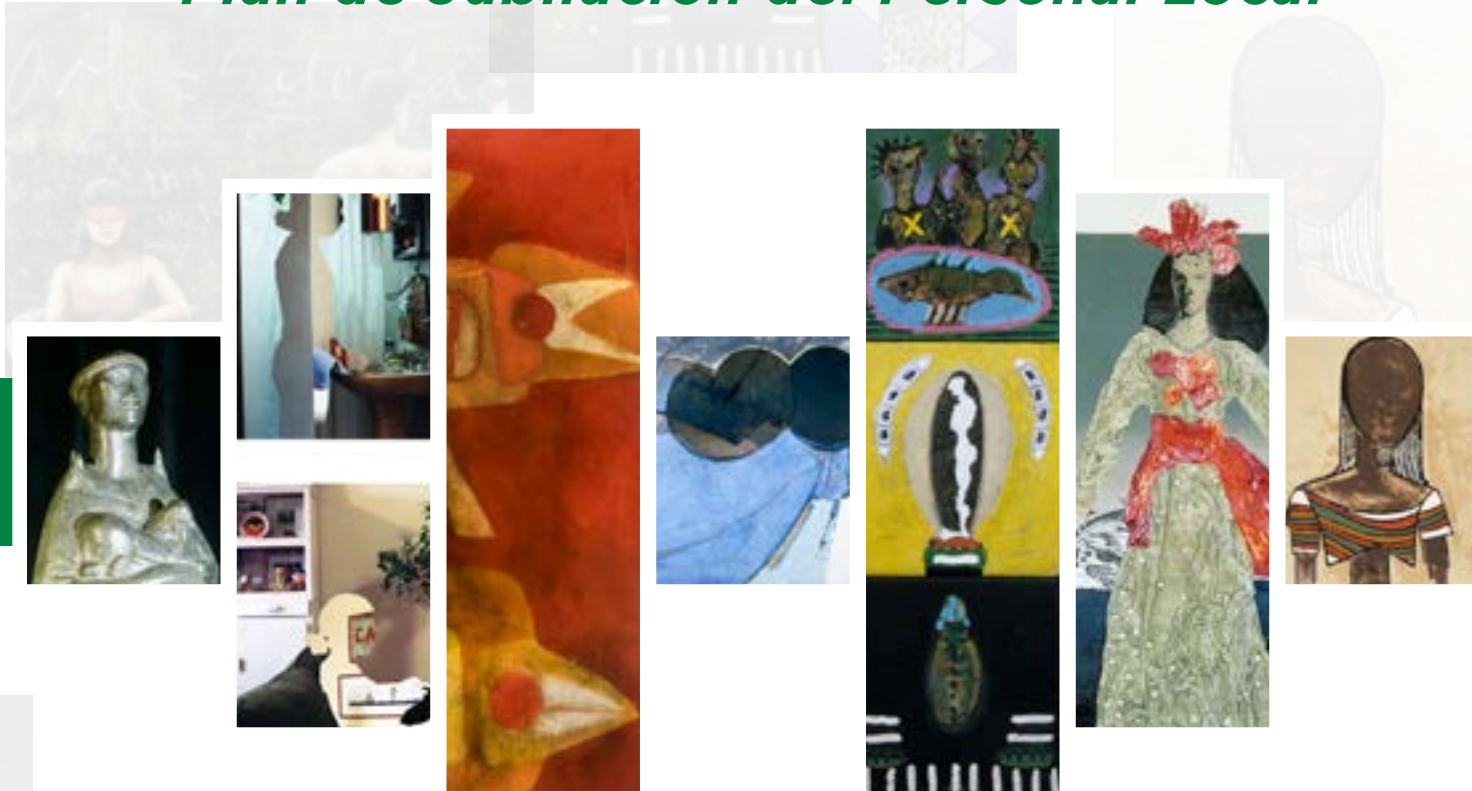
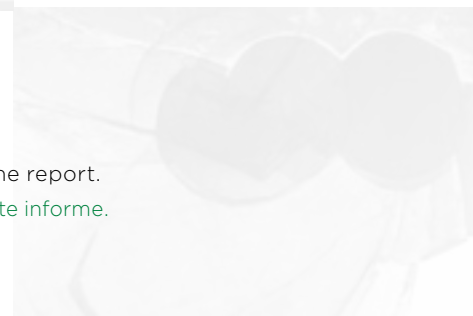


Local Staff Retirement Plan

Plan de Jubilación del Personal Local



2018 Annual report | Informe anual 2018



SRP has gathered pieces of art of every region owned by the Bank and displayed them throughout the report.
SRP ha recopilado piezas representativas de cada región de la colección del Banco para presentarlas en este informe.

CONTENTS

1. LETTER FROM THE EXECUTIVE SECRETARY	1
2. PLAN HIGHLIGHTS	7
3. PLAN ASSETS AND RESULTS	9
PLAN ASSETS	9
CONTRIBUTIONS, BENEFITS AND INVESTMENT RETURNS	10
LRF & SR FUND INVESTMENT POLICY STATEMENTS	12
FINANCIAL MARKETS PERFORMANCE	15
PLAN ASSETS' PERFORMANCE	18
4. FINANCIAL HEALTH OF THE PLAN	23
2018 EXPERIENCE REVIEW	24
ACTUARIAL FUNDING AND SPONSORS' CONTRIBUTION RATE	24
ACCOUNTING FUNDED STATUS	25
FINANCIAL STATEMENT SUMMARY	28
5. PLAN OVERVIEW AND ADMINISTRATION	31
OVERVIEW OF THE PLAN AND PLAN BENEFITS	31
PLAN PARTICIPANTS	32
PLAN GOVERNANCE	32
EXECUTIVE SECRETARIAT OF THE IDBG RETIREMENT PLANS (VPF/SRP)	37
TRANSFER AGREEMENT	41
BENEFIT STATEMENTS	41
RETIREMENT PRESENTATIONS	41
COST OF LIVING ADJUSTMENTS	42
DIGITAL ACCESS	45
6. SPECIAL REPORT: SUMMARY OF PLAN REFORMS & POLICIES	47
SUMMARY	47
LIABILITY-DRIVEN INVESTMENT POLICIES	49
REFORMS TO THE PLANS AND STAFF COMPENSATION POLICY	51
GOVERNANCE ENHANCEMENTS	51
CAPITAL ADEQUACY AND RISK APPETITE POLICIES	53
FUNDING POLICY AND PROCESS	55
CONCLUSION	56

ÍNDICE

1. CARTA DEL SECRETARIO EJECUTIVO	1
2. ASPECTOS DESTACADOS DEL PLAN	7
3. ACTIVOS Y RESULTADOS DEL PLAN	9
ACTIVOS DEL PLAN	9
CONTRIBUCIONES, BENEFICIOS Y RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES	10
POLÍTICAS DE INVERSIÓN DEL LRF Y LA SR	12
DESEMPEÑO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS	15
DESEMPEÑO DE LOS ACTIVOS DEL PLAN	18
4. SOLIDEZ FINANCIERA DEL PLAN	23
REVISIÓN DE LA EXPERIENCIA EN 2018	24
FINANCIAMIENTO ACTUARIAL Y TASA DE CONTRIBUCIÓN DE LOS PATROCINADORES	24
ESTADO DE CAPITALIZACIÓN CONTABLE	25
RESUMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	28
5. RESUMEN Y ADMINISTRACIÓN DEL PLAN	31
RESUMEN Y BENEFICIOS DEL PLAN	31
PARTICIPANTES DEL PLAN	32
GOBERNANZA DEL PLAN	32
SECRETARÍA EJECUTIVA DE LOS PLANES DE JUBILACIÓN DEL GRUPO BID (VPF/SRP)	37
CONVENIO DE TRANSFERENCIA	41
COMPENDIO DE BENEFICIOS	41
PRESENTACIONES SOBRE JUBILACIÓN	41
AJUSTES POR COSTO DE VIDA	42
ACCESO DIGITAL	45
6. INFORME ESPECIAL: COMPENDIO DE LAS REFORMAS Y LAS POLÍTICAS DE LOS PLANES	47
RESUMEN	47
POLÍTICAS DE INVERSIÓN DETERMINADAS POR LOS PASIVOS	49
REFORMAS DE LOS PLANES Y DE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN DEL PERSONAL	51
MEJORAS EN LA GOBERNANZA	51
POLÍTICAS DE SUFICIENCIA DE CAPITAL Y APETITO DE RIESGO	53
POLÍTICA Y PROCESO DE FINANCIAMIENTO	55
CONCLUSIÓN	56



Diego Rivera (Mexico)

Sleep / [Sueño](#)

Lithograph / [Litografía](#)

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

1932

1

LETTER FROM THE EXECUTIVE SECRETARY

I am pleased to present the 2018 Annual Report of the Local Retirement Plan (Plan) of the Inter-American Development Bank (Bank) and Inter-American Investment Corporation (IIC), jointly the IDB Group (IDBG).

2018 and the first half of 2019 have been eventful for the Secretariat of the IDBG Retirement Plans (VPF/SRP). Following with the recommendations of the 2017 Asset and Liability study, dedicated Asset Management searches were completed for most investment strategies. Furthermore, a Plan's periodic Experience Review was also performed and its outcomes implemented. Lastly, the Boards of Executive Directors (Boards) approved the Sponsors' fourth year of contributions to the Plan under the Long-term Funding (LTF) Policy, and in June 2019, approved the adoption of the LTF Policy, slightly enhanced, as an on-going IDBG Financial Policy.

The Plan's assets (see Section 3), after many years of increases, declined slightly in 2018 due to financial market volatility in the latter part of the year, which began with very positive results, with many equity markets achieving multi-year high levels. However, during the fourth quarter, a shift in economic and financial conditions, reversed much of the gains as investors worried about trade frictions and global growth. As a result, seven of ten Plan asset classes posted negative returns. In this volatile environment, the Plan's assets delivered nominal and real returns which lagged its expected levels for the year. Nevertheless, over the past three to 20 years, the Plan's asset returns have exceeded, for most periods, expected levels, averaging 5% to 8% nominal and 3% to 6% real. The Plan's assets include the ~\$198 million



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

CARTA DEL SECRETARIO EJECUTIVO

Me complace presentar el Informe Anual de 2018 del Plan de Jubilación del Personal Local (el Plan) del Banco Interamericano de Desarrollo (el Banco o el BID) y la Corporación Interamericana de Inversiones (la Corporación), que juntos conforman el Grupo BID.

2018 y la primera mitad de 2019 han sido agitados para la Secretaría de los Planes de Jubilación del Grupo BID (VPF/SRP): en atención a las recomendaciones del análisis de activos y pasivos de 2017, concluyó la búsqueda de gestoras de activos dedicadas a administrar la mayoría de las estrategias de inversión. Además, se llevó a cabo la revisión periódica de la experiencia del Plan y se pusieron en práctica sus resultados. Por último, los Directorios Ejecutivos (los Directorios) aprobaron el cuarto año de contribuciones de los patrocinadores al Plan conforme a la Política de Financiamiento a Largo Plazo, y en junio de 2019, aprobaron la adopción de la Política de Financiamiento a Largo Plazo, ligeramente mejorada, como una Política Financiera del BID en curso.

Los activos del Plan (véase la Sección 3) se redujeron ligeramente en 2018 después de muchos años de aumento, debido a la volatilidad de los mercados financieros al final del año. Los resultados de comienzos del año habían sido muy positivos, pues muchos mercados de capital habían alcanzado los niveles más elevados registrados en varios años. Sin embargo, durante el cuarto trimestre hubo un cambio en las circunstancias económicas y financieras que eliminó buena parte de las ganancias, debido a la preocupación de los inversionistas con las tensiones comerciales y el crecimiento mundial. A raíz de ello, siete de las diez clases de activos de los Planes acusaron niveles de rendimiento negativos. En este entorno volátil, los rendimientos nominales y reales de los activos del Plan estuvieron por debajo del nivel previsto para el año. No obstante, los rendimientos de los activos del Plan han superado las expectativas en la mayoría de los periodos a lo largo de los últimos tres a 20 años, con rendimientos promedio nominales del 5% al 8% y reales del 3% al 6%. Los activos del Plan consisten en ~US\$198 millones en el fondo principal (fondo de jubilación del personal local [LRF]) y ~US\$21 millones en la Reserva de



Emilio Sanchez (United States)

House on the Beach / [Casita al Mar](#)

Lithograph on paper / [Litografía sobre papel](#)

Inter-American Development Bank Art Collection

[Colección del Banco Interamericano de Desarrollo](#)

1974

main Fund (LRF), and the ~\$21 million Stabilization Reserve (SR) Fund, which are each invested in compliance with Pension Committee-approved Investment Policy Statements (IPS) and consistent with the Boards of Executive Directors' Risk Appetite (RA) and LTF Policies.

