Staff Retirement Plan | Plan de Jubilación del Personal

2019

Annual report
Informe anual

IDB Group

Grupo BID

On the occasion of the IDB-IIC 2019 Annual meeting being held in Ecuador, the SRP office has gathered some of the wonderful art pieces by Ecuadorian artists owned by the Bank and displayed them throughout this report.

Con ocasión de la Reunión Anual del BID-CII 2019 en Ecuador, la Oficina del Plan de Jubilación a recopilado piezas de artistas ecuatorianos 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
   - 3.1 PLAN ASSETS 9
   - 3.2 CONTRIBUTIONS, BENEFIT PAYMENTS, AND INVESTMENT RETURNS 10
   - 3.3 SRF & SR FUND INVESTMENT POLICY STATEMENTS (IPS) 10
   - 3.4 IMPLEMENTATION STATUS OF THE 2017–APPROVED STRATEGIC ASSET ALLOCATIONS 12
   - 3.5 FINANCIAL MARKETS PERFORMANCE 17
   - 3.6 PLAN ASSETS' PERFORMANCE 19

4. FINANCIAL HEALTH OF THE PLAN 25
   - 4.1 INTRODUCTION 25
   - 4.2 VALUATION OF THE PLAN'S LIABILITY 27
   - 4.3 FUNDING OF THE SRP 28
   - 4.4 ACCOUNTING OF THE SRP 30
   - 4.5 FINANCIAL STATEMENT SUMMARY 32

5. PLAN OVERVIEW AND ADMINISTRATION 35
   - 5.1 OVERVIEW OF THE PLAN AND PLAN BENEFITS 35
   - 5.2 PLAN PARTICIPANTS 36
   - 5.3 PLAN GOVERNANCE 36
   - 5.4 EXECUTIVE SECRETARIAT OF THE IDB RETIREMENT PLANS 41
   - 5.5 TRANSFER AGREEMENTS 45
   - 5.6 BENEFIT STATEMENTS 45
   - 5.7 RETIREMENT PRESENTATIONS 46
   - 5.8 COST OF LIVING ADJUSTMENTS 46
   - 5.9 DIGITAL ACCESS 47

6. SPECIAL REPORT: REVIEW AND ENHANCEMENT OF THE PLANS' LONG-TERM FUNDING POLICY 49
   - 6.1 INTRODUCTION 49
   - 6.2 SPONSORS' PLANS' FUNDING-RELATED GOVERNANCE PROCESS 50
   - 6.3 THE LONG-TERM FUNDING POLICY 51
   - 6.4 STATUS OF THE SRP SR FUND PERFORMANCE 63
   - 6.5 CONCLUSION 64

ÍNDICE

1. CARTA DEL SECRETARIO EJECUTIVO 1

2. ASPECTOS DESTACADOS DEL PLAN 7

3. ACTIVOS Y RESULTADOS DEL PLAN 9
   - 3.1 ACTIVOS DEL PLAN 9
   - 3.2 CONTRIBUCIONES, PAGO DE BENEFICIOS Y RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES 10
   - 3.3 POLÍTICAS DE INVERSIÓN DEL SRF Y LA SR 10
   - 3.4 ESTADO DE LA IMPLEMENTACIÓN DE LAS ASIGNACIONES ESTRATÉGICAS DE ACTIVOS APROBADAS EN 2017 12
   - 3.5 DESEMPEÑO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS 17
   - 3.6 DESEMPEÑO DE LOS ACTIVOS DEL PLAN 19

4. SOLIDEZ FINANCIERA DEL PLAN 25
   - 4.1 INTRODUCCIÓN 25
   - 4.2 VALUACIÓN DE LA OBLIGACIÓN DEL PLAN 27
   - 4.3 CAPITALIZACIÓN DEL SRP 28
   - 4.4 CONTABILIDAD DEL SRP 30
   - 4.5 RESUMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 32

5. RESUMEN Y ADMINISTRACIÓN DEL PLAN 35
   - 5.1 RESUMEN Y BENEFICIOS DEL PLAN 35
   - 5.2 PARTICIPANTES DEL PLAN 36
   - 5.3 GOBERNANZA DEL PLAN 36
   - 5.4 SECRETARÍA EJECUTIVA DE LOS PLANES DE JUBILACIÓN DEL BID 41
   - 5.5 CONVENIOS DE TRANSFERENCIA 45
   - 5.6 COMPENDIO DE BENEFICIOS 45
   - 5.7 PRESENTACIONES SOBRE JUBILACIÓN 46
   - 5.8 AJUSTES POR COSTO DE VIDA 46
   - 5.9 ACCESO DIGITAL 47

6. INFORME ESPECIAL: REVISIÓN Y MEJORA DE LA POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO DE LOS PLANES 49
   - 6.1 INTRODUCCIÓN 49
   - 6.2 PROCESO DE GOBERNANZA DE LOS PATROCINADORES PARA LA CAPITALIZACIÓN DE LOS PLANES 50
   - 6.3 POLÍTICA DE CAPITALIZACIÓN A LARGO PLAZO 51
   - 6.4 ESTADO DEL DESEMPEÑO DE LA SR DEL SRP 63
   - 6.5 CONCLUSIÓN 64

Enrique Tábara (1996)

Sin título / Untitled

Serigrafía (PA) / Color silkscreen (AP)

Colección de Arte del BID / IDB Art Collection

1 LETTER FROM THE EXECUTIVE SECRETARY

I am pleased to present the 2019 Annual Report of the Staff Retirement Plan (Plan or SRP) of the Inter-American Development Bank (IDB) and the Inter-American Investment Corporation (IIC), jointly the IDB Group.

Year 2019 was particularly busy for the Secretariat of the IDB Retirement Plans (VPF/SRP or Secretariat), as an updated and enhanced Long-Term Funding (LTF) Policy was presented and approved by the Boards of Executive Directors (Boards) in mid-2019, and the Secretariat continued the implementation of updated Investment Policy Statements (IPS) for the Plan's main Staff Retirement Fund (SRF) and the Stabilization Reserve (SR) Fund. The Secretariat has, since mid-2017, implemented a range of asset class shifts to enhance risk-adjusted returns, completed searches for external investment manager strategies in eight asset classes, worked with the IDB's Legal Department (LEG) and managers to implement 14 of 15 approved new external investment manager strategies (one is pending the manager's call of capital). The Secretariat has also successfully transitioned its leadership, completed documentation for key processes, cross-trained new team members and enhanced the automation of data reconciliation between the Pension Administration and the Bank's SAP systems; and further improved coordination with Human Resources' (HRD) Tax, Medical and Service Center teams. The Secretariat has also developed and deployed analytics to support its processes and enhanced the review of actuarial valuations and has continued its work with other departments of the IDB and the IIC, strengthening the technical capacity of the Actuarial Working Group.

Gonzalo Afcha
Executive Secretary of the Retirement Plans
Secretario Ejecutivo de los Planes de Jubilación

1 CARTA DEL SECRETARIO EJECUTIVO

Me complace presentar el Informe Anual de 2019 del Plan de Jubilación del Personal (el Plan o SRP) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), que juntos conforman el Grupo BID.

La Secretaría de los Planes de Jubilación del BID (VPF/SRP o Secretaría) tuvo un 2019 particularmente intenso, pues a mediados de año se presentó a los Directorios Ejecutivos una versión actualizada y mejorada de la Política de Financiamiento a Largo Plazo, que fue aprobada. Además, siguió adelante con la implementación de la Política de Inversión del fondo principal del Plan de Jubilación del Personal (SRF) y la Reserva de Estabilización (SR). Desde mediados de 2017, la Secretaría ha realizado una serie de cambios en las clases de activos a fin de incrementar los rendimientos ajustados en función del riesgo, ha concluido la búsqueda de estrategias inversión de gestoras de activos externas para ocho clases de activos y ha colaborado con el Departamento Legal (LEG) del BID y las gestoras externas en la implementación de 14 de las nuevas 15 estrategias aprobadas de gestoras externas de inversiones (para la estrategia que falta está pendiente el requerimiento de capital por parte de la gestora). La Secretaría también culminó con éxito la transición de su titular, terminó de documentar procesos clave, finalizó la formación transversal de los nuevos miembros del equipo, fortaleció la automatización de la conciliación de datos entre el sistema de Administración de Pensiones y el sistema SAP del Banco, y mejoró aún más la coordinación con los equipos del Departamento de Recursos Humanos encargados de impuestos, seguro médico y el centro de servicios. Por otra parte, concibió y puso en ejecución sistemas analíticos en apoyo de sus procesos y mejoró la revisión de las valuaciones actuariales, además de que ha seguido colaborando con otros departamentos del Grupo BID y reforzando la capacidad técnica del Grupo de Trabajo Actuarial.

At the end of the 2019, the investments of the Plan's assets had delivered exceptional returns of more than 20%[1]. This pattern continued through the first two months of 2020, but then reversed as global governments shut their economies in the wake of the global pandemic, including in most advanced economies, dislocating the markets where the Plan invests its funds. Despite the market dislocation and high volatility in March, by the end of the first half of 2020, the value of the Plan's assets was less than 2% below the level at the end of 2019, confirming the resilience and robustness of the financing and investments of the Plan.

The Secretariat is operating efficiently and seamlessly under the unusual conditions brought by Covid-19 pandemic, after shifting from an in-office to 100% virtual work-from-home modality since mid-March. The Secretariat's investment team has maintained its daily monitoring, monthly rebalancing, and regular reporting of performance to Management and Governance Committees. The Secretariat's Pension Administration team has continued providing Plan-related benefits and interacting with participants in compliance with Plan regulations and fiduciary duty. In addition, the Secretariat's Business Continuity Plan has included, among other arrangements, ensuring that business would continue normally even in the unlikely event that the vendor of our Pension Administration System (PAS) office closes; using digital tools to verify entitlements and eligibility, maintain records of the Plans, and outreach and counseling to Plans' participants in the selection of benefit options. As in previous years, the Plans' valuations and audited financial statements have been accomplished without interruptions and were delivered on time.

Following this introductory letter, the Annual Report presents a summary of the Plan's financial highlights in Section 2.

1 I.e.: more than three times higher than what is needed for the actuarial (Long-Term) financing of the Plan to be sustainable.

A fines de 2019, las inversiones de los activos del Plan habían alcanzado niveles de rendimiento excepcionales, superiores al 20%[1]. Este patrón, que se mantuvo a lo largo de los dos primeros meses de 2020, se revirtió después, a medida que los gobiernos del mundo, incluidos los de los países más avanzados, cerraron sus economías ante la pandemia mundial, lo que causó perturbaciones en los mercados en los que el Plan invierte sus fondos. A pesar de la disrupción y la gran volatilidad de los mercados en marzo, para fines del primer semestre de 2020 el valor de los activos del Plan había caído en menos del 2% en relación con su nivel de fines de 2019, lo que confirma la resiliencia y solidez de su financiamiento y sus inversiones.

La Secretaría está operando en forma eficiente y sin contratiempos bajo las circunstancias inusuales generadas por la pandemia del Covid-19, tras el cambio de la modalidad de trabajo en las oficinas a una totalmente virtual desde el hogar a partir de mediados de marzo. El equipo de inversiones de la Secretaría ha mantenido el seguimiento diario, las actividades de reequilibrio mensual y la preparación de informes periódicos del rendimiento para la Administración y las Comisiones de Gobernanza. El equipo de administración de pensiones de la Secretaría ha seguido proporcionando los beneficios enmarcados en el Plan e interactuando con los participantes, en función de las regulaciones del Plan y su responsabilidad fiduciaria. Además, el Plan de Continuidad de Actividades de la Secretaría contempla, entre otras disposiciones, asegurarse de que las actividades puedan seguir adelante de manera normal incluso en el caso improbable de que el proveedor de nuestro Sistema de Administración de Pensiones (PAS) cierre sus oficinas, emplear herramientas digitales para verificar los derechos y la elegibilidad, mantener los registros de los Planes y brindar servicios de información y asesoramiento a los participantes para seleccionar beneficios entre las diversas alternativas. Al igual que en años anteriores, las valuaciones y los estados financieros auditados de los Planes se llevaron a cabo sin interrupciones y dentro de los plazos previstos.

Después de esta carta introductoria, el Informe Anual contiene en la Sección 2 un resumen de los aspectos financieros destacados del Plan.

1 Es decir, más de tres veces más altos que los necesarios para que el financiamiento actuarial (a largo plazo) del Plan sea sostenible.

Section 3 presents the performance and results of the Plan's investment assets as of year-end 2019. As all 13 invested Plan asset classes posted positive returns, the Plan's investment assets delivered nominal and real returns which far surpassed actuarial and accounting long-term assessments for the year and caused the assets to more than recoup their 2018 declines. Over the past three to 25 years, the Plan's investment asset returns have met or exceeded actuarial and accounting long-term assessments, averaging 6.1% to 9.5% on a nominal basis and 3.6% to 7.0% on a real (net of fees and inflation) return basis. The Plan's $4.7 billion assets include the ~$4.4 billion of the main Fund (SRF), and the ~$239 million of the Reserve Fund (SR), each of which is invested in compliance with its Pension Committee-approved IPS and consistent with the Boards' Risk Appetite (RA) and LTF Policies.

Section 4 presents and discusses the financial health of the Plan, which can be assessed according to Funding and Accounting valuation methods: First, the Funding valuation method, which is endorsed by the Society of Actuaries standards, aims at determining the Sponsors' annual Actuarially Determined Contribution (ADC) rate that is necessary to bring the actuarial obligations and investment assets of the Plan into balance assuming no new entrants are allowed into the Plan. Several other assumptions are made to perform these calculations, notably the expected 3.5% long-term real rate of return of investments. Since the accumulated returns on the Plan's investment assets have exceeded the assumed real rate of return over the long-term, the ADC or theoretical rate to the SRP has been determined by the Actuaries to be 0%. In June 2019, the IDB and IIC Boards (Boards) approved the enhanced LTF Policy as an on-going IDB Group financial policy. Then, at a special meeting in November 2019, the Boards considered the Pension Committee's recommendations regarding the Sponsors' contributions to the Plan in line with the LTF Policy's prescription of 20% Stable Contribution Rate (SCR) applied to the Bank and Corporation international net remuneration. Pursuant to the LTF Policy's provisions, any

La Sección 3 presenta el rendimiento y los resultados de las inversiones del Plan al cierre de 2019. Dado que las 13 clases de activos en las que invierte el Plan arrojaron rendimientos positivos, estos activos produjeron rendimientos nominales y reales que superaron con creces las valuaciones actuariales y contables para el año, e hicieron que los activos recuperaran y excedieran las pérdidas registradas en 2018. Los rendimientos de los activos del Plan han alcanzado o superado las expectativas a lo largo de los últimos tres a 25 años, con rendimientos promedio nominales del 6,1% al 9,5% y reales (netos de comisiones y de la inflación) del 3,6% al 7,0%. Los activos del Plan, que ascienden a US$4.700 millones, consisten en ~US$4.400 millones en el fondo principal (Fondo de Jubilación del Personal, SRF) y ~US$239 millones en el Fondo de la Reserva de Estabilización (SR), cada uno de los cuales se invierte de conformidad con la Política de Inversión aprobada por la Comisión de Jubilaciones, con la Política de Apetito de Riesgo y con la Política de Financiamiento a Largo Plazo de los Directorios Ejecutivos.

En la Sección 4 se presenta y examina la solidez financiera del Plan, que puede sopesarse mediante el método de valuación de la capitalización actuarial y contable. El primero de ellos, el cual se rige por las normas de la Sociedad de Actuarios, determina el valor de la tasa de contribución calculada cada año (ADC) por el actuario que los patrocinadores deben aportar para mantener el equilibro entre las obligaciones actuariales y los activos en que invierte el Plan, suponiendo que no se permita el ingreso de nuevos participantes. Varios otros supuestos intervienen en la realización de estos cálculos, en particular la tasa de rendimiento real de largo plazo estimada de las inversiones del Plan, fijada actualmente en 3,5%. Debido a que el rendimiento acumulado de los activos en que invierte el Plan ha superado la tasa de rendimiento real estimada a largo plazo, los actuarios han determinado que, para el SRP, la tasa de contribución actuarial o teórica es de 0%. En junio de 2019, los Directorios Ejecutivos del BID y de la CII consideraron en forma favorable la versión mejorada de la Política de Financiamiento a Largo Plazo y la adoptaron como una de las políticas financieras vigentes del Grupo BID. Luego, en una reunión especial celebrada en noviembre de 2019, los Directorios consideraron las recomendaciones de la Comisión de Jubilaciones en relación con las contribuciones de los patrocinadores al Plan, de conformidad con las prescripciones de la Política de Financiamiento a Largo Plazo de una tasa de contribución estable del 20%, aplicada a la remuneración neta del personal internacional del Banco y de la Corporación. Según lo dispone la Política de Financiamiento a Largo Plazo, todo porcentaje de la tasa de contribución estable que supere la tasa de contribución actuarial se invertirá en la Reserva de Estabilización del Plan. Como la tasa de

portion of the SCR above the ADC rate is invested in the Plan's SR Fund. As the year-end 2018 ADC was 0%, the full 20% SCR for the Plan, or $55.9 million, was invested in the Plan's SR Fund. At year-end 2019, the Plan's SR Fund 5.1% of total assets.

Second, the Accounting Valuation method follows U.S. Generally Accepted Accounting Principles (U.S. GAAP), discounting the Plan's benefit payments to a Present Value (PV) by matching the Plan's cash flows against high-quality corporate bonds of similar maturities. The Plan's average discount rate decreased by 1% from 2018 year-end to 2019 year-end, from 4.17% to 3.17%, causing the PV of its accounting liabilities to increase by about 20%. The combined impact of the increase in the accounting PV of liabilities, an additional year of accrued obligations, benefit payments exceeding contributions, and the increase in the Plan's assets was a slight decline in the Plan's accounting funded status at year-end 2019. The Plan's funded status, on an Accrued Benefit Obligation (ABO[2]) basis, declined from 101% to 99% and on a Projected Benefit Obligation (PBO[3]) basis, from 93% to 90%.

Section 5 presents the Plan's multi-level governance structure, which supports the fiduciary duty -requirement to take all actions in the best interest of the Plan's beneficiaries– of the Secretariat and the Governance Committees. The Defined Benefit (DB) retirement plans include three pension Plans and two postretirement benefits Plans, all managed by the Secretariat and governed by: i) the Boards, who approve the Plans' governing documents, all Plan-related governing Policies, and the Sponsors' annual contributions; ii) the Pension Committee for the three pension Plans; iii)

2 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.

3 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.

contribución actuarial del Plan fue del 0% al cierre de 2018, la tasa de contribución estable (20%), que ascendió a US$55,9 millones, se invirtió íntegramente en la Reserva de Estabilización. Al cierre de 2019, la Reserva de Estabilización correspondía al 5,1% del total de los activos.

En segundo lugar, el método de valuación contable, que se rige por los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (GAAP) de los Estados Unidos, calcula la obligación pensional futura por pagos de beneficios descontada al valor presente correlacionando los flujos de efectivo del Plan con el rendimiento de bonos corporativos de alta calidad crediticia con plazos de vencimiento semejantes. Entre el cierre del ejercicio de 2018 y el de 2019, la tasa de descuento promedio del Plan se redujo en un 1%, pasando del 4,17% al 3,17%, lo que incrementó el valor actual de sus pasivos contables en un 20%. El efecto combinado del aumento del valor actual de estos pasivos, la acumulación de un año más de obligaciones, pagos de beneficios que superaron las contribuciones recibidas y el aumento de los activos del Plan se tradujo en una ligera baja del estado de capitalización contable del Plan, medido al cierre de 2019. Sobre la base del pasivo por beneficios acumulados (PBA[2]), el coeficiente de cobertura del Plan bajó del 101% al 99%, y sobre la del pasivo por beneficios proyectados (PBP[3]), se contrajo del 93% al 90%.

La Sección 5 presenta la estructura de gobernanza de varios niveles del Plan, en respaldo del deber fiduciario de que toda medida adoptada por la Secretaría y las Comisiones de Gobernanza favorezca los intereses de los beneficiarios del Plan. Los Planes de jubilación de beneficios definidos constan de tres Planes de jubilación y dos Planes de beneficios posteriores a la jubilación, todos ellos administrados por la Secretaría y regidos por (i) los Directorios, que aprueban los documentos rectores de los Planes, todas las políticas por las que se rigen y las contribuciones anuales de los patrocinadores; (ii) la Comisión de Jubilaciones de los tres Planes de jubilación; (iii) las Comisiones de Dirección de los cinco Planes, y (iv) la Secretaría de los cinco Planes, a cargo de la aplicación cotidiana de todas

2 La obligación 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 sueldos actuales.

3 La obligación 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.

the Managing Committees for all five Plans; and iv) the Secretariat for all five Plans, responsible for day-to-day implementation of all Policies and procedures. In addition, several Bank departments[4] are charged with providing support for and components related to the Plans' controls and risks in its operations. This cross-departmental collaboration has helped the Secretariat strengthen its lines of defense on audits, controls, and legal negotiations as well as its capacity to oversee external actuaries and audit firms.

Section 6 presents this year's Special Report which demonstrates that the LTF Policy has served to provide, over its past five years and projected into the future, key support to the Plans and the Plans' Sponsors; special emphasis is provided on the performance of the Plan's SR Fund. The LTF Policy, initially approved by the Boards in 2015, was enhanced and adopted as part of the ongoing financial policies of the IDB Group in 2019.

We welcome your questions and comments and can be reached at the contacts below.

Sincerely,

Gonzalo Afcha, Executive Secretary
IDB Retirement Plans

202-623-3560 (Main Line) / 202-623-2177 (Main Fax) /
VPF/SRP@iadb.org (Main email address)
Active Staff Intranet
Extranet Portal for Retirees

Location and mailing address:
1300 New York Avenue, NW Stop E0507 - Washington, DC 20577

4 Internal Audit, Finance, Human Resources, Legal and Risk Management departments as well as the Vice Presidency of Finance and Administration.

las políticas y procedimientos. Además, varios departamentos del Banco[4] se encargan de brindar apoyo y proporcionar elementos para los controles y la gestión del riesgo de los Planes en sus operaciones. Esta cooperación interdepartamental le ha ayudado a la Secretaría a fortalecer sus líneas de defensa en materia de auditoría, controles y negociaciones jurídicas, así como su capacidad para supervisar a los actuarios y a los auditores externos.

La Sección 6 contiene el informe especial de este año, que demuestra que la Política de Financiamiento a Largo Plazo ha servido para brindar un respaldo clave a los Planes y sus patrocinadores en los últimos cinco años, y se prevé que lo siga haciendo en lo sucesivo. Se hace hincapié en el desempeño de la Reserva de Estabilización del Plan. La Política de Financiamiento a Largo Plazo, aprobada por los Directorios en 2015, se mejoró y adoptó como una de las políticas financieras vigentes del Grupo BID en 2019.

Sus comentarios y preguntas son bienvenidos y pueden dirigirse a los contactos que figuran al pie de página.

Atentamente,

Gonzalo Afcha, Secretario Ejecutivo
Planes de Jubilación del BID

202-623-3560 (Main Line) / 202-623-2177 (Main Fax) /
VPF/SRP@iadb.org (Main email address)
Intranet del personal activo
Portal en extranet para jubilados: https://www.iadb.org/es/retirees/planes-de-pensiones

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

4 La Auditoría Ejecutiva, el Departamento de Finanzas, el Departamento de Recursos Humanos, el Departamento Legal y la Oficina de Gestión de Riesgo, además de la Vicepresidencia de Finanzas y Administración.

Oswaldo Guayasamín (1967)

El mundo de las manos No. 1 / The World of Hands No.1

Tinta sobre papel / Ink on paper

Colección de Arte del BID / IDB Art Collection

2 PLAN HIGHLIGHTS

2 ASPECTOS DESTACADOS DEL PLAN

STAFF RETIREMENT PLAN (SRP) - FUND ASSETS AND PERFORMANCE / *PLAN DE JUBILACIÓN DEL PERSONAL (SRP) – ACTIVOS Y RENDIMIENTO*				
	2017	2018	2019	
Market Value of Staff Retirement Fund ($MM)	4,231	3,936	4,669	*Valor de mercado del Fondo de Jubilación del Personal (millones de US$)*
SRF Assets Market Value ($MM)	4,106	3,759	4,430	*Valor de mercado de los activos SRF (millones de US$)*
SRP-SR Assets Market Value ($MM)	125	177	239	*Valor de mercado de los activos SRP-SR (millones de US$)*
Nominal Return (Gross of Fees)	14.9%	-5.4%	20.9%	*Rendimiento nominal (antes de comisiones)*
Real Return (Net of Fees) [1]	12.3%	-7.4%	17.8%	*Rendimiento real (después de comisiones) [1]*
Policy Benchmark Nominal Return	14.2%	-5.0%	21.3%	*Rendimiento nominal del índice de referencia*
Actuarially Assumed Nominal Return	6.5%	6.5%	6.5%	*Rendimiento nominal actuarialmente estimado*
Actuarially Assumed Real Return	3.5%	3.5%	3.5%	*Rendimiento real actuarialmente estimado*

CONTRIBUTIONS AND BENEFIT PAYMENTS / *CONTRIBUCIONES Y PAGO DE BENEFICIOS*				
	2017	2018	2019	
Employee Contribution Rate	10.0%	10.0%	10.0%	*Tasa de contribución del personal activo*
Employer Contribution Rate	20.0%	20.0%	20.0%	*Tasa de contribución del empleador*
Employee and Employer Contribution ($MM)	74	89	84	*Contribuciones del empleado y del empleador (millones de US$)*
Benefit Payments ($MM)	138	144	154	*Pagos de beneficios (millones de US$)*

PLAN PARTICIPANTS / *PARTICIPANTES DEL PLAN*				
	2017	2018	2019	
Active Employees	1,791	1,815	1,842	*Empleados activos*
Retired, Deferred, Spouses and Dependents	2,453	2,518	2,546	*Jubilados, diferidos, cónyuges y dependientes*
Total Beneficiaries	4,244	4,333	4,388	*Total de beneficiarios*

LIABILITIES AND FUNDED RATIOS / *PASIVOS Y TASAS DE CAPITALIZACIÓN*				
	2017	2018	2019	
Accumulated Benefit Obligation (ABO) ($MM) [2]	3,951	3,890	4,721	*Pasivos por beneficios acumulados (PBA) (millones de US$) [2]*
Projected Benefit Obligation (PBO) ($MM) [3]	4,361	4,247	5,208	*Pasivos por beneficios proyectados (PBP) (millones de US$) [3]*
Average PBO/ABO Discount Rate	3.5%	4.2%	3.2%	*Tasa de descuento promedio PBP/PBA*
ABO Funded Ratio	107.1%	101.2%	98.9%	*Coeficiente de cobertura del PBA*
PBO Funded Ratio	97.0%	92.7%	89.7%	*Coeficiente de cobertura del PBP*
ABO Growth Rate	12.2%	-1.6%	21.4%	*Tasa de crecimiento del PBA*
PBO Growth Rate	12.6%	-2.6%	22.6%	*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 beneficios acumulados: Las obligaciones previstas en el Plan para los beneficios que se han acumulado hasta la fecha sobre la base de los sueldos 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.

