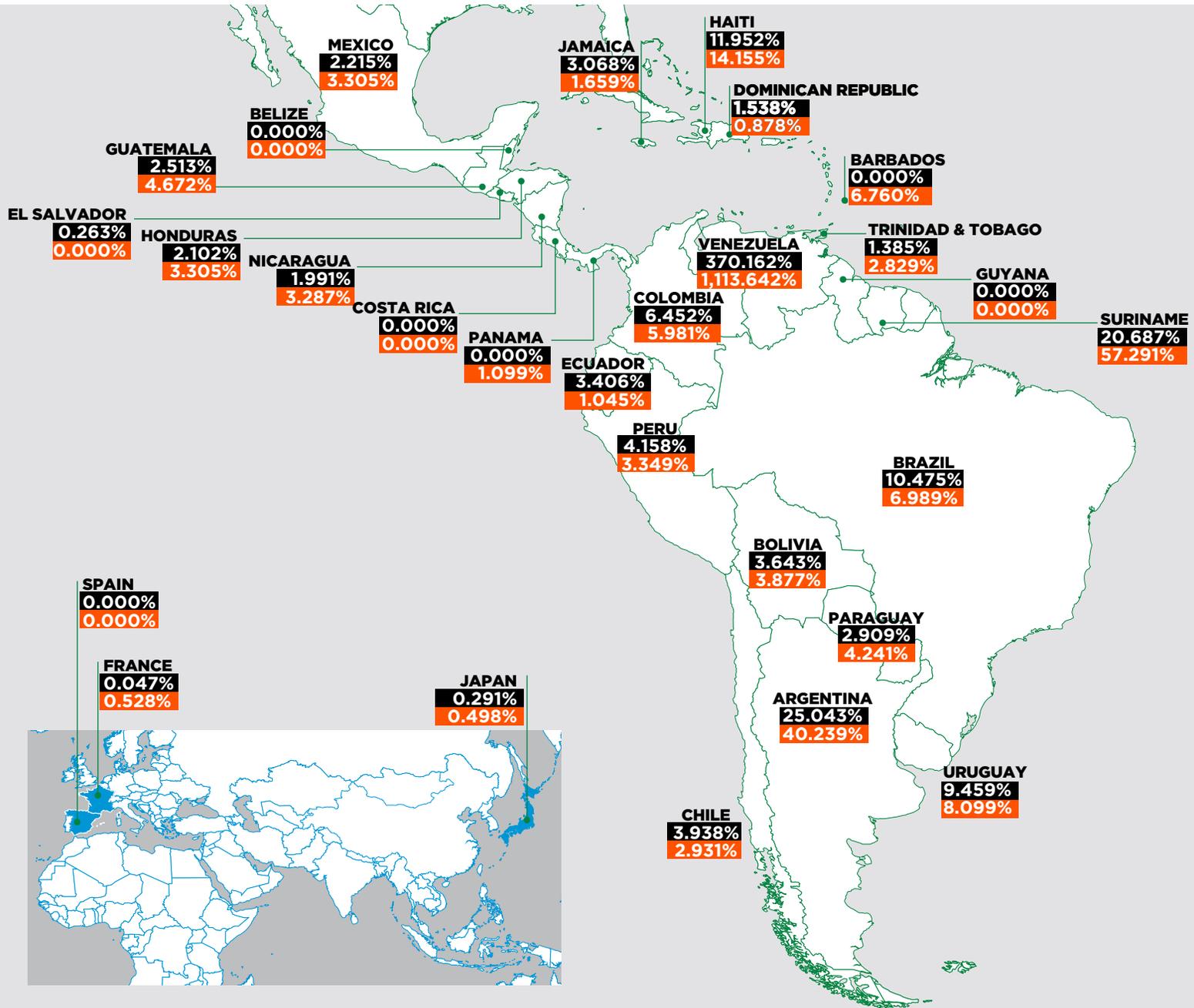
AJUSTES POR COSTO DE VIDA

Las disposiciones del plan prevén que se efectúen ajustes por costo de vida para las pensiones del Plan de Jubilación del Personal Local que reciben los participantes jubilados y los beneficiarios. Las pensiones se ajustan de acuerdo con las variaciones del índice de precios al consumidor del país respectivo. El ajuste por costo de vida se hace efectivo el 1 de enero de cada año y se basa en el cambio del índice de precios al consumidor registrado entre noviembre de los dos años previos hasta noviembre del año anterior. El ajuste por costo de vida del Plan de Jubilación del Personal Local se procesa cada año tan pronto como estén disponibles, en forma retroactiva al 1 de enero de ese año. De acuerdo con las disposiciones del Documento del Plan, la Comisión de Dirección puede aprobar ajustes generales en un año si así lo justifican las condiciones económicas, en concreto