Section 4 discusses the financial health of the Plan on actuarial funding and accounting perspectives. The funding method determines the Sponsors' annual actuarially determined contribution (ADC) rate necessary to bring obligations and assets into balance over the life of the Plan, while the accounting method provides a point-in-time comparison of market-related asset and liability values and is shown in the Sponsors' financial statements. As various assumptions are made to perform these calculations, they are reviewed regularly; in 2018, the external actuaries worked with VPF/SRP to complete an Experience Review, which was adopted by the Pension Committee. The combined impact of demographic changes adopted in the Review was a 3% increase in actuarial and 4% increase in accounting liabilities.

Section 4 discusses the financial health of the Plan which can be assessed using two different perspectives: 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 assets of the plan into balance assuming no new entrants are allowed into the Plan. Several assumptions are made to perform these calculations, notably the expected long-term real rate of return of investments which is set at 3.5% real. Since the accumulated returns on the Plans Assets have exceeded, despite 2018, the expected real rate of return over the last few years, the ADC or theoretical rate to the LRP has been determined by the Actuary to be 5.3%. At a special meeting late in 2018, the IDBG's Boards approved the recommended 25% Stable Contribution Rate (SCR) to the Plan, representing the fourth year of the 2015-approved LTF Policy and, as the ADC emerging in the funding valuation was 5.3%, 19.7% of the 25% SCR, or \$6.3 million, was invested in the Plan's SR Fund.

Estabilización (SR), cada uno de los cuales se invierte de conformidad con la Política de Inversión aprobada por la Comisión de Jubilaciones y de forma coherente con la Política de Apetito de Riesgo y la Política de Financiamiento a Largo Plazo.

En la Sección 4 se examina la solidez financiera del Plan desde la perspectiva contable y de capitalización actuarial. El método de capitalización determina el valor de la tasa de contribución calculada cada año por el actuario, que los patrocinadores deben aportar para mantener el equilibrio entre las obligaciones y los activos del Plan durante toda su vigencia. Por su parte, el método contable ofrece una comparación, para una fecha determinada, de los valores de mercado de los activos y los pasivos que figuran en los estados financieros de los patrocinadores. Como varios supuestos intervienen en la realización de estos cálculos, se someten a revisión periódicamente; en 2018, el actuario externo trabajó con VPF/SRP en una revisión de la experiencia, que fue adoptada por la Comisión de Jubilaciones. El efecto combinado de los cambios demográficos adoptados en dicha revisión fue un aumento del 3% en el pasivo actuarial y del 4% en el contable.

En la Sección 4 se examina la solidez financiera del Plan, que puede sopesarse desde dos perspectivas: el método de valuación de la capitalización actuarial y el método de valuación contable. El primero de ellos, que se rige por las normas de la Sociedad de Actuarios, determina el valor de la tasa de contribución calculada cada año por el actuario, que los patrocinadores deben aportar para mantener el equilibrio entre las obligaciones actuariales y los activos del Plan, suponiendo que no se permita el ingreso de nuevos participantes. Varios 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 en 3,5%. Debido a que el rendimiento acumulado de los activos del Plan ha superado la tasa de rendimiento real estimada en los últimos años, a pesar de lo sucedido en 2018, el actuario ha determinado que, para el LRP, la tasa de contribución actuarial o teórica es de 5,3%. En una reunión especial celebrada a fines de 2018, los Directorios del Grupo BID aprobaron la tasa de contribución estable recomendada del 25% para el Plan, que constituye el cuarto año de la Política de Financiamiento a Largo Plazo aprobada en 2015. Además, dado que la tasa actuarial calculada conforme al método de capitalización agregada fue del 5,3%, se invirtió en la SR del Plan el 19,7% de la tasa de contribución estable del 25%, es decir, US\$6,3 millones.

Second, the accounting valuation method follows U.S. Generally Accepted Accounting Principles (U.S. GAAP), discounting the Plan's benefits payments to a present value (PV) matching the Plan's cash flows against a high-quality corporate bond yield curve. The Plan's discount rate assumption increased 0.62% from 2017 year-end to 2018 year-end, from 3.59% to 4.21%, which caused the PV of liabilities to decrease. The combined impact of decrease in accounting PVs of liabilities, the adoption of the 2018 Experience Review, an additional year of accrued obligations, the favorable exchange rate to US dollars from region's local currencies, and decline in the Plan assets; resulted in a slight decline in the Plan's funded status measured at year-end 2018. On an Accrued Benefit Obligation (ABO¹) basis, to 110%, and on a Projected Benefit Obligation (PBO²) basis, to 92%.

The Special Report on Section 5 discusses the suite of reforms and policies which have been implemented since 2010, putting each reform and policy in context with external influences and the Sponsors' overall relationship with the IDBG Retirement Plans. These actions have strengthened the long-term financial sustainability of the Plan (and the other four Plans sponsored by the IDBG), increased the technical and oversight capabilities of the Plans' governing Committees and the Sponsors' Management and Boards, and strengthened the Sponsors' capacity to support the Plans.

The Boards asked the Secretariat to present recommendations regarding the LTF Policy's fifth year of its initial term, which was done during the second quarter of 2019; based on the data, analysis and recommendations presented by the Secretariat, the Boards approved the adoption of an enhanced version of the LTF Policy as an

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

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 y correlaciona los flujos de efectivo del Plan con una curva de rendimiento de bonos corporativos de alta calidad crediticia. Entre el cierre del ejercicio de 2017 y el de 2018, la tasa de descuento estimada del Plan aumentó un 0,62%, pasando de 3,59% a 4,21%, lo que redujo el valor presente de los pasivos. El efecto combinado de la reducción del valor presente de la obligación pensional, la adopción de la revisión de la experiencia de 2018, la acumulación de un año más de obligaciones, el tipo de cambio favorable de las monedas locales de la región frente al dólar estadounidense y el descenso de los activos del Plan se tradujo en un ligero descenso del estado de capitalización del Plan, medido a fines de 2018. Sobre la base de los pasivos por beneficios acumulados (PBA¹) el coeficiente de cobertura alcanzó 110% y sobre la de los pasivos por beneficios proyectados (PBP²), alcanzó el 92%.

En el Informe Especial de la Sección 5 se expone el conjunto de reformas y políticas introducidas desde 2010, analizando cada una de estas en el contexto de la influencia de las circunstancias externas y de la relación general de los patrocinadores con los Planes de Jubilación del Grupo BID. Con estas medidas se ha solidificado la sostenibilidad financiera a largo plazo del Plan (así como la de los otros cuatro Planes patrocinados por el Grupo BID), se han elevado las capacidades técnicas y de supervisión de las comisiones rectoras de los Planes y de la Administración y el Directorio de cada uno de los patrocinadores y se ha fortalecido la capacidad de estos últimos para apoyar los Planes.

Los Directorios pidieron a la Secretaría que formulara recomendaciones acerca del quinto año del primer período de la Política de Financiamiento a Largo Plazo, lo que se hizo en el segundo trimestre de 2019. A partir

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

ongoing financial policy of the IDB Group in mid-June 2019. The LTF Policy continues the 25% SCR and use of the SR Fund for any SCRs above ADC rates, and incorporates two rules-based components for reviewing, approving and allocating the SCR. The adoption of the LTF Policy as part of the ongoing financial policies of the IDBG further strengthens the sustainability of the Plans, the Plans' governance decision making, and overall integration of the Plans into the IDBG.

Last but not least, on June 30, after serving for seven years as Executive Secretary of the IDBG Retirement Plans, Kurt Focke retired, and I was appointed as the Secretariat's Executive Secretary as of July 1, 2019. With gratitude for Kurt's leadership, particularly through the series of policies and reforms discussed in Section 5, I am pleased and honored to join the IDB Group Retirement Plans and look forward to working with Plan participants and the Plans' Sponsors in coming years.

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

Sincerely,

Gonzalo Afcha

Executive Secretary
IDBG Retirement Plans

Phone: (202) 623-3560

Fax: (202) 623-2177

Email: VPF/SRP@iadb.org

Active Staff Intranet: <http://retirement>

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

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

de los datos, los análisis y las recomendaciones presentados por la Secretaría, los Directorios aprobaron a mediados de junio de 2019 la adopción de una versión mejorada de esta política, como una de las políticas financieras vigentes del Grupo BID. La Política de Financiamiento a Largo Plazo mantiene la tasa de contribución estable del 25% y contempla el uso de la Reserva de Estabilización siempre que las tasas de contribución estables superen las tasas actuariales. Además, incluye dos componentes basados en reglas para revisar, aprobar y asignar las tasas de contribución estables. Al adoptar la Política de Financiamiento a Largo Plazo como una de las políticas financieras vigentes del Grupo BID se refuerza todavía más la sostenibilidad de los Planes, la toma de decisiones en sus órganos rectores y la integración general de los Planes en el Grupo BID.

Por último, mas no por ello menos importante, el 30 de junio se jubiló el señor Kurt Focke, luego de desempeñarse durante siete años como Secretario Ejecutivo de los Planes de Jubilación del Grupo BID, y yo fui nombrado para ocupar ese cargo a partir del 1 de julio de 2019. Manifestando mi agradecimiento a Kurt por su liderazgo, en particular en la instrumentación de las políticas y reformas expuestas en la Sección 5, me complace y me honra unirme a los Planes de Jubilación del Grupo BID y espero tener la oportunidad de colaborar con los participantes del Plan y sus patrocinadores en los años que vienen.

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 Grupo BID

Teléfono: (202) 623-3560

Facsímil: (202) 623-2177

Correo electrónico: VPF/SRP@iadb.org

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

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

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



Cristina Santander (Argentina)

The Duchess of Alba / [La Duquesa de Alba](#)

Etching, aquatint, and collage / [Aguafuerte, aguatinata y collage](#)

Inter-American Development Bank Art Collection

[Colección del Banco Interamericano de Desarrollo](#)

1992

LOCAL RETIREMENT PLAN (LRP) - FUND ASSETS AND PERFORMANCE / PLAN DE JUBILACIÓN DEL PERSONAL LOCAL (LRP) - ACTIVOS Y RENDIMIENTO				
	2016	2017	2018	
Market Value of Local Retirement Plan (\$MM)	193.4	226.0	219.2	Valor de mercado del Plan de Jubilación del Personal Local (millones de US\$)
LRF Assets Market Value, (\$MM)	184.7	210.6	197.9	Valor de mercado de los activos LRF, (millones de US\$)
LRP-SR Assets Market Value, (\$MM)	8.6	15.4	21.3	Valor de mercado de los activos LRP-SR, (millones de US\$)
Nominal Return (Gross of Fees)	8.3%	15.4%	-4.6%	Rendimiento nominal (antes de comisiones)
Real Return (Net of Fees) [1]	6.0%	12.7%	-6.6%	Rendimiento real (después de comisiones) [1]
Policy Benchmark Nominal Return	7.8%	14.6%	-5.0%	Rendimiento nominal del índice de referencia
Actuarially Assumed Nominal Return	7.5%	7.5%	7.5%	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				
	2016	2017	2018	
Employee Contribution Rate	10.0%	10.0%	10.0%	Tasa de contribución del personal activo
Employer Contribution Rate	25.0%	25.0%	25.0%	Tasa de contribución del empleador
Employee and Employer Contribution (\$MM)	9.0	9.6	10.9	Contribuciones del empleado y del empleador (millones de US\$)
Benefit Payments (\$MM)	4.7	6.2	6.8	Pagos de beneficios (millones de US\$)
PLAN PARTICIPANTS / PARTICIPANTES DEL PLAN				
	2016	2017	2018	
Active Employees	383	387	390	Empleados activos
Retired, Deferred, Spouses and Dependents	264	280	302	Jubilados, diferidos, cónyuges y dependientes
Total Beneficiaries	647	667	692	Total de beneficiarios
LIABILITIES AND FUNDED RATIOS / PASIVOS Y TASAS DE CAPITALIZACIÓN				
	2016	2017	2018	
Accumulated Benefit Obligation (ABO) (\$MM) [2]	159.9	195.7	199.4	Pasivos por beneficios acumulados (PBA) (millones de US\$) [2]
Projected Benefit Obligation (PBO) (\$MM) [3]	194.6	238.8	238.1	Pasivos por beneficios proyectados (PBP) (millones de US\$) [3]
Average PBO/ABO Discount Rate	4.1%	3.6%	4.2%	Tasa de descuento promedio PBP/PBA
ABO Funded Ratio	120.9%	115.5%	110.0%	Coeficiente de cobertura de los PBA
PBO Funded Ratio	99.4%	94.6%	92.1%	Coeficiente de cobertura de los PBP
ABO Growth Rate	14.8%	22.4%	1.8%	Tasa de crecimiento de los PBA
PBO Growth Rate	14.8%	22.7%	-0.3%	Tasa de crecimiento de los 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 / Pasivos 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 / Pasivos 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.