Eduardo Kingman (1989)

Lugar natal / Birthplace

Óleo sobre tela / Oil on canvas

Colección de Arte del BID / IDB Art Collection

3 PLAN ASSETS AND RESULTS

3.1 PLAN ASSETS

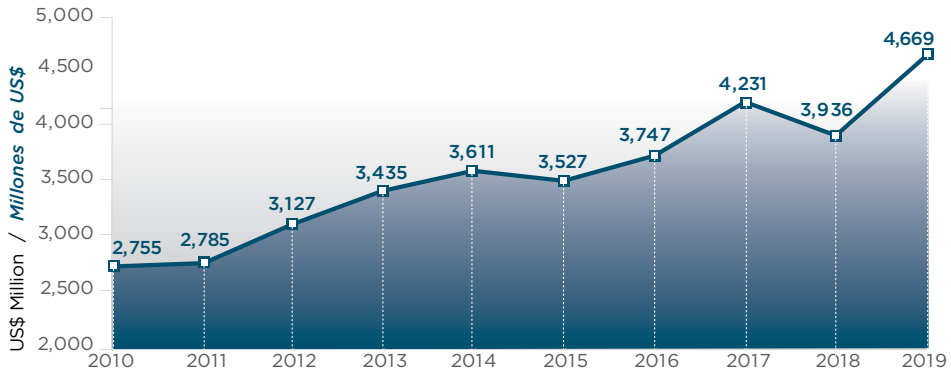
As per specific guidelines stipulated in the SRP Document, the Plan's assets are held and administered separately from the other property and assets of the IDB and the IIC, solely for the use of providing the benefits and paying the expenses of the Plan, for the exclusive benefit of active and retired participants and their beneficiaries under the Plan. The Plan's assets, which include the main Staff Retirement Fund (SRF) and the Stabilization Reserve (SR) Fund, rose in 2019, ending the year at $4.67 billion, about 16% above the year-end 2018 level. The Plan's asset value changes over time as a function of contributions from active staff and the Plan's Sponsors, benefit payments and, most importantly, asset investment returns. The 2019 increase of about $733 million was the result of net cash outflows of $70.5 million[5] and a $803.3 million investment return for the year (20.8%). The SRF and SR Funds are managed subject to Investment Policy Statements (IPS) approved by

3 ACTIVOS Y RESULTADOS DEL PLAN

3.1 ACTIVOS DEL PLAN

Conforme a directrices específicas estipuladas en el reglamento del Plan de Jubilación del Personal, los activos del Plan se mantienen y administran por separado de los demás bienes y activos del BID y la CII y existen solamente para proveer los beneficios y sufragar los gastos del Plan, para el provecho exclusivo de los participantes activos y jubilados y sus beneficiarios. Los activos del Plan, consistentes en el fondo principal del Plan de Jubilación del Personal (SRF) y la Reserva de Estabilización (SR), aumentaron en 2019, terminando el año en US$4.670 millones, alrededor del 16% por encima del nivel registrado al cierre de 2018. El valor de los activos del Plan varía con el tiempo en función de las contribuciones del personal en servicio activo y las de los patrocinadores del Plan, los pagos de beneficios y, lo que es más importante, el rendimiento de las inversiones en activos. El aumento de unos US$733 millones en 2019 fue el resultado de desembolsos netos en efectivo de US$70,5 millones[5] más un rendimiento de las inversiones de US$803,3 millones para el ejercicio (20,8%). El SRF y la SR se administran según las Políticas de Inversión aprobadas más recientemente por la

Staff Retirement Plan Market Value / *Valor de mercado del Plan de Jubilación del Personal*



5 Due to the mature nature of the SRP, benefit payments of $154 million exceeded the total $84 million received in contributions from active staff and the Plan's Sponsors.

5 En vista de que el SRP es un plan en etapa de madurez, los beneficios pagados, por valor de US$154 millones, superaron el total de US$84 millones recibido por concepto de contribuciones del personal activo y los patrocinadores del Plan.

the Pension Committee, most recently in 2017 (see below sections for more detail).

3.2 CONTRIBUTIONS, BENEFIT PAYMENTS, AND INVESTMENT RETURNS

Like many mature and well-funded pension plans, the SRP pays more in benefits than it receives in contributions; accordingly, the Plan's returns on investments are the main support in offsetting the cash outflows. The net cash outflow in 2019 was ~$70.5 million, representing about 1.5% of the Plan's year-end 2019 assets. Over the past ten years, annual benefit payments have grown from $102 million to $154 million, while total contributions have been stabilized as a percent of staff payroll at a sustainable level, which is lower than the benefit payments, through the LTF policy. As a result, net annual cash outflows have grown from $30 million to over $70 million since 2010, which have been largely offset by the Plan's asset returns (see charts on the next page for more detail).

The Secretariat is monitoring the Plan's growing net cash outflows, the Plan's total assets and asset growth have more than covered benefit payment requirements. Specifically, the SRP's accumulated assets have earned more than $2.2 billion since 2010 and, despite a total of $447 million of net cash outflows (benefits exceeding contributions), assets have increased more than $1.9 billion in the period. This successful ten-year result demonstrates the importance of establishing and maintaining a long-term, appropriate IPS for the Plan's assets, designed to grow assets sufficiently to support long-term benefit payments while mitigating excessive risk.

3.3 SRF & SR FUND INVESTMENT POLICY STATEMENTS (IPS)

The Pension Committee approved the main SRF and SR Fund's individual IPS in 2017 (see next sub-Section for further discussion), identifying their respective Objectives,

Comisión de Jubilaciones en 2017 (véanse los detalles en las secciones siguientes).

3.2 CONTRIBUCIONES, PAGO DE BENEFICIOS Y RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES

Como sucede con muchos planes de jubilación en etapa de madurez y bien capitalizados, el SRP paga más en concepto de beneficios de lo que recibe en contribuciones, lo que significa que el rendimiento de las inversiones es lo que más contribuye a contrarrestar los desembolsos en efectivo. Estos desembolsos netos ascendieron a ~US$70,5 millones en 2019, lo que representa cerca del 1,5% de los activos del Plan al cierre de 2019. A lo largo de los últimos 10 años, los pagos anuales de beneficios han crecido de US$102 millones a US$154 millones, en tanto que las contribuciones totales se han estabilizado como porcentaje de la nómina en un nivel sostenible, que es menor que los pagos de beneficios, por medio de la Política de Financiamiento a Largo Plazo. A raíz de ello, los desembolsos anuales netos de efectivo han crecido de US$30 millones a más de US$70 millones desde 2010, si bien este aumento se ha visto compensado en gran parte por el rendimiento de los activos del Plan (véanse más pormenores en los gráficos siguientes).

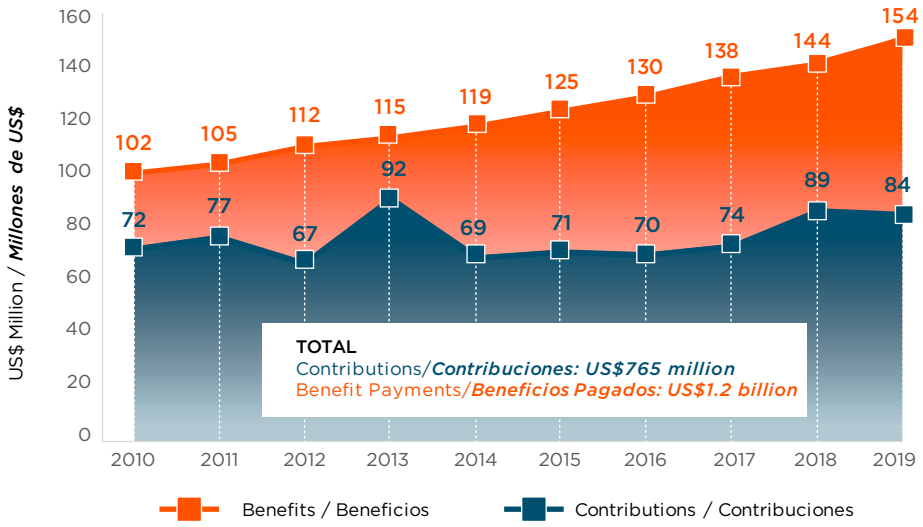
La Secretaría monitorea constantemente el crecimiento de las salidas netas de efectivo, los activos totales del Plan, y el crecimiento de los activos; y éstos han superado con creces los requerimientos de pago de beneficios. En particular, los activos acumulados del SRP han devengado más de US$2.200 millones desde 2010, de modo que, a pesar de registrar desembolsos netos de efectivo por un total de US$447 millones (beneficios que superan las contribuciones), los activos han aumentado en más de US$1.900 millones en este período. Este resultado satisfactorio a diez años demuestra la importancia de establecer y mantener Políticas de Inversión apropiadas para los activos del Plan, concebidas para aumentar los activos lo suficiente como para cubrir el pago de beneficios a largo plazo, mitigando al mismo tiempo el riesgo excesivo.

3.3 POLÍTICAS DE INVERSIÓN DEL SRF Y LA SR

La Comisión de Jubilaciones aprobó las Políticas de Inversión del fondo principal SRF y de la SR en 2017 (véase una información adicional en el siguiente inciso), fijando sus respectivos objetivos, las asignaciones estratégicas de activos y las clases y características de activos en las que

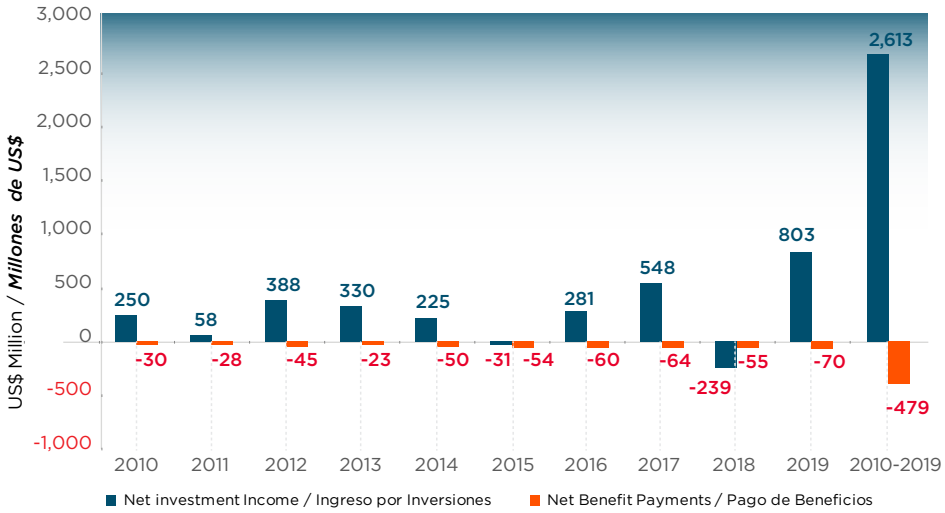
Contributions and Benefits

Contribuciones y Beneficios



Investment Returns Exceed Net Withdrawals

Los rendimientos de las inversiones superan los retiros netos



Strategic Asset Allocations (SAAs), permitted and prohibited asset class investments and characteristics. Each Fund's IPS focuses on its purpose: i) the SRF, at more than $4.4 billion in assets, has objectives to deliver real returns of 3.5% over the long-term, experience active asset-liability risk of less than 18.5% over time, and deliver returns at/above and risk at/below those of its Policy Benchmark; and ii) the SR Fund, at over $239 million, has objectives to deliver low volatility, have low risk of loss, provide support for the Sponsors' contributions in adverse market conditions and, where possible, earn real returns net of fees and inflation. See table below for summary, and Secretariat's website for details.

The Funds' SAAs are consistent with their objectives and are reviewed regularly through Asset-Liability (A/L) Studies to ensure their appropriateness for the liabilities they are intended to support. As of year-end 2019, the SRF was diversified across thirteen asset classes, 65% allocated to Return Strategies (RS) asset classes, which are expected to grow assets faster than the growth rate of liabilities, and 35% allocated to Liabilities Strategies (LS) asset classes, which are expected to correlate to the performance of the Plan's accounting and actuarial liabilities. As of year-end 2019, the SR Fund was diversified across three low-risk LS asset classes (two of which are also held in the SRF), consistent with its objectives.

3.4 IMPLEMENTATION STATUS OF THE 2017–APPROVED STRATEGIC ASSET ALLOCATIONS

The Pension Committee approved new SAAs for the SRF and SR Fund in August 2017, pursuant to an in-depth A/L Study of the Plan conducted by the Secretariat with the support of an external consultant[6], and under the supervision of the Managing Committee, as described in the 2017 Annual Report. The **2017-approved SRF SAA** contains 14 asset classes made several key enhancements to the prior

6 Aon Hewitt Investment Consulting (AHIC).

está permitido invertir. La Política de Inversión de cada fondo se centra en su propósito, a saber: (i) el ***SRF***, con más de US$4.400 millones en activos, tiene por objeto obtener rendimientos reales del 3,5% a largo plazo, admitir un riesgo activo de menos del 18,5% a lo largo del tiempo en los activos y pasivos y ofrecer niveles de rendimiento iguales o superiores a los de su índice de referencia de política, con riesgos iguales o inferiores a los de dicho índice y (ii) la SR, con más de US$239 millones, tiene por objeto lograr niveles bajos de volatilidad y riesgo de pérdida, apoyar las contribuciones de los patrocinadores en condiciones de mercado adversas y, en la medida de lo posible, obtener rendimientos reales netos de comisiones e inflación. Véase un resumen en el cuadro siguiente y los detalles en el sitio virtual de la Secretaría.

Las asignaciones estratégicas de activos de los fondos son consistentes con sus objetivos y son examinadas periódicamente mediante análisis de activos y pasivos para verificar su idoneidad para los pasivos que está previsto que cubran. Al cierre de 2019, el SRF se hallaba diversificado en 13 clases de activos, con el 65% asignado a clases de activos con estrategias de rendimiento, con el propósito de incrementar los activos con mayor rapidez que la tasa de crecimiento de las obligaciones, y el 35% invertido en clases de activos con estrategias de cobertura, previstas para que se correlacionen con el desempeño de las obligaciones contables y actuariales del Plan. Al cierre de 2019, la SR se hallaba diversificada en tres clases de activos con estrategias de cobertura de bajo riesgo (dos de las cuales corresponden también a los activos del SRF), en concordancia con sus objetivos.

3.4 ESTADO DE LA IMPLEMENTACIÓN DE LAS ASIGNACIONES ESTRATÉGICAS DE ACTIVOS APROBADAS EN 2017

La Comisión de Jubilaciones aprobó nuevas asignaciones estratégicas de activos para el SRF y la SR en agosto de 2017, de conformidad con un profundo análisis de activos y pasivos del Plan realizado por la Secretaría con la ayuda de una empresa consultora externa6 y bajo la supervisión de la Comisión de Dirección, según se describe en el Informe Anual de 2017. La asignación estratégica de activos del SRF aprobada en 2017 contiene 14 clases de activos e hizo varias mejoras a la Política de Inversión anterior, a saber: (i) aumentó la duración de la renta fija en el componente de estrategia de cobertura, a fin de cubrir mejor los pasivos contables del Plan; (ii) trasladó la cobertura por inflación del componente de estrategia de cobertura (valores del Tesoro de los Estados Unidos indexados a la inflación

6 Aon Hewitt Investment Consulting (AHIC).

Summary of SRF and SR Fund Investment Policy Statements /
Resumen de las Políticas de Inversión de los Fondos de Jubilación del Personal y de Reserva de Estabilización

OBJECTIVES / *OBJETIVOS*	SRF	SR FUND / *FONDO SR*	OBJECTIVES / *OBJETIVOS*
Diversification / *Diversificación*	Across and within RS and LS asset classes *Dentro y a lo largo de las clases de activo de las estrategias de retorno y estrategias de cobertura*	Consistent with LTF Policy, annualized risk < 5% *Consistente con la política FLP, riesgo anualizado < 5%*	**Low Volatility / *Poca volatilidad***
Real Returns / *Retornos reales*	Consistent with RA & LTF Policies, annualized real returns +/- 1% of 3.5% assumed *Consistente con las políticas AR y FLP, retornos reales anualizados +/- 1% de 3,5% asumido*	Consistent with LTF Policy, seldom negative returns, never losses > 5% *Consistente con la política FLP, rara vez retornos negativos, nunca perdidas > 5%*	**Low Risk of Loss / *Bajo riesgo de pérdida***
Active Risk / *Riesgo Activo*	Consistent with RA Policy, 3-year moving average < 18.5% *Consistente con la política de AR, promedio movil de 3-años < 18,5%*	Consistent annualized real returns (> inflation) *Retornos consistentes reales anualizados (> inflación)*	**Real Returns / *Retornos reales***
Time Horizon / *Plazo previsto*	Long-Term obligations, long-term asset horizon *Obligaciones a largo plazo, Activos con largo plazo previsto*		
Liquidity / *Liquidez*	With ~ 1.5% net cash outflows, < 20% private / illiquid assets *Desembolsos netos de efectivo de ~ 1,5%, < 20% inversiones privadas / Activos no líquidos*		

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

IPS, namely: i) extending fixed income duration in the LS component to better hedge the accounting liabilities of the Plan; ii) shifting inflation hedging from the LS component (U.S. TIPS) to the RS component, notably within real estate and infrastructure, to enhance the effectiveness of inflation hedging and expected returns; iii) further diversifying the RS component, notably shifting funds from developed markets (DM) equities into DM public and private real estate and infrastructure; iv) increasing the Plan's allocation to private assets, notably real estate and infrastructure; and v) adding a 5% tactical component to the Plan, to permit more nimble responses to market conditions. The asset classes, which changed in size between the former and new SAA, were largely implemented in the SRF by year-end 2017. New asset classes, which required additional actions, were largely implemented in the SRF by year-end 2019, as discussed below.

The 2017-approved SR Fund SAA was slightly expanded to permit opportunistic investments in low-risk U.S. Treasury Inflation Protected Securities (TIPS) in addition to its main allocations to Core Fixed Income and Cash/Short-term Fixed Income. Compliant with its low-risk objective identified in the LTF Policy, the SR Fund is intended to provide support for the Sponsors' contributions in periods of market stress. As no new external investment strategies were required to implement the new SAA, it was fully implemented by year-end 2018.

The two Funds' SAA targets and actual allocations at year-end 2019 are shown next. The Funds' variance from SAA targets is due to: i) in the SRF, pending implementation of Private Infrastructure and one Private Real Estate vehicle, and to market movement in late December; and ii) in the SR Fund, the tactical use of U.S. TIPS as a low-risk means to provide real returns, and the overweight to Cash Equivalents which lowers the SR Fund's overall duration to a 2.5 year target.

o TIPS) al componente con estrategia de rendimiento, sobre todo en bienes inmobiliarios e infraestructura, a fin de incrementar la efectividad de la cobertura por inflación y potenciar los rendimientos; (iii) diversificó más el componente con estrategia de rendimiento, principalmente moviendo fondos de títulos de renta variable de mercados desarrollados a inversiones en bienes inmobiliarios e infraestructura pública y privada en esos mercados; (iv) aumentó la asignación del Plan a activos privados, sobre todo bienes inmobiliarios e infraestructura, y (v) añadió un componente táctico del 5% al Plan, para hacer posible una respuesta más ágil a las condiciones del mercado. Para el cierre de 2017, se habían implementado, en su mayoría en el SRF, las clases de activos cuyo volumen cambió de las anteriores asignaciones estratégicas a las nuevas. Para el cierre de 2019, las nuevas clases de activos, que precisaron medidas complementarias, se habían implementado en su mayoría en el SRF, como se detalla a continuación.

La asignación estratégica de activos de la SR aprobada en 2017 fue ampliada ligeramente a fin de permitir inversiones de oportunidad en TIPS de bajo riesgo, además de las asignaciones principales en instrumentos de renta fija de duración media y efectivo o instrumentos de renta fija a corto plazo. Dando cumplimiento al objetivo de bajo riesgo señalado en la Política de Financiamiento a Largo Plazo, se prevé que la SR apoye las contribuciones de los patrocinadores en condiciones de tensión en el mercado. En vista de que no se necesitaron nuevas estrategias de inversión externas para implementar la nueva asignación estratégica de activos, esta quedó implementada por completo para el cierre de 2018.

A continuación, figuran las asignaciones estratégicas de activos efectivas y fijadas como meta de los dos fondos al cierre de 2019. La varianza respecto de las asignaciones estratégicas fijadas como meta para estos fondos obedece a lo siguiente: (i) en el SRF está pendiente la implementación de un instrumento de inversión privada en infraestructura y uno de inversión privada en bienes inmobiliarios, y los movimientos en el mercado a fines de diciembre, y (ii) en la SR se recurrió al uso táctico de TIPS como una forma de obtener rendimientos reales con bajo riesgo y los equivalentes de efectivo constituyeron un porcentaje de las asignaciones mayor que el normal, lo que reduce la duración total de la SR a una meta de 2,5 años.

Staff Retirement Plan's SAAs (2019 Actual, and Targets from 2017, 2010 and 2007) /
Asignación estratégica de activos en el Plan de Jubilación del Personal (valores efectivos en 2019 y metas en 2017, 2010 y 2007)

STAFF RETIREMENT FUND / *FONDO DE JUBILACIÓN DEL PERSONAL*	YEAR END 2019 / *FINAL DEL 2019*	2017	CHANGE / *VARIACIÓN*	2010	CHANGE / *VARIACIÓN*	2007
Return Strategies / *Estrategias de Rendimiento*	65.60%	65%	0%	65%	N/A	N/A
U.S. Equities / *Renta Variable de Estados Unidos*	20.70%	20%	-5%	25%	-10%	35%
Non-U.S. Equities / *Renta Variable fuera de Estados Unidos*	18.50%	18%	-6%	24%	-1%	25%
Emerging Markets Equities / *Renta Variable en Mercados Emergentes*	4.40%	4%	0%	4%	1%	3%
Emerging Markets Fixed Income / *Renta Fija en Mercados Emergentes*	3.00%	3%	0%	3%	0%	3%
High Yield Fixed Income / *Renta Fija de Alto Rendimiento*	2.00%	2%	0%	2%	2%	0%
Commodities / *Futuros sobre materias primas*	0.00%	0%	-3%	3%	1%	2%
Public Real Estate / *Renta Variable en Bienes Inmobiliarios*	3.00%	3%	1%	2%	0%	2%
Private Real Estate / *Inversiones Privadas en Bienes Inmobiliarios*	4.10%	5%	3%	2%	-2%	4%
Public Infrastructure / *Infraestructura Variable*	5.10%	3%	3%	0%	N/A	0%
Private Infrastructure / *Infraestructura Privada*	0%	2%	2%	0%	N/A	0%
Tactical Asset Allocation / *Asignacion Tactica de activos*	4.80%	5%	5%	0%	N/A	0%
Liabilities Strategies / *Estrategias de Cobertura*	34.40%	35%	0%	35%	N/A	N/A
Long (L)/Broad (B) U.S. TIPS / *Valores del Tesoro Estadounidense Indexados a la Inflación de larga Duración*	3.80%	L-4%	-11%	B-15%	8%	B-7%
Core Fixed Income / *Renta Fija de Duración Media*	3.95%	4%	-1%	5%	-15%	20%
Long Duration Fixed Income / *Renta Fija de Larga Duración*	26.60%	27%	12%	15%	15%	0%
Cash Equivalents / *Equivalentes de Efectivo*	0.05%	0%	0%	0%	0%	0%

SRP SR FUND / *FONDO DE RESERVA DE ESTABILIZACIÓN ONDO DE RESERVA DE ESTABILIZACIÓN*	YEAR END 2019 / *FINAL DEL 2019*	2018	CHANGE / *VARIACIÓN*	2010	CHANGE / *VARIACIÓN*	2007
Cash Equivalents / *Equivalentes de Efectivo*	51.50%	50%	0%	N/A	N/A	N/A
Core Fixed Income / *Renta Fija de Duración Media*	44.50%	50%	0%	N/A	N/A	N/A
Short U.S. TIPS / Valores del Tesoro Estadounidense Indexados a la Inflación de Corta Duración	4.00%	0% - 10%	0 - 10%	N/A	N/A	N/A

2017-approved SRF: Once the Pension Committee had approved an updated SRF IPS with revised SAA, the Secretariat issued 49 Requests for Proposals (RFPs) to identified candidate external investment managers in six asset classes: Long Duration Fixed Income, Private Infrastructure, Private Real Estate, Public Infrastructure, Non-U.S. Small Capitalization Equity and Tactical Asset Allocation. The Secretariat's Investment team invited finance professionals from around the IDB Group to participate in

Política aprobada en 2017 para el SRF: Una vez que la Comisión de Jubilaciones aprobó la nueva Política de Inversión del SRF, junto con la revisión de la asignación estratégica de activos, la Secretaría envió 49 solicitudes de propuestas a administradoras externas de inversiones identificadas como candidatas en seis clases de activos: renta fija de larga duración, inversiones privadas en infraestructura, inversiones privadas en bienes inmobiliarios, títulos de renta variable en infraestructura, títulos de renta variable de pequeña capitalización fuera de los Estados Unidos y asignación táctica de activos. El equipo de inversiones de la Secretaría invitó a especialistas en finanzas del Grupo BID a que participaran en el proceso

the review process and trained the 13 people who accepted the invitation on how to review an RFP response specific to each asset class. These professionals were included in the overall review process, met with investment teams from the candidate firms, and assisted in Secretariat's identification of 21 semi-finalist firm strategies. The 21 semi-finalists were visited on-site during the first half of 2018 by the Investment team and several of the other professionals and, once further analysis and reference checks had been completed, the Secretariat recommended nine strategies to the Managing Committees. These nine strategies were approved by year-end 2018 and the Investment team, on behalf of the Secretariat, began negotiations with the investment managers, with the assistance of the IDB Legal Department. Six strategies were fully implemented in the Plan by year-end 2019; the remaining three were completed in early 2020 and are currently being implemented. As many of the new SAA components have been recently implemented, their impact has not been fully realized - and as the strategies were implemented during 2019, their performance is not shown in the below sub-Sections - but they are expected to enhance the Plan's risk-adjusted returns, long-term resilience to financial market shocks, and alignment with the performance of its Accounting and Funding liabilities.