en países que experimenten entornos inflacionarios excepcionalmente altos. Estas condiciones se definieron como un índice de inflación acumulada calculada a partir de un índice de precios al consumidor superior al 15% durante los seis meses siguientes al último ajuste general. En el transcurso de 2017, se aprobaron ajustes generales en el año para Argentina y Venezuela.

A continuación, se muestran los ajustes por costo de vida aplicados a las pensiones recibidas en 2016 y 2017 sobre la base de la variación del índice de precios al consumidor en el año precedente. La fuente de información para la mayoría de los países⁴ es el Informe de Estadísticas Financieras Internacionales que publica el Fondo Monetario Internacional.

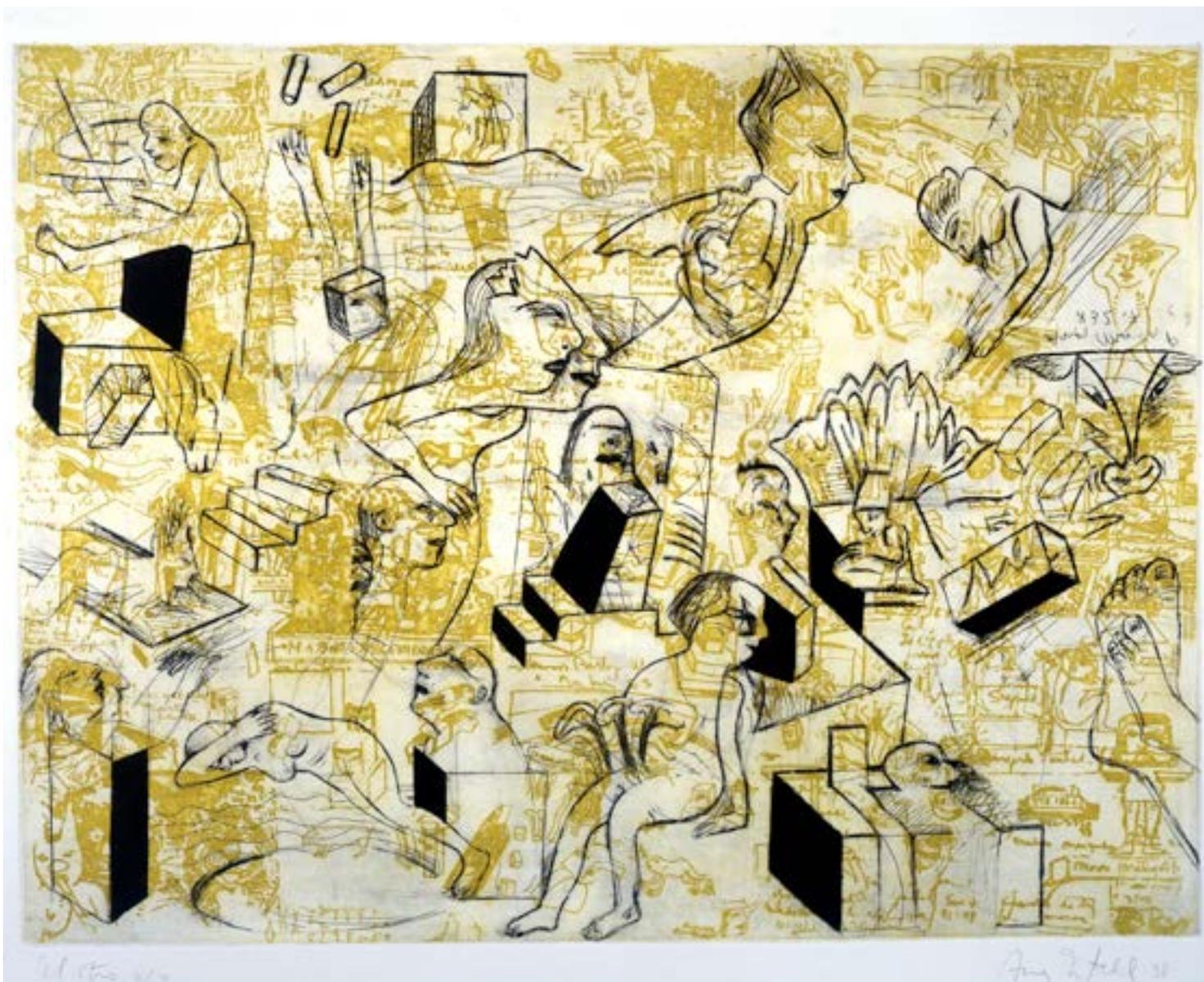
⁴ En el caso de Argentina y Venezuela se usa la medición de la inflación que calculan la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL) y Ecoanalítica, respectivamente.