Alejandro Otero (Venezuela)

Blue Coffeepot / [Cafetera azul](#)

Photolithograph / [Fotolitografía](#)

Inter-American Development Bank Art Collection

[Colección del Banco Interamericano de Desarrollo](#)

1987

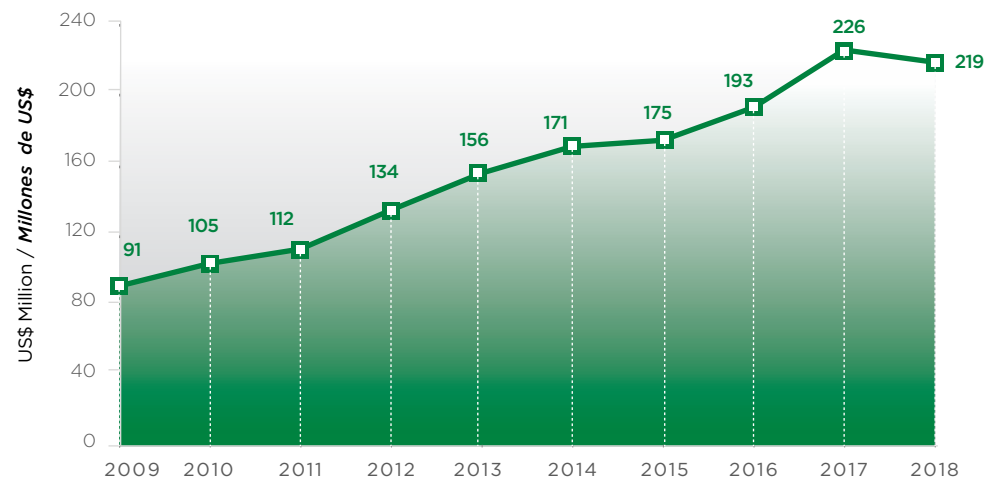
PLAN ASSETS

The Plan's assets, which include the main Local Retirement Fund (LRF) and the Stabilization Reserve (SR) Fund, rose through the first nine months of 2018 but ended the year at \$219 million, about 3% below the year-end 2017 level. The Plan's net assets change over time as a function of contributions from active staff and the Plan sponsors, benefit payments and, most importantly, asset investment returns. The 2018 decline of about \$7 million was the net result of net cash inflows of \$4 million, as total active staff and Sponsor contributions exceed benefit payments, and a -5% investment return for the year. The LRF and SR Funds are managed subject to Investment Policy Statements (IPS) approved by the Pension Committee, most recently in 2010 (see below sections for more detail).

ACTIVOS DEL PLAN

Los activos del Plan, consistentes en el Fondo de Jubilación del Personal Local (LRF) principal y la Reserva de Estabilización (SR), aumentaron en los primeros nueve meses de 2018, pero terminaron el año en US\$219 millones, alrededor del 3% por debajo del nivel de fines de 2017. Los activos netos del Plan varían con el tiempo en función de las contribuciones del personal en servicio activo, las contribuciones de los patrocinadores del Plan, los pagos de beneficios y, lo que es más importante, el rendimiento de las inversiones en activos. La reducción de unos US\$7 millones en 2018 fue el resultado neto de entradas netas de efectivo de US\$4 millones, pues el total de las contribuciones del personal en servicio activo y las de los patrocinadores superó los pagos de beneficios, más un rendimiento negativo de las inversiones del 5% para el ejercicio. El LRF y la SR se administran según las Políticas de Inversión aprobadas más recientemente por la Comisión de Jubilaciones en 2010 (véanse los pormenores en las secciones siguientes).

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



CONTRIBUTIONS, BENEFITS AND INVESTMENT RETURNS

Like many relatively young pension plans, the LRP receives more in contributions than it pays in benefits, and the net cash inflow in 2018 was \$4 million, representing about 2% of the Plan's assets. This size of net cash inflows has varied over the past ten years, averaging \$4.5 million but generally declining from approximately \$6 million in 2011 to 2013 to its current level, as more staff retire from the Bank (see chart below).

The LRP's net inflows support the Plan's asset growth, but the LRP's growth is much more influenced by the investment earnings from its large pool of accumulated assets. Since 2009, the Plan has earned about \$99 million from its investments, more than double the \$45 million total of benefits paid in the same period, demonstrating the importance of a long-term investment horizon to grow assets sufficiently to support long-term benefit payments. It should be noted that the Plan's assets are held and administered separately from the other property and assets of the IDBG, solely for the use of providing the benefits and paying the expenses of the Plan, and for the exclusive benefit of the Plan's participants and their beneficiaries.

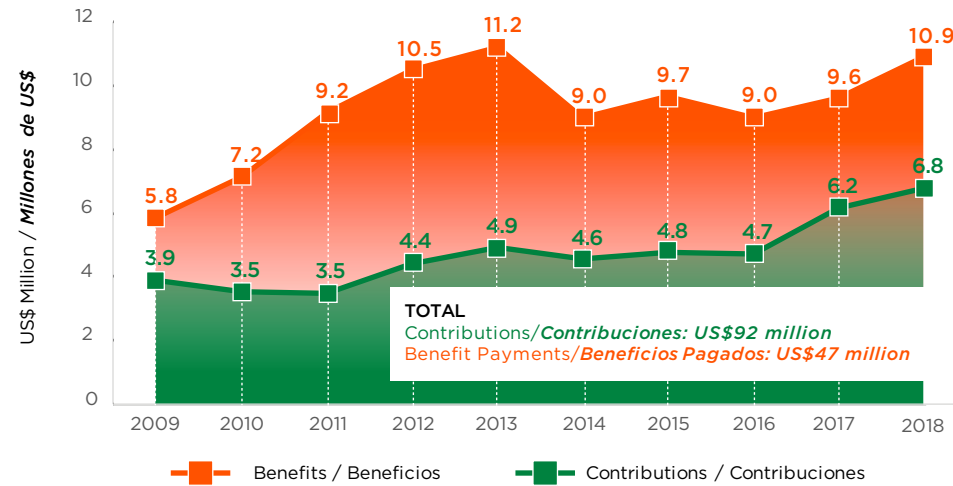
CONTRIBUCIONES, BENEFICIOS Y RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES

Como sucede con muchos planes de jubilación relativamente nuevos, el LRP recibe más en contribuciones de lo que paga en concepto de beneficios, y la entrada neta de efectivo ascendió a US\$4 millones en 2018, lo que representa cerca del 2% de los activos del Plan. El monto de las entradas netas de efectivo ha fluctuado en los últimos 10 años, con un promedio de US\$4,5 millones, pero por lo regular ha caído, de unos US\$6 millones entre 2011 y 2013 a su nivel actual, a medida que se han jubilado más empleados del Banco (véase el gráfico más abajo).

Las entradas netas del LRP ayudan al crecimiento de los activos del Plan, pero en el caso del LRP influyen mucho más en este crecimiento las ganancias devengadas de su gran acopio de activos acumulados. Desde 2009, el Plan ha devengado unos US\$99 millones de sus inversiones, es decir, más del doble del total de US\$45 millones en concepto de beneficios pagados en el mismo período, lo que demuestra la importancia de un horizonte de inversión a largo plazo para aumentar los activos de manera suficiente como para cubrir el pago de beneficios a largo plazo. Cabe observar que los activos del Plan se mantienen y administran por separado de los demás bienes y activos del Grupo BID y existen solamente para proveer los beneficios y sufragar los gastos del Plan, para el provecho exclusivo de los participantes del Plan y sus beneficiarios.

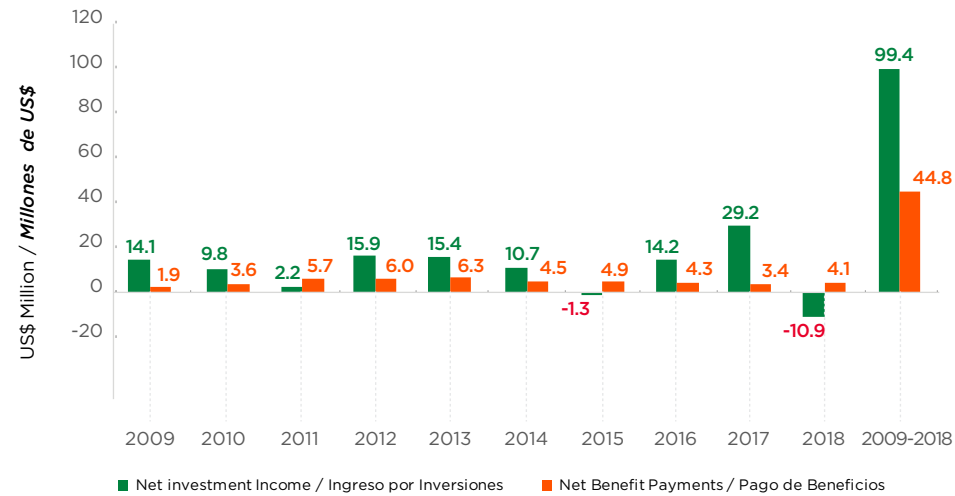
Contributions and Benefits

Contribuciones y Beneficios



Investment Returns Exceed Net Withdrawals

Los rendimientos de las inversiones superan los retiros netos



LRF & SR FUND INVESTMENT POLICY STATEMENTS

The Funds' IPS were most recently approved by the Pension Committee in 2014 for the LRF and 2016 for the SR Fund (see table below for summary, and VPF/SRP website for detail). The IPS identify Objectives, Strategic Asset Allocations (SAAs) and permitted and prohibited asset class investments and characteristics. Each Fund's IPS focuses on its purpose: i) **the LRF**, at slightly less than \$200 million in assets, is intended to deliver real returns of 3.5% over the long-term, to experience active asset-liability risk of less than 18.5% over time, and to deliver returns at/above and risk at/below those of its Policy Benchmark; and ii) **the SR Fund**, at about \$21 million, is intended to deliver low volatility and risk of loss, to provide support for the IDBG's contributions in adverse market conditions.

The Funds' SAAs are consistent with their objectives. As of year-end 2018, the LRF was diversified across ten asset classes, allocated 65% to Return Strategies (RS) asset classes, expected to grow assets faster than the growth rate of liabilities, and 35% invested in Liabilities Strategies (LS) asset classes, which correlate to the performance of the Plan's accounting and actuarial liabilities. The SR Fund is invested across two low-risk LS asset classes.

POLÍTICAS DE INVERSIÓN DEL LRF Y LA SR

Las Políticas de Inversión de los fondos fueron aprobadas más recientemente por la Comisión de Jubilaciones en 2014 para el LRF y en 2016 para la SR (véase un resumen en el cuadro siguiente y los pormenores en el sitio virtual de VPF/SRP). Estas políticas establecen los objetivos, las asignaciones estratégicas de activos y las clases y características de activos en las que está permitido y prohibido invertir. La Política de Inversión de cada fondo se centra en su propósito: (i) **el LRF**, con un poco menos de US\$200 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 unos US\$21 millones, tiene por objeto lograr niveles bajos de volatilidad y riesgo de pérdida para apoyar las contribuciones del Grupo BID en condiciones de mercado adversas.

Las asignaciones estratégicas de activos de los fondos concuerdan con sus objetivos. A fines de 2018, el LRF se hallaba diversificado en 10 clases de activos, con el 65% asignado a clases de activos con estrategias de rendimiento, concebidas para 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, que se correlacionan con el desempeño de los pasivos contables y actuariales del Plan. La SR se invierte en dos clases de activos con estrategias de cobertura de bajo riesgo.

Summary of LRF and SR Fund Investment Policy Statements /

Resumen de las Políticas de Inversión de los Fondos de Jubilación del Personal Local y de Reserva de Estabilización

OBJECTIVES / OBJETIVOS	SRF	SR FUND / FONDO SR	OBJECTIVES / OBJETIVOS
Diversification / Diversificación	Across and within RS and LS asset classes <i>Dentro y a lo largo de las clases de activo de las estrategias de retorno y estrategias de cobertura</i>	Consistent with LTF Policy, annualized risk < 5% <i>Consistente con la política FLP, riesgo anualizado < 5%</i>	Low Volatility / Poca volatilidad
Real Returns / Retornos reales	Consistent with RA & LTF Policies, annualized real returns +/- 1% of 3.5% assumed <i>Consistente con las políticas AR y FLP, retornos reales anualizados +/- 1% de 3.5% asumido</i>	Consistent with LTF Policy, seldom negative returns, never losses > 5% <i>Consistente con la política FLP, rara vez retornos negativos, nunca perdidas > 5%</i>	Low Risk of Loss / Bajo riesgo de pérdida
Time Horizon / Plazo previsto	Long-Term obligations, long-term asset horizon <i>Obligaciones a largo plazo, Activos con largo plazo previsto</i>		Real Returns / Retornos reales
Financial Soundness / Solidez Financiera	Achieve PBO funded ratio of at least 110% <i>alcanzar un coeficiente de cobertura sobre la base de pasivos por beneficios proyectados (PBP) de al menos 110%</i>		

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



Jorge Damiani (Uruguay)

Residence with Ombu / [Residencia con Ombú](#)

Acrylic on canvas / [Acrílico sobre lienzo](#)

Inter-American Development Bank Art Collection

[Colección del Banco Interamericano de Desarrollo](#)

2006

LRF and SR Fund Strategic Asset Allocations / Asignaciones estratégicas de activos del LRF y la SR

MAIN FUND / FONDO PRINCIPAL	CURRENT ALLOCATION* ASIGNACIÓN ACTUAL	POLICY TARGET / OBJETIVO DE LA POLÍTICA	RANGE / RANGO
Return Strategies / Estrategias de Rendimiento	62%	65%	60%-70%
US Equities / <i>Renta variable en Estados Unidos</i>	25%	28%	25% - 31%
Non-US Equities / <i>Renta variable fuera de Estados Unidos</i>	23%	24%	21% - 27%
Emerging Markets Equities / <i>Renta variable en mercados emergentes</i>	4%	4%	2% - 6%
Emerging Markets Debt / <i>Deuda en mercados emergentes</i>	3%	3%	1% - 4%
Commodity Futures / <i>Futuros sobre Materias Primas</i>	2%	3%	1% - 4%
Private Real Estate / <i>Inversiones privadas en bienes inmobiliarios</i>	4%	3%	1% - 5%
Liabilities Strategies / Estrategias de cobertura	38%	35%	30%-40%
Long Duration Fixed Income / <i>Renta fija de larga duración</i>	16%	15%	13% - 17%
Core Fixed Income / <i>Renta fija de duración media</i>	6%	5%	3% - 7%
Inflation-Indexed Fixed Income / <i>Valores del Tesoro Estadounidense Indexados a la Inflación</i>	16%	15%	13% - 17%
Cash/short-term Fixed Income / <i>Efectivo/Renta fija de corta duración</i>	1%	0%	0% - 3%
STABILIZATION RESERVE / RESERVA DE ESTABILIZACIÓN	CURRENT ALLOCATION* ASIGNACIÓN ACTUAL	TARGET / META	RANGE / RANGO
Core Fixed Income / <i>Renta fija de duración media</i>	48%	50%	40% - 60%
Cash/short-term Fixed Income / <i>Efectivo/Renta fija de corta duración</i>	52%	50%	40% - 60%

* Numbers may not add due to rounding / Debido al redondeo, la suma podría no ser exacta.