In 2019, two additional RFPs were issued, to replace an actively managed public real estate manager terminated early in the year, and to add active management to U.S. small-capitalization equities; both asset class investment management strategies were identified, recommended to and approved by the Managing Committees in 2019, and were implemented during 2020.

de revisión y capacitó a los 13 profesionales que aceptaron la invitación en cómo analizar las respuestas a una solicitud de propuestas específica para cada clase de activos. Estos profesionales fueron incluidos en el proceso general de revisión, se reunieron con los equipos de inversiones de las empresas candidatas y ayudaron a la Secretaría a identificar 21 estrategias de empresas semifinalistas. El equipo de inversiones, acompañado por varios de los otros profesionales, realizó visitas in situ a estos semifinalistas durante el primer semestre de 2018 y, una vez concluido el análisis más profundo y la verificación de referencias, la Secretaría recomendó nueve estrategias a las Comisiones de Dirección. Al cierre de 2018 se habían aprobado las nueve estrategias y el equipo de inversiones inició negociaciones con las administradoras de inversiones en nombre de la Secretaría, con la ayuda del Departamento Legal del BID. Al cierre de 2019 se habían implementado íntegramente seis estrategias en el Plan; las otras tres se concluyeron a comienzos de 2020 y se están implementando actualmente. Como muchos de los componentes de la nueva asignación estratégica de activos se implementaron hace poco tiempo, no se ha materializado todavía todo su impacto. Por otro lado, como se implementaron en 2019, no se muestra su desempeño en los incisos siguientes, si bien se prevé que eleven los niveles de rendimiento del Plan ajustados en función del riesgo, la resiliencia a largo plazo a las conmociones en los mercados financieros y la alineación con el desempeño de las obligaciones contables y de capitalización del Plan.

En 2019 se publicaron otras dos solicitudes de propuestas para sustituir a una administradora de inversiones de renta variable en bienes inmobiliarios gestionadas activamente que se dio de baja a comienzos del año y para permitir la gestión activa de los títulos de renta variable de pequeña capitalización de los Estados Unidos. Las estrategias de gestión de inversiones para estas dos clases de activos fueron identificadas y recomendadas a las Comisiones de Dirección, que las aprobaron en 2019. En 2020 se llevó a cabo su implementación.

3.5 FINANCIAL MARKETS PERFORMANCE

2019: Shift from Risk-Avoidance to Optimism

2019 began with similar concerns expressed in the last four months of 2018, with most RS assets declining and risk-free assets delivering mild positive returns. In response to weaker economic data in many regions in late 2018, most central banks maintained or increased their monetary easing policies, which caused financial markets to revise upwards their return expectations and valuations for equities and fixed income assets. Supporting investors' optimism was the partial resolution of geopolitical uncertainties, notably with respect to: the U.S. / China trade tensions through the "Phase I" trade deal; U.S. / Mexico / Canada trade relations through an updated U.S., Mexico and Canada Agreement (USMCA); U.K. / European relations through a majority support for Prime Minister Boris Johnson's Conservative party and Parliamentary vote to begin the U.K.'s exit from the European Union on January 31, 2020.

As a result of the improvement in the market environment, all 14 of the Plan's asset classes delivered positive returns. In the SRF, the nine RS asset classes delivered positive 4% to 31% returns, and the four LS asset classes delivered positive 2% to 20% returns. The SR Fund's three LS asset classes delivered stronger-than-expected positive 2% to 9% returns, resulting in attractive multi-year results for this low-risk Fund (which was established in December 2015 pursuant to the LTF Policy).

SRF RS - Global Equities

In all regions, economic growth stabilized, and investors' concerns subsided, resulting in strong full year returns and a slight decline in the U.S. dollar (USD) compared with other currencies. In this environment, the Plan's global equities indices surged (returns for asset classes shown in parentheses): U.S. (31%), non-U.S. developed markets (DM, 24%) and emerging markets (EM, 18%).

3.5 DESEMPEÑO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

2019: Cambio de la aversión al riesgo al optimismo

El año 2019 inició con inquietudes semejantes a las que se manifestaron en el último cuatrimestre de 2018, con un descenso de la mayor parte de los activos con estrategias de rendimiento y niveles de rendimiento positivos pero moderados para los activos libres de riesgo. Como reacción a datos económicos más débiles en muchas regiones a fines de 2018, la mayoría de los bancos centrales mantuvieron o intensificaron sus políticas monetarias expansivas, lo que llevó a los mercados financieros a revisar al alza sus expectativas de rendimiento y las valuaciones de sus títulos de renta variable y sus activos de renta fija. La resolución parcial de algunas incertidumbres geopolíticas contribuyó al optimismo de los inversionistas, particularmente en lo que concierne a lo siguiente: la reducción de las tensiones comerciales gracias al acuerdo comercial Fase I entre los Estados Unidos y China; la mejora de las relaciones comerciales entre los Estados Unidos, México y Canadá a raíz de la firma de un acuerdo de libre comercio actualizado entre los tres países (el T-MEC); la relación entre el Reino Unido y Europa en vista del apoyo mayoritario al partido conservador del Primer Ministro Boris Johnson y la votación en el Parlamento para iniciar la salida del país de la Unión Europea el 31 de enero de 2020.

Como resultado de la mejora de las condiciones del mercado, las 14 clases de activos del Plan arrojaron sin excepción resultados positivos. En el SRF, las nueve clases de activos de estrategias de rendimiento tuvieron resultados positivos (de entre el 4% y el 31%), y las cuatro de estrategias de cobertura arrojaron resultados positivos (de entre el 2% y el 20%). Las tres clases de activos de estrategias de cobertura de la SR tuvieron resultados positivos que superaron las previsiones, de entre el 2% y el 9%, lo que se tradujo en resultados plurianuales atractivos para este fondo de bajo riesgo (establecido en Diciembre de 2015 con arreglo a la Política de Financiamiento a Largo Plazo).

Estrategias de rendimiento del SRF – renta variable global

En todas las regiones se estabilizó el crecimiento económico y disminuyeron las inquietudes de los inversionistas, lo que produjo rendimientos sólidos para todo el año y un leve declive del dólar estadounidense frente a otras divisas. En este entorno, los índices de los valores de renta variable globales se dispararon: los estadounidenses en un 31%, los de los mercados desarrollados no estadounidenses en un 24% y los de los mercados emergentes en un 18%.

SRF RS - Global Credit

Credit strategies delivered healthy yields and benefited from the markets' optimism around economic growth and trade. In this context, both U.S. high yield fixed income (FI, 14%) and EM FI (15%) surged, and the newest asset class to the Plan, Tactical Asset Allocation (TAA), delivered ~7% returns in the eight months during which the Plan was invested (not shown in the table below, as it did not have full-year information).

SRF RS - Global Real Assets

As U.S. interest rates declined, the performance of income-generating assets rose, as their yields were more attractive than those of short-term U.S. Treasury securities. Among the Plans' asset classes benefiting from this trend were public real estate equities (26%), public infrastructure equities (~13%, in the 10 months during which the Plan was invested, not shown in the table below, as it did not have full-year information), and private real estate (6%). Investment in a new real asset class approved in the 2017 IPS and for which an investment was approved by the Managing Committee - private infrastructure – remains to be implemented following completion of legal documentation in early 2020 (information will be presented in future Reports).

SRF LS and SR Fund Asset Classes

As U.S. Treasury yields declined and investor optimism rose, fixed income asset classes performed extremely well. Across the LS asset classes, the strongest-performing were long duration government/credit (20%) and long maturity U.S. Treasury Inflation Protected Securities (TIPS, 17%), followed by core fixed income (9%), short-duration U.S. TIPS in the SR Fund (5%) and short-term / cash equivalents (2%).

Estrategias de rendimiento del SRF – crédito global

La rentabilidad de las estrategias de crédito fue sólida y éstas se beneficiaron del optimismo en lo que se refiere al crecimiento económico y el comercio. En este contexto, se dispararon los títulos de renta fija de alto rendimiento tanto de los Estados Unidos (14%) como los de los mercados emergentes (15%), mientras que la asignación táctica de activos, la clase de activos más reciente del Plan, arrojó niveles de rendimiento de ~7% en los ocho meses en que el Plan invirtió en esta clase (que no se muestra en el cuadro que aparece más abajo debido a que no hubo información para todo el año).

Estrategias de rendimiento del SRF – activos inmobiliarios globales

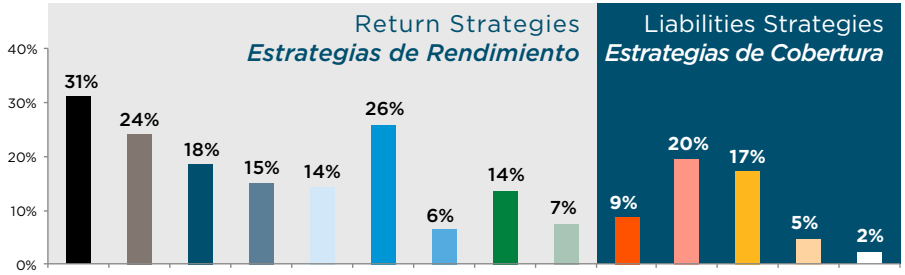
A medida que bajaron los intereses en los Estados Unidos, el desempeño de los activos rentables subió, ya que su rentabilidad fue más atractiva que la de los valores del Tesoro de los Estados Unidos. Entre las clases de activos del Plan que aprovecharon esta tendencia figuran los títulos de renta variable del mercado inmobiliario (26%), los títulos de renta variable en infraestructura (~13% en los 10 meses en que el Plan invirtió en estos instrumentos, que no se incluyen en el cuadro que aparece más abajo debido a que no hubo información para todo el año) y las inversiones privadas en bienes inmobiliarios (6%). Habiendo ultimado la documentación legal a comienzos de 2020, no se ha implementado aún la estrategia de inversión en una clase de activos inmobiliarios aprobada en la Política de Inversión de 2017, para la cual la Comisión de Dirección aprobó una inversión (las inversiones privadas en infraestructura). La información correspondiente se presentará en futuros informes.

Estrategias de cobertura del SRF y clases de activos de la SR

A medida que bajó la rentabilidad de los títulos del Tesoro de los Estados Unidos y se elevó el optimismo de los inversionistas, el desempeño de las clases de activos de renta fija fue sumamente positivo. Entre las clases de activos con estrategias de cobertura, las de mejor desempeño fueron los títulos de renta fija de larga duración (20%) y los títulos del Tesoro de los Estados Unidos indexados a la inflación con vencimiento a largo plazo (17%), seguidos de los instrumentos de renta fija de duración media (9%), los títulos del Tesoro de los Estados Unidos indexados a la inflación de corta duración de la SR (5%) y los equivalentes de efectivo de corta duración (2%).

Asset Class Benchmarks' Performance

Rendimiento de los índices de referencia de las clases de activos



- U.S. Equities / **Renta Variable de Estados Unidos**
- Non-U.S. Equities / **Renta Variable fuera de Estados Unidos**
- Emerging Markets Equities / **Renta Variable en Mercados Emergentes**
- Emerging Markets Fixed Income / **Renta Fija en Mercados Emergentes**
- High Yield Fixed Income / **Renta Fija de Alto Rendimiento**
- Public Real Estate / **Renta Variable en Bienes Inmobiliarios**
- Private Real Estate / **Inversiones Privadas en Bienes Inmonbiliarios**
- Public Infrastructure / **Infraestructura Variable**
- Tactical Asset allocation / **Asignacion Táctica de activos**
- Core Fixed Income / **Renta Fija de Duración Media**
- Long Duration Fixed Income / **Renta Fija de Larga Duración**
- Long U.S. Treasury Inflation Protected Securites (TIPS, 10+ Years) / **Valores del Tesoro Estadounidense Indexados a la Inflación de larga Duración**
- Short U.S. TIPS (1-5 Year) - SR Fund Only / **Valores del Tesoro Estadounidense Indexados a la Inflación de Corta Duración (solo en el fondo de reserva de Estabilización)**
- **Cash Equivalents / Equivalentes** de Efectivo

3.6 PLAN ASSETS' PERFORMANCE

Total Staff Retirement Plan (SRP)

The Plan's total assets include the SRF and SR Fund, which have different objectives: the $4.4 billion SRF seeks long-term real returns of 3.5% or greater, while the $239 million SR Fund is expected to deliver low-risk income to support the Sponsors' SCR. In 2019, the combined Plan portfolio delivered 20.8% nominal returns, and after inflation and fees, 17.8% real returns. The Plan's nominal return slightly lagged its Policy Benchmark (PB) due to some actively managed strategies' underperformance of their indices, and to the cost to transition portfolios. Both nominal and real return results for 2019 significantly exceeded the 6.5% and 3.5% rates

3.6 DESEMPEÑO DE LOS ACTIVOS DEL PLAN

Desempeño total de los activos del Plan de Jubilación del Personal (SRP)

Los activos totales del Plan incluyen el Fondo de Jubilación del Personal (SRF) y la Reserva de Estabilización (SR), cuyos objetivos son distintos: se prevé que el SRF, con activos por US$4.400 millones, arroje rendimientos reales a largo plazo del 3,5% o más, y que la SR, con activos por US$239 millones, proporcione una rentabilidad de bajo riesgo en apoyo a la tasa de contribución estable de los patrocinadores. En 2019, la cartera conjunta del Plan produjo rendimientos nominales del 20,8% y reales del 17,8%, ajustado por la inflación y deduciendo las comisiones. El rendimiento nominal del Plan estuvo ligeramente por debajo de su índice de referencia debido, por una parte, a que el desempeño de los índices de algunas estrategias gestionadas activamente fue

assessed by the Plan's actuaries, and over the long-term, the Plan has delivered higher-than-assumed rates.

menor que el del mercado y, por otra, al costo de las carteras transitorias. Tanto los rendimientos nominales como los reales correspondientes a 2019 superaron con creces los niveles de 6,5% y 3,5% tasados por los actuarios y, a largo plazo, el Plan ha producido niveles de rendimiento más altos que los supuestos.

Total Staff Retirement Fund and Stabilization Reserve Fund / *Total del Fondo de Jubilación del Personal y Reserva de Estabilización*

STAFF RETIREMENT FUND AND STABILIZATION RESERVE FUND	MARKET VALUE ($ MILLIONS)/ *VALOR DE MERCADO (MILLONES DE $)*	CURRENT ALLOCATION *ASIGNACIÓN ACTUAL*	ANNUALIZED RETURNS / *RENDIMIENTO ANUALIZADO*							*FONDO DE JUBILACIÓN DEL PERSONAL Y RESERVA DE ESTABILIZACIÓN*
			1-Year / Año	3-Year/ Años	5-Year/ Años	10-Year/ Años	15-Year/ Años	20-Year/ Años	25-Year/ Años	
PENSION AND STABILIZATION RESERVE FUND	**$4,677**	**100%**	**20.9%**	**9.5%**	**7.2%**	**8.0%**	**6.7%**	**6.1%**	**8.6%**	***FONDO DE JUBILACIÓN Y RESERVA DE ESTABILIZACION***
Pension and Stabilization Reserve Fund Policy Benchmark			21.3%	9.6%	7.0%	7.8%	6.3%	5.2%	8.1%	*Índice de Referencia del Fondo de Jubilación del Personal y Reserva de Estabilización*
SRF + SRP-SR AFTER FEE RETURN			**20.5%**	**9.2%**	**6.9%**	**7.7%**	**6.4%**	**5.8%**	**8.3%**	***Rendimiento del SRF + SRP-SR después de comisiones***
Consumer Price Index			2.3%	2.1%	1.8%	1.8%	2.0%	2.1%	2.2%	*Índice de Precios al Consumidor*
SRF Real Return + SRP-SR			**17.8%**	**7.0%**	**5.0%**	**5.8%**	**4.3%**	**3.6%**	**5.9%**	***Rendimiento real del SRF + SRP-SR***

Staff Retirement Fund (SRF)

Due to very strong positive results from all thirteen asset classes in 2019, the SRF delivered 21.6% nominal returns. The SRF slightly lagged its PB, as has often been the case in strongly performing environments due to the quality focus of many of the external manager strategies, but over the long-term, the SRF has generally matched or outperformed its PB.

Fondo de Jubilación del Personal (SRF)

Debido a los resultados positivos tan sólidos de las 13 clases de activos en 2019, el SRF obtuvo niveles de rendimiento nominal del 21,6%. Aunque estuvo ligeramente por debajo de sus índices de referencia, como ha sucedido a menudo en circunstancias de alto rendimiento debido a que muchas de las estrategias de las gestoras externas se enfocan en la calidad, a largo plazo el SRF por lo regular ha alcanzado o superado su índice de referencia.

Staff Retirement Fund (SRF) / *Fondo de Jubilación del Personal*

STAFF RETIREMENT FUND	MARKET VALUE (US$ MILLION) *VALOR DE MERCADO (MILLONES DE US$)*	CURRENT ALLOCATION *ASIGNACIÓN ACTUAL*	ANNUALIZED RETURNS / *RENDIMIENTO ANUALIZADO*							*FONDO DE JUBILACIÓN DEL PERSONAL*
			1-Year / Año	3-Year / Años	5-Year / Años	10-Year / Años	15-Year / Años	20-Year / Años	25-Year / Años	
TOTAL STAFF RETIREMENT FUND	**$4,438**	**100%**	**21.6%**	**9.7%**	**7.3%**	**8.1%**	**6.8%**	**6.2%**	**8.6%**	***TOTAL DEL FONDO DE JUBILACIÓN DEL PERSONAL***
Policy Benchmark			22.1%	9.8%	7.2%	7.8%	6.4%	5.3%	8.1%	*Índice de referencia de la Política de Inversión*
SRF AFTER FEE RETURN			**21.3%**	**9.4%**	**7.0%**	**7.8%**	**6.5%**	**5.9%**	**8.3%**	***Rendimiento del SRF después de comisiones***
Consumer Price Index			2.3%	2.1%	1.8%	1.8%	2.0%	2.1%	2.2%	*Índice de Precios al Consumidor*
SRF Real Return			18.6%	7.2%	5.1%	5.9%	4.4%	3.7%	6.0%	***Rendimiento real del SRF***
Return Strategies	$2,913	66%	24.0%	11.1%	8.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	***Estrategias de rendimiento***
Return Strategies Benchmark			24.3%	11.3%	8.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	*Índice de referencia de estrategias de rendimiento*
U.S. Equities	**$918**	**21%**	**30.4%**	**14.4%**	**11.3%**	**13.5%**	**9.1%**	**6.9%**	**10.2%**	***Renta Variable en Estados Unidos***
Russell 3000 Index			31.0%	14.6%	11.2%	13.4%	9.0%	6.4%	10.2%	*Índice Russell 3000*
Non-U.S. Equities	**$820**	**18%**	**23.5%**	**9.4%**	**6.7%**	**6.7%**	**6.0%**	**4.4%**	**6.7%**	***Renta Variable fuera de Estados Unidos***
EAFE Index, 50% Hedged to U.S. Dollar			24.0%	10.3%	7.5%	6.8%	5.4%	3.2%	6.0%	*Índice EAFE, 50% Cobertura en dólares*
Emerging Markets Equities	**$195**	**4%**	**24.1%**	**15.1%**	**8.5%**	**5.4%**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	***Renta Variable Mercados Emergentes***
MSCI Emerging Markets Free Index			18.4%	11.6%	5.6%	3.7%	n.a.	n.a.	n.a.	*Índice MSCI Emerging Markets Free*
Emerging Markets Fixed Income	**$134**	**3%**	**16.2%**	**7.9%**	**7.8%**	**8.6%**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	***Renta fija en Mercados Emergentes***
J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index			15.0%	6.7%	6.2%	6.9%	n.a.	n.a.	n.a.	*Índice J.P. Morgan EMBI Global Diversified*
U.S. High Yield Fixed Income	**$90**	**2%**	**14.6%**	**6.2%**	**5.8%**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	***Renta Fija de Alto Rendimiento***
Bloomberg Barclays U.S. High Yield Index, 2% Cap			14.3%	6.4%	6.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	*Índice Bloomberg Barclays U.S. High Yield, 2% Cap*
Tactical Asset Allocation	**$212**	**5%**	**7.7%**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	***Asignacion Táctica de Activos***
60% ACWI IMI/40% Global Agg			7.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	*Índice 60% ACWI IMI/40% Global Agg*
Public Real Estate	**$132**	**3%**	**23.4%**	**6.9%**	**6.0%**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	***Renta Variable en Bienes Inmobiliarios***
MSCI U.S. REIT Index			25.8%	8.1%	7.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	*Índice MSCI U.S. REIT*
Private Real Estate	**$185**	**4%**	**4.4%**	**6.5%**	**8.6%**	**11.4%**	**7.9%**	**8.8%**	**9.4%**	***Inversiones Privadas en Bienes Inmobiliarios***
NCREIF Index			6.4%	6.7%	8.3%	10.2%	8.3%	8.7%	9.3%	*Índice NCREIF*
Public Infrastructure	**$228**	**5%**	**14.4%**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	***Inversiones Públicas en Infraestructura***
MSCI World Infrastructure Index			13.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	*Índice MSCI World Infrastructure Index*
Liabilities Strategies	$1,525	34%	18.3%	7.2%	5.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	**Estrategias de Cobertura**
Liabilities Strategies Benchmark			17.7%	6.6%	4.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Índice de referencia de estrategias de cobertura
Inflation-Indexed Fixed Income	**$169**	**4%**	**16.7%**	**5.1%**	**3.7%**	**4.1%**	**4.2%**	**5.8%**	**n.a.**	***Renta fija indexada a inflación***
Bloomberg Barclays U.S. TIPS Index			17.4%	5.0%	3.6%	3.9%	4.1%	5.8%	n.a.	*Índice Bloomberg Barclays U.S. TIPS*
Long Duration Fixed Income	**$1,180**	**27%**	**19.9%**	**8.5%**	**5.9%**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	***Renta fija de larga duración***
Bloomberg Barclays U.S. Long Govt/Credit Index			19.6%	8.1%	5.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	*Índice Bloomberg Barclays U.S. Long Govt/Credit*
Core Fixed Income	$174	4%	10.7%	5.5%	4.6%	5.1%	5.8%	6.6%	7.1%	***Renta fija de duración media***
Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index			8.7%	4.0%	3.0%	3.7%	4.2%	5.0%	5.6%	*Índice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond*
Cash Equivalents / Short Duration Fixed Income	$2	0%	2.1%	1.5%	1.0%	0.5%	1.4%	1.8%	2.5%	***Equivalente en efectivo / Renta fija de corta duración***
Merrill Lynch 3-Month Treasury Bill Index			2.3%	1.7%	1.1%	0.6%	1.4%	1.8%	2.5%	*Índice Merrill Lynch 3-Month Treasury Bill*

Geovanny Verdezoto (2007)

Los meseros / The Waiters

Fotografía color / Color Photograph

Colección de Arte del BID / IDB Art Collection

SRP Stabilization Reserve (SR) Fund

With higher-than-expected positive returns in all three of its asset classes, the SR Fund delivered 5.2% returns in 2019, well ahead of the 2.3% annual rise in the inflation metric, the Consumer Price Index (CPI). Due to SR Fund's returns and 2019 year-end Plan Sponsor contributions, assets rose in 2019 to $239 million. The SR Fund has received Sponsor contributions in each of the past five years, consistent with the LTF Policy construct: 2015, $28.6 million; 2016 $46.1 million; 2017 $48.2 million; 2018 $50.5 million; and 2019 $52.6 million (see Special Report for more detail).