LRP Retiree/Beneficiary COLA / Ajuste por Costo de Vida para Jubilados y Beneficiarios



2016

2017



Eckell, Ana

El Otro

Etching / Grabado

Inter-American Development Bank Art Collection

Colección del Banco Interamericano de Desarrollo

1998

7

SPECIAL REPORT: MANAGING HYPERINFLATION FOR LRP PENSIONS AND BENEFITS

INTRODUCTION

Pursuant to Article 5 of the Local Retirement Plan (LRP), normal retirement pensions, early retirement pensions, disability pensions, deferred pensions, as well as pensions and benefits payable to surviving beneficiaries are eligible to General Adjustment increases effective January 1 of each year. For any country, these General Adjustments are computed based on year-to-year variations of the Consumer Price Indexes published by the International Financial Statistics (IFS) of the International Monetary Fund (IMF), or any other index adopted in its stead by the Managing Committee.

Particularly since 2015, certain countries in our Region have been displaying high inflation rates and exceptional economic conditions. Therefore, understanding the dynamics of inflation has been an important and prominent part of managing the LRP. In this context, the Secretariat, the Managing Committee of the Pension Plans, and the Administration Subcommittee have acknowledged the relevance of periodically monitoring and analyzing inflation trends in countries with retirees and surviving beneficiaries under the LRP.

As a result, the Managing Committee of the Pension Plans provided a precise definition of hyperinflation, specifically, when the cumulative annualized rate of inflation reaches or exceeds 30%. Furthermore, the Managing Committee has approved the implementation of a series of initiatives to help mitigate the negative effects of extreme high inflation or hyperinflation in countries undergoing extraordinary economic distress. Specifically:

- Adoption of indexes other than the ones published by the IFS of the IMF when indexes are not available in the IFS database or indexes are flagged by the IMF as not suitable; and
- Intra-Year General Adjustments to local currency pensions.