FINANCIAL MARKETS PERFORMANCE

2018: Shift from Optimism to Risk-Avoidance

2018 began with similar optimism to the end of 2017, and equities markets across most of the world reached multi-year high levels; in September, however, global economic conditions began to weaken, particularly in Europe and Asia, and concerns grew regarding geopolitical tensions, notably with respect to trade and tariff negotiations between the U.S. and China, and to the U.K.'s exit from the European Union. Despite economic slowing and financial market volatility, most central banks continued to indicate that they

DESEMPEÑO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

2018: del optimismo a la aversión al riesgo

2018 se inició con un optimismo semejante al de fines de 2017, y en la mayor parte del mundo los títulos de renta variable alcanzaron niveles no vistos en varios años. Sin embargo, en septiembre las condiciones de la economía mundial comenzaron a debilitarse, sobre todo en Europa y Asia, y aumentó la preocupación en torno a las tensiones geopolíticas, particularmente en relación con el comercio, las negociaciones arancelarias entre los Estados Unidos y China y la salida del Reino Unido de la Unión Europea. A pesar de la desaceleración de la economía y la volatilidad de los mercados financieros, la mayoría de los bancos centrales

were reducing the monetary easing that had been in place since the Global Financial Crisis (GFC), causing investors to re-evaluate equity valuations and fixed income return expectations. During the fourth quarter (4Q) of 2018, the positive returns of the first three quarters reversed, and by year-end, seven of the LRF's ten RS and LS asset classes had delivered negative returns for the full-year period (discussed below). The SR Fund's two LS asset classes, which are also held in the SRF, delivered flat or positive returns, as expected for this low-risk Fund.

LRF RS - Global Equities

In all regions, economic growth remained strong, but investors' pricing of future earnings declined and, as volatility measures rose early in the 4Q, a sharp "risk-off" trend emerged and the U.S. dollar (USD) strengthened. In this environment, U.S. equities (-5%) outperformed non-U.S. developed markets (DM) equities (-11%) which, in turn, outperformed emerging markets (EM) equities (-15%).

LRF RS - Global Credit (EM Debt)

Credit strategies delivered healthy yields but suffered from similar factors to equities – concerns about future economic growth, trade issues, and higher volatility, leading to a "risk-off" response and higher spreads over U.S. Treasuries. EM fixed income (FI, -4%) fell due to declines in EM currencies versus the USD income and moderate 6+ year duration.

LRF RS - Global Real Assets

A mild increase in U.S. interest rates did not derail private real estate (+7%), one of three positive-returning asset classes, which benefited from income and valuation increases across most sectors. Commodities (-11%) declined due to slowing global growth.

manifestaron que pensaban reducir la flexibilización monetaria que habían adoptado desde la crisis financiera mundial, lo que llevó a los inversionistas a replantearse las valuaciones de los títulos de renta variable y las expectativas de rendimiento de los instrumentos de renta fija. En el cuarto trimestre de 2018 se revirtió la tendencia positiva de los niveles de rendimiento de los tres primeros trimestres, de tal forma que, para el final del año, siete de las 10 clases de activos con estrategia de rendimiento y de cobertura del LRF habían arrojado rendimientos negativos para todo el ejercicio (como se explica abajo). Las dos clases de activos de la SR, con estrategias de cobertura, que figuran también en el SRF, arrojaron un rendimiento neutro o positivo, como es de esperar para este fondo de bajo riesgo.

Estrategias de rendimiento del LRF – renta variable global

En todas las regiones el crecimiento económico se mantuvo sólido, pero bajaron las expectativas de los inversionistas sobre ganancias futuras y, a medida que los indicadores de volatilidad subieron a comienzos del cuarto trimestre, surgió una fuerte tendencia a asumir menos riesgo y el dólar estadounidense se robusteció. En este entorno, los resultados de los títulos de renta variable de los Estados Unidos (-5%) fueron mejores que los de los títulos semejantes de mercados desarrollados fuera de ese país (-11%), los que, a su vez, superaron los resultados de los títulos de renta variable de mercados emergentes (-15%).

Estrategias de rendimiento del LRF – crédito global (deuda de mercados emergentes)

La rentabilidad de las estrategias de crédito fue sólida, pero se vio afectada por factores parecidos a los que incidieron en los títulos de renta variable: inquietudes acerca del crecimiento económico futuro, los temas de comercio exterior y la mayor volatilidad. Esto condujo a un menor apetito de riesgo e hizo que aumentaran los márgenes sobre los bonos del Tesoro de los Estados Unidos. Los títulos de renta fija de mercados emergentes (-4%) cayeron debido a la baja de las divisas de los mercados emergentes frente al dólar estadounidense y a su duración moderada de seis años o más.

Estrategias de rendimiento del LRF – activos inmobiliarios globales

El leve aumento de las tasas de interés en los Estados Unidos no perjudicó las inversiones privadas en bienes inmobiliarios (+7%), que fueron una de las tres clases de activos con rendimiento positivo y se beneficiaron de aumentos de ingresos y

LRF LS and SR Fund Asset Classes

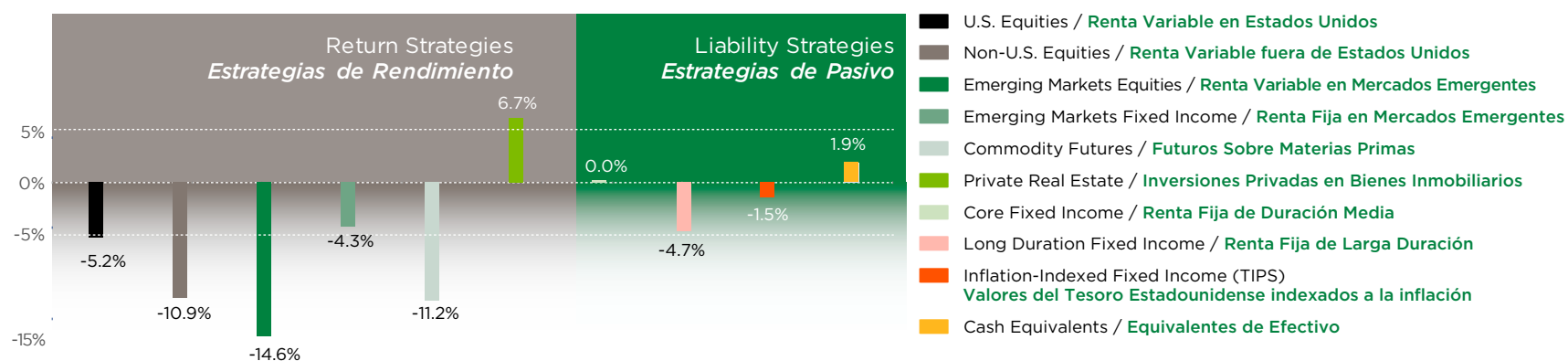
As long U.S. Treasury rates rose, and corporate spreads widened, long duration FI (-5%), which is held only in the LRF, delivered negative returns. After several stronger monthly reports, inflation declined later in the year, dampening expectations and causing U.S. TIPS (-5%), held in the LRF only, to lag similar-maturity nominal bonds. With a slightly steeper yield curve, especially from five- to 30-year maturities, and credit spreads widening again, core FI (0%), held in both the LRF and the SR Fund, delivered zero total return as yields were offset by price declines. With several Federal Reserve (Fed) rate increases, cash equivalents (+2%), held in both the LRF and the SR Fund, provided increasingly attractive returns after 9 years of 0% yields.

valuación en la mayoría de los sectores. Los productos básicos (-11%) bajaron debido a la desaceleración del crecimiento mundial.

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

En la medida en que aumentaron las tasas de interés de los instrumentos del Tesoro de los Estados Unidos y se ampliaron los márgenes de los títulos corporativos, los títulos de renta fija de larga duración, que solamente figuran en el LRF, obtuvieron rendimientos negativos (-5%). Tras varios meses con informes de inflación alta, esta se redujo hacia fin de año, lo que aminoró las expectativas e hizo que los TIPS estadounidenses (-5%) estuvieran a la zaga de los resultados de bonos nominales de vencimiento similar (estos solamente figuran en la cartera del LRF). Con una curva de rendimientos ligeramente más pronunciada, en particular para los plazos de vencimiento de cinco a 30 años, y diferenciales de crédito que aumentan nuevamente, las inversiones en renta fija de duración media (0%), que figuran en las carteras de ambos fondos, obtuvieron niveles totales de rendimiento nulos pues se vieron contrarrestados por descensos de precio. Luego de varios incrementos de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal, las inversiones en equivalentes de efectivo (+2%), que figuran en las carteras de ambos fondos, consiguieron rendimientos cada vez más atractivos después de nueve años de rendimientos del 0%.

Asset Class Benchmarks' Performance / Rendimiento de los índices de referencia de las clases de activos



PLAN ASSETS' PERFORMANCE

Total Staff Retirement Plan (LRP)

The Plan's total assets include the LRF and SR Fund, which have different objectives: the \$200 million LRF seeks long-term real returns of 3.5% or greater, while the \$21 million SR Fund is expected to deliver low-risk income to support the Sponsors' SCR. In 2018, the combined Plan portfolio delivered -4.6% nominal returns, and after inflation and fees, -6.6% real returns. While the Plan outperformed its Policy Benchmark (PB), both return measures lagged those assumed by the Plan's actuaries - 6.5% nominal and 3.5% real - for the year, but has exceeded assumed returns over many longer-term periods.

DESEMPEÑO DE LOS ACTIVOS DEL PLAN

Desempeño total de los activos del Plan de Jubilación del Personal Local (LRP)

Los activos totales del Plan incluyen el Fondo de Jubilación del Personal Local (LRF) y la Reserva de Estabilización (SR), cuyos objetivos son distintos: el LRF, con activos por US\$200 millones, busca rendimientos reales a largo plazo del 3,5% o más, mientras que la SR, con activos por US\$21 millones, está concebida para proporcionar rentabilidad de bajo riesgo en apoyo de la tasa de contribución estable de los patrocinadores. En 2018, la cartera conjunta del Plan produjo rendimientos nominales del -4,6% y reales del -6,6%, ajustado por la inflación y deduciendo las comisiones. Si bien los fondos del Plan superaron los Índices de Referencia de Política, en el año las dos cifras de rendimiento estuvieron a la zaga de las supuestas por los actuarios del Plan —rendimientos nominales del 6,5% y reales del 3,5%—, pero han superado las hipótesis actuariales a lo largo de muchos períodos de mayor duración.

Total Local Retirement Plan (LRP) / Total del Fondo de Jubilación del Personal Local y Reserva de Estabilización

LOCAL 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 LOCAL Y RESERVA DE ESTABILIZACIÓN
			1-Year / Año	3-Year / Años	5-Year / Años	10-Year / Años	15-Year / Años	20-Year / Años	
Nominal Return	\$219	100%	-4.6%	6.0%	4.9%	8.1%	6.1%	5.4%	Rendimiento Nominal
Pension and Stabilization Reserve Fund Policy Benchmark			-5.0%	5.5%	4.4%	8.2%	5.9%	5.1%	Índice de referencia del Fondo de Jubilación del Personal Local y Reserva de Estabilización
After Fee Return			-4.8%	5.8%	4.7%	7.9%	5.9%	5.2%	Rendimiento después de Comisiones
Consumer Price Index			1.9%	2.0%	1.5%	1.8%	2.1%	2.2%	Índice de Precios al Consumidor
Real Return			-6.6%	3.7%	3.1%	6.0%	3.8%	3.0%	Rendimiento Real

Local Retirement Fund (LRF)

With poor 2018 performance in many of the LRF's ten asset classes, the Fund delivered -5.1% nominal returns. Excess returns (alpha) over the Policy Benchmark (PB) were earned by external investment managers' strategies, and the Secretariat's management of U.S. TIPS was beneficial. The Fund outperformed its PB by 0.5% for the year and over almost all longer-term periods.