Fondo de Reserva de Estabilización (SR) del SRP

Con rendimientos positivos más altos de lo previsto en sus tres clases de activos, la SR alcanzó niveles de rendimiento del 5,2% en 2019, muy por encima del aumento anual de la inflación del 2,3%, medida según el Índice de Precios al Consumidor. Gracias a los rendimientos de la SR, más las contribuciones del patrocinador al cierre de 2019, sus activos crecieron hasta alcanzar US$239 millones en 2019. La SR ha recibido contribuciones de los patrocinadores en cada uno de los cinco años anteriores, en consonancia con la Política de Financiamiento a Largo Plazo: en 2015, US$28,6 millones; en 2016, US$46,1 millones; en 2017, US$48,2 millones; en 2018, US$50,5 millones; y en 2019, US$52,6 millones (véanse más detalles en el Informe Especial).

SRP Stabilization Reserve (SR) Fund / *Fondo de Reserva de Estabilización (SR) del SRP*

STAFF RETIREMENT FUND	MARKET VALUE (US$ MILLION)/ *VALOR DE MERCADO (MILLONES DE US$)*	CURRENT ALLOCATION *ASIGNACIÓN ACTUAL*	ANNUALIZED RETURNS / *RENDIMIENTO ANUALIZADO*							*FONDO DE JUBILACIÓN DEL PERSONAL*
			1-Year / Año	3-Year/ Años	5-Year/ Años	10-Year/ Años	15-Year/ Años	20-Year/ Años	25-Year/ Años	
STABILIZATION RESERVE FUND	**$239**	**100%**	**5.2%**	**2.8%**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	***FONDO DE RESERVA DE ESTABILIZACIÓN***
Stabilization Reserve Fund Policy Benchmark			5.5%	2.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	*Índice de referencia de la reserva de estabilización*
SRP-SR AFTER FEE RETURN			**5.2%**	**2.8%**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	***Rendimiento de SRP-SR después de comisiones***
Consumer Price Index			2.3%	2.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	*Índice de Precios al Consumidor*
SRP-SR Real Return			**2.9%**	**0.6%**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	***Rendimiento real de SRP-SR***
Core Fixed Income	**$106**	**45%**	**8.8%**	**4.1%**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	***Renta fija de duración media***
Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index			8.7%	4.0%	3.0%	3.7%	4.2%	5.0%	5.6%	*Índice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond*
Inflation-Indexed Fixed Income	**$9**	**4%**	**5.9%**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	***Renta fija indexada a inflación***
Bloomberg Barclays U.S. Treasury Inflation TIPS 0-5 Years Index			4.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	*Índice Bloomberg Barclays U.S. TIPS 0-5 Años*
Cash	**$123**	**52%**	**2.1%**	**1.5%**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	***Equivalente en efectivo / Renta fija de corta duración***
Merril Lynch 3-Month Treasury Bill Index			2.3%	1.7%	1.1%	0.6%	1.4%	1.8%	2.5%	*Índice Merrill Lynch 3-Month Treasury Bill*

Geovanny Verdezoto (2007)

Los que regresan / Those who return

Fotografía color / Color Photograph

Colección de Arte del BID / IDB Art Collection

4 FINANCIAL HEALTH OF THE PLAN

4.1 INTRODUCTION

The financial health of the Plan is assessed on both Funding and Accounting bases, with the former serving to guide Sponsors' Funding (contribution rates) requirements to the Plan, and the latter to compute the Plan's point-in-time difference of fair value of assets and accounting liability that the Sponsors recognizes in their financial statements. The accounting recognition of the Plan also includes, among other items, the Plan's accounting expense. The assessment of the Plan's Funding and Accounting is carried out through actuarial valuations performed by the Plan's external actuaries[7], with the collaboration and oversight of the Secretariat and the Actuarial Working Group (with members from IDB and IDB Invest Finance Accounting, Human Resources and Risk Management Departments). The above-mentioned valuations are reviewed by the external auditors[8], and are available to participants on the Secretariat's website and in the Secretariat's offices.

Key in the two types of valuations, for either Funding or Accounting purposes, are the underlying assumptions in the construction of the accrued/projected liability cash-flows to be valued at the measurement point in time. The assumptions are largely similar but with some exceptions that relate to the way the liability is projected grow organically, and to long-term market and economic assumptions associated with the liability growth. The resulting liability is used for a specific Funding or Accounting purpose and follows current regulation and/or established guidance from a regulatory or accredited institution. The table shows specific market/economic assumptions and liability projected growth consideration in the construction of both the Funding and Accounting liability.

7 Currently, Willis Towers Watson.

8 Currently, KPMG.

4 SOLIDEZ FINANCIERA DEL PLAN

4.1 INTRODUCCIÓN

La solidez financiera del Plan se evalúa sobre bases contables y de capitalización actuarial. Este último método constituye una guía para fijar las necesidades de capitalización del Plan por los patrocinadores (las tasas de contribución), en tanto que el primero se usa para calcular la diferencia entre el valor justo de los activos y las obligaciones contables que los patrocinadores registran en sus estados financieros en una fecha determinada. Entre otros elementos, el registro contable del Plan incluye además sus gastos contables. La evaluación de la contabilidad y la capitalización del Plan se lleva a cabo por medio de valuaciones actuariales realizadas por los actuarios externos del Plan[7], con la colaboración y bajo la supervisión de la Secretaría y el Grupo de Trabajo Actuarial (integrado por funcionarios de los departamentos de finanzas, contabilidad, recursos humanos y gestión de riesgo del BID y del BID Invest). Los auditores externos[8] revisan las valuaciones mencionadas, que están a disposición de los participantes en el sitio virtual y en las oficinas de la Secretaría.

En los dos tipos de valuaciones, para fines contables o de capitalización, un factor clave son los supuestos subyacentes utilizados para calcular los flujos de efectivo devengados/proyectados de las obligaciones que se han de tasar en el momento determinado de la medición. Estos supuestos son mayormente similares, pero hay algunas excepciones que se relacionan con la forma en que se proyecta el crecimiento orgánico de la obligación y con supuestos a largo plazo de las circunstancias económicas y del mercado vinculadas al crecimiento de la obligación. La obligación resultante se emplea para un propósito contable o de capitalización específico y se atiene a las normas vigentes o a la orientación establecida por una institución normativa o acreditada, o ambos. El cuadro muestra los supuestos específicos de carácter económico o de mercado y el crecimiento proyectado de la obligación que se consideran al calcular tanto la obligación contable como la de capitalización.

7 Actualmente Willis Towers Watson.

8 Actualmente KPMG.

Specific assumptions used in the construction of the Funding/Accounting liability

Supuestos específicos que se usan para calcular la obligación contable y de capitalización

LONG-TERM MARKET / ECONOMIC ASSUMPTIONS AS OF 12/31/2018 *SUPUESTOS ECONÓMICOS Y DE MERCADO DE LARGO PLAZO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018*				LIABILITY GROWTH / *CRECIMIENTO DE LA OBLIGACIÓN*
Valuation Purpose / *Propósito de la valuación*	Inflation / *Inflación*	Asset Return / *Rendimiento del activo*	Discount Rate / *Tasa de descuento*	Active staff benefit Mainly function of: Service, Accrual Factors, Salary growth and Longevity. Retiree benefit Mainly function of CPI adjusted annuity and Longevity. *Beneficios del personal activo mayormente en función de: el tiempo de servicio, factores de acumulación de beneficios, el crecimiento de los sueldos y la longevidad. Beneficios de los jubilados mayormente en función de la anualidad ajustada por el IPC y la longevidad.*
Funding / *Capitalización*	3.0%	6.50%	6.50%	At the time of liability measure, all benefit variables projected up to expected participant's termination/expiration. *Al momento de medir la obligación, todas las variables de los beneficios proyectadas hasta el cese de la relación laboral o el fallecimiento del participante.*
Accounting / *Contabilidad*	2.20%	5.75%	3.17%	At the time of liability measure, Service stops but all other benefit variables projected to participant termination/expiration. *Al momento de medir la obligación; termina el servicio, pero siguen todas las variables de los beneficios proyectadas hasta el cese de la relación laboral o el fallecimiento del participante.*

The main outcome of the Funding valuation, which is guided by the Society of Actuary (SOA) standards, is the Plan Sponsors' Funding requirement, which is presented as an annual ADC rate. The main outcome of the accounting valuation, which is prepared following U.S. Generally Accepted Accounting Principles (GAAP), is a point-in-time accounting funded status and cost, which are recognized in the Sponsors' financial statements.

Funding

- Guided by the Society of Actuaries standards.
- Liability built cash-flows assumes that active's participant service and salary continue to increase beyond the measurement date.
- Value of total liability measured as the present-value of all liability cash-flows using the expected return rate of assets supporting such liability.
- Name of the liability: Present Value of Benefits (PVB).
- Prepared by external actuaries.

El resultado principal de la valuación para fines de capitalización, que se rige por las normas de la Sociedad de Actuarios, es la capitalización actuarial que deben aportar los patrocinadores del Plan y se presenta en la forma de una tasa de contribución anual. El resultado principal de la valuación contable, que se realiza conforme a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (GAAP), es un estado de capitalización contable y un costo en una fecha determinada, reconocidos en los estados financieros de los patrocinadores.

Capitalización actuarial

- Se rige por las normas de la Sociedad de Actuarios.
- Los flujos de efectivo determinados al calcular la obligación suponen que el servicio del participante y su sueldo siguen aumentando más allá de la fecha de la medición.
- El valor de la obligación total se mide como el valor actual de todos los flujos de efectivo de la obligación, aplicando la tasa de rendimiento prevista de los activos en que se apoya dicha obligación.
- Nombre de la obligación: valor actual de los beneficios.
- Preparada por el actuario externo.

- Reviewed by the IDB Group with oversight of the Secretariat through the Actuarial Working Group, audited by external auditors.
- Annual valuation determines the Sponsors' ADC rate.
- Assesses emerging demographic and Funding trends.
- Posted on Secretariat's intranet site and available in Secretariat's office.

Accounting

- Follows U.S. Generally Accepted Accounting Principles (GAAP).
- Liability built assumes that only active's participant salary continues to increase beyond the measurement date. Participant's service is kept frozen.
- Value of total liability measured as the present-value of all liability cash-flows using a US AA-rated bond-yields.
- Name of the liability: Projected Benefit Obligation (PBO)†.
- Prepared by external actuaries.
- Reviewed by the IDB Group with oversight of the Secretariat through the Actuarial Working Group and audited by external auditors.
- Annual valuation provides point-in-time fair value of assets, accounting liabilities, and expense.
- Outcomes presented in Sponsors' financial statements, prepared by IDB and IIC Finance departments, and audited by external auditors.

† *A somehow similar liability measure is used for the Plans' Financial Statements. The Accrued Benefit Obligation (ABO). The ABO differs from the PBO in that its construct assumes both service and salary are terminated.*

4.2 VALUATION OF THE PLAN'S LIABILITY

Underlying the valuation of the Plan's liability is the use of assumptions. Some of these assumptions are periodically reviewed through dedicated Plan's Experience Reviews, and others are reviewed every year during the Plan's Funding and Accounting valuations. Changes in the above-mentioned assumptions are presented for approval by the Plan's governance hierarchy prior to their use by the actuaries. Recent reviews and update of assumptions, among others, include: i) in 2013, somewhat lower compensation rates based on the Bank's Total Rewards Framework; ii) in 2016, somewhat lower long-term CPI due to experienced rates over the prior ten years and industry forecasts;

- Revisada por el Grupo BID por intermedio del Grupo de Trabajo Actuarial, bajo la supervisión de la Secretaría y sujeto a la fiscalización del auditor externo.
- La valuación anual determina la tasa de contribución actuarial de los patrocinadores.
- Se usa para evaluar las tendencias emergentes en materia demográfica y de capitalización.
- Está disponible en el sitio de intranet y en las oficinas de la Secretaría.

Gastos contables

- Se atiene a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (GAAP) de los Estados Unidos.
- Los flujos de efectivo determinados al calcular la obligación suponen que solamente el sueldo del participante sigue aumentando más allá de la fecha de la medición. El servicio del participante se mantiene congelado.
- El valor de la obligación total se mide como el valor actual de todos los flujos de efectivo de la obligación, empleando las tasas de rendimiento de los bonos de los Estados Unidos con calificación AA.
- Nombre de la obligación: pasivo por beneficios proyectados (PBP)†.
- Preparada por el actuario externo.
- Revisada por el Grupo BID bajo la supervisión de la Secretaría por medio del Grupo de Trabajo Actuarial y auditada por el auditor externo.
- La valuación anual indica el valor justo de los activos en una fecha determinada, las obligaciones contables y los gastos.
- Los resultados se presentan en los estados financieros de los patrocinadores, preparados por los departamentos de finanzas del BID y de la CII y auditados por el auditor externo.

† *Para los estados financieros de los Planes se usa una medición semejante de la obligación pasivo, denominada pasivo por beneficios acumulados (PBA), que difiere del PBP en que supone que se terminan tanto el servicio como el sueldo.*

4.2 VALUACIÓN DE LA OBLIGACIÓN DEL PLAN

La valuación de la obligación del Plan se apoya en supuestos. Algunos de estos supuestos se revisan periódicamente en las revisiones de la experiencia del Plan, mientras que otros se revisan cada año al efectuar las valuaciones para fines contables y de capitalización. Los cambios en los supuestos mencionados se someten a la aprobación de la jerarquía de gobernanza del Plan antes de que los actuarios los introduzcan. Entre otras revisiones y

and iii) in 2018, the overall Experience Review of the Plan's demographic and valuation data from 2011 through 2016, which noted slightly higher liability growth and longer-than-assumed live expectancies in line with the adopted 2017 United Nations (U.N.) mortality tables.

With the aid of the above-mentioned assumptions, projected pension payments of 100 years or more are estimated, and present valued at a specific discount rate. The valued liability is then used to: i) determine the Sponsors' Funding requirements; and ii) recognize, in the Sponsors' financial statements, the point in time Accounting funding status and cost measures of the Plan.

4.3 FUNDING OF THE SRP

The Funding valuation determines the Sponsors' contribution to the Plan's Funding. Because the Funding architecture of the Plan is a closed system, it relies only on fixed participant contributions, investment performance of past (participant and sponsor) contributions to the Plan's Funding and Sponsors' contribution that absorbs the surplus or deficit of any residual in the determination of the Plan's Funding requirements. Pursuant to the SRP Plan Document, active staff contributes 10% of net pensionable remuneration. The contribution to the Plan is measured and presented as percentage of eligible staff payroll.

A key specific variable in the Plan's Funding requirement is the assumed long-term real return on its assets, currently 3.5%, because it is the rate at which the Funding liability is present valued. All things being equal, if realized real returns exceed (lag) 3.5%, the Sponsors' contributions would decline (rise) because the Sponsors' ADC rate varies based on the requirements to fully fund benefits. The ADC is computed annually using a multi-year smoothed asset value, because it proxies – on average – the point-in-time fair value of Plan assets, but with less volatility than its annual market value.

actualizaciones de los supuestos figuran los siguientes: (i) en 2013, índices de remuneración ligeramente inferiores basados en el Marco de Retribución Integral del Banco; (ii) en 2016, un Índice de Precios al Consumidor a largo plazo ligeramente más bajo debido a las tasas observadas en los 10 años anteriores y las previsiones del sector y (iii) en 2018, la revisión general de la experiencia con los datos demográficos y de valuación entre 2011 y 2016, en la que se observó un crecimiento ligeramente más alto del pasivo y una esperanza de vida más larga que la supuesta, en consonancia con las tablas de mortalidad de las Naciones Unidas de 2017.

Partiendo de los supuestos mencionados, se estiman pagos de pensiones proyectados a lo largo de 100 años o más y se calcula su valor actual a una determinada tasa de descuento. Luego se emplea la obligación así tasada para (i) determinar los requisitos de capitalización de los patrocinadores y (ii) asentar en los estados financieros de los patrocinadores las mediciones del estado de capitalización contable y los costos del Plan en una fecha determinada.

4.3 CAPITALIZACIÓN DEL SRP

La valuación para fines de capitalización determina la contribución de los patrocinadores a la capitalización del Plan. Puesto que la arquitectura de capitalización del Plan es un sistema cerrado, se basa únicamente en contribuciones fijas de los participantes, en el desempeño de la inversión de las contribuciones pasadas (de los participantes y los patrocinadores) a la capitalización del Plan y en la contribución de los patrocinadores que absorbe el superávit o el déficit de cualquier remanente en la determinación de los requisitos de capitalización del Plan. Conforme al reglamento del SRP, el personal en servicio activo contribuye el 10% de la remuneración pensionable neta. La contribución al Plan se mide y se presenta en términos del porcentaje de la nómina de personal elegible para el beneficio.

Una variable específica clave en los requisitos de capitalización del Plan es el rendimiento real supuesto a largo plazo de sus activos, que en este momento es de 3,5%, por ser la tasa a la que se calcula el valor actual de la obligación de capitalización. Suponiendo que todos los demás factores se mantienen iguales, si los rendimientos reales realizados son superiores (inferiores) a dicho porcentaje, las contribuciones de los patrocinadores bajarán (subirán) porque la tasa de contribución actuarial de los patrocinadores varía según las necesidades para financiar por completo el pago de beneficios. La tasa de contribución actuarial se calcula cada año empleando un valor de activos plurianual computado de manera uniforme, que en promedio sirve para

The ADC, by construction, follows the procyclicality of the markets. That is, strict adherence to the ADC to determine Sponsors' Funding for the Plans could be disruptive, especially under crisis situations where the Sponsors contributions could see a drastic increase if asset returns were significantly negative. To ensure that the Funding requirements for the Plan remain viable for the Sponsors, even under crisis situations, the LTF Policy was established in 2015 and enhanced in 2019.

In its current form, the LTF Policy for the SRP features a: i) neutral-cyclic SCR for the Sponsors of 20%; ii) low-risk SR Fund to support its SCR; iii) rule for determining the mechanics and Funding allocation of the SCR; and iv) rules-based allocation of the SCR when the SR Fund surpasses its prescribed 10% of PVB limit. The LTF policy is an integral part of the Sponsors' financial policies.

As the realized Plan's asset real returns, on average, have exceeded the actuaries assessed 3.5% real return over many years, the Sponsors' ADC rate of international net remuneration for the SRP has declined and has remained below the Long-Term Funding policy prescribed SCR for the past five years. At year-end 2018, which was reported in the mid-2019 Funding valuation and upon which the 2019 Sponsors' contributions were made, the Sponsors' ADC rate was 0%. As the LTF Policy establishes a 20% SCR of net pensionable international remuneration for the Sponsors (with the $US amount approved each year by the Boards), and the contribution of any SCR above the ADC is made into the SR Fund (subject to SR Fund size restrictions), the full 20% SCR at year-end 2019, totaling $52.6 million, was invested in the Plan's SR Fund.

representar el valor justo de los activos del Plan en una fecha determinada y es menos volátil que el valor de mercado anual de estos activos.

La tasa de contribución actuarial está concebida para seguir el carácter procíclico de los mercados. Por ello, adherirse estrictamente a esta tasa para determinar la capitalización de los Planes por los patrocinadores podría resultar disruptivo, sobre todo en situaciones de crisis en que las contribuciones de los patrocinadores podrían aumentar drásticamente si los rendimientos de los activos fueran considerablemente negativos. Para asegurar que los requisitos de capitalización del Plan sigan siendo viables para los patrocinadores, aun en situaciones de crisis, en 2015 se adoptó la Política de Financiamiento a Largo Plazo y en 2019 se le introdujeron mejoras.

La versión vigente de la Política de Financiamiento a Largo Plazo aplicable al SRP consta de (i) una tasa de contribución estable y neutral con respecto al ciclo del 20%, aportada por los patrocinadores; (ii) una SR de bajo riesgo en apoyo de su tasa de contribución estable; (iii) una regla para determinar la mecánica y la asignación de fondos para capitalizar la tasa de contribución estable, y (iv) la asignación de la tasa de contribución estable basada en reglas cuando la SR supera su límite prescrito del 10% del valor actual de los beneficios. La Política de Financiamiento a Largo Plazo forma parte integral de las políticas financieras de los patrocinadores.

Dado que los niveles de rendimiento real realizado de los activos del Plan han superado el porcentaje del 3,5% calculado por el actuario a lo largo de muchos años, la tasa de contribución actuarial de los patrocinadores basada en la remuneración neta del personal internacional ha bajado, manteniéndose por debajo de la tasa de contribución estable prescrita por la Política de Financiamiento a Largo Plazo durante los últimos cinco años. Al cierre de 2018 la tasa de contribución actuarial de los patrocinadores fue de 0%, lo que se informó en la valuación con fines de capitalización de mediados de 2019 y sirvió de base para las contribuciones de los patrocinadores en 2019. Dado que la Política de Financiamiento a Largo Plazo establece para los patrocinadores una tasa de contribución estable del 20% de la remuneración pensionable neta del personal internacional (cuyo monto en dólares estadounidenses es aprobado cada año por los Directorios Ejecutivos), y todo monto de la tasa de contribución estable que supera la tasa de contribución actuarial se deposita en la SR (ciñéndose a las restricciones de volumen de la reserva), la tasa de contribución estable del 20% al cierre de 2019, que ascendió a US$52,6 millones, se invirtió íntegramente en la SR del Plan.

4.4 ACCOUNTING OF THE SRP

The Accounting valuation method measures assets and liabilities using point-in-time, market-related techniques. The Plan's assets are measured at fair value, while the Plan's accounting liabilities are built following specific accounting rules and measured by discounting its stream of accounting benefit payments to a Present Value (PV) using high-quality, U.S. corporate bond yields. As corporate bond yields declined into year-end 2019, the Plan's average discount rate also fell, ending 2019 at 3.17%, 1% below the year-end 2018 4.17% level. With the lower discount rate and an additional year of service, the PV of the Plan's PBO accounting liabilities rose by about 18%.

Despite the very strong performance of the Plan's assets during 2019, the significant drop in accounting discount rates caused the measure of the Plan's accounting liabilities to grow more quickly and, when combined with an additional year of service cost (which raised liabilities about 3%) and the Plan's 1.5% of asset net cash outflows (as benefit payments exceeded contributions), the accounting funded status on both ABO and PBO bases declined. From 2018 to 2019, the ABO funded status declined about 2% from 101% to 99%, and the PBO funded status declined about 3%, from 93% to 90%.

Over the past ten years, the Accounting funded status has been impacted by asset returns (generally better than expected, causing assets to rise), and by interest rates (generally declining, causing liabilities to rise). Since interest rates have declined to historic low levels, as central banks have provided extraordinary monetary easing measures, the Plan's accounting funded status measures have generally declined despite stronger-than-assumed average asset returns during the period (chart on the next page).

4.4 CONTABILIDAD DEL SRP

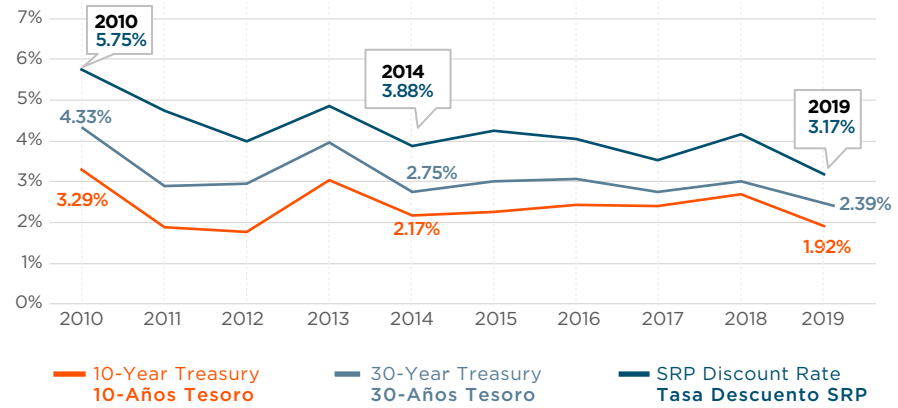
El método de valuación contable mide los activos y los pasivos conforme a técnicas de mercado para una fecha determinada. Los activos del Plan se miden a valor justo, mientras que sus pasivos contables se miden descontando a valor actual el flujo de pagos de beneficios contables, empleando los rendimientos de bonos corporativos estadounidenses de alta calidad. Como la rentabilidad de los bonos corporativos bajó hacia fines de 2019, la tasa de descuento promedio del Plan también se redujo, terminando el año en 3,17%, es decir, un 1% por debajo del nivel de 4,17% registrado al cierre de 2018. Con esta tasa de descuento más baja y un año más de servicio, el valor actual de las obligaciones contables, medida conforme a los PBP, subió un 18% aproximadamente.

A pesar del desempeño tan sólido de los activos del Plan en 2019, la importante caída de las tasas de descuento contables hizo que las obligaciones contables del Plan crecieran con mayor rapidez. Ello, en combinación con el costo de otro año de servicio (que elevó el pasivo en alrededor del 3%) y los desembolsos netos de efectivo del 1,5% de los activos del Plan (pues los pagos de beneficios superaron las contribuciones), redujo el estado de capitalización contable, en términos tanto de PBA como de PBP. De 2018 a 2019, el estado de capitalización se redujo en un 2% aproximadamente conforme al PBA, del 101% al 99% y en un 3% aproximadamente conforme al PBP, del 93% al 90%.

A lo largo de los últimos 10 años, el estado de capitalización contable se ha visto afectado por los rendimientos de los activos (que por lo general han superado las expectativas, haciendo que los activos suban) y por las tasas de interés (que en general han bajado, haciendo que suban los pasivos). Puesto que las tasas de interés se han reducido a niveles históricamente bajos a medida que los bancos centrales han tomado medidas extraordinarias de flexibilización monetaria, las mediciones del estado de capitalización contable del Plan han disminuido en términos generales, a pesar de que durante el período los activos han exhibido una rentabilidad promedio más sólida de lo que se había supuesto (véanse los gráficos siguientes).