INFORME ESPECIAL: GESTIÓN DE LA HIPERINFLACIÓN EN EL CASO DE LAS PENSIONES Y BENEFICIOS DEL PLAN

INTRODUCCIÓN

De conformidad con el Artículo 5 del Plan de Jubilación del Personal Local (el Plan), las pensiones por jubilación normal, las pensiones por jubilación anticipada, las pensiones por invalidez, las pensiones diferidas, así como las pensiones y prestaciones a los beneficiarios sobrevivientes son elegibles para aumentos por ajuste general a partir del 1 de enero de cada año. Para cualquier país, estos ajustes generales se calculan sobre la base de las variaciones interanuales de los índices de precios al consumidor que se publican en las Estadísticas Financieras Internacionales del Fondo Monetario Internacional (FMI), o cualquier otro índice que apruebe en su lugar la Comisión de Dirección.

Especialmente desde 2015, algunos países de nuestra región han venido evidenciando elevadas tasas de inflación y condiciones económicas excepcionales. Por lo tanto, comprender la dinámica de la inflación ha sido un factor importante y prominente en la gestión del Plan. En este contexto, la Secretaría, la Comisión de Dirección de los Planes de Jubilación y la Subcomisión Administrativa han reconocido la pertinencia de efectuar periódicamente el seguimiento y análisis de las tendencias inflacionarias experimentadas en los países en los que residen beneficiarios jubilados y sobrevivientes que están cubiertos por el Plan.

En consecuencia, la Comisión de Dirección de los Planes de Jubilación ofreció una definición definitiva de la hiperinflación, concretamente cuando la tasa de inflación anual acumulada alcanza o supera el 30%. Además, dicha Comisión ha aprobado la aplicación de una serie de iniciativas para contribuir a mitigar los efectos negativos de la inflación extremadamente alta o hiperinflación en los países que experimentan dificultades económicas extraordinarias. En términos concretos:

- Adopción de índices distintos a los publicados en las Estadísticas Financieras Internacionales del FMI cuando dicha base de datos no dispone de los índices pertinentes o los índices están marcados como no adecuados por el FMI; y
- Ajustes generales efectuados durante el año para las pensiones en moneda local.

During 2017, these measures and initiatives helped to mitigate the negative effects of hyperinflation on LRP pensions and benefits especially in two countries: Argentina and Venezuela.

While this special report focuses on the intra-year General Adjustments to local currency pensions, it is of relevance to note that the Managing Committee of the Pension Plans approved the use of: (a) the consumer price index statistics published by the “Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas” (FIEL) in the case of Argentina, and (b) Ecoanalitica for Venezuela. Based on the powers invested to the Managing Committee in Section 5.6 Regulations of the LRP Document, FIEL series were adopted for Argentina because the changes in the composition of the consumer price indexes reported were questioned by the IMF during the period between 2013 through 2015 indicating that such index was no longer suitable as a reference for increases of pensions and benefits. In Venezuela’s case, the Central Bank of Venezuela stopped publishing CPI data in December 2014. These two alternate sources were used in 2017 to determine the year-to-year variations of the consumer price indexes and apply the General Adjustment increases effective January 1, 2017. Additionally, the indicators published by Ecoanalitica were also used to conduct two Intra-year General adjustments to local currency pensions and benefits in Venezuela during 2017.

INTRA-YEAR GENERAL ADJUSTMENTS TO LOCAL CURRENCY PENSIONS

The Managing Committee approved a mechanism to be used to identify and monitor countries under deteriorating economic conditions in which inflation rates were increasing rapidly. The Committee has the responsibility and the sole discretion to determine if economic conditions warrant a General Adjustment. The intra-year General Adjustment mechanism would be triggered when the cumulative annualized rate of inflation reaches or exceeds 30%. Since the implementation of this mechanism, inflationary conditions in two countries have reached the threshold which prompted the approval

En el transcurso de 2017, estas medidas e iniciativas contribuyeron a mitigar los efectos negativos de la hiperinflación sobre las pensiones y prestaciones del Plan, particularmente en dos países, a saber, Argentina y Venezuela.