Fondo de Jubilación del Personal Local (LRF)

En vista del bajo desempeño que en 2018 tuvieron muchas de las 10 clases de activos del LRF, este obtuvo niveles de rendimiento nominal de -5,1%. El fondo alcanzó rendimientos por encima del Índice de Referencia de la Política de Inversión en las estrategias de los gestores externos de inversiones y la Secretaría del Plan manejó de forma beneficiosa los TIPS estadounidenses. Los niveles de rendimiento del fondo superaron los Índices de Referencia de la Política de Inversión en un 0,5% para el año y a lo largo de casi todos los períodos de mayor duración.

Local Retirement Fund (LRF) / Fondo de Jubilación del Personal Local

LOCAL RETIREMENT FUND	MARKET VALUE (\$ MILLIONS) DE MERCADO (MILLONES DE \$)	CURRENT ALLOCATION ASIGNACIÓN ACTUAL	ANNUALIZED RETURNS / RENDIMIENTO ANUALIZADO						FONDO DE JUBILACIÓN DEL PERSONAL LOCAL
			1-Year / Año	3-Year / Años	5-Year / Años	10-Year / Años	15-Year / Años	20-Year / Años	
Nominal Return	\$198	100%	-5.1%	6.1%	4.9%	8.2%	6.2%	5.4%	Rendimiento Nominal
Policy Benchmark			-5.6%	5.5%	4.4%	8.2%	5.9%	5.1%	Índice de referencia de la Política de Inversión
After Fee Return			-5.3%	5.9%	4.7%	7.9%	5.9%	5.2%	Rendimiento después de Comisiones
Consumer Price Index			1.9%	2.0%	1.5%	1.8%	2.1%	2.2%	Índice de Precios al Consumidor
Real Return			-7.1%	3.7%	3.2%	6.0%	3.8%	3.0%	Rendimiento Real
Return Strategies	\$122	62%	-7.2%	7.0%	5.2%	n.a.	n.a.	n.a.	Estrategias de Rendimiento
Return Strategies Benchmark			-7.5%	6.6%	4.8%	n.a.	n.a.	n.a.	Índice de referencia de estrategias de rendimiento
U.S. Equities	\$50	25%	-5.2%	9.0%	8.0%	13.2%	7.9%	6.1%	Renta Variable en Estados Unidos
Russell 3000 Index			-5.2%	9.0%	7.9%	13.4%	8.1%	6.1%	Índice Russell 3000
Non-U.S. Equities	\$46	24%	-11.1%	3.8%	2.8%	7.6%	5.7%	4.1%	Renta Variable fuera de Estados Unidos
Non-US Equities Benchmark			-10.9%	4.1%	3.1%	7.5%	5.7%	4.2%	Índice EAFE, 50% Cobertura en dólares
Emerging Markets Equities	\$8	4%	-11.3%	12.6%	4.2%	n.a.	n.a.	n.a.	Renta Variable en Mercados Emergentes
MSCI Emerging Markets Free Index			-14.6%	9.2%	1.6%	n.a.	n.a.	n.a.	Índice MSCI Emerging Markets Free
Emerging Markets Fixed Income	\$7	3%	-5.5%	6.7%	6.3%	n.a.	n.a.	n.a.	Renta Fija en Mercados Emergentes
JP Morgan EMBI Global Diversified Index			-4.3%	5.2%	4.8%	n.a.	n.a.	n.a.	Índice J.P. Morgan EMBI Global Diversified
Commodities	\$4	2%	-11.2%	0.4%	-11.2%	n.a.	n.a.	n.a.	Futuros sobre materias primas
Bloomberg Commodity Index			-11.2%	0.3%	-12.6%	n.a.	n.a.	n.a.	Índice Bloomberg Commodity
Private Real Estate	\$7	4%	9.1%	7.9%	10.0%	7.3%	n.a.	n.a.	Inversiones Privadas en Bienes Inmobiliarios
NCREIF Index			6.7%	7.2%	9.3%	7.5%	n.a.	n.a.	Índice NCREIF
Liabilities Strategies	\$76	38%	-2.0%	4.0%	4.1%	n.a.	n.a.	n.a.	Estrategias de Cobertura
Liabilities Strategies Benchmark			-2.7%	3.0%	3.4%	n.a.	n.a.	n.a.	Índice de Referencia de estrategias de cobertura
Core Fixed Income	\$11	6%	-0.1%	4.1%	3.5%	5.4%	5.5%	6.1%	Renta fija de duración media
Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Index			0.0%	2.1%	2.5%	3.5%	3.9%	4.5%	Índice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond
Long Duration Fixed Income	\$32	16%	-3.2%	5.7%	6.6%	n.a.	n.a.	n.a.	Renta fija de larga duración
Bloomberg Barclays U.S. Long Govt/Credit Index			-4.7%	4.0%	5.4%	n.a.	n.a.	n.a.	Índice Bloomberg Barclays U.S. Long Govt/Credit
U.S. TIPS	\$31	15%	-1.5%	2.2%	1.9%	3.8%	3.8%	n.a.	Renta fija indexada a inflación
Bloomberg Barclays U.S. Inflation Linked Bonds Index			-1.5%	2.2%	1.7%	3.6%	3.8%	n.a.	Índice Bloomberg Barclays U.S.
Cash	\$2	1%	1.7%	0.9%	0.5%	0.3%	1.3%	1.9%	Equivalente de efectivo / Renta fija de corta duración
BofA Merrill Lynch 3-Month Treasury Bill Index			1.9%	1.0%	0.6%	0.4%	1.3%	1.9%	Índice Merrill Lynch 3-Month Treasury Bill



Gonzalo Ariza (Colombia)

Untitled / *Sin Título*

Oil on canvas / *Óleo sobre lienzo*

Inter-American Development Bank Art Collection

Colección del Banco Interamericano de Desarrollo

Unknown Date / *Fecha desconocida*

LRP SR FUND

With positive or flat returns from its two asset classes, the SR Fund's 1.0% return provided low-risk support to the Plan, matching its PB but lagging the 1.9% Consumer Price Index (CPI) for the year; over three years, the SR Fund's 1.3% return outperformed its PB but lagged the 2.0% CPI rate. Due to SR Fund returns and 2018 Plan Sponsor contributions, year-end assets were \$21 million. Inflows at year-end 2015, 2016, 2017 and 2018 were \$2.5 million, \$6.0 million, \$6.6 million and \$6.2 million, respectively.

Reserva de Estabilización (SR) del LRP

Con rendimientos positivos o neutros en sus dos clases de activos, la SR alcanzó un rendimiento total del 1,0%, proporcionando apoyo de bajo riesgo al Plan. Este rendimiento correspondió al Índice de Referencia de la Política de Inversión, pero estuvo por debajo del Índice de Precios al Consumidor, que fue del 1,9% para el año. A lo largo de un período de tres años, el rendimiento del 1,3% de la SR excedió el Índice de Referencia de la Política de Inversión, pero estuvo por debajo del Índice de Precios al Consumidor del 2,0%. Gracias a la suma de los rendimientos de la SR más las contribuciones de los patrocinadores durante 2018, los activos a fin de año ascendieron a US\$21 millones. Las entradas de efectivo a fines de los años 2015, 2016, 2017 y 2018 sumaron US\$2,5 millones, US\$6,0 millones, US\$6,6 millones y US\$6,2 millones, respectivamente.

LRP Stabilization Reserve (SR) Fund / Fondo de Reserva de Estabilización

STABILIZATION RESERVE FUND	MARKET VALUE (\$ MILLIONS)/ VALOR DE MERCADO (MILLONES DE \$)	CURRENT ALLOCATION ASIGNACIÓN ACTUAL	ANNUALIZED RETURNS / RENDIMIENTO ANUALIZADO						FONDO DE RESERVA DE ESTABILIZACIÓN
			1-Year / Año	3-Year/ Años	5-Year/ Años	10-Year/ Años	15-Year/ Años	20-Year/ Años	
Nominal Return	\$21	100%	1.0%	1.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Rendimiento Nominal
Stabilization Reserve Fund Policy Benchmark			1.0%	1.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Índice de referencia de la Política de Inversión
After Fee Return			1.0%	1.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Rendimiento después de Comisiones
Consumer Price Index			1.9%	2.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Índice de Precios al Consumidor
Real Return			-0.9%	-0.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Rendimiento Real
Core Fixed Income	\$10	48%	0.0%	1.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Renta fija de duración media
Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Index			0.0%	1.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Índice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond
Cash	\$11	52%	1.7%	0.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Equivalente de efectivo / Renta fija de corta duración
BofA Merrill Lynch 3-Month Treasury Bill Index			1.9%	1.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Índice Merrill Lynch 3-Month Treasury Bill



Claudia Casarino (Paraguay)

Inside / [Adentro](#)

Digital Photography / [Fotografía digital](#)

Inter-American Development Bank Art Collection

[Colección del Banco Interamericano de Desarrollo](#)

2003

4

FINANCIAL HEALTH OF THE PLAN

The financial health of the Plan is assessed on both funding and accounting bases, with the former serving to guide contribution (funding) rates to the Plan, and the latter to indicate the Plan's point-in-time, market-oriented asset/liability status and expense to the Sponsors. The Plan's external actuaries, Willis Towers Watson, prepare the Plan's actuarial valuations for "actuarial funding" and "accounting expense", with the collaboration of VPF/SRP and the IDBG Actuarial Working Group (with members from IDB and IIC accounting, human resources and risk management departments). The valuations are reviewed by the IDBG's external auditors, KPMG, and are available to participants on the VPF/SRP website and in Secretariat offices.

The underlying assumptions in the two types of valuations are largely similar, and include demographic components (staffing, wages, etc.), economic components like U.S. inflation (Consumer Price Index, or CPI) and market components, with future assumptions used to model projected payments out almost 100 years. Despite the similar input information, the valuations serve different purposes (see table below).

Actuarial Funding Valuation

- Endorsed by the Society of Actuaries standards
- Prepared by external actuaries
- Reviewed by VPF/SRP, Actuary Working Group and external auditors
- Annual valuation determines the Sponsors' contribution (ADC) rate
- Assesses emerging demographic, economic and asset trends
- Posted on VPF/SRP intranet site and available in Secretariat office

Accounting Expense

- Follows U.S. Generally Accepted Accounting Principles (GAAP)
- Prepared by external actuaries

SOLIDEZ FINANCIERA DEL PLAN

La solidez financiera del Plan se evalúa sobre bases contables y de capitalización actuarial. Este último método constituye una guía para fijar las tasas de contribución (capitalización) del Plan, en tanto que el primero se usa para indicar el estado de los activos y los pasivos de cara al mercado a una fecha determinada y los gastos correspondientes para los patrocinadores. El actuario externo del Plan, Willis Towers Watson, prepara las valuaciones actuariales para los rubros "capitalización actuarial" y "gastos contables", con la colaboración de VPF/SRP y el Grupo de Trabajo Actuarial del Grupo BID (integrado por funcionarios de los departamentos de contabilidad, recursos humanos y gestión de riesgo del BID y de la Corporación). El auditor externo del Grupo BID, KPMG, revisa las valuaciones, que están a disposición de los participantes en el sitio virtual de VPF/SRP y en las oficinas de la Secretaría.

Los supuestos subyacentes de los dos tipos de valuación son mayormente similares y contienen elementos demográficos (dotación de personal, sueldos, etc.), elementos económicos como la inflación en los Estados Unidos (el Índice de Precios al Consumidor) y elementos de mercado, empleando supuestos a futuro para modelar los pagos proyectados sobre un período de casi 100 años. Las valuaciones cumplen propósitos distintos, a pesar de que usan información semejante como insumo (véase el cuadro a continuación).

Valuación de capitalización actuarial

- Apoyada en las normas de la Sociedad de Actuarios.
- Preparada por el actuario externo.
- Revisada por VPF/SRP, el Grupo de Trabajo Actuarial y el auditor externo.
- La valuación anual determina la contribución de los patrocinadores (la tasa de contribución actuarial).
- Se usa para evaluar las tendencias surgentes en materia demográfica, económica y de activos.
- Está disponible en el sitio de intranet de VPF/SRP y en las oficinas de la Secretaría.

Gastos contables

- Se atiene a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (GAAP) de los Estados Unidos.