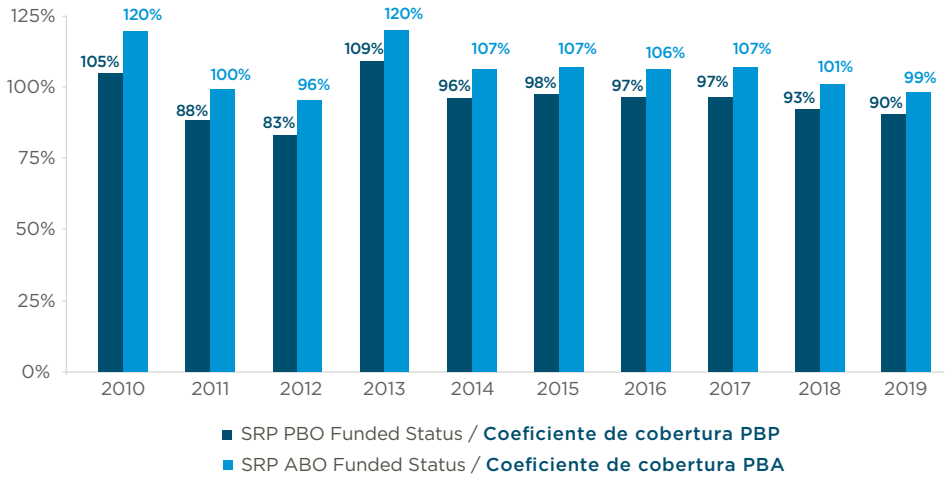
U.S. Treasury and Plan Discount Rates

Tasa del Tesoro de los Estados Unidos y Tasa de Descuento del Plan



Staff Retirement Plan PBO and ABO Funded Status

Estado de capitalización del Plan de Jubilación del Personal conforme al PBA y al PBP



4.5 FINANCIAL STATEMENT SUMMARY

The Plan's financial statements are prepared by the Bank's Finance Department and audited by external auditors. The tables below contain excerpts from the financial statements, available in the Secretariat's Intranet site. Net assets available for benefits have increased more than $435 million since 2017 due to investment gains.

4.5 RESUMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El Departamento de Finanzas del Banco elabora los estados financieros del Plan y el auditor externo se encarga de auditarlos. Los cuadros que figuran a continuación presentan partes de los estados financieros que pueden consultarse en el sitio de intranet de la Secretaría. Los activos netos disponibles para beneficios han aumentado en más de US$435 millones desde 2017, debido a las utilidades generadas por las inversiones.

Net Assets Available for Benefits ($Thousand) / *Activos netos disponibles para beneficios (miles de US$)*

	2017	2018	2019
Assets / *Activos*			
Investments, at fair value / *Inversiones, a valor justo*	$4,233,601	$3,939,104	$4,713,960
Due from the Inter-American Development Bank / *Por recibir del Banco Interamericano de Desarrollo*	480	-	-
Total Assets / *Total Activos*	4,234,081	3,939,104	4,713,960
Liabilities / *Pasivos*			
Payable for investment securities purchased / *Cuentas por pagar por compra de inversiones*	-	-	41,534
Accrued expenses / *Gastos acumulados*	2,993	2,650	3,111
Due to the Inter-American Development Bank / *Adeudado al Banco Interamericano de Desarrollo*	-	-	4
Total Liabilities / *Total Pasivos*	2,993	2,650	44,649
Net assets available for benefits / *Activos netos disponibles para beneficios*	$4,231,088	$3,936,454	$4,669,311

With the growth of the retiree participant pool, annual benefit payments have grown from $138 million to $154 million since 2017. As expected for a mature Plan, benefit payments exceed contributions, therefore, beneficiaries are paid not only from contributions but also from assets available for benefits. Transfers of pension rights to/from other Plans have had a net contributory effect to assets in each of the past three years.

Con el aumento del número de participantes jubilados, los pagos anuales de beneficios crecieron de US$138 millones a US$154 millones desde 2017. 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 provienen 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 en cada uno de los últimos tres años.

Changes in Net Assets Available for Benefits ($Thousand) / *Variación de los activos netos disponibles para beneficios (miles de US$)*

	2017	2018	2019
Net assets available for benefits (beginning of year) / *Activos netos disponibles para beneficios (comienzo del año)*	$3,747,497	$4,231,088	$3,936,454
Net investment income / *Renta neta de inversiones*	547,521	(239,266)	803,323
Contributions from employer / *Contribuciones del empleador*	48,731	58,261	55,867
Contributions from participants / *Contribuciones de los participantes*	24,611	29,271	28,063
Transfers from other Plans / *Transferencias de otros planes*	778	1,227	49
Total contributions / *Total de contribuciones*	74,120	88,760	83,979
Total benefit payments / *Total de pagos por prestaciones*	(138,050)	(144,128)	(154,445)
Net increase (decrease) in net assets available for benefits / *Activos netos disponibles para beneficios - aumento (disminución)*	483,591	(294,634)	732,857
Net assets available for benefits (end of year) / *Activos netos disponibles para beneficios (final del año)*	$4,231,088	$3,936,454	$4,669,311

Jorge Morales (1996)

El recuerdo / Memory

Óleo sobre tela / Oil on canvas

Colección de Arte del BID / IDB Art Collection

5 PLAN OVERVIEW AND ADMINISTRATION

5.1 OVERVIEW OF THE PLAN AND PLAN BENEFITS

The SRP is a DB pension plan provided to the international staff of the IDB Group. The staff member's contribution equates to 10% of net remuneration while the Plan Sponsors contribute 20% of net international remuneration following the precepts of the LTF Policy. 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 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, a lump sum payment to a beneficiary upon a participant's death.
- In lieu of all pension benefits, a lump-sum withdrawal provision upon leaving IDB Group service.
- In lieu of part of the pension benefits, a partial commutation provision upon pension benefit commencement of the IDB Group.

5 RESUMEN Y ADMINISTRACIÓN DEL PLAN

5.1 RESUMEN Y BENEFICIOS DEL PLAN

El Plan de Jubilación del Personal es un plan de pensiones de beneficios definidos para el personal internacional del Grupo BID. La tasa de contribución de los empleados equivale al 10% de la remuneración neta, mientras que los patrocinadores del Plan contribuyen un 20% de la remuneración neta del personal internacional, en cumplimiento a la Política de Financiamiento a Largo Plazo. El Reglamento del Plan, cuya modificación más reciente data de 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 hubiera cónyuge sobreviviente, el pago de una suma global al beneficiario al fallecer el participante.
- En lugar de obtener todos los beneficios de pensiones, la opción de efectuar el retiro de una suma global al terminar el servicio con 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.

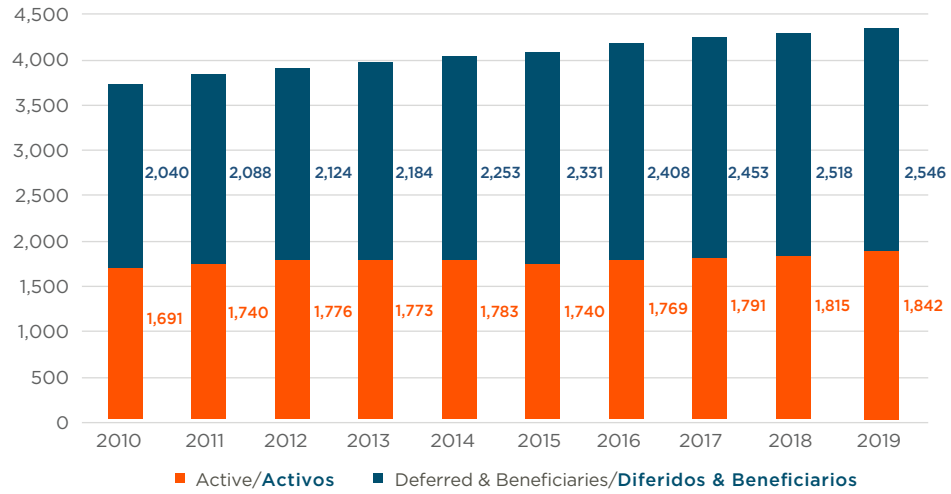
5.2 PLAN PARTICIPANTS

As of December 31, 2019, the Plan recorded 4,388 beneficiaries: 1,842 active participants and 2,546 retired and deferred participants and beneficiaries in-pay (spouses and dependent children). Compared to 2018, the total number of Plan participants grew 1.3%: the population of active participants increased 1.5%, while retired/deferred staff and in-pay beneficiaries increased 1.1%, causing the ratio of active-to-retired/deferred/in pay participants to increase slightly from 72.1% to 72.3%.

5.2 PARTICIPANTES DEL PLAN

Al 31 de diciembre de 2019, el Plan tenía 4.388 beneficiarios registrados, de los cuales 1.842 eran participantes en servicio activo y 2.546 eran jubilados y beneficiarios que reciben pagos (cónyuges e hijos dependientes), además de los participantes diferidos. En comparación con 2018, el número total de participantes del Plan creció un 1,3%: la población de participantes en servicio activo ha aumentado un 1,5%, mientras que los participantes jubilados y diferidos han aumentado un 1,1%, de modo que la relación entre participantes en servicio activo y participantes jubilados/diferidos/ que reciben pagos ha aumentado ligeramente, del 72,1% al 72,3%.

Staff Retirement Plan Participants / Participantes del Plan de Jubilación del Personal



5.3 PLAN GOVERNANCE

The SRF and SR Funds are governed by a multi-level governance structure, with membership (see charts on the following pages), key responsibilities and delegations to each component, pursuant to the Plan Document, described next:

5.3 GOBERNANZA DEL PLAN

El Fondo de Jubilación del Personal y la Reserva de Estabilización se rigen por una estructura de gobernanza de varios niveles, en la que a cada componente le corresponden determinados miembros (véanse los gráficos de las páginas siguientes), responsabilidades básicas y delegaciones, según se dispone en el Reglamento del Plan y se describe a continuación:

Board of Executive Directors
Directorio Ejecutivo

- **Maximum authority of Pension & Postretirement Plans** / *Máxima autoridad de los Planes de Jubilación y de Beneficios Posteriores a la Jubilación*
- **Approves Plan documents & 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 y las sumas anuales*

Pension Committee
Comisión de Jubilaciones

- **Oversees & carries out the provision of the Pension Plans** / *Supervisa y aplica las disposiciones de los Planes de Jubilación*
- **Recommends annual contributions & changes in plan provisions** / *Recomienda las tasas anuales de contribución y los cambios en las disposiciones de los Planes*
- **Selects and oversees the work of external actuaries** / *Selecciona y supervisa el trabajo del actuario externo*
- **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 Plans' 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

- **Under the supervision of the Managing Committee, supports the administration of the Plans** / *Bajo la supervision de la Comisión de Dirección, respalda la administración de los Planes*
- **Considers individual petitions or matters concerning the rights and benefits of participants** / *Considera solicitudes individuales en materias relacionadas a los derechos y beneficios de los participantes*

Executive Secretariat
Secretaria 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 Inversión 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 de activos*
- **Responsible for activities delegated to it by the Managing Committee** / *Responsable de las actividades que le delegue la Comisión de Dirección*

In 2019, the Boards met three times, the Pension Committee met twice, and the Managing Committees met five times, in formal and informal meetings, to discuss and approve decisions related to the Plans, as outlined below.

En 2019, los Directorios Ejecutivos se reunieron tres veces, la Comisión de Jubilaciones dos veces y la Comisión de Dirección cinco veces, en sesiones tanto formales como informales, para deliberar y aprobar las decisiones relacionadas con los Planes, como se detalla a continuación.

2019 Meetings with Committees and Boards / *Reuniones de 2019 con las comisiones y los Directorios Ejecutivos*

GOVERNANCE UNIT / *GOBERNANZA*	MONTH / *MES*	APPROVALS GRANTED / *APROBACIONES OTORGADAS*
Board of Executive Directors ***Directorio Ejecutivo***	May, June & November ***Mayo, junio y noviembre***	■ Long-Term Funding Policy as an Ongoing Financial Policy 2019 Contribution amounts (SRP, LRP, CSRP, PRBP, RLIP) / *Política de Financiamiento a Largo Plazo como una Política Financiera corriente de montos de contribución para el 2019 (SRP, LRP, CSRP, PRBP, RLIP)*
Pension Committee ***Comisión de Jubilaciones***	April, September & Short Procedures ***Abril, septiembre y por procedimiento corto***	■ Approvals: 2018 year-end Funding Valuations (SRP, LRP & CSRP); Audited Financial Statements (SRP, LRP & CSRP); VPF/SRP Business Plan & Administrative Expense Budget 2019. Concurrence with: Long-Term Funding Policy as an Ongoing Financial Policy & 2019 Contribution amounts / rates (SRP, LRP & CSRP) *Aprobaciones: valuaciones a fines de 2018 (SRP, LRP, CSRP); Plan de Negocios y Presupuesto de gastos administrativos de VPF/SRP para 2019. Acuerdos: Política de Financiamiento a Largo Plazo como una Política Financiera corriente de montos/tasas de contribución para el 2019 (SRP, LRP, CSRP)*
Managing Committee ***Comisión de Dirección***	February, March, June, September, Brown Bag Informal Meetings & Short Procedures ***Febrero, marzo, junio, septiembre, reuniones informativas y por procedimiento corto***	■ Approvals: Audited 2018 Financial Statements (PRBP & RLIP) & Audited 2017 Financial Statements (PRBP); Intra-year General Adjustment for Argentina (LRP); Recommendations regarding U.S. Public Real Estate Termination and Hiring, Public Infrastructure; CSRP Implementation and Updated Investment Vehicles; & RLIP Ammendments. Concurrence with: 2018 year-end Funding Valuations (SRP, LRP & CSRP); Audited Financial Statements (SRP, LRP & CSRP); VPF/SRP Business Plan & Administrative Expense Budget 2019; Long-Term Funding Policy as an Ongoing Financial Policy & 2019 Contribution amounts / rates (SRP, LRP, CSRP, PRBP & RLIP) *Aprobaciones: Estados Financieros Auditados del 2018 (PRBP, RLIP) y Estados Financieros Auditados del 2017 (PRBP); ajuste general intra-anual para Argentina (LRP); Recomendaciones para terminar y sustituir la inversión en Renta Variable de Bienes Inmobiliarios de los Estados Unidos, invertir en Renta variable en Infraestructura, implementar y actualizar los vehículos de inversión en el CSRP, y enmiendas al RLIP. Acuerdos: Valuaciones de finales de 2018 (SRP, LRP, CSRP); Estados Financieros Auditados (SRP, LRP, CSRP); Plan de Negocios y Presupuesto de gastos administrativos de VPF/SRP para 2019; Política de Financiamiento a Largo Plazo como una Política Financiera corriente de montos de contribución para el 2019 (SRP, LRP, CSRP, PRBP, RLIP)*
	For Information Only ***Para información***	■ Triennial Asset-Class Reviews of Credit Strategies and of Real Assets / *Revisiones trianuales de clases de activos de estrategias de crédito y activos reales*
Administration Subcommittee ***Subcomisión Administrativa***	Short Procedures ***Por procedimiento corto***	■ Pensioners claims of Pension Rights / *Solicitudes de derecho a pensión de jubilados*

The Secretariat also prepares a variety of regular reports to inform and recommend actions to the Plan's Governance Committees, senior Management, and the Boards of Executive Directors, as outlined below.

La Secretaría también prepara una serie de informes periódicos que tienen por objeto informar y recomendar la adopción de medidas a las Comisiones de Gobernanza del Plan, la Alta Administración y los Directorios Ejecutivos, según se especifica a continuación.

Regular Reports to Governance Committees, Management and the Boards / *Informes periódicos a las comisiones de gobernanza, la Administración y los Directorios Ejecutivos*

FREQUENCY / *FRECUENCIA*	DOCUMENT / *DOCUMENTO*	AUDIENCE / *AUDIENCIA*
Daily ***Diario***	*Performance, A/L Funded Status, Variance from SAA Targets / Desempeño, Estado de capitalización en activos y pasivos, varianza respecto de las metas de asignación estratégica de activos*	*Management / Administración*
Monthly ***Mensual***	*Performance of Plans & Indices, Asset-liability changes, Asset allocation, interest & discount rates / Desempeño de los Planes y los índices, cambios en activos y pasivos, asignación de activos, tasas de interés y de descuento*	*Management & Managing Committee / Administración y Comisión de Dirección*
Quarterly ***Trimestral***	*Asset-liability Reports / Informes de activos y pasivos*	*Pension & Managing Committees / Comisiones de Jubilaciones y de Dirección*
	Account Strategy Reports / Informes de estrategia de cuentas	*Managing Committee / Comisión de Dirección*
	Support for Risk Management Financial Risk Report / Apoyo al informe de riesgos financieros de la Oficina de Gestión de Riesgos	*Board of Directors´ Audit Committee / Comité de Auditoría del Directorio*
	Support for Finance Long-Term Financial Planning / Apoyo a la planificación financiera a largo plazo del Departamento de Finanzas	*Board of Directors´ BUFIPOL Committee / Comité de Presupuesto y Políticas Financieras del Directorio*
Annually ***Anual***	*Financial Disclosures / Divulgación de información financiera*	*Management / Administración*
	Plans' Actuarial Valuations Statements / Valuaciones actuariales de los Planes	*Managing & Pension Committees / Comisiones de Jubilaciones y de Dirección*
	Plans' Recommended Contributions / Contribuciones recomendadas de los Planes	*Boards of Executive Directors, Managing & Pension Committees / Directorios Ejecutivos, Comisiones de Jubilaciones y de Dirección*
	Plans' Financial Statements / Estados financieros de los Planes	*Managing & Pension Committees / Comisiones de Jubilaciones y de Dirección*
	Participant Report / Informes a los participantes	*Plan participants, Managing & Pension Committees / Participantes en los Planes, Comisiones de Jubilaciones y de Dirección*

Governance Committee Rosters as of December 31, 2019 / *Miembros de las comisiones de gobernanza al 31 de diciembre de 2019*

PENSION COMMITTEE / *COMISIÓN DE JUBILACIONES*

Members / Miembros	Alternate Members / Miembros Alternos
Luis Alberto Moreno, Chairperson/*Presidente*	
Vacant/Vacante, Vice Chairperson/*Vicepresidente*	
Claudia Bock-Valotta, Ex-officio	
James Scriven, Ex-officio	
Eliot Pedrosa *	
Toshiyuki Yasui *	**Malcolm Geere ***
Armando León Rojas *	**Fernando de León ***
Marko Machicao *	**Marcelo Bisogno ***
Gustavo De Rosa	**Orlando Ferreira Caballero**
Alexandre Meira Rosa	**Vacant**
Carolina Serra	**Federico Basanes**
Laura Velez **	**Jose Mauro Barros ****
Alberto Cid-Moll **	**Diego Flaiban ****
David Atkinson ***	**Patricia Bermudez *****

Gonzalo Afcha, Secretary/*Secretario*
John Scott, Legal Advisor/*Asesor Jurídico*

MANAGING COMMITTEE / *COMISIÓN DE DIRECCIÓN*

Members / Miembros	Alternate Members / Miembros Alternos
Claudia Bock-Valotta, Chairperson/*Presidente*	
Carolina Serra Vice Chairperson/*Vicepresidente*	
Gustavo De Rosa, Ex-officio	
Diego Murguiondo, Ex-officio	
Federico Galizia, Ex-officio	
Orlando Ferreira Caballero, Ex-officio	
Maria del Carmen Valdez	
Elizabeth Bedoya-Turner	
Laura Velez **	**Jose Mauro Barros ****
Alberto Cid-Moll **	**Diego Flaiban ****
David Atkinson ***	**Patricia Bermudez *****

Gonzalo Afcha, Secretary/*Secretario*
John Scott, Legal Advisor/*Asesor Jurídico*

ADMINISTRATION SUBCOMMITTEE / *SUBCOMISIÓN ADMINISTRATIVA*

Members / Miembros	Alternate Members / Miembros Alternos
Claudia Bock-Valotta, Chairperson/*Presidente*	
Diego Murguiondo, Vice Chairperson/*Vicepresidente*	**Claudia Franco**
Carolina Serra	**Rachel Beth Robboy**
Katharina Falkner-Olmedo	**Dougal Martin**
Juan Ketterer	**Janine Ferretti**
Laura Velez **	**Jose Mauro Barros ****
Alberto Cid-Moll **	**Diego Flaiban ****
David Atkinson ***	**Patricia Bermudez *****

Gonzalo Afcha, Secretary/*Secretario*
John Scott, Legal Advisor/*Asesor Jurídico*

* Members of the Board of Executive Directors / *Miembros de los Directorios Ejecutivos*
** 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*

5.4 EXECUTIVE SECRETARIAT OF THE IDB RETIREMENT PLANS

The Secretariat is organically located under, and reports directly to, the Vice-presidency of Finance and Administration (VPF). The Executive Secretary is responsible for activities delegated by the Managing and Pension Committees. Under the Executive Secretary's supervision, the Front Office, Investment and Pension Administration teams work closely together to provide recommendations and technical support to the Governance Committees. These teams also work closely with a IDB Group departments in the completion, among others, of the Plans' valuations (Accounting and Funding), budget and reporting, human resources, external and internal audit, Plans' inputs to the Bank's long-term financial projections and capital adequacy, and financial and operational risk management activities.

Front Office Team (FO):

Led by the Executive Secretary, the FO team helps coordinate and oversee all of the Secretariat's work, oversees the Plan's valuation cycle provided by the actuaries, develops analytics, advises on enterprise risk & technology solutions, and performs the administrative coordination of the Secretariat. Specifically, the FO team: i) coordinates Committee meetings and work plans; ii) manages Secretariat operations, including hiring staff and consultants to support the unit's work, updating the Plans' records and documenting FO procedures; iii) oversees the actuaries' valuation of the Plans through the coordination of the Actuarial Working Group; iv) develops customized technical capacity and provides analytical support to Management related to the Plans' policies, audit and technical documents/reports; v) responds to internal audit requests; vi) coordinates technology initiatives, including website capabilities for active and retired participants; and vii) is responsible for record keeping and digitalization of all participants' records.

5.4 SECRETARÍA EJECUTIVA DE LOS PLANES DE JUBILACIÓN DEL BID

Dentro de la organización, la Secretaría está subordinada a la Vicepresidencia de Finanzas y Administración (VPF) y le rinde cuentas directamente. El Secretario Ejecutivo es responsable de las actividades que le delegan las Comisiones de Dirección y de Jubilaciones. Bajo la supervisión del Secretario Ejecutivo, los equipos de coordinación, inversiones y administración de pensiones trabajan en estrecha colaboración para hacer recomendaciones y brindar apoyo técnico a las Comisiones de Gobernanza. Estos equipos también colaboran estrechamente con los departamentos del Grupo BID para encargarse, entre otras cosas, de las valuaciones de los Planes (para fines contables y de capitalización), la preparación de presupuestos e informes, las actividades de recursos humanos, auditoría externa e interna, los insumos para las proyecciones financieras a largo plazo y la suficiencia de capital del Banco y la gestión del riesgo financiero y operativo.

Equipo de coordinación:

Dirigido por el Secretario Ejecutivo, este equipo ayuda a coordinar y supervisar todo el trabajo de la Secretaría, supervisa el ciclo de valuación del Plan provisto por el actuario, diseña métodos de análisis, brinda asesoramiento en materia de riesgo institucional y soluciones de tecnología y lleva a cabo la coordinación administrativa de la Secretaría. Concretamente, 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 de los Planes y la documentación de los procedimientos del equipo de coordinación; (iii) supervisa la valuación de los Planes al coordinar el Grupo de Trabajo Actuarial; (iv) crea capacidad técnica adaptada a las necesidades y provee apoyo analítico a la Administración en cuanto a las políticas y los documentos e informes técnicos y de auditoría; (v) atiende las solicitudes de auditoría interna; (vi) coordina las iniciativas de tecnología, lo que incluye las capacidades del sitio virtual para los participantes en servicio activo y jubilados, y (vii) se encarga de mantener y digitalizar los expedientes de todos los participantes.

En 2019, el equipo de coordinación (i) apoyó y coordinó la transición del cuadro directivo de la Secretaría; (ii) dirigió y presentó la revisión y mejora de la Política de Financiamiento a Largo Plazo para los Planes; (iii) instrumentó herramientas diseñadas internamente para supervisar

In 2019, the FO team: i) supported and coordinated the leadership transition in the Secretariat; ii) led and presented the review and enhancement of the LTF Policy for the Plans; iii) deployed internally developed tools to oversee the reliability of Plan-related data and validated critical Plan inputs in the Sponsors' financial disclosures and valuations; iv) substantially advanced the enhancements of the Secretariat's online services to retired and active participants; v) published the annual reports of the Plan and the Local Retirement Plan; vi) coordinated retirement planning seminars for participants; vii) prepared policies and procedures; viii) continued the electronic filing project; ix) supported all processes of the Secretariat regarding retirees; and x) coordinated all governance matters.