Aun cuando el presente informe especial se centra en los ajustes generales efectuados durante el año en las pensiones en moneda local, cabe señalar que la Comisión de Dirección de los Planes de Jubilación aprobó el uso de (a) las estadísticas del índice de precios al consumidor publicadas por la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL) en el caso de Argentina, y (b) las de Ecoanalítica para Venezuela. Sobre la base de las facultades que la Sección 5.6 del Reglamento del Plan le confiere a la Comisión de Dirección, se adoptó la serie de FIEL para Argentina porque las modificaciones de la composición de los índices de precios al consumidor informadas fueron cuestionadas por el FMI durante el período comprendido entre 2013 y 2015, con la indicación de que tal índice ya no era adecuado como referencia para los aumentos de las pensiones y los beneficios. En el caso de Venezuela, el Banco Central de ese país dejó de publicar los datos del IPC en diciembre de 2014. Estas dos fuentes alternativas se utilizaron en 2017 para determinar las variaciones interanuales de los índices de precios al consumidor y aplicar los aumentos de ajuste general a partir del 1 de enero de 2017. Además, los indicadores publicados por Ecoanalítica también se utilizaron en 2017 para efectuar dos ajustes generales durante el año a las pensiones y los beneficios en moneda local en Venezuela.

AJUSTES GENERALES EFECTUADOS DURANTE EL AÑO PARA LAS PENSIONES EN MONEDA LOCAL

La Comisión de Dirección aprobó un mecanismo para identificar y dar seguimiento a aquellos países que experimenten situaciones de deterioro económico, en las cuales las tasas de inflación aumentan rápidamente. La Comisión tiene la responsabilidad de determinar, a su entera discreción, si las condiciones económicas justifican un ajuste general. El mecanismo de ajuste general durante el año se activaría cuando la tasa de inflación anual acumulada alcance o supere el 30%. Desde la instauración de este mecanismo, las condiciones inflacionarias en dos países han alcanzado el umbral que motivó la aprobación de ajustes generales extraordinarios durante el año, a saber, Argentina y Venezuela.

of extraordinary intra-year General Adjustments – Argentina and Venezuela.

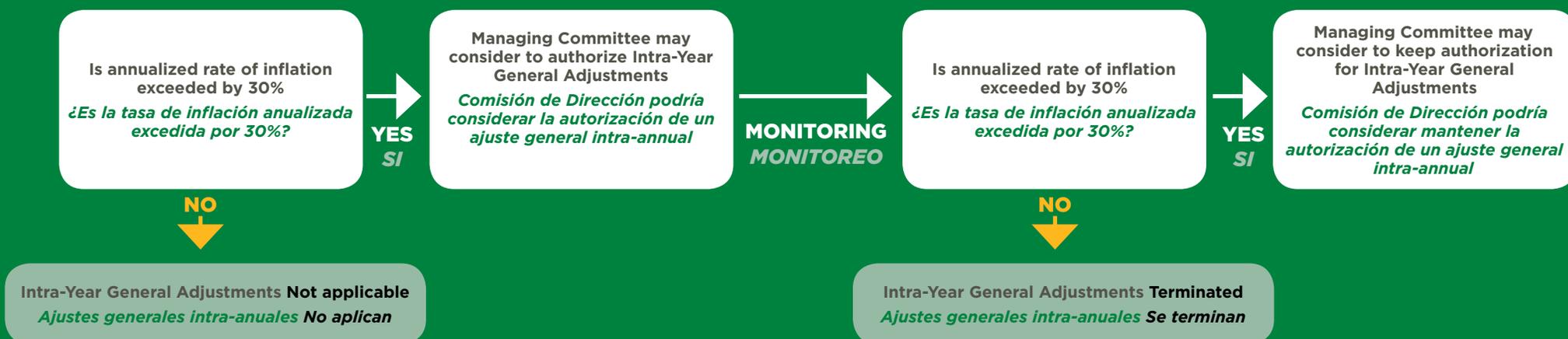
INTRA-YEAR GENERAL ADJUSTMENT PROCESS:

- For any country, if the computed ratio of the Consumer Price Index (CPI) to the latest applicable General Adjustment Index as defined in the LRP Document Section 5.1 exceeds a cumulative inflation rate greater than fifteen percent (15%), during the six months following the latest General Adjustment, the Secretariat will notify the Managing Committee that the target inflation rate has been exceeded and request for consideration the application of an Intra-Year General Adjustments. The 15% cumulative six month equates to an annualized 30%. The six-month window is chosen as it is the usual time-frame the Secretariat uses to monitor inflation.
- In its sole discretion, the Managing Committee will consider authorizing Intra-year General Adjustments in any country where the cumulative inflation is greater than the 15% threshold as computed above.
- In each instance, the determination of the threshold and the computation of Intra-year General Adjustments will be performed in accordance with the general principles set forth in Article 5 of the LRP Document.
- The intra-year General Adjustment will be based on the actual known inflation accumulated as of the date the Managing Committee considers and approves the adjustment.
- The Managing Committee can consider the possibility of additional General Adjustments as may be needed to achieve the purposes of the LRP.

PROCESO DE AJUSTE GENERAL DURANTE EL AÑO:

- Para cualquier país, si el coeficiente calculado del índice de precios al consumidor para el último índice de ajuste general aplicable, tal como se define en la Sección 5.1 del Plan, supera una tasa de inflación acumulada del quince por ciento (15%) durante los seis meses siguientes al último ajuste general, la Secretaría notificará a la Comisión de Dirección que se ha sobrepasado la meta de inflación y solicitará que se considere la aplicación de un ajuste general durante el año. El 15% cumulativo de seis meses equivale a una tasa anualizada del 30%. Se usa el lapso de seis meses por ser éste el plazo habitual que utiliza la Secretaría para vigilar la inflación.
- La Comisión de Dirección estudiará, a su entera discreción, la conveniencia de autorizar ajustes generales durante el año en cualquier país en el cual la tasa de inflación acumulada sea superior al umbral del 15% calculado según lo indicado anteriormente.
- En cada caso, la determinación del umbral y el cálculo de un ajuste general durante el año se realizarán de conformidad con los principios generales establecidos en el Artículo 5 del documento del Plan.
- El ajuste general efectuado durante el año se basará en la inflación acumulada real y conocida a la fecha en que la Comisión de Dirección considere y apruebe el ajuste.
- La Comisión de Dirección podrá considerar la posibilidad de autorizar ajustes generales adicionales cuando tal medida sea necesaria para cumplir los fines del Plan.

Process to implement Intra-Year General Adjustments / Proceso de implementación de ajustes generales intra anuales



IMPLEMENTATION

Since implementation, the Intra-Year General Adjustments has been applied to Argentina (2016) and Venezuela (2015, 2016, and 2017).

IMPLEMENTACIÓN

Desde la implementación, se han aplicado ajustes generales durante el año en Argentina (2016) y Venezuela (2015, 2016 y 2017).

NUMBER OF ADJUSTMENTS PER YEAR AND CUMULATIVE ANNUAL INFLATION / NÚMERO DE AJUSTES POR AÑO E INFLACIÓN ANUAL CUMULATIVA			
	2015	2016	2017
VENEZUELA			
Number of Adjustments / Número de Ajustes	3	3	3
Annual Inflation / Inflación Anual	370.162%	1,113.642%	2,804.259%
ARGENTINA			
Number of Adjustments / Número de Ajustes	1	2	1
Annual Inflation / Inflación Anual	25.043%	40.239%	23.565%

OUTLOOK

The Secretariat continues to monitor the inflation indices of all countries in the region. The rate of inflation in the region has been generally low for most countries with no significant change expected to the inflation forecast.

PERSPECTIVAS

La Secretaría continúa vigilando los índices de inflación en todos los países de la Región. La tasa de inflación ha sido en general baja para la mayoría de los países de la Región, sin que se prevea un cambio material en el pronóstico de inflación.