- Reviewed by VPF/SRP, Actuary Working Group and external auditors
- Annual valuation reflects point-in-time market value of assets, yield curve-computed present value of liabilities, and funded status
- Components presented in Sponsors' financial statements, prepared by IDBG finance departments and external auditors

2018 EXPERIENCE REVIEW

Underlying actuarial assumptions of the Plan are reviewed every year in annual valuations, when appropriate, and through in-depth, periodic Experience Reviews. Recent reviews and approved updates include, in 2013, somewhat lower compensation assumptions based on the Bank's Total Rewards Framework, and in 2016, somewhat lower long-term CPI due to experienced rates over the prior ten years and industry forecasts. The 2018 Review of data from 2011 through 2016 noted slightly higher demographic liability growth and, when incorporating 2017 United Nations (U.N.) mortality tables, which demonstrated longer assumed lives for most ages of participants, actuarial liabilities grew somewhat more. The combined impact of actuarial changes under the 2018 Review was an approximate 3% increase in actuarial liabilities. The Review also increased the Plan's accounting liabilities and, due to the long duration of payments, by a slightly higher 4% amount. The Pension Committee adopted the Review's updated demographic assumptions, including the 2017 U.N. mortality tables, at year-end 2018.

ACTUARIAL FUNDING AND SPONSORS' CONTRIBUTION RATE

The actuarial valuations demonstrate long-term historical and projected demographic and economic trends within the Plan. Key assumptions used in valuations include average age and gender of current and projected staff, benefit payments, inflation rates, investment returns, salaries at each age and gender cohort, and

- Preparada por el actuario externo.
- Revisada por VPF/SRP, el Grupo de Trabajo Actuarial y el auditor externo.
- La valuación anual refleja el valor de mercado de los activos en una fecha determinada, el valor actual de los pasivos calculado conforme a la curva de rendimiento y el estado de capitalización.
- Los componentes se presentan en los estados financieros de los patrocinadores, preparados por los departamentos de finanzas del Grupo BID y por el auditor externo.

REVISIÓN DE LA EXPERIENCIA EN 2018

Los supuestos actuariales subyacentes del Plan se revisan cada año en las valuaciones anuales, conforme se requiera y mediante revisiones periódicas a fondo de la experiencia. Entre las revisiones recientes y las actualizaciones aprobadas figuran, en 2013, supuestos sobre remuneración ligeramente inferior basados en el Marco de Retribución Integral del Banco y, 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. En 2018, al revisar los datos de 2011 a 2016 se observó un crecimiento levemente más elevado de las obligaciones demográficas y, al incorporar las tablas de mortalidad de Naciones Unidas de 2017, se evidenció que es preciso suponer que los participantes de la mayoría de las edades viven más tiempo, lo que aumentó un poco las obligaciones actuariales. El impacto combinado de los cambios actuariales producto de la revisión de 2018 fue un aumento aproximado del 3% en las obligaciones actuariales. La revisión también condujo a un incremento de las obligaciones contables del Plan que, debido a la larga duración de los pagos, subieron apenas en un 4%. A fines de 2018, la Comisión de Jubilaciones adoptó los supuestos demográficos actualizados, incluidas las tablas de mortalidad de Naciones Unidas de 2017.

FINANCIAMIENTO ACTUARIAL Y TASA DE CONTRIBUCIÓN DE LOS PATROCINADORES

Las valuaciones actuariales demuestran las tendencias de largo plazo históricas y proyectadas del Plan, de carácter demográfico y económico. Los supuestos fundamentales empleados en las valuaciones son el promedio de edad y el género del personal actual y proyectado, los pagos de beneficios, las tasas de inflación, el rendimiento de las inversiones, los sueldos para cada cohorte de edad y género y

retirements / withdrawals. A key asset-related assumption is the Plan's real rate on assets, currently 3.5%; should long-term real returns exceed (lag) 3.5%, additional contributions decline (rise). Pursuant to the Plan Document, active staff contributes 10% of net pensionable remuneration, while the Sponsors' ADC rate varies based on the balance needed to fully fund benefits. As the ADC is computed annually, but uses a multi-year, smoothed asset value, the ADC moves but with less volatility than annual market values of assets.

As the Plan assets' real returns have exceeded the assumed 3.5% real return over many years, the ADC rate of national staff net remuneration has declined and has remained below the Sponsors' SCR for the past five years, and for 2018, was 5.3%. The LTF Policy establishes a 25% SCR of net pensionable national remuneration for the Sponsors, with the U.S. Dollar (USD) amount approved each year by the Boards. As the 25% SCR exceeded the 5.3% ADC, 19.7% of the 25% Plan Sponsors' SCR, or \$6.3 million, was invested in the Plan's SR Fund.

ACCOUNTING FUNDED STATUS

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 liabilities are measured by discounting its stream of benefit payments to a present value (PV) using high-quality, U.S. corporate bond yields. As corporate bond yields rose during 2018, the Plan's average discount rate also rose, ending 2018 at 4.2%, 0.6% higher than at year-end 2017. With the higher discount rate, the PV of liabilities would have declined by about 12%, absent the change in longevity (discussed in the Experience Review section above) and an additional year of accrued service.

Accordingly, despite the muting impact of higher discount rates on the Plan's liabilities, year-end accounting funded status declined due to the combined impact of the 2018 Experience Review (which raised liabilities by about 4%), an additional year of service cost (which raised liabilities 3%), the Plan's 1.8% of asset net cash inflow (as contributions

las jubilaciones o retiros del Plan. Un supuesto clave relacionado con los activos es la tasa real del Plan sobre ellos, que es del 3,5% en la actualidad. Si los rendimientos reales a largo plazo son superiores (inferiores) a este porcentaje, las contribuciones adicionales bajan (suben). De acuerdo con el documento del Plan, el personal en servicio activo contribuye el 10% de la remuneración pensionable neta, en tanto que la tasa de contribución actuarial de los patrocinadores varía según el equilibrio que se necesite para financiar por completo el pago de beneficios. Como la tasa de contribución actuarial se calcula cada año, pero emplea un valor de activos plurianual computado de manera uniforme, esta tasa fluctúa con menos volatilidad que los valores de mercado anuales de los activos.

Dado que los niveles de rendimiento real de los activos del Plan han superado el porcentaje supuesto del 3,5% a lo largo de muchos años, la tasa de contribución actuarial de la remuneración neta del personal nacional ha bajado, manteniéndose por debajo de la tasa de contribución estable de los patrocinadores durante los últimos cinco años; para 2018 fue de 5,3%. La Política de Financiamiento a Largo Plazo establece para los patrocinadores una tasa de contribución estable del 25% de la remuneración pensionable neta del personal nacional, cuyo monto en dólares estadounidenses se aprueba cada año en los Directorios Ejecutivos. Como la tasa de contribución estable del 25% superó la tasa de contribución actuarial del 5,3%, el 19,7% de esta tasa de contribución del 25% de los patrocinadores, por valor de US\$6,3 millones, se invirtió en la SR del Plan.

ESTADO DE CAPITALIZACIÓN CONTABLE

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 se miden descontando a valor actual la corriente de pagos de beneficios, empleando los rendimientos de bonos corporativos estadounidenses de alta calidad. Como la rentabilidad de los bonos corporativos aumentó en 2018, la tasa de descuento promedio del Plan también subió, terminando en el 4,2% a fines de 2018, es decir, un 0,6% más alta que a fines de 2017. Con esta tasa de descuento más elevada, el valor actual de las obligaciones se habría reducido en un 12% aproximadamente, de no haber sido por el cambio en la longevidad (que se explica más arriba en el apartado sobre revisión de la experiencia) y por un año más de servicio acumulado.

En consecuencia, a pesar del efecto amortiguador de las tasas de descuento más altas para las obligaciones del Plan, el estado de capitalización contable al final



Venancio Shinki Huamán (Peru)

Lanzon / [Lanzón](#)

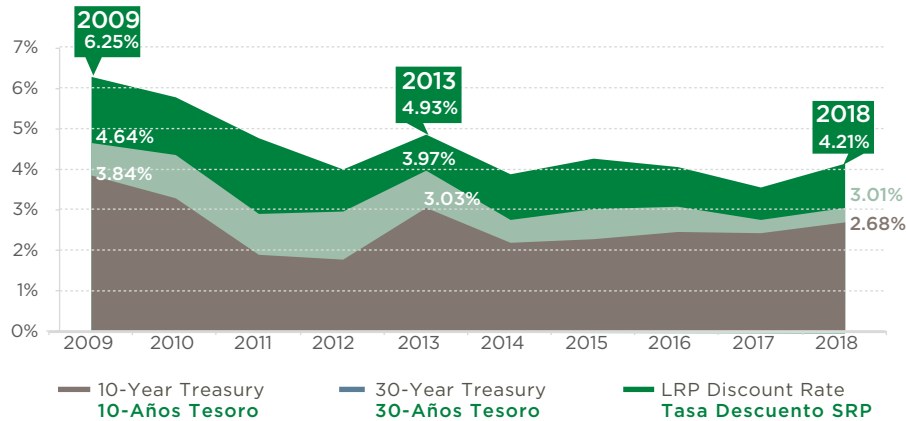
Engraving on paper / [Grabado en papel](#)

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

1993

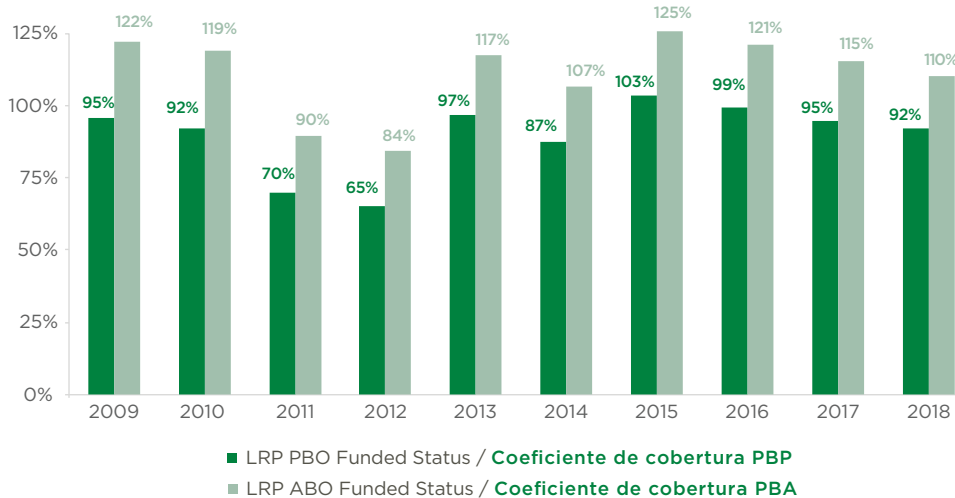
U.S. Treasury and Plan Discount Rates

Tasas de descuento del Tesoro de los Estados Unidos y del Plan



Local Retirement Plan PBO and ABO Funded Status

Estado de capitalización del Plan de Jubilación del Personal Local conforme a los PBA y los PBP



exceed benefit payments) and lower-than-expected asset returns. The accounting funded status is measured on two bases: accrued benefit obligations (ABO) assesses benefits accrued to date, and projected benefit obligation (PBO) assesses benefits accrued with provision for salary increases. From 2017 to 2018, ABO funded status declined from 115% to 110%, and PBO declined from 95% to 92%.

Over the past ten years, these measures have 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 declines to historic low levels, as central banks have provided extraordinary monetary easing measures, the Plan's accounting funded status measures have generally subsided, despite strong average asset returns during the period (see chart on left).

del ejercicio descendió debido al efecto combinado de la revisión de la experiencia en 2018 (que aumentó las obligaciones en un 4%), el costo de un año más de servicio (que aumentó las obligaciones en un 3%), la entrada neta de efectivo del 1,8% de los activos del Plan (pues las contribuciones excedieron los pagos de beneficios) y los rendimientos de los activos menores a lo previsto. El estado de capitalización contable se mide de dos maneras: los pasivos por beneficios acumulados (PBA) evalúan los beneficios acumulados hasta la fecha y los pasivos por beneficios proyectados (PBP) evalúan los beneficios acumulados con un margen para aumentos salariales. De 2017 a 2018, el estado de capitalización se redujo del 115% al 110% conforme a los PBA y del 95% al 92% conforme a los PBP.

A lo largo de los últimos 10 años, estas mediciones se han visto afectadas 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 por lo 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 menguado en términos generales, a pesar de la sólida rentabilidad promedio de los activos durante el período (véanse los gráficos siguientes).

FINANCIAL STATEMENT SUMMARY

The Plan's financial statements are prepared by the Bank's Finance Department and audited by the external auditors, presently KPMG. The tables below contain excerpts from the financial statements, available in the Intranet. Net assets available for benefits and the components impacting net assets have increased more than \$26 million since 2016, largely due to investment income.

RESUMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El Departamento de Finanzas del Banco elabora los estados financieros del Plan y el auditor externo, actualmente KPMG, se encargan de auditarlos. Los cuadros que figuran a continuación presentan partes de los estados financieros que pueden consultarse en la intranet. Los activos netos disponibles para beneficios y los componentes que influyen en los activos netos han aumentado más de US\$26 millones desde 2016, debido mayormente a los ingresos generados por las inversiones.