Investment Team (SRI):

Led by the Head of Investments under the supervision of the Secretary, SRI team oversees all aspects of the retirement Plans' investments, operational risk, audit compliance, and reporting. Specifically, the SRI team: i) recommends selection, guidelines and termination of external investment managers, custodian and consultants; ii) supervises the activities and evaluates performance of investment managers, including daily compliance with Managing Committees' approved guidelines, monthly reconciliation and annual on-site due diligence with all firms; iii) responsible for all operational, A/L and market risk related to the Plans' investments; iv) internally-manages U.S. TIPS portfolios of the retirement Plans; v) rebalances retirement Plans' asset allocation in compliance with their IPS SAAs and (to some extent) tactically, based upon the financial / economic environment and outlook; 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 and Governance Committees, and, when applicable, providing assessments of the markets and the status of each investment strategy following its Manager Monitoring Protocol; viii) completes legal documentation with current and new managers, regulators

la confiabilidad de los datos relacionados con el Plan y validó insumos críticos del Plan para las declaraciones y valuaciones financieras de los patrocinadores; (iv) logró avances sustanciales en la mejora de los servicios en línea de la Secretaría para los participantes jubilados y en servicio activo; (v) publicó los informes anuales del Plan y del Plan de Jubilación del Personal Local; (vi) coordinó los seminarios de planificación de la jubilación para los participantes; (vii) formuló políticas y procedimientos; (viii) siguió adelante con el proyecto de archivo electrónico; (ix) brindó apoyo a todos los procesos de la Secretaría relacionados con los jubilados, y (x) coordinó todos los temas de gobernanza.

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, el equipo (i) recomienda la selección, las directrices y la terminación de administradoras externas de inversiones, custodios y consultores; (ii) supervisa las actividades y evalúa el desempeño de las administradoras de inversiones, lo que comprende la observancia cotidiana de las directrices aprobadas por las Comisiones de Dirección, la conciliación mensual y la debida diligencia anual in situ con todas las empresas; (iii) es responsable de todos los riesgos operativos, de activos y pasivos y de mercado 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 Planes de Jubilación; (v) reequilibra la asignación de activos de los Planes de Jubilación de acuerdo con la asignación estratégica de los activos de sus Políticas de Inversión y (en cierta medida) tácticamente, según las circunstancias y las perspectivas financieras y económicas; (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 informes de inversiones para presentación a la Administración y a las Comisiones de Gobernanza y, cuando corresponde, presenta evaluaciones de los mercados y del estado de cada estrategia de inversión, conforme a su Protocolo de Seguimiento de las Administradoras Externas; (viii) prepara toda la documentación jurídica con las administradoras, los organismos fiscalizadores y los 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 orienta las deliberaciones técnicas acerca de sus resultados.

and vendors, with the support of the Bank's Legal and Procurement teams; and ix) oversees A/L Studies and guides the technical discussions of the results.

In 2019, the SRI team: i) completed the documentation for five of nine approved investment strategies, and implemented the strategies in the SRF and PRF (the remaining were completed in early 2020); ii) led the recommendations and approvals to terminate two strategies and hire seven new strategies in six new/current asset classes in the SRF, PRF and CSRF, implementing all strategies by mid-2020; iii) continued to enhance business continuity operations and cross-training, and continued to enhance fee, investment reporting and reconciliation processes; and iv) negotiated further annual fee reductions with investment managers by combining fee calculations of several of the Plans' accounts and enforcing Most Favored Nations requirements. The team meets twice a year with all external investment managers – one semi-annual meeting at IDB headquarters with the strategies' portfolio managers (PMs), and one half-day meeting at the managers' offices, conducting due diligence on all aspects of the firm's management, back-office operations and compliance, environmental-social-governance policies, investment analysis, PM team and process, and portfolio composition and performance attribution. The team monitors every strategy's performance daily, the compliance of separately managed accounts daily, and reports daily performance, asset allocation and A/L funded status to Management. The team also discusses economic and market events, performance, and other issues both internally and, at least quarterly, participates in conference calls with the investment managers regarding the strategies. SRI updates its status assessment for each strategy and manager (including performance, organizational strength, operating controls, and processes) every quarter to the Managing Committees, following its Manager Monitoring Protocol.

En 2019, el equipo de inversiones (i) terminó de documentar cinco de las nueve estrategias de inversión aprobadas y las implementó en el Fondo de Jubilación del Personal (SRF) y en el Fondo de Beneficios Posteriores a la Jubilación (PRF) (las demás terminaron de documentarse a comienzos de 2020); (ii) dirigió la formulación de recomendaciones y la aprobación de la terminación de dos estrategias, junto con la contratación de siete estrategias nuevas en seis clases de activos nuevas o actuales del SRF, el PRF y el Fondo Complementario de Jubilación del Personal (CSRF), implementando todas estas estrategias para mediados de 2020; (iii) siguió mejorando no solo las operaciones de continuidad de las actividades y de capacitación transversal, sino los procesos relacionados con comisiones, informes de inversiones y conciliación, y (iv) negoció con las administradoras de las inversiones la reducción adicional de las comisiones anuales, 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. El equipo se reúne dos veces al año con las administradoras externas de las inversiones, a saber: una reunión semestral con las administradoras de las carteras de las estrategias en la Sede del BID y una reunión de medio día en las oficinas de los administradoras, para realizar una labor de diligencia debida en todos los aspectos de la administración de la empresa, las operaciones y el cumplimiento de las tareas administrativas, las políticas ambientales, sociales y de gobernanza, el análisis de las inversiones, el equipo y los procedimientos de las administradoras de las carteras, la composición de estas y la atribución del desempeño. El equipo hace un seguimiento diario del desempeño de cada estrategia y del cumplimento de las cuentas que se gestionan por separado e informa diariamente a la Administración sobre el desempeño, la asignación de activos y el estado de capitalización del activo y el pasivo. Del mismo modo, el equipo discute internamente los acontecimientos económicos y del mercado, el desempeño y otros temas y, por lo menos una vez cada trimestre, participa en conferencias telefónicas con las administradoras de las inversiones para hablar de las estrategias. Cada trimestre, el equipo de inversiones pone a las Comisiones de Dirección al corriente de su evaluación del estado de cada estrategia y administradora (lo que incluye su desempeño, solidez organizacional, controles sobre las operaciones y procedimientos) conforme a su Protocolo de Seguimiento de las Administradoras Externas.

Administration Team (SRA):

Led by the Head of Pension Administration under the supervision of the Secretary, the SRA team oversees all aspects of the Plans' administration: benefits, operational risk, audit compliance, and interaction with participants. The five Plans' benefits are administered subject to their Plan Documents, supported by the Bank's (SAP) and Secretariat's Pension Administration Systems (PAS). Specifically, SRA team members: i) provide information to individual participants regarding retirement provisions; ii) process applications for retirement benefits; iii) oversee the calculation and implementation of annual cost-of-living adjustments in all the Plans' countries; iv) applies policies and procedures uniformly as established by the Plans' regulations; v) maintains and is custodian of the official records of the Plans; vi) makes presentations in Headquarters and Country Offices regarding the retirement Plans; vii) gives counseling and assistance to participants in the selection of benefit options; viii) prepares data for annual actuarial and audit assessments; ix) works with the IDB Group's HRD and Finance Department to ensure that the retirement Plans' PAS information reconciles with the Bank's SAP system; x) works with the Bank's Information Technology (IT) Department to support the information of active staff in the Employee Self Service system and of retired participants in the Retiree Self-Service system, and; xi) administers the Retiree Life Insurance Program.

In 2019, the SRA team: i) processed 104 retirement applications for pension benefits; 33 applications for withdrawal benefits, and 23 retirement applications under deferred pension; ii) supported the HRD onboarding sessions; iii) streamlined internal operational controls by producing Standard Operating Procedures and enhanced data validation processes; iv) implemented annual cost-of-living adjustments in the Plans' countries; v) carried out a comprehensive annual review and validation of Plans' participants data (Census Data Review) used for the production of actuarial valuations; vi) conducted 2 retirement planning seminars at Headquarters

Equipo de administración:

Bajo la dirección del Jefe de Administración de Pensiones y la supervisión del Secretario, el equipo vigila todos los aspectos de la administración de los Planes: los beneficios, el riesgo operativo, el cumplimento con la auditoría y la interacción con los participantes. Los beneficios de los cinco Planes se administran de conformidad con los reglamentos de los Planes aprobados por los Directorios Ejecutivos, con el apoyo de los sistemas del Banco (SAP) y de Administración de Pensiones de la Secretaría (PAS). En concreto, los miembros del equipo (i) brindan información a los participantes sobre las disposiciones para la jubilación; (ii) tramitan las solicitudes de beneficios jubilatorios; (iii) supervisan el cálculo y la aplicación de los ajustes anuales por costo de vida en todos los países donde operan los Planes; (iv) aplican las políticas y los procedimiento de manera uniforme, como lo dictan las normas de los Planes; (v) mantienen y son custodios de los expedientes oficiales de los Planes; (vi) hacen presentaciones en la Sede y en las Representaciones sobre los Planes de Jubilación; (vii) orientan y brindan asistencia a los participantes en la selección de las opciones en cuanto a beneficios; (viii) preparan datos para las evaluaciones anuales actuariales y de auditoría; (ix) trabajan con los departamentos de Recursos Humanos y Finanzas del Grupo BID para asegurarse de que la información sobre pensiones del Sistema PAS se compagine con el sistema SAP del Banco; (x) trabajan con el Departamento de Tecnología de la Información del Banco para dar respaldo a la información del personal en servicio activo en el sistema de autoservicio para empleados y en el de autoservicio para jubilados, y (xi) administran el Programa de Seguro de Vida para Jubilados.

En 2019, el equipo de administración (i) tramitó 104 solicitudes de beneficios jubilatorios, 33 solicitudes de beneficio por renuncia al Plan y 23 solicitudes de jubilación diferida; (ii) apoyó las sesiones de incorporación de nuevos empleados organizadas por el Departamento de Recursos Humanos; (iii) agilizó los controles operativos internos elaborando procedimientos de operación estándar y procesos mejorados de convalidación de datos; (iv) realizó ajustes anuales por costo de vida en los países donde operan los Planes; (v) llevó a cabo una exhaustiva revisión y convalidación anual de los datos de los participantes en los Planes (Revisión de Datos Censales) utilizados para producir las valuaciones actuariales; (vi) llevó a cabo dos seminarios de planificación de la jubilación para participantes que están a punto de jubilarse y sus parejas; (vii) visitó cuatro Representaciones para explicar los beneficios del Plan a los participantes activos y retirados de esas oficinas, y (viii) inició la implementación de un proyecto de tecnología de la información para modernizar el sistema de autoservicio para jubilados.

for soon-to-retire participants and their spouses; vii) visited 4 Country Offices (COF) to present Plan benefits to active and retired participants of those COFs; and viii) initiated the implementation of an IT project to upgrade the Retiree Self-Service.

5.5 TRANSFER AGREEMENTS

The SRP has Transfer Agreements with several international organizations, which permits the IDB to provide for the transfer and continuity of an employee's accrued pension rights to or from these organizations. Currently, the SRP has Transfer Agreements with the following international organizations: i) European Bank for Reconstruction and Development, ii) International Monetary Fund (IMF), iii) United Nations (UN) Joint Staff Pension Fund and member organizations, and iv) World Bank Group. Furthermore, the SRP allows the transfer of pension rights and the transfer of funds of active participants transferring from the International Plan to the Local Plan and vice versa.

In 2019, the Secretariat processed 10 transfers to/from other pension Plans and the SRP: two from the Bank's LRP to the SRP; one from the SRP to the UN and two from the UN to the SRP; three from the SRP to the World Bank, and two from the World Bank to the SRP.

5.6 BENEFIT STATEMENTS

On March 6 of 2020, the Secretariat issued, in English and Spanish, pension Benefit Statements with individualized calculations of earned benefits as of year-end 2019. For estimates of their projected benefits, active staff participants are encouraged to explore the self-service portal, Your Pension Resources (YPR).

5.5 CONVENIOS DE TRANSFERENCIA

El Plan de Jubilación del Personal (SRP) tiene convenios de transferencia con varios organismos internacionales a fin de facilitar la movilidad del personal a través de la transferencia de los derechos de pensión acumulados de un empleado del Grupo BID que se transfiere hacia o desde estas instituciones, manteniendo la continuidad de esos derechos. En la actualidad, el SRP tiene convenios de transferencia con (i) el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo, (ii) el Fondo Monetario Internacional, (iii) la Caja Común de Pensiones del Personal de las Naciones Unidas y sus organismos participantes y (iv) el Grupo del Banco Mundial. Además, el SRP permite la transferencia de los derechos jubilatorios y que los fondos de los participantes activos se transfieran del Plan para el personal internacional al Plan para el personal local y viceversa.

En 2019, la Secretaría tramitó 10 transferencias del SRP a otros Planes de Jubilación y viceversa: dos del LRP al SRP; una del SRP a Naciones Unidas y dos en sentido inverso, y tres del SRP al Banco Mundial y dos en sentido inverso.

5.6 COMPENDIO DE BENEFICIOS

El 6 de marzo de 2020, la Secretaría emitió el compendio de beneficios, en inglés y en español, con cálculos individualizados sobre los beneficios devengados al cierre de 2019. Para obtener estimaciones de los beneficios proyectados, se insta a los participantes en servicio activo a explorar el portal de autoservicio "Sus Recursos de Pensiones" (YPR).

5.7 RETIREMENT PRESENTATIONS

Headquarters Presentations

Twice during 2019, in May and October, the Secretariat conducted a two-day seminar for active participants who are planning to retire within the next five-to-seven years. This seminar provides in-depth information regarding retirement benefit options and the Plans' 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, 79 participants attended the seminars.

Country Office Presentations

Pension Administration officers conducted a mission trip to Uruguay, Argentina, and Paraguay, in May; and in July, a presentation was made in Panama. In each of the Country Offices, two general sessions of explanation of pension benefits were delivered, 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, approximately 80 participants both, internationally and locally recruited, joined the sessions and they were well received.

5.8 COST OF LIVING ADJUSTMENTS

The Plan provides for annual cost of living adjustments (COLA) for pensions received by retirees and beneficiaries under the Plan. Pensions are adjusted based upon the change in the U.S. Consumer Price Index for All Urban Consumers, U.S. City Average (CPI-U), published by the U.S. Department of Labor. The COLA, made effective on January 1 of each year, is based on the CPI-U Index' change from November two years prior through November of the prior year. The 2019 COLA was 2.051%, based on November 30, 2018 through November 30, 2019 data, as was effective as of January 1, 2020.

COLAs for last five years are shown on the next page.

5.7 PRESENTACIONES SOBRE JUBILACIÓN

Presentaciones en la Sede

En 2019, la Secretaría realizó dos seminarios de dos días cada uno, en mayo y en octubre, para los participantes en servicio activo que planean jubilarse en los próximos cinco a siete años. Este seminario provee información detallada sobre las opciones en cuanto a beneficios de pensiones y las inversiones de los Planes de Jubilación. También incluye presentaciones que realizan expertos externos sobre seguro médico para jubilados, atención de salud, la transición a la jubilación, planificación financiera, planificación patrimonial, aspectos relacionados con tributación, visados e inmigración. En total, los seminarios contaron con 79 participantes.

Presentaciones en las Representaciones

Los funcionarios de Administración de Pensiones realizaron viajes de misión a Uruguay, Argentina, y Paraguay en mayo y se hizo una presentación en Panamá en julio. En cada una de las Representaciones se organizaron dos sesiones generales para explicar los beneficios jubilatorios, una para el personal internacional y otra para el nacional. Además, se celebraron consultas con los empleados que las solicitaron. Por otra parte, se organizó una sesión informativa especial con los jubilados. Las sesiones tuvieron buena acogida y contaron con la participación de unos 80 empleados, tanto internacionales como nacionales.

5.8 AJUSTES POR COSTO DE VIDA

Las disposiciones del Plan prevén que se efectúen ajustes anuales por costo de vida (COLA, por sus siglas en inglés) en las pensiones que reciben los participantes jubilados y los beneficiarios del Plan. Las pensiones se ajustan de acuerdo con las variaciones del Índice de Precios al Consumidor para todos los consumidores urbanos en una ciudad promedio de los Estados Unidos, que publica el Departamento del Trabajo de dicho país. El ajuste por costo de vida se hace efectivo el 1 de enero de cada año y se basa en el cambio del citado Índice de Precios al Consumidor registrado entre el mes de noviembre dos años antes hasta el mes de noviembre del año anterior. El ajuste por costo de vida en 2019 fue de 2,051%, de acuerdo con los datos registrados entre el 30 de noviembre de 2018 y el 30 de noviembre de 2019, y entró en vigor el 1 de enero de 2020.

A continuación, se muestran los ajustes por costo de vida aplicados en los cinco últimos años.

SRP Retiree/Beneficiary COLA / *Ajuste por costo de vida para jubilados y beneficiarios del SRP*	
YEAR / AÑO	**COLA / AJUSTE POR COSTO DE VIDA**
2015	0.502%
2016	1.693%
2017	2.203%
2018	2.177%
2019	2.051%

5.9 DIGITAL ACCESS

The Secretariat has developed resources which are available to all Plan participants to facilitate access to pension related information in a convenient and efficient manner.

5.9 ACCESO DIGITAL

La Secretaría ha desarrollado recursos que están a disposición de todos los participantes del Plan, para facilitar el acceso a la información relacionada con las pensiones de manera cómoda y eficiente.

ACTIVE PARTICIPANTS
PARTICIPANTES ACTIVOS

Benefit Statements
Compendio de Beneficios

Distributed annually, pension benefit statements provide **Individualized calculations of earned benefits** as of a given cutoff date

*Los compendios de beneficios de pensión son distribuidos anualmente con el fin de brindar **cálculos individuales de beneficios adquiridos** a una fecha dada*

Your Pension Resources (YPR)

Self-service tool for active participants which permits them to **run multiple simple and complex retirement scenarios**

Herramienta de auto-gestión** que permite a los participantes activos **elaborar múltiples escenarios de retiro, tanto simples como complejos

Web Conferences
Vídeo- Conferencias

Web-conferences are being arranged with participants based in **Country Offices** in order to explain Plan's provisions and address questions

*Se han realizado video-conferencias con participantes localizados en **Oficinas de País** con el fin de explicar las disposiciones del Plan y atender preguntas al respecto*

Retired/Deferred Participants, Beneficiaries
PARTICIPANTES RETIRADOS/DIFERIDOS, BENEFICIARIOS

Retiree Self-Service (RSS)

Online tool which allows retirees securely use **IDB Group services** at anytime, such as:

- View pay slips
- Generate pension verification letters
- Manage personal data
- Other features

***Herramienta digital** que permite a los jubilados acceder de forma segura y en cualquier momento a los **servicios del Grupo BID**, tales como:*

- *Ver comprobantes de pago (payslips)*
- *Generar certificados de pensión*
- *Gestionar información personal*
- *Otras funcionalidades*

Benefit Statements (Deferred Participants)
Compendio de Beneficios (Participantes Diferidos)

Digital pension benefit statements which provide information about **pension benefits accrued as of termination date**, adjusted by cost of living as of statement date

*Compendios de beneficios digitales los cuales brindan información sobre **beneficios de retiro acumulados a la fecha de terminación del participante**, ajustados por costo de vida a la fecha de expedición del documento*

VPF/SRP INTRANET / *INTRANET VPF/SRP*
Site with relevant information related to IDB Retirement Plans
Sitio con información relevante relacionada a los Planes de Jubilación del BID
http://retirement/ (Internal Users Only) / http://jubilacion/ (Para usuarios internos)

RETIREES' EXTRANET / *EXTRANET PARA JUBILADOS*
Consolidated information related to IDB Group retirees (pension, taxes, insurance)
Información consolidada relacionada los jubilados del Grupo BID (pensión, impuestos, seguro)
https://www.iadb.org/en/retirees/

PENSION ADMINISTRATION SYSTEM (PAS) / PERSONAL DIGITAL FILES (E-FILES) / *SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE PENSIONES / ARCHIVOS DIGITALES PERSONALES (E-FILES)*

Theo Constanté (n.d.)

Sin título / Untitled

Óleo sobre tela / Oil on canvas

Colección de Arte del BID
IDB Art Collection

6 SPECIAL REPORT: REVIEW AND ENHANCEMENT OF THE PLANS' LONG-TERM FUNDING POLICY

6.1 INTRODUCTION

As outlined in the 2018 Annual Report, the IDB and the IIC Boards responded to challenges arising from the Global Financial Crisis (GFC) by introducing parametric changes to the Plans' benefit structure, establishing a Risk Appetite Policy related to the Retirement Plans, approving an LTF Policy to ensure the Sponsors' support to the Plans, and enhancing the Plans' overall governance structure. In combination with more robust, diversified and liability driven investment (LDI) policies, these actions strengthened the financial sustainability of the Plans and helped the Plans' Sponsors to better manage their financing of the Plans' liabilities. The above has ensured a better control in the organic growth of the Plans' liabilities, better Sponsors' guidance regarding risk taken in the Plans' investment assets, and stability in the Sponsors' contribution rates. Specific to the LTF Policy, its implementation during the buildup of the global economic recovery after the GFC translated into strong growth in the three largest Plans' SR Funds.

This Special Report focuses on the Boards' LTF Policy, initially approved in 2015 and later reviewed and enhanced in 2019. The Report reviews the LTF Policy in the context of the IDB Group's recent history and discusses: i) the IDB Group's funding-related governance process, which was modified by the Board in 2013 and later years; ii) the LTF Policy mechanism, with additional focus on enhancements approved in 2019; iii) the Plan's SR Fund IPS, first approved in 2016 and updated in 2017; iv) the growth of the Plan's SR Fund over the past five years, including contributions and investment returns; and v) scenario analyses demonstrating the expected robustness of the Plan's SR Fund and its role in supporting the sustainability of the Plan and the Sponsors. The Report shows that the LTF Policy has served to provide, over its past five years of operation and projected into the future, key support to the Plan.

6 INFORME ESPECIAL: REVISIÓN Y MEJORA DE LA POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO DE LOS PLANES

6.1 INTRODUCCIÓN

Como se señaló en el Informe Anual de 2018, los Directorios Ejecutivos del BID y la CII respondieron a los desafíos que trajo la crisis financiera mundial mediante la introducción de cambios paramétricos en la estructura de beneficios de los Planes, el establecimiento de una Política de Apetito de Riesgo para los Planes de Jubilación, la aprobación de una Política de Financiamiento a Largo Plazo que asegurara el apoyo de los patrocinadores a los Planes y la mejora de la estructura de gobernanza general. Estas medidas, combinadas con políticas de inversión más robustas, diversificadas y determinadas por los pasivos, reforzaron la sostenibilidad financiera de los Planes y contribuyeron a que sus patrocinadores administraran mejor la capitalización de las obligaciones de los Planes. Con lo anterior se ha logrado controlar más adecuadamente el crecimiento orgánico de estas obligaciones, contar con una mejor orientación de los patrocinadores sobre el riesgo que se asume al invertir los activos de los Planes y estabilizar las tasas de contribución de los patrocinadores. Particularmente en lo relacionado con la Política de Financiamiento a Largo Plazo, su puesta en ejecución durante la recuperación de la economía luego de la crisis financiera mundial se tradujo en un sólido crecimiento de las Reservas de Estabilización (SR) de los tres Planes de mayor volumen.

Este Informe Especial se centra en la Política de Financiamiento a Largo Plazo, aprobada originalmente por los Directorios Ejecutivos en 2015 y revisada y mejorada en 2019. Se hace un repaso de esta política en el contexto de la historia reciente del Grupo BID y se explica (i) el proceso de gobernanza para el financiamiento en el Grupo BID, modificado por el Directorio en 2013 y años subsiguientes; (ii) el mecanismo de la Política de Financiamiento a Largo Plazo, con un mayor enfoque en las mejoras aprobadas en 2019; (iii) la Política de Inversión de la SR del Plan, aprobada originalmente en 2016 y puesta al día en 2017; (iv) el crecimiento de la SR del Plan en los últimos cinco años, tanto en las contribuciones como en el rendimiento de las inversiones, y (v) los análisis de casos hipotéticos que demuestran la solidez prevista de la SR del Plan y su función de respaldar la sostenibilidad del Plan y los patrocinadores. El informe concluye que la Política de Financiamiento a Largo Plazo ha servido para brindar un apoyo

6.2 SPONSORS' PLANS' FUNDING-RELATED GOVERNANCE PROCESS

Beginning in 2013, as part of the overall governance enhancement of the Plan, the Bank's Plan Sponsor contribution approval process was separated from the annual Budget exercise, "to improve the transparency in the decision making process, continue to respect the Bank's obligation to fund the Plans as required by the Plan Document; and improve Management and the Board's monitoring and control process of the Bank's exposure to the financial risks associated with funding these long-term obligations". Beginning that year and continuing each year following, the Executive Secretariat presents to the Boards the Governance Committees' recommendations for the Sponsors' contribution amounts – after the actuaries' determination of theoretical contributions for the current year – in the context of current Plans' assets performance, liability growth and the actuaries' valuations of the Plans.

In 2014, the Boards approved an enhancement to the Plans' multi-layered, fiduciary and operational governance structure, creating the Managing Committee (MC) to conduct operational oversight of the Secretariat, serve as a technical and strategy resource for the Plans' administration, and support the Pension Committee and the Boards. Chaired by the Vice President of Finance and Administration, the MCs include senior managers from the Bank's Budget, Finance, HRD, Legal and Risk Departments as well as from IDB Invest. The MC also includes members elected by active staff, members appointed by the Retirees' Association, and representatives of the Bank's Executive Vice Presidency and Presidency. The MC has played key roles, among others, in the update of assumptions used by the actuaries in the valuation of the Plans, analyzing the Boards' Plan-related Risk Appetite and LTF Policies (including the 2019 LTF Policy update), and providing oversight to the completion of the Plans' financial statements, actuarial Experience Reviews and implementation of Plans' IPS.

fundamental al Plan en sus últimos cinco años de operaciones, y se proyecta que lo siga haciendo.