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

	2016	2017	2018
Assets / <i>Activos</i>			
Investments, at fair value / <i>Inversiones, a valor justo</i>	\$193,423	\$226,073	\$219,256
Due from the Inter-American Development Bank / <i>Por recibir del Banco Interamericano de Desarrollo</i>	7	0	10
Total Assets / <i>Total Activos</i>	193,430	226,073	219,267
Liabilities / <i>Pasivos</i>			
Accrued expenses / <i>Gastos acumulados</i>	80	90	74
Total Liabilities / <i>Total Pasivos</i>	80	90	74
Net Assets Available for Benefits / <i>Activos netos disponibles para beneficios</i>	\$193,350	\$225,983	\$219,192

With the growth of the retiree participant pool, benefit payments grew from \$4.8 million to \$6.8 million since 2016. As expected for a relatively young Plan, contributions exceed benefit payments. Transfers of pension rights from the Plan have had a net withdrawal effect to assets.

Con el aumento del número de participantes jubilados, los pagos de beneficios crecieron de US\$4,8 millones a US\$6,8 millones desde 2016. Como es de prever en un Plan relativamente nuevo, las contribuciones superan los pagos de beneficios. Las transferencias de los derechos pensionales hacia otros Planes han tenido un efecto contributivo neto sobre los activos.

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

	2016	2017	2018
Net Assets Available for Benefits (beginning of year) / Activos netos disponibles para beneficios (comienzo del año)	\$174,825	\$193,350	\$225,983
Net Investment Income / Renta neta de inversiones	14,227	29,197	(10,892)
Contributions from Employer / Contribuciones del empleador	6,539	7,250	7,788
Contributions from Participants / Contribuciones de los participantes	2,556	2,853	3,135
Transfers from other Plans / Transferencias de otros planes	(74)	(493)	(34)
Total Contributions / Total de contribuciones	9,021	9,610	10,889
Total Benefit Payments / Total pago por beneficios	(4,723)	(6,174)	(6,788)
Net Increase (decrease) in Net Assets Available for Benefits / Activos netos disponibles para beneficios - aumento (disminución)	18,525	32,633	(6,791)
Net Assets Available for Benefits (end of year) / Activos netos disponibles para beneficios (final del año)	\$193,350	\$225,983	\$219,192



Wilson Bigaud (Haiti)

On The Way to the Market / [Camino al Mercado](#)

Oil on canvas / [Óleo sobre lienzo](#)

Inter-American Development Bank Art Collection

[Colección del Banco Interamericano de Desarrollo](#)

Unknown Date / [Fecha desconocida](#)

OVERVIEW OF THE PLAN AND PLAN BENEFITS

The LRP is a defined benefit pension plan provided to the national employees of the IDBG. The employee's contribution equates to 10% of net remuneration while the Plan Sponsors contributes a 25% stable rate which is consistent with actuarial requirements. The Plan Document, most recently revised in 2014, establishes eligibility requirements, accrual factors, normal and early retirement ages, and remuneration upon which pensions are calculated. Eligible participants are entitled to:

- A lifetime pension at retirement
- Income replacement in the event of total and permanent disability
- Cost of living adjustments on pension benefits as prescribed in the Plan
- Benefits to 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 IDBG service
- In lieu of part of the pension benefits, a partial commutation provision upon pension benefit commencement of the IDBG

RESUMEN Y BENEFICIOS DEL PLAN

El Plan de Jubilación del Personal Local es un Plan de pensiones de beneficios definidos para los empleados nacionales del Grupo BID. La tasa de contribución de los empleados equivale al 10% de la remuneración neta, mientras que los patrocinadores del Plan contribuyen una tasa estable de 25%, que es consistente con los requerimientos actuariales. El Documento 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 hubiere 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 en el Grupo BID.
- En lugar de obtener una parte de los beneficios de pensiones, una suma global parcial por conversión establecida al iniciarse los pagos de pensión del Grupo BID.

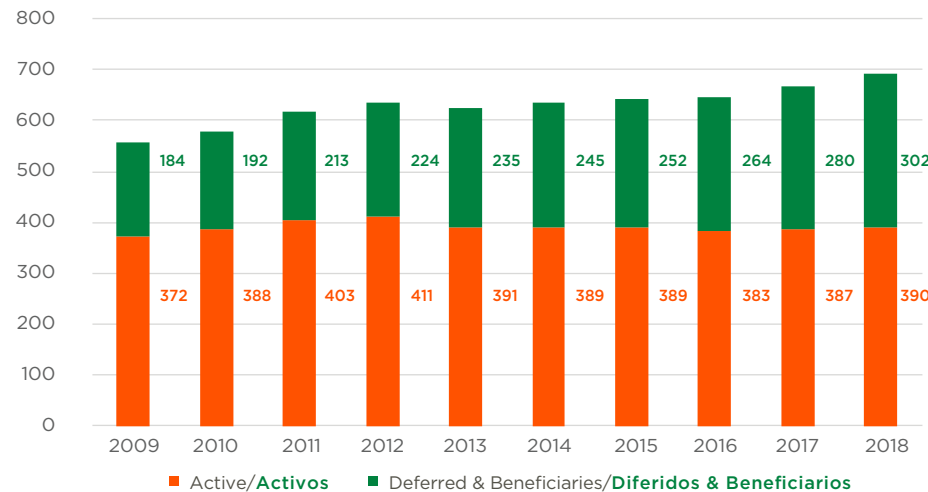
PLAN PARTICIPANTS

As of December 31, 2018, the Plan recorded 692 beneficiaries: 390 of these were active participants and 302 were retired and deferred participants, plus beneficiaries in-pay (spouses and dependent children). Compared to 2017, the total number of Plan participants has grown 3.6%: the population of active participants increased 1.0%, while retired and deferred participants increased 7.3%, causing the ratio of active to retired and deferred participants to decline from 138% to 129%.

PARTICIPANTES DEL PLAN

Al 31 de diciembre de 2018, el Plan tenía 692 beneficiarios registrados, de los cuales 390 eran participantes en servicio activo y 302 eran jubilados y diferidos, además de los beneficiarios que reciben pagos (cónyuges e hijos dependientes). En comparación con 2017, el número total de participantes del Plan ha crecido un 3,6%: la población de participantes en servicio activo ha aumentado un 1,0%, mientras que los participantes jubilados y diferidos han aumentado un 7,3%, de modo que la relación entre participantes en servicio activo y jubilados/diferidos ha disminuido del 138% al 129%.

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



PLAN GOVERNANCE

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

GOBERNANZA DEL PLAN

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

**Board of Executive
Directors**
Directorio Ejecutivo

- Maximum authority of Pension & 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

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

**Executive
Secretariat**
Secretaría Ejecutiva

- Certifies for payment of all benefits under the Plans / *Certifica el pago de todos los beneficios con arreglo a 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*

The governance committees and Boards of Executive Directors met to discuss and approve decisions related to the Plans six times during 2018, as shown below.

Las comisiones rectoras y los Directorios Ejecutivos se reunieron seis veces durante 2018 para deliberar y aprobar las decisiones relacionadas con los Planes, como se detalla a continuación.

2018 Meetings with Committees and Boards / Reuniones de 2018 con las comisiones y los Directorios Ejecutivos

GOVERNANCE UNIT / GOBERNANZA	MONTH / MES	APPROVALS GRANTED / APROBACIONES OTORGADAS
Board of Executive Directors <i>Directorio Ejecutivo</i>	November <i>Noviembre</i>	2018 Contribution amounts (SRP, LRP, CSRP, PRBP, RLIP) / <i>Montos de las contribuciones en 2018 (SRP, LRP, CSRP, PRBP, RLIP)</i>
Pension Committee <i>Comisión de Jubilaciones</i>	October & Short Procedures <i>Octubre y por procedimiento corto</i>	Approvals: Experience Reviews (SRP, LRP); CSRP Investment Policy; 2017 year-end Funding Valuations (SRP, LRP & CSRP); Audited Financial Statements (SRP, LRP, CSRP); Participant Reports (SRP, LRP); Actuarial Contract WTW; VPF/SRP Business Plan & Administrative Expense Budget 2018. Concurrence with 2018 Contribution Amounts/Rates (SRP, LRP, CSRP). <i>Aprobaciones: Revisión de la Experiencia (SRP, LRP); Política de Inversión del CSRP; valuaciones a fines de 2017 (SRP, LRP, CSRP); estados financieros auditados (SRP, LRP, CSRP); informes a los participantes (SRP, LRP); contrato actuarial con WTW; Plan de negocios y presupuesto de gastos administrativos de VPF/SRP para 2018. Anuencia con las tasas y sumas de las contribuciones de 2018 (SRP, LRP, CSRP).</i>
Managing Committee <i>Comisión de Dirección</i>	April, June, September, December & Short Procedures <i>Abril, junio, septiembre, diciembre y por procedimiento corto</i>	- Concurrence with: Experience Reviews (SRP, LRP); Audited Financial Statements (SRP, LRP & CSRP); Participant Reports (SRP, LRP); Actuarial Contract WTW; CSRP Investment Policy; 2017 Funding Valuations (SRP, LRP, CSRP); Contribution Amounts/Rates (SRP, LRP, CSRP, PRBP, RLIP); VPF/SRP Business Plan & Administrative Expense Budget 2018. <i>Anuencia con: Revisión de la Experiencia (SRP, LRP); estados financieros auditados (SRP, LRP, CSRP); informes a los participantes (SRP, LRP); contrato actuarial con WTW; Política de Inversión del CSRP; valuaciones de 2017 (SRP, LRP, CSRP); tasas y sumas de las contribuciones (SRP, LRP, CSRP, PRBP, RLIP); Plan de negocios y presupuesto de gastos administrativos de VPF/SRP para 2018.</i> - Approvals: Investment strategies in emerging markets equities, long duration fixed income, non-U.S. equities broad and small-cap, private real estate, public and private infrastructure, U.S. equities, and tactical asset allocation; investment guidelines for separately-managed accounts in long duration fixed income, non-U.S. equities broad and small-cap, public infrastructure and U.S. equities; audited Financial Statements (RLIP), 2017 Funding Valuations (RLIP, PRBP). <i>Aprobaciones: estrategias de inversión en títulos de mercados emergentes, instrumentos de renta fija de larga duración, títulos de renta variable de amplia y pequeña capitalización fuera de Estados Unidos, inversiones privadas en bienes inmobiliarios, renta variable en infraestructura e inversiones privadas en infraestructura, títulos estadounidenses de renta variable y asignación táctica de activos; lineamientos de inversión para cuentas administradas por separado en instrumentos de renta fija de larga duración amplios y de pequeña capitalización, títulos de renta variable de amplia y pequeña capitalización fuera de Estados Unidos, renta variable en infraestructura y títulos estadounidenses de renta variable; estados financieros auditados (RLIP); valuaciones de 2017 (RLIP, PRBP).</i> - Asset class reviews: global equities, and liabilities strategies / <i>Revisiones de clases de activos: títulos globales y estrategias de cobertura.</i>
Administration Subcommittee <i>Subcomisión Administrativa</i>	Short Procedures <i>Por procedimiento corto</i>	Pensioners claims of Pension Rights / <i>Solicitudes de derecho a pensión de jubilados.</i>

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

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

Regular Reports to Governing Committees, Management and the Boards / Informes periódicos a las comisiones rectoras, la Administración y los Directorios Ejecutivos

FREQUENCY / FRECUENCIA	DOCUMENT / DOCUMENTO	AUDIENCE / AUDIENCIA
Daily <i>Diario</i>	<i>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</i>	<i>Management / Administración</i>
Monthly <i>Mensual</i>	<i>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</i>	<i>Management & Managing Committee / Administración y Comisión de Dirección</i>
Quarterly <i>Trimestral</i>	<i>Asset-liability Reports / Informes de activos y pasivos</i>	<i>Pension & Managing Committees / Comisiones de Jubilaciones y de Dirección</i>
	<i>Account Strategy Reports / Informes de estrategia de cuentas</i>	<i>Managing Committee / Comisión de Dirección</i>
	<i>Support for Risk Management Financial Risk Report / Apoyo al informe de riesgos financieros de la Oficina de Gestión de Riesgos</i>	<i>Board of Directors' Audit Committee / Comité de Auditoría del Directorio</i>
	<i>Support for Finance Long-Term Financial Planning / Apoyo a la planificación financiera a largo plazo del Departamento de Finanzas</i>	<i>Board of Directors' BUFIPO Committee / Comité de Presupuesto y Políticas Financieras del Directorio</i>
Annually <i>Anual</i>	<i>Financial Disclosures / Divulgación de información financiera</i>	<i>Management / Administración</i>
	<i>Plans' Actuarial Valuations Statements / Valuaciones actuariales de los Planes</i>	<i>Managing & Pension Committees / Comisiones de Jubilaciones y de Dirección</i>
	<i>Plans' Recommended Contributions / Contribuciones recomendadas de los Planes</i>	<i>Boards of Executive Directors, Managing & Pension Committees / Directorios Ejecutivos, Comisiones de Jubilaciones y de Dirección</i>
	<i>Plans' Financial Statements / Estados financieros de los Planes</i>	<i>Managing & Pension Committees / Comisiones de Jubilaciones y de Dirección</i>
	<i>Participant Report / Informes a los participantes</i>	<i>Plan participants, Managing & Pension Committees / Participantes en los Planes, Comisiones de Jubilaciones y de Dirección</i>