6.2 PROCESO DE GOBERNANZA DE LOS PATROCINADORES PARA LA CAPITALIZACIÓN DE LOS PLANES

A partir de 2013, en el marco de la mejora general de la gobernanza del Plan, se desligó el proceso de aprobación de las contribuciones por el patrocinador del Plan del Banco del proceso presupuestario anual, a fin de mejorar la transparencia en el proceso de toma de decisiones, seguir respetando la obligación del Banco de capitalizar los Planes conforme lo exige el Reglamento del Plan y mejorar el proceso de seguimiento y control por parte de la Administración y el Directorio de la exposición del Banco a los riesgos financieros relacionados con el financiamiento de estas obligaciones a largo plazo. A partir de ese año, la Secretaría Ejecutiva presenta cada año a los Directorios las recomendaciones de las Comisiones de Gobernanza en relación con el monto de la contribución de los patrocinadores —luego de que el actuario determina las contribuciones teóricas para el año en curso— en el marco del desempeño corriente de los activos de los Planes, el crecimiento de la obligación y las valuaciones de los Planes por los actuarios.

En 2014, los Directorios aprobaron una mejora de la estructura fiduciaria, operativa y de gobernanza de varios niveles de los Planes, estableciendo la Comisión de Dirección para supervisar las operaciones de la Secretaría, fungir como recurso técnico y estratégico para la administración de los Planes y apoyar a la Comisión de Jubilaciones y a los Directorios. Las Comisiones de Dirección, presididas por la Vicepresidenta de Finanzas y Administración, están integradas por altos ejecutivos de las unidades de presupuesto, finanzas, recursos humanos, el Departamento Legal y la Oficina de Gestión de Riesgo, así como BID Invest. Este órgano incluye también miembros elegidos por el personal en servicio activo y nombrados por la Asociación de Jubilados y representantes de la Vicepresidencia Ejecutiva y la Presidencia. La Comisión de Dirección ha desempeñado funciones fundamentales, entre otras en la actualización de los supuestos utilizados por el actuario en la valuación de los Planes, el análisis de las políticas de los Directorios para los Planes en materia de apetito de riesgo y financiamiento a largo plazo (incluida la puesta al día de la Política de Financiamiento a Largo Plazo en 2019) y la supervisión de la preparación de los estados financieros de los Planes, las revisiones de la experiencia actuarial y la implementación de las Políticas de Inversión de los Planes.

En lo que se refiere particularmente a la capitalización de los Planes,

Specific to the Funding of the Plans, the MC reviews the results of actuaries' Funding valuations as one of the factors considered in determining recommendations for the annual Sponsors' contributions. The MC is the first governance layer in the review of the Actuaries' determination of the Sponsors' funding requirements. If the MC concurs with the Actuaries' findings, it submits (in the case of the pension Plans) its concurrence to the Pension Committee for further review and concurrence. The Pension Committee, after a review process, deliberations and in compliance with the LTF Policy precepts, submits a recommendation – of Sponsors' contribution amounts to the pension Plans – for the Boards' approval. With the adoption of the LTF Policy, the review (and concurrence with the actuaries') of Sponsors' contributions to the Plans has become a compliance exercise in which the Sponsors express their support to the on-going financial sustainability of the Plans.

6.3 THE LONG-TERM FUNDING POLICY

Introduction:

As a part of the IDB's in-depth review of the Plans, an analysis of the long-term Funding needs of the Plans was initiated in 2015 to determine the most appropriate IDB Sponsor Funding mechanism and policy. As a result, the LTF Policy was approved by the IDB's Board in 2015, concurred with by IDB Invest's Board, and an enhanced version was approved by both Boards in 2019. The 2015 analysis considered the: i) Bank's historic practice of contributing SCRs to the Plans (as a percent of staff payroll), which practice was suspended between 1999 and 2013; ii) Plans' recent and current actuarially determined funding requirements from the Plans' Sponsors for current and new entrant (NE) staff; iii) comparative contribution rates (as a percentage of payroll) of other international financial institutions to their DB pension plans; iv) assessment of the financial position of the Plans had the IDB continued the practice of SCRs over the 1999 to 2013 suspension period

la Comisión de Dirección revisa los resultados de las valuaciones del actuario para fines de capitalización, siendo estas uno de los factores que se consideran al elaborar las recomendaciones sobre las contribuciones anuales de los patrocinadores. La Comisión de Dirección es el primer nivel de gobernanza para revisar la determinación del actuario sobre las necesidades de capitalización de los patrocinadores. Si la Comisión de Dirección coincide con los hallazgos del actuario, manifiesta este acuerdo a la Comisión de Jubilaciones (en el caso los Planes de Jubilación), para que este órgano prosiga con la revisión de estos hallazgos y les dé el visto bueno. Luego de este proceso de revisión y deliberación, la Comisión de Jubilaciones, cumpliendo con los preceptos de la Política de Financiamiento a Largo Plazo, eleva una recomendación a los Directorios, para su aprobación, sobre los montos de la contribución de los patrocinadores a los Planes de Jubilación. Al adoptar la Política de Financiamiento a Largo Plazo, la revisión de las contribuciones de los patrocinadores a los Planes (y el común acuerdo con el actuario) se ha convertido en un proceso de verificación del cumplimiento, en el que los patrocinadores manifiestan su apoyo a la sostenibilidad financiera continua de los Planes.

6.3 POLÍTICA DE CAPITALIZACIÓN A LARGO PLAZO

Introducción:

En el marco de su revisión a fondo de los Planes, en 2015 el BID comenzó a analizar las necesidades de capitalización a largo plazo de estos, para determinar el mecanismo y la política de capitalización idóneos para los patrocinadores. A raíz de ello, el Directorio del BID aprobó la Política de Financiamiento a Largo Plazo en 2015, con la cual convino el Directorio de BID Invest, y en 2019 los dos Directorios aprobaron una versión mejorada de esta política. En el análisis de 2015 se tomó en consideración lo siguiente: (i) la práctica histórica del Banco de aportar tasas de contribución estables a los Planes (como porcentaje de la nómina), práctica que se suspendió entre 1999 y 2013; (ii) las necesidades de capitalización recientes y actuales, determinadas por métodos actuariales, de los patrocinadores de los Planes para los participantes actuales y nuevos; (iii) las tasas de contribución comparativas (como porcentaje de la nómina) de otras instituciones financieras internacionales a sus Planes de Jubilación de beneficios definidos; (iv) la evaluación de la posición financiera de los Planes **si el** ***BID hubiese mantenido la práctica*** de usar tasas de contribución estables a lo largo del período de la suspensión, de 1999 a 2013, (cuando las tasas de contribución fluctuaron entre el 0% y el 31% de la nómina para el SRP), y (v) una hipótesis de modelización prospectiva, sobre bases tanto estocásticas como

(when contribution rates varied, for the SRP, from 0% to 31% of staff payroll); and v) forward-looking scenario modeling, on both stochastic and deterministic bases to determine the viability of the funding mechanism at the core of the LTF Policy proposal.

The 2015 LTF Policy established SCRs for each Plan; a SR Fund for the three largest Plans, with maximum size equal to 10% of the Plan's fair value of assets; a mechanism for allocating the Sponsors' contribution amounts between the main and SR funds; and an initial five-year term. The review and enhancements of the LTF Policy in 2019, while keeping the structure of the Policy, introduced an update in the maximum sizing of the SR Funds (to be equal to the 10% of the PVB Funding liability) and provided enhancements to the Policy in the way the ongoing Sponsors' contributions will be managed once a Plan's SR Fund reaches its maximum limit, as well as when the main fund reaches a level consistent with 100% of the Plan's accounting funded status, adjusted to be net of the SR Fund. Most importantly, the 2019 LTF Policy was made an integral part of the IDB Group's on-going financial policies.

Determination of the Plan's Required Funding:

Funding of the Plan depends on active participants' and Sponsors' contributions as well as the long-term performance of the Plan's assets used to pre-fund (or collateralize) the obligation associated to participants' (retirees and actives) pensions and pension rights. It is a closed system where Sponsors' contributions are required to compensate for any shortfall, in order that this closed system become sustainable in the long run.

Section 6.2 of the Plan Document describes the method used to evaluate the Sponsors' required annual contribution, the ADC rate to the Plan. The contribution of the Sponsors is presented as a percentage of the remuneration of all participants in the Plan, to cover the cost and unfunded liabilities of the Plan. The Plan Document states that "the

deterministas, para establecer la viabilidad del mecanismo de capitalización en el que se sustenta la propuesta de la Política de Financiamiento a Largo Plazo.

La Política de Financiamiento a Largo Plazo de 2015 estableció tasas de contribución estables para cada Plan; una SR para los tres mayores Planes, con un volumen máximo equivalente al 10% del valor justo de los activos de cada Plan; un mecanismo para asignar los montos de las contribuciones de los patrocinadores entre el fondo principal y la SR, y un plazo inicial de cinco años. Al revisar la política en 2019 e introducirle mejoras se mantuvo su estructura, pero se puso al día el volumen máximo de las SR (para que fuera equivalente al 10% del pasivo conforme al valor actual de los beneficios) y se mejoró la forma como se administrarán las contribuciones corrientes de los patrocinadores cuando la SR de un Plan alcance su límite máximo y cuando el fondo principal alcance un nivel acorde con el 100% del estado de capitalización contable del Plan, ajustado para descontar los recursos de la SR. Lo más importante es que la Política de Financiamiento a Largo Plazo de 2019 se convirtió en parte integral de las políticas financieras vigentes del Grupo BID.

Determinación de la capitalización necesaria del Plan:

La capitalización del Plan depende de las contribuciones de los participantes activos y los patrocinadores, así como del desempeño a largo plazo de los activos del Plan que se utilizan para precapitalizar (o colateralizar) la obligación vinculada a las pensiones y los derechos jubilatorios de los participantes (jubilados y en servicio activo). Se trata de un sistema cerrado en el que, para que el sistema llegue a ser sostenible a largo plazo, se requieren las contribuciones de los patrocinadores para compensar cualquier déficit.

En la Sección 6.2 del Reglamento del Plan se describe el método que se utiliza para evaluar la contribución anual que los patrocinadores precisan aportar al Plan, la tasa de contribución determinada actuarialmente. Las contribuciones de los patrocinadores se presentan como porcentaje de la remuneración de todos los participantes en el Plan, para cubrir sus costos y su pasivo no capitalizado. El Reglamento del Plan dispone que *"la Comisión de Jubilaciones reconsiderará [la tasa de contribución] cada vez que se realice una valuación actuarial y la fijará en no menos del tanto por ciento requerido para cubrir la diferencia entre la obligación que representan en ese momento todos los beneficios que se deban pagar con las contribuciones del Banco".*

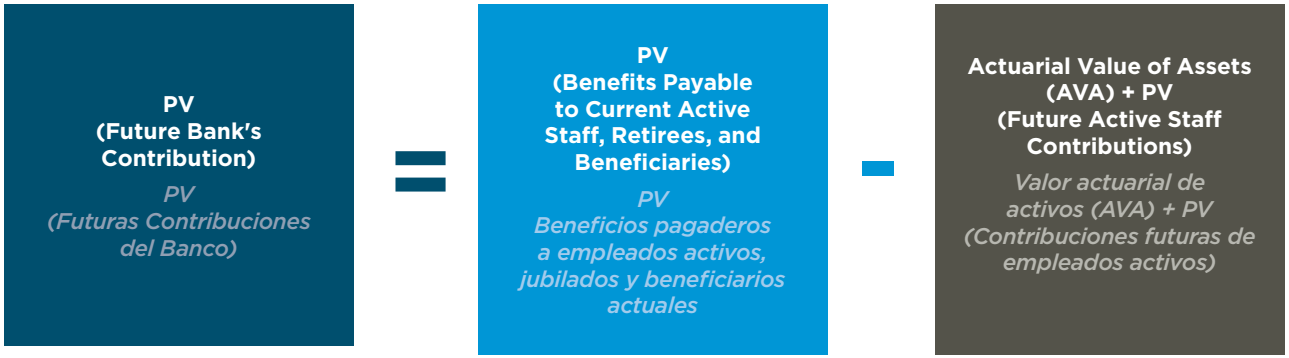
Para determinar el porcentaje de la remuneración anual correspondiente,

rate shall be reconsidered by the Pension Committee at the time of each actuarial valuation and shall be established at not less than the percentage required to cover the present value of all benefits to be provided by Bank contributions."

To determine the appropriate annual percentage of remuneration, in accordance with the Plan Document, a Funding (or actuarial) valuation is performed using the "aggregate actuarial cost method" on the Plan's closed group basis. The aggregate actuarial cost method compares the Funding liability (the actual and projected future pension payments to be made by the Plan) with the actuarial value of assets (AVA, a proxy for the Plan's market value of assets which smooths out market volatility over a 5-year period) held on behalf of the Plan. The unfunded portion of the liability, if any, will be funded by contributions from participants (as per the Plan Document, 10% of payroll) in the Plan and from the Sponsors (whatever percentage of payroll is needed to cover the funding gap). A valuation using a closed group only considers the participants who are already participants in the Plan; future new entrants into the plan are excluded in the closed group analysis. The resulting Sponsor contribution requirement, using the aggregate actuarial cost method, is expressed as a percentage of the payroll. The following figure shows a schematic of the equation used by the actuaries to compute the Sponsors' ADC rate to the Plan.

conforme al Reglamento del Plan, se lleva a cabo una valuación para fines de capitalización (o actuarial) aplicando el *"método del costo actuarial agregado"* al grupo cerrado que caracteriza al Plan. Este método compara la obligación de capitalización (los pagos de pensiones efectivos y futuros proyectados del Plan) con el valor actuarial de los activos que se poseen en nombre del Plan (sucedáneo del valor de mercado de los activos del Plan, lo que suaviza la volatilidad del mercado a lo largo de un quinquenio). La parte no capitalizada del pasivo, de haberla, se financiará con las contribuciones de los participantes (el 10% de la nómina, según el Reglamento del Plan) y las de los patrocinadores (el tanto por ciento de la nómina que se necesite para colmar la brecha de financiamiento). En una valuación de un grupo cerrado solamente se toman en consideración los participantes que ya están inscritos en el Plan; los nuevos participantes que se inscriban más adelante se excluyen del análisis del grupo cerrado. Utilizando el método del costo actuarial agregado, la contribución que precisa aportar el patrocinador se expresa como porcentaje de la nómina. El gráfico siguiente muestra un esquema de la ecuación que emplea el actuario para calcular la tasa de contribución actuarial de los patrocinadores al Plan.

Retirement Plan Funding Method / Método de capitalización del Plan de Jubilación



Geovanny Verdezoto (2007)

La fiesta / The Party

Fotografía color / Color Photograph

Colección de Arte del BID / IDB Art Collection

The ADC rate is prone to market volatility. Despite the used smoothing method, which delays the recognition of annual mark-to-market gains or losses in the Plan's asset portfolio, annual variations can still occur in the Plan's AVA determination. These variations can be large, especially during crisis situations when markets dislocate and their effect on the ADC rate can still be seen after the crisis elapses due to the delayed recognition of past market losses. To avoid the above-mentioned effect, sponsors of DB plans usually adopt SCR practices to fund their plans over the long-term, with particularities in SCR implementation reflecting the sponsors' internal governance and/or strategic priorities.

Historical and current Plan Sponsor Contribution Rate:

From 1961 through the late 1990s, the IDB had a practice of multi-year SCRs to the Plans, as guided by the actuaries and common among DB plan sponsors. After fifteen years (mid-1980s to the end of the 1990s) of real returns averaging 9.6%, more than double the actuarially assessed rate (currently 3.5%), the Actuaries informed the IDB that the Plan was "fully funded" on a closed group basis. Accordingly, the Actuaries suggested that the IDB could lower and/or suspend contributions, as was being done by many other DB plan sponsors at the time, while analyzing Funding trends through on-going annually ADC rates, in-depth experience reviews, and assessment of Funding methods. From 1999 through 2014, the practice of multi-year SCR was suspended, and the Sponsors' contributions were based on ADC rates, which varied from 0% to 30%, averaging 15%.

This ADC volatility, and the negative effect on the Plan's capital accumulation from lower and volatile contributions than would have occurred under the prior SCR practice, were key components leading to the Boards' decision to re-introduce a SCR practice in the 2015 LTF Policy. The next Chart shows the Sponsors' contribution rates, from 1961 through 2019.

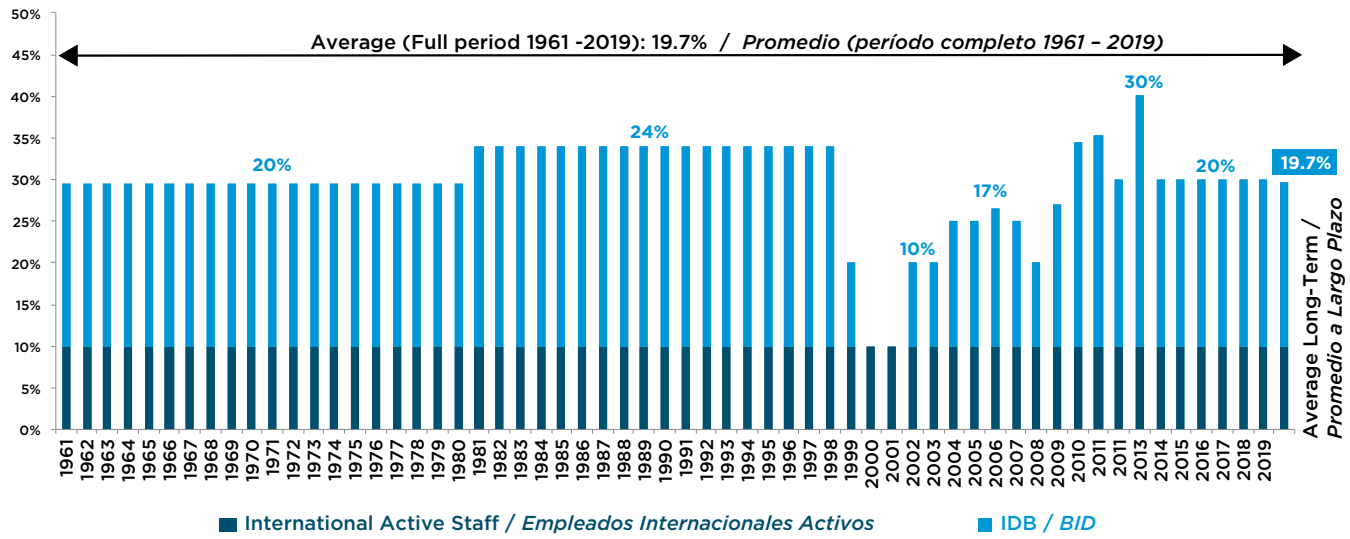
La tasa de contribución actuarial es propensa a la volatilidad del mercado. A pesar del método de suavización que se usa, que difiere el registro de las ganancias o pérdidas ajustadas a precios de mercado en la cartera de los activos del Plan, pueden registrarse todavía variaciones anuales en la determinación del valor actuarial de los activos del Plan, que pueden ser cuantiosas, particularmente en situaciones de crisis, cuando los mercados sufren perturbaciones. Su efecto en la tasa de contribución actuarial se puede observar incluso después de que pasa la crisis, debido al registro diferido de las pérdidas pasadas. Para evitar el efecto descrito, los patrocinadores de los planes de beneficios definidos por lo regular adoptan prácticas consistentes en tasas de contribución estables para capitalizar sus planes a largo plazo, y los pormenores de la implementación de estas tasas reflejan la gobernanza interna o las prioridades estratégicas de los patrocinadores.

Tasas de contribución históricas y actuales de los patrocinadores del Plan:

De 1961 hasta fines de la década de 1990, la práctica del BID consistía en aplicar tasas de contribución estables plurianuales a los planes, guiado por el actuario y conforme lo acostumbraban los patrocinadores de planes de beneficios definidos. Luego de 15 años de niveles de rendimiento real del 9,6% en promedio (de mediados de la década de 1980 hasta fines de la de 1990), que ascendían a más del doble de la tasa determinada por métodos actuariales (del 3,5% en la actualidad), el actuario le informó al BID que el Plan estaba "plenamente capitalizado" sobre la base de un grupo cerrado. En consecuencia, el actuario sugirió que el BID podría reducir o suspender sus contribuciones, como lo estaban haciendo muchos otros patrocinadores de planes de beneficios definidos en ese momento, sin dejar de analizar las tendencias de capitalización mediante el cálculo anual ininterrumpido de tasas de contribución actuariales, revisiones a fondo de la experiencia y la evaluación de los métodos de capitalización. De 1999 a 2014 se suspendió la práctica de fijar tasas de contribución estables plurianuales y las contribuciones de los patrocinadores se basaron en las tasas de contribución actuariales, que fluctuaron entre 0% y 30%, con un promedio del 15%.

La volatilidad de estas últimas tasas y el efecto negativo en la acumulación de capital en el Plan producto de las contribuciones más bajas y volátiles en comparación con la práctica anterior, fueron elementos clave que llevaron a la decisión de los Directorios de reintroducir estas tasas en la Política de Financiamiento a Largo Plazo de 2015. En el gráfico siguiente aparecen las tasas de contribución de los patrocinadores entre 1961 y 2019.

Staff Retirement Plan Contribution Rates (1961 – 2019) / Tasas de contribución en el Plan de Jubilación del Personal (de 1961 a 2019)



New Entrant Rates:

While the Plans' participant contribution rates as a proportion of their net remuneration are established in the Plans' Documents (for the SRP, 10%), the Plans' Sponsors' rates are linked to the Funding valuation of long-term Funding requirements to balance the Plan's assets and liabilities. The method used to determine the Sponsors' contributions, on a long-term basis through the 90+ year profile of the closed group liability, as explained before, corresponds to the aggregated actuarial cost method. However, a key indicator of the appropriateness of any SCR is the NE rate, i.e. the Sponsors' contribution rate which would fully pay for each new active staff member considering all other assumptions (market, demographic, compensation, etc.) unchanged.

In the context of the overall review of the Plans between 2011–2014 –the organic growth of the Plan's liabilities, risk appetite and long-term Funding– the Boards approved

Tasas para los nuevos participantes:

Aunque las tasas de contribución de los participantes de los Planes, en proporción a su remuneración neta, se establecen en los reglamentos de los Planes (el 10% para el SRP), las tasas de los patrocinadores de los Planes están ligadas a la valuación para fines de capitalización a largo plazo, para lograr un equilibrio entre el activo y el pasivo de los Planes. Como se explicó más arriba, el método utilizado para determinar las contribuciones de los patrocinadores a largo plazo, durante el perfil de más de 90 años del pasivo del grupo cerrado, consiste en el costo actuarial agregado. Sin embargo, un indicador clave de la idoneidad de cualquier tasa de contribución estable es la tasa para nuevos participantes, es decir, la tasa de contribución de los patrocinadores que cubriría por completo los pagos a cada nuevo empleado en servicio activo, suponiendo que se mantienen iguales todos los demás supuestos (el mercado, los elementos demográficos, la remuneración, etc.).

En el marco de la revisión general de los Planes entre 2011 y 2014 —el crecimiento orgánico de su pasivo, el apetito de riesgo y el financiamiento a largo plazo— los Directorios aprobaron la introducción de varias modificaciones paramétricas en los Planes para los nuevos participantes, y el Directorio del BID aprobó el establecimiento del Marco de Retribución

the introduction of several parametric modifications in the Plans for new entrants, and the IDB Board approved the establishment of the Total Rewards Framework (TRF) to guide the Bank's compensation practice for active staff. The Plan's reforms lowered the NE rate by 7.7%, and the adoption of the TRF lowered it a further 1.8%, with the resulting total NE rate dropping from 28.3% in 2010 to 18.8%. The NE rate after the reforms and TRF is considered reasonable by the Sponsors, as it approximates the long-term SCR that had been contributed in the past.

Peers' Contribution Rates:

As many of the IDB Group's peers offer DB pension plans with comparable benefits to the SRP, a survey of the peers' contribution practices was done. The survey, which was updated in 2019, showed that all twenty-eight IFIs, including the seven with which the IDB regularly compares data - Asian Development Bank (ADB), African Development Bank (AfDB), Bank for International Settlements (BIS), International Monetary Fund (IMF), Organization of Economic Cooperation and Development (OECD), United Nations (UN), and World Bank - implement multi-year SCR practices. All indicate that they review their SCRs on a periodic basis, with adjustments made by some if: i) a minimum Funding level of 80% is breached (AfDB); ii) an actuarial study indicated the appropriateness, based upon theoretical rate trends (OECD and World Bank); or iii) a review of the Plan's service cost indicated a material change in cost trend (BIS). The survey also showed that the IDB Group's long-term Sponsors' 20% contribution rate practice was consistent with peers' SCRs, which is reasonable given comparable benefit structures (see Table) among comparable institutions.

Integral para orientar las prácticas de remuneración del personal en servicio activo. Las reformas del Plan redujeron la tasa para nuevos participantes en un 7,7% y la adopción del Marco de Retribución Integral las redujo un 1,8% más, con lo cual la tasa para nuevos participantes bajó del 28,3% en 2010 al 18,8%. Los patrocinadores consideran razonable la tasa para nuevos participantes, luego de las reformas y la adopción del Marco de Retribución Integral, puesto que se aproximan a la tasa de contribución estable a largo plazo que se había aportado en el pasado.