Governance Committee Rosters as of December 31, 2018 / 2018 Meetings with Committees and Boards

PENSION COMMITTEE / COMISIÓN DE JUBILACIONES	
Members / Miembros	Alternate Members / Miembros Alternos
Luis Alberto Moreno, Chairperson/ <i>Presidente</i>	
Julie Katzman, Vice Chairperson/ <i>Vicepresidente</i>	
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	Rocío Palafox
Alexandre Meira Rosa	Orlando Ferreira Caballero
Vacant/<i>Vacante</i>	Federico Basanes
Laura Velez **	Jose Mauro Barros **
Alberto Cid-Moll **	Diego Flaiban **
David Atkinson ***	Patricia Bermudez ***

Kurt Focke, Secretary/*Secretario*

John Scott, Legal Advisor/*Asesor Jurídico*

MANAGING COMMITTEE / COMISIÓN DE DIRECCIÓN	
Members / Miembros	Alternate Members / Miembros Alternos
Claudia Bock-Valotta, Chairperson/ <i>Presidente</i>	
Vacant/Vacante Vice Chairperson/ <i>Vicepresidente</i>	
Gustavo De Rosa, Ex-officio	
Yeshvanth Edwin, Ex-officio	
Federico Galizia, Ex-officio	
Rocio Palafox, Ex-officio	
Gonzalo Afcha	
Elizabeth Bedoya-Turner	
Laura Velez**	Jose Mauro Barros **
Alberto Cid-Moll **	Diego Flaiban **
David Atkinson***	Patricia Bermudez ***

Kurt Focke, Secretary/*Secretario*
John Scott, Legal Advisor/*Aesor Jurídico*

ADMINISTRATION SUBCOMMITTEE / SUBCOMISIÓN ADMINISTRATIVA	
Members / Miembros	Alternate Members / Miembros Alternos
Claudia Bock-Valotta, Chairperson/ <i>Presidente</i> Yeshvanth Edwin, Vice Chairperson/ <i>Vicepresidente</i> Vacant/<i>Vacante</i> Katharina Falkner-Olmedo Juan Ketterer Laura Velez ** Alberto Cid-Moll ** David Atkinson***	Claudia Franco Rachel Beth Robboy Dougal Martin Janine Ferretti Jose Mauro Barros ** Diego Flaiban ** Patricia Bermudez***

Kurt Focke, Secretary/*Secretario*
John Scott, Legal Advisor/*Aesor 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*

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

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

Front Office Team:

Led by the Executive Secretary, the team oversees the Plan's actuarial work, analytics, enterprise risk, technology solutions, and administrative coordination of the office. Specifically, the team:

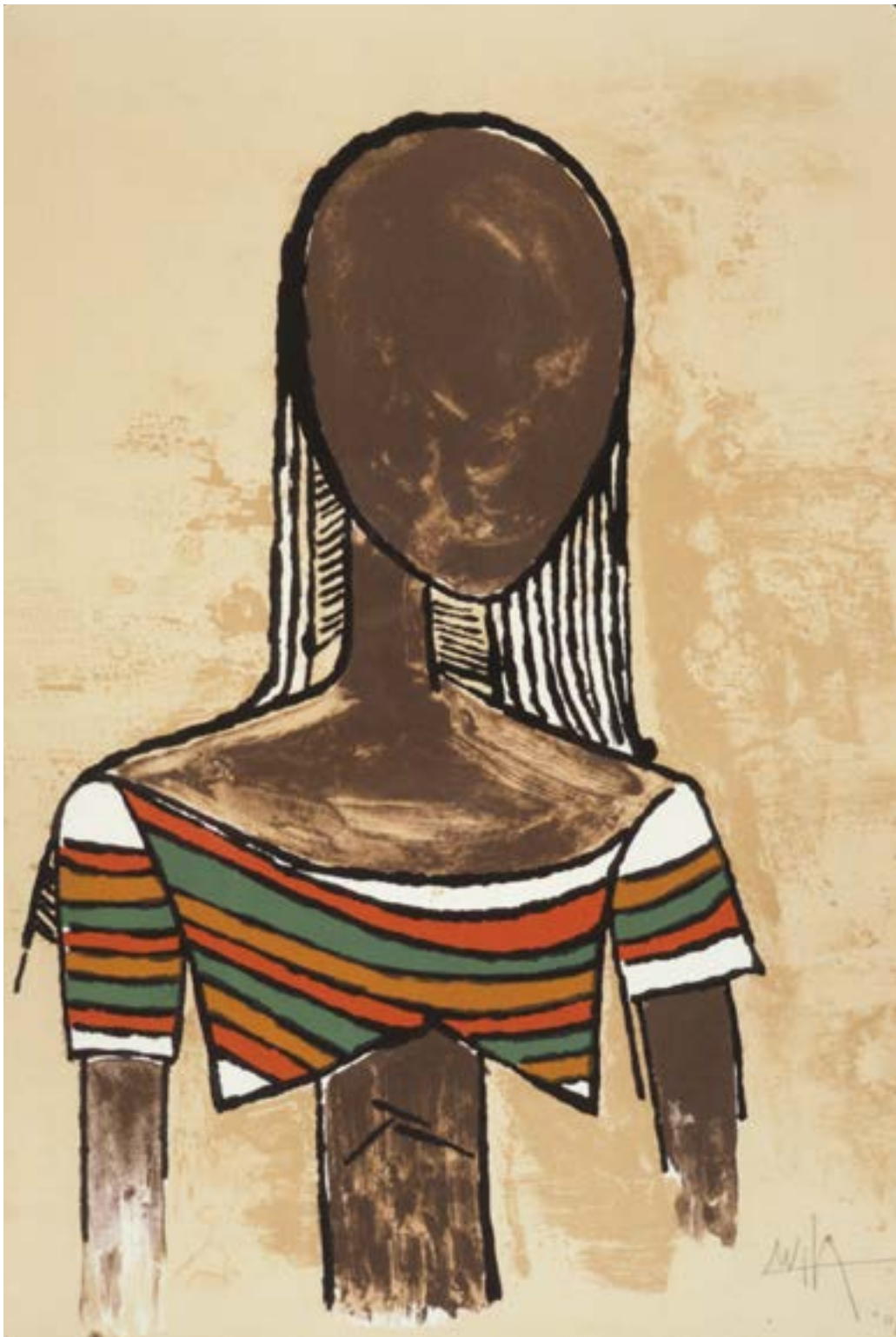
- i) coordinates Committee meetings and work plans; ii) manages Secretariat operations, including hiring staff and consultants to support the unit's work, updating Plan records, and documenting procedures; iii) oversees actuarial data delivery, calculations, assumptions and reporting, including leading the Actuarial Working Group; iv) provides analytical support to Management related to IDBG policies, audit and actuarial documents; v) responds to IDBG internal audit requests; vi) coordinates technology initiatives, including website capabilities for active and retired participants; and vii) digitalizes all participant records.

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

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

Equipo de coordinación:

Dirigido por el Secretario Ejecutivo, el equipo supervisa el trabajo actuarial y analítico del Plan, el riesgo institucional, las soluciones de tecnología y la coordinación administrativa de la oficina. 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 del Plan y la documentación de procedimientos; (iii) supervisa la presentación de datos, cálculos y supuestos actuariales y los respectivos informes, lo cual incluye liderar el Grupo de Trabajo Actuarial; (iv) provee apoyo analítico a la Administración en cuanto a las políticas del Grupo BID, las actividades de auditoría y los documentos actuariales; (v) atiende las solicitudes de auditoría interna del Grupo BID; (vi) coordina las iniciativas de tecnología, lo que incluye las capacidades del sitio virtual para los participantes en servicio activo y jubilados, y (vii) digitaliza los expedientes de todos los participantes.



Wifredo Lam (Cuba)

Portrait / [Retrato](#)

Lithograph / [Litografía](#)

Inter-American Development Bank Art Collection

[Colección del Banco Interamericano de Desarrollo](#)

1982

Investment Team (SRI):

Led by the Head of Investments under the supervision of the Secretary, SRI oversees all aspects of the retirement plans' investments, operational risk, audit compliance, and reporting. Specifically, SRI: i) recommends selection, guidelines and termination of external investment managers, custodian and consultants to the Managing Committee; ii) supervises the activities and evaluates performance of investment managers, including daily compliance with Managing Committee-approved guidelines, monthly reconciliation and annual on-site due diligence with all firms; iii) is responsible for all operational, asset-liability and market risk related to the Plans' investments; iv) internally-manages U.S. TIPS portfolios of the retirement Funds; v) rebalances retirement Funds in compliance with IPS SAAs and, to some extent, tactically based upon the financial / economic environment; vi) directs payment for all investment, custodial and other fees, and completes pension transfer payments approved by the Executive Secretary; vii) prepares investment reports for submission to Management, governing Committees and the Board of Executive Directors, including providing assessments of the markets and the status of each investment strategy following its Manager Monitoring Protocol; and; viii) completes legal documentation with current and new managers, regulators and vendors, with the support of the Bank's Legal and Procurement teams; and ix) oversees A/L Studies and, consistent with their results and IDBG Policies, recommends changes to IPS to governing Committees.

In 2018, SRI: i) led the recommendations and approvals of nine new strategies in six new/expanded asset classes in the 2017-approved SAA of the Staff Retirement and Postretirement Benefits Funds, including 13 non-SRI financial professionals in the process; ii) expanded investment strategies in the Funds; iii) enhanced fee, investment reporting and reconciliation processes across all Plans; 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.

Equipo de Inversión (SRI):

Bajo la dirección del Jefe de Inversiones y la supervisión del Secretario Ejecutivo, el equipo vigila todos los aspectos relativos a las inversiones de los Planes de Jubilación, el riesgo operativo, el cumplimiento de las normas de auditoría y la preparación de informes. En concreto, (i) recomienda la selección, las directrices y la terminación de gestores externos de inversiones, custodios y consultores para la Comisión de Dirección; (ii) supervisa las actividades y evalúa el desempeño de los gestores de inversiones, lo que comprende la observancia cotidiana de las directrices aprobadas por la Comisión 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 Fondos de Jubilación; (v) reequilibra los Fondos de Jubilación de acuerdo con la asignación estratégica de los activos de la Política de Inversión y, en cierta medida, tácticamente sobre la base de las circunstancias 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, las comisiones rectoras y los Directorios Ejecutivos, entre ellas evaluaciones de los mercados y del estado de cada estrategia de inversión, conforme a su Protocolo de Seguimiento de los Gestores Externos; (viii) prepara toda la documentación jurídica con los gestores, 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 estudios de activos y pasivos y, de acuerdo con los resultados correspondientes y las políticas del Grupo BID, recomienda a las comisiones rectoras modificaciones a la Política de Inversión.

En 2018, SRI (i) dirigió la formulación de recomendaciones y la aprobación de nueve estrategias nuevas en seis clases de activos nuevas o ampliadas dentro de la asignación estratégica de activos del Fondo de Jubilación del Personal y el Fondo de Beneficios Posteriores a la Jubilación aprobada en 2017, con la participación en el proceso de 13 especialistas financieros no pertenecientes a SRI; (ii) amplió el alcance de las estrategias de inversión en los fondos; (iii) mejoró los procesos relacionados con comisiones, informes de inversiones y conciliación en todos los Planes, y (iv) negoció con los gestores 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.

Administration Team (SRA):

Led by the Head of Administration team under the supervision of the Secretary, the Administration team (SRA) oversees all aspects of the retirement plans' benefit administration. The Plans' benefits are administered subject to the Plans' documents approved by the Boards of Executive Directors, with administration supported by the Bank's (SAP) and VPF/SRP's Pension Administration Systems (PAS). SRA team members: i) provide information to individual participants regarding retirement provisions; ii) process retirement applications and payments; iii) oversee the calculation and implementation of annual cost-of-living adjustments in all the Plans' countries; iv) support the production of actuarial valuations through gathering and auditing of the Plans' data; v) support oversight committees in handling unusual benefit administration issues and the revision of the Plans' regulations as needed; vi) conduct semi-annual presentations at headquarters for soon-to-retire participants and their partners; vii) travel to Country Offices (COF) on a periodic basis to present Plan benefits to active and retired participants of those COFs; viii) work with the retirement plan offices of comparator international organizations in the transfer of benefits subject to established agreements, and with the Bank's Legal Department and comparator international organizations to establish new benefit transfer agreements; ix) work with the IDB Group's Human Resources and Finance departments to ensure that the retirement Plan PAS information reconciles with the Bank's SAP system; x) work with the Bank's 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) administer retiree life insurance payments.

Equipo de Administración (SRA):

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 beneficios de los Planes de Jubilación. Los beneficios se administran de conformidad con los documentos de los Planes aprobados por los Directorios Ejecutivos, con el apoyo de los sistemas SAP del Banco y de Administración de Pensiones (PAS) de VPF/SRP. Los miembros