Tasas de contribución de las instituciones homólogas:

Dado que muchas de las instituciones homólogas del Grupo BID ofrecen planes de jubilación de beneficios definidos con beneficios comparables a los del SRP, se hizo un estudio de las prácticas de estas instituciones en materia de contribuciones. El estudio, actualizado en 2019, mostró que las 28 instituciones financieras internacionales tienen como práctica las tasas de contribución estables plurianuales, incluidas las siete con las que el BID compara datos periódicamente: el Banco Asiático de Desarrollo (BAsD), el Banco Africano de Desarrollo (BAfD), el Banco de Pagos Internacionales (BPI), el Fondo Monetario Internacional (FMI), la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), las Naciones Unidas (ONU) y el Banco Mundial. Todas señalaron que revisan periódicamente sus tasas de contribución estables y algunas les hacen ajustes en caso de que ocurra lo siguiente: (i) no se alcance un nivel de capitalización mínimo del 80% (BAfD); (ii) un análisis actuarial señale que es lo indicado, según las tendencias de la tasa teórica (OCDE y Banco Mundial), o (iii) una revisión del costo de servicio del Plan revele un cambio material en la tendencia de los costos (BPI). El estudio también mostró que la práctica de usar una tasa de contribución a largo plazo de los patrocinadores del 20% que aplica el Grupo BID está en consonancia con las tasas de contribución estables de las instituciones homólogas, lo que resulta razonable en vista de las estructuras de beneficios comparables de estas instituciones (véase el Cuadro).

IFI Comparators' Funding Policies / *Políticas de capitalización de las instituciones financieras internacionales comparables*

Organization / *Organización*	Sponsor Contribution Policy / *Politica de contribución del empleador*	SCR Investment / *Inversion del TCE*	Sponsor Contribution Rate / *Tasa de Contribution del Empleador (TCE)*
AfDB / *Banco Africano de Desarrollo*	SCR / *Contribución estable*	In main Fund / *En Plan Principal*	18%
Asian Development Bank/ *Banco Asiático de Desarrollo*	SCR / *Contribución estable*	In main Fund / *En Plan Principal*	21% (hybrid plan adopted) / *21% (Plan híbrido adoptado)*
BIS / *Banco de Acuerdos Internacionales*	SCR / *Contribución estable*	In main Fund / *En Plan Principal*	28%
IMF / *Fondo Monetario Internacional*	SCR / *Contribución estable*	In main Fund / *En Plan Principal*	14% (gross = 21% net) / *14% (Bruto = 21% Neto)*
OECD / *OCDE*	SCR / *Contribución estable*	In main Fund / *En Plan Principal*	19%
United Nations / *Naciones Unidas*	SCR / *Contribución estable*	In main Fund / *En Plan Principal*	15.80%
World Bank / *Banco Mundial*	SCR / *Contribución estable*	In Bank's ORC / *En la Tesorería del Banco*	35% (SRP + PRBP)
Average, 20 Other IFIs / *Promedio, otras 21 organizaciones*	SCR / *Contribución estable*	In main Fund / *En Plan Principal*	22%

Impact of Sponsor's abandonment of its SCR practice: Accounting Funded Status:

To assist the Boards in their assessment of whether to reintroduce long-term SCRs to fund the Plans, the Secretariat conducted back-testing simulations for the 1999 to 2014 period, during which the practice of SCR was suspended. As the Sponsors reflect in their financial statements the Plans' accounting funded status, the aim of the analysis was to determine the impact on this measure had the Sponsors not abandoned the SCR practice. This was done by incorporating each Plan's unique liabilities, contributions, and asset allocation. Plan-specific simulations were done, with SCR levels back-tested based on each Plan's historical Sponsor contribution rates. For the SRP, two rates were tested: a 20% SCR similar to the 1961 to 1980 practice, and a 25% SCR similar to the 1981 to 1998 24% practice. The simulation sought to determine what would have been the impact of continuing these two SCR practices on: i) actuarial Funding requirements; ii) accounting funded

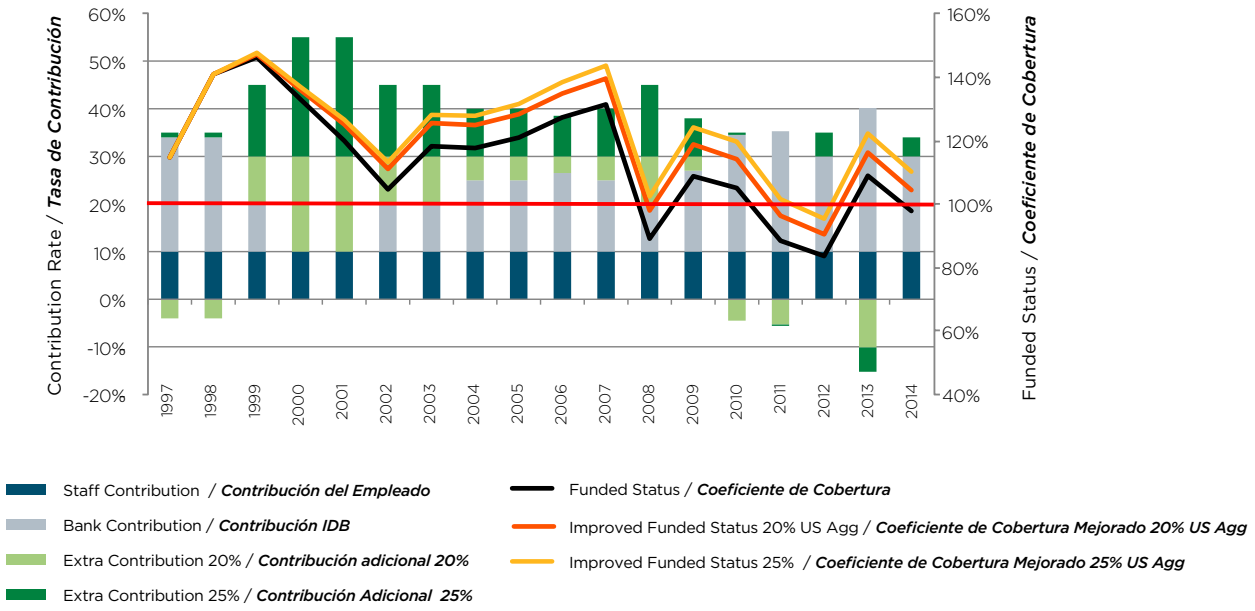
Impacto de que los patrocinadores abandonaran la práctica de las tasas de contribución estables: estado de capitalización contable

Para ayudar a los Directorios a evaluar si se debieran volver a introducir las tasas de contribución estables para capitalizar los Planes, la Secretaría llevó a cabo simulaciones retrospectivas para el período de 1999 a 2014, durante el cual se suspendió la práctica de usar tasas de contribución estables. Como los patrocinadores reflejan el estado de capitalización contable de los Planes en sus estados financieros, el análisis tuvo por objeto determinar el impacto que habría tenido esta medida si los patrocinadores no hubiesen abandonado esta práctica. Para ello se incorporaron los pasivos, las contribuciones y la asignación de activos singulares de cada Plan. Se realizaron simulaciones específicas para cada uno, con la aplicación retrospectiva de los niveles de las tasas de contribución estables basadas en las tasas de contribución históricas de los patrocinadores. Para el SRP, se simularon dos tasas: una tasa de contribución estable del 20% semejante a la práctica entre 1961 y 1980, y una tasa del 25% semejante a la práctica del 24% entre 1981 y 1998. En la simulación se buscó determinar el impacto que habría tenido mantener estas dos prácticas para la tasa de contribución estable en (i) la capitalización actuarial necesaria, (ii) el estado de capitalización contable y (iii) el

status; and iii) the growth and role of a potential SR Fund where SCRs in excess of ADC rates had been invested in various investments. The result of the historic back-testing simulation showed that, had the IDB continued its SCR practice at either the 20% or 25% SCR, the SRP would have had a higher market value of assets, more moderate ADC rates and higher accounting funded status throughout the period, and that a low-risk, core fixed income investments of the an SR fund would have been most conducive to providing support to the Sponsors' contribution objectives. Specifically, the 20% and 25% SCR would have resulted in a more moderate rise in ADC rates, average accounting funded ratios (F/R) of 119% and 123%, respectively (with minimum F/R of 90% and 95%, respectively in the most severe years of the GFC), and SR Funds reaching 7% and 13%, respectively, of the SRP at year-end 2013. The conclusions in this historical back-testing simulation, although path-specific, were: i) SCRs combined with SR funds led to more favorable outcomes than ADC rate alone; and ii) a 20% SCR was an appropriate level to support the Plan's sustainability without recourse to a volatile ADC rate (see next Chart).

crecimiento de una posible SR y su función, de haberse invertido las tasas de contribución estables en exceso de las tasas de contribución actuariales en distintos tipos de inversión. El resultado de la simulación histórica y retrospectiva permite observar que, si el BID hubiera mantenido la práctica de usar tasas de contribución estables al 20% o al 25%, el valor de mercado de los activos del SRP habría sido más alto, con tasas de contribución actuariales más moderadas y un estado de capitalización contable más elevado a lo largo del período, y que una SR con inversiones de renta fija de duración media de bajo riesgo habría sido la más conducente a apoyar los objetivos de los patrocinadores en materia de contribuciones. En particular, con la tasa de contribución estable del 20% y el 25% se habría logrado un aumento más moderado de las tasas de contribución actuariales, coeficientes de capitalización contable promedio del 119% y el 123%, respectivamente (con coeficientes mínimos del 90% y el 95%, respectivamente, en los años más agudos de la crisis financiera mundial) y una SR del 7% y el 13% del SRP, respectivamente, al cierre de 2013. Las conclusiones de esta simulación histórica y retrospectiva fueron las siguientes, si bien dependen de la trayectoria: (i) las tasas de contribución estables, combinadas con la SR, conducen a resultados más favorables que las tasas de contribución actuariales por sí solas; y (ii) una tasa de contribución estable del 20% habría sido adecuada para apoyar la sostenibilidad del Plan sin recurrir a una tasa de contribución actuarial volátil (véase el gráfico siguiente).

Historical Back-Testing Simulation: SRP 20% and 25% SCR (1999 – 2014) / Simulación histórica y retrospectiva: tasa de contribución estable del 20% y el 25% para el SRP (1999 – 2014)



Forward-looking Scenario Modeling:

In addition to the historical back-testing which carries a path-specific analyses of Plan's asset portfolio performance, the Secretariat asked its A/L Study consultants and Actuaries to model future scenarios, to help Management assess the appropriateness of each Plan's SCR level, and the likely trend in SR growth, such that the SCRs would most likely be sufficient (i.e. not increase) or create SRs of inordinate size over the next five years, including under certain financial stress scenarios. The stochastic scenarios identified that, for the Plan, if maintaining its 65% RS / 35% LS IPS, a 20% SCR would result in an average 111% accounting F/R, while a 25% SCR would result in an average 114% F/R with all other market and Plan demographic assumptions left untouched. The 111% was considered an acceptable buffer against adverse scenarios under this IPS.

Hipótesis de modelización prospectiva:

Además de los datos históricos y retrospectivos, que son análisis del desempeño de la cartera de activos del Plan que dependen de la trayectoria, la Secretaría pidió a sus consultores de análisis de activos y pasivos y a su actuario que modelaran hipótesis futuras, a fin de ayudar a la Administración a sopesar la idoneidad del nivel de la tasa de contribución estable de cada Plan y la tendencia probable en cuanto al crecimiento de la SR, para que lo más probable fuera que dichas tasas resultaran suficientes (es decir, que no aumentaran) ni generaran SR de un volumen excesivo en los próximos cinco años, incluso en ciertas condiciones de tensión financiera. Las hipótesis estocásticas dejaron ver que, para el Plan, si se mantuviera la Política de Inversión de asignar el 65% a estrategias de rendimiento y el 35% a estratégicas de cobertura, una tasa de contribución estable del 20% produciría un coeficiente de capitalización contable promedio del 111%, mientras que una tasa del 25% produciría un coeficiente de capitalización contable promedio del 114%, sin variar ninguno de los demás supuestos de mercado y elementos demográficos del Plan. El coeficiente de capitalización del 111% se consideró un margen suficiente para amortiguar hipótesis

Lowering the Plan's RS allocation to 50% however, would result in a lower 104% to 107% F/R, given the Plan's reliance on asset returns for full accounting funding.

The stochastic modeling assessed the SCR and SR Fund components of the LTF Policy under likely and severe adverse scenarios. The results demonstrated that the: i) Sponsors' ADC rates to the Plan would be at or below the SCR in 87% to 100% of cases through the year 2030 (fifteen year horizon); ii) Plan's SR Fund was likely to grow to 10% to 12% of the total Plan by 2030, given low projected ADC rates, and thus investment of large components of the SCR placed into the SR Fund; and iii) SR Fund would not be exhausted (i.e. withdrawals made to support the Sponsors' contributions over the 20% SCR) before 2024 in the most extreme case, and not exhausted through 2030 under severe (75% worst case) scenarios.

With the stochastic results of the components described herein (i.e.: the long-term historical rate of contributions, NE staff rates, peer pensions' contribution rates, historical back-testing of the Sponsors' contributions had the SCR been made rather than the 15-year variable rate, and forward-looking stochastic modeling) Management, on behalf of the Governance Committees, presented the LTF Policy for the Boards' approval in 2015. Upon the Boards' request in late 2018, which was the fourth of a five-year initial LTF Policy term, Management (on behalf of the Governance Committees) presented an enhanced LTF Policy for the Boards' approval as an ongoing financial policy. The 2015 and 2019 LTF Policies are presented in the next sub-Section.

desfavorables con esta Política de Inversión. Sin embargo, si la asignación de los activos del Plan a estrategias de rendimiento se redujera al 50%, el coeficiente de capitalización se reduciría a entre el 104% y el 107%, ya que el Plan depende del rendimiento de los activos para una plena capitalización contable.

La modelización estocástica evaluó las tasas de contribución estables y la SR que se prescriben en la Política de Financiamiento a Largo Plazo para hipótesis desfavorables probables y graves. Los resultados demostraron que (i) las tasas de contribución actuariales de los patrocinadores al Plan serían iguales o menores que la tasa de contribución estable en el 87% al 100% de los casos hasta 2030 (un horizonte de 15 años); (ii) sería probable que la SR del Plan creciera a entre el 10% y el 12% de los recursos totales del Plan para 2030, en vista de las tasas de contribución actuariales bajas que se proyectan, por lo cual se invertirían grandes porcentajes de la tasa de contribución estable en la SR, y (iii) en el caso más extremo no se agotaría la SR antes de 2024 (retirando fondos para apoyar las contribuciones de los patrocinadores por encima de una tasa de contribución estable del 20%) y, en las hipótesis graves (75% más desfavorable) no se agotaría hasta 2030.

Con los resultados de la modelización estocástica de los componentes que aquí se describen (las tasas de contribución históricas a largo plazo, las de los nuevos participantes, las de los planes de jubilación de las instituciones homólogas, la simulación histórica y retrospectiva de las contribuciones de los patrocinadores si se hubiera aportado la tasa de contribución estable en vez de la tasa variable a 15 años y la modelización estocástica prospectiva), la Administración sometió la Política de Financiamiento a Largo Plazo a la aprobación de los Directorios en 2015, en nombre de las Comisiones de Gobernanza. A pedido de los Directorios a fines de 2018, el cuarto año del plazo inicial de cinco años de dicha política, la Administración sometió a la aprobación de los Directorios (en nombre de las Comisiones de Gobernanza) una versión mejorada de la Política de Financiamiento a Largo Plazo, para adoptarla como una de las políticas financieras vigentes. En el siguiente inciso se presentan las Políticas de Financiamiento a Largo Plazo de 2015 y 2019.

The Long-Term Funding (LTF) Policy

LTF Policy was first implemented in 2015. It comprised of the following pillars: i) Plan-specific contribution rates (20% for the SRP); ii) establishment of a low-risk SR Fund for the three largest Plans with a process to allocate Sponsors' contributions to the main or SR Fund component of each Plan; iii) a maximum 10% level for each Plan's SR Fund as measured against the Plan's asset total market value; iv) five years initial term, from 2015 to 2019; and v) components of the LTF Policy monitored and reported through Governance Committees and the Boards. At the end of 2018, after approving the fourth year of SCRs to the five Plans, the Boards asked Management to review the LTF Policy, its performance versus objectives, and any enhancements which should be made.

During the first half of 2019, the Secretariat made presentations to the Managing and Pension Committees, and then to the Boards, regarding the effectiveness of the LTF Policy in achieving its goals: stabilizing the Sponsors' contribution rates and enhancing the sustainability of the Plans. The Secretariat also presented several enhancements to the LTF Policy, which would better-align its Funding measures to the liabilities of the Plan, namely: i) to measure the size of the SR Funds against the present value of the Funding liability or PVB, rather than against the market value of total assets; and ii) if the SCR is greater than the ADC and the SR Fund exceeds 10% of the PVB, SCRs would continue to be made into the Plans' main Funds until the Plans' PBO Accounting funded status net of SR Funds reached/ exceeded 100% over a three-year rolling basis.

Based upon this assessment, the Boards approved the enhanced LTF Policy and adopted it as an ongoing IDB Group financial policy. The implementation and strict adherence to the LTF Policy further strengthens the Plans' financial sustainability and reduces the annual Plan-related contribution volatility risk to the Sponsors.

Política de Financiamiento a Largo Plazo

Esta política se implementó inicialmente en 2015. Consta de los pilares siguientes: (i) tasas de contribución específicas para cada Plan (del 20% para el SRP); (ii) la constitución de una SR de bajo riesgo para los tres mayores Planes, con un proceso para asignar las contribuciones de los patrocinadores al fondo principal de cada Plan o a su SR; (iii) un nivel máximo del 10% para la SR de cada Plan, medido en relación con el valor de mercado total de sus activos; (iv) un plazo inicial de cinco años, de 2015 a 2019; y (v) el seguimiento de los componentes de la Política de Financiamiento a Largo Plazo por las Comisiones de Gobernanza e informes de estas a los Directorios sobre tales componentes. A fines de 2018, luego de aprobar por cuarto año las tasas de contribución estables de los cinco Planes, los Directorios pidieron a la Administración que revisara la Política de Financiamiento a Largo Plazo y sus resultados en función de sus objetivos, y señalara las mejoras que deberían introducirse.

En el primer semestre de 2019, la Secretaría hizo presentaciones, primero a las Comisiones de Dirección y de Jubilaciones y luego a los Directorios, acerca de la efectividad con que esta política ha conseguido sus objetivos: estabilizar las tasas de contribución de los patrocinadores y promover la sostenibilidad de los Planes. Además, presentó varias mejoras a la Política de Financiamiento a Largo Plazo encaminadas a alinear más sus mediciones de financiamiento con los pasivos del Plan, a saber: (i) medir el volumen de la SR frente al valor actual de la obligación de capitalización o del pasivo por beneficios, en vez de hacerlo frente al valor de mercado del total de los activos y (ii) si la tasa de contribución estable supera la tasa de contribución actuarial y la SR supera el 10% del valor actual de los beneficios, se deberán seguir aportando tasas de contribución estables a los fondos principales de los Planes hasta que el estado de capitalización contable del pasivo por beneficios proyectados de los Planes, neto de la SR, alcance o supere el 100% en base al promedio móvil a tres años.

Basándose en esta evaluación, los Directorios Ejecutivos aprobaron la versión mejorada de la Política de Financiamiento a Largo Plazo y la adoptaron como una de las políticas financieras vigentes del Grupo BID. La implementación de esta política y su cumplimento estricto refuerzan todavía más la sostenibilidad financiera del Plan y reducen el riesgo anual para los patrocinadores relacionado con la volatilidad de las contribuciones.

6.4 STATUS OF THE SRP SR FUND PERFORMANCE

As the SRP's SCR has exceeded its ADC since the 2015 approval of the LTF Policy, contributions have been invested in the SR Fund each year, rising to 5.6% of PVB at year-end 2019. Pursuant to the enhanced 2019 LTF Policy, which indicates that the SR Fund should not exceed 10% of the Plan's PVB, SCRs exceeding ADCs will continue to be made into the SR Fund until it reaches 10% of PVB and thereafter, until the Plan reaches 110% PBO funded status averaged over three consecutive years.

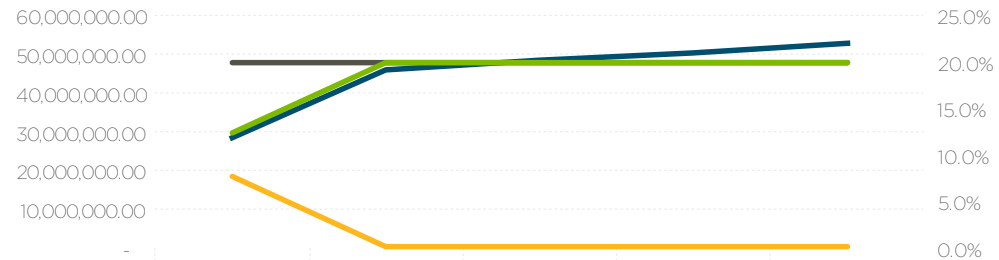
The charts below show: i) the Plan's contributions, SCR, ADC and investment rate into the SR Fund; and ii) the SR Fund's annual investment returns and total market value over time.

6.4 ESTADO DEL DESEMPEÑO DE LA SR DEL SRP

En vista de que la tasa de contribución estable del SRP ha superado la tasa de contribución actuarial desde cuando se aprobó la Política de Financiamiento a Largo Plazo en 2015, las contribuciones se han invertido cada año en la SR, lo que elevó esta reserva al 5,6% del valor actual de los beneficios al cierre de 2019. Conforme a la versión mejorada de 2019 de la Política de Financiamiento a Largo Plazo, que señala que la SR no debe exceder el 10% del valor actual de los beneficios del Plan, el monto de las tasas de contribución estables que supere las tasas de contribución actuariales se seguirá invirtiendo en la SR hasta que alcance el 10% del valor actual de los beneficios y, de allí en adelante hasta que el Plan alcance un estado de capitalización del pasivo por beneficios proyectados del 110%, promediado a lo largo de tres años consecutivos.

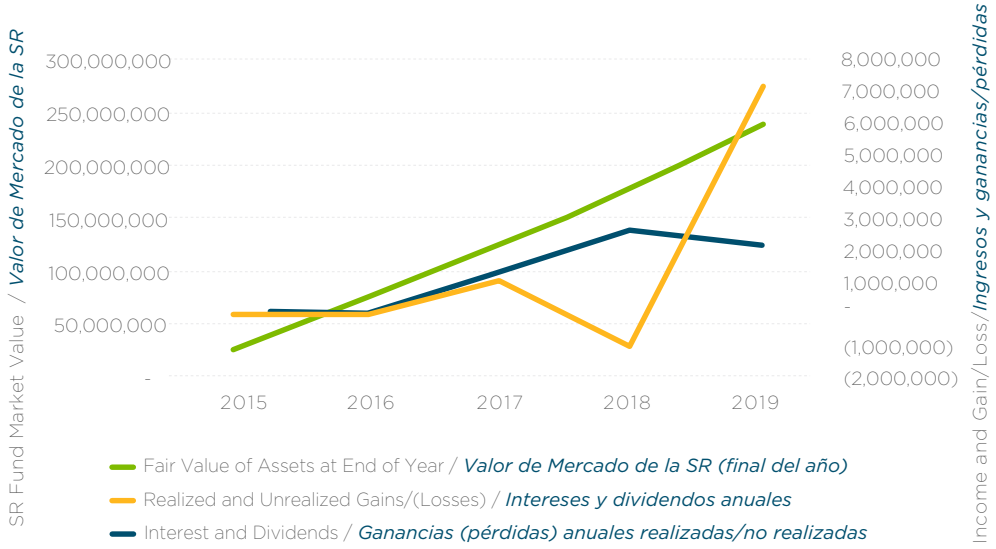
Los gráficos siguientes muestran (i) las contribuciones al Plan, la tasa de contribución estable y la actuarial, y la tasa de inversión en la SR; y (ii) los rendimientos anuales de las inversiones de la SR y su valor de mercado total a lo largo del tiempo.

SRP SR Fund Contributions and SRP Contribution Rates (2015 to 2019) /
Contribuciones a la SR y tasas de contribución del SRP (2015 a 2019)



	2015 (a/o y-e 2014)	2016 (a/o y-e 2015)	2017 (a/o y-e 2016)	2018 (a/o y-e 2017)	2019 (a/o y-e 2018)
SRF-SR	28,644,828.0	46,085,095.2	48,251,696.2	50,495,282.7	52,560,353.1
SCR	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%
ADC	7.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SR Fund %	12.3%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%

SR Fund Market Value, Annual Income and Gains/Losses (2015 to 2019) / Valor de Mercado de la SR, ingresos anuales y ganancias/pérdidas (2015 a 2019)



6.5 CONCLUSION

The LTF Policy has worked well, as designed. It has resulted in consistent (stable) Sponsors' contributions into each Plan, has helped strengthen the financial sustainability of the Plans and thereby has led to a robust Funding of the Plans' low-risk SR Funds. The process, whereby the Sponsor sets aside sufficient reserves during "good years" to mitigate contribution rate volatility have protected the Plans and the Sponsors in potential "bad years". It is prudent from a long-term Funding perspective and provides confidence that the Plans and the Sponsors will be resilient in adverse market environments projecting stable contribution rates for over a decade in the future.

6.5 CONCLUSIÓN

En su diseño actual, la Política de Financiamiento a Largo Plazo ha dado buenos resultados. Ha producido contribuciones constantes (estables) de los patrocinadores a cada Plan, ha contribuido a reforzar la sostenibilidad financiera de los Planes y, en consecuencia, ha producido una capitalización sólida de las SR de bajo riesgo de los Planes. El proceso, según el cual el patrocinador acumula reservas suficientes durante los "años buenos" para mitigar la volatilidad de las tasas de contribución ha ofrecido protección a los Planes y sus patrocinadores durante posibles "años malos". Lo anterior es prudente desde la perspectiva de la capitalización a largo plazo y brinda confianza en que los Planes y sus patrocinadores serán resilientes a las condiciones adversas de los mercados, proyectando hacia adelante tasas de contribución estables por más de una década.

IDB Group

Grupo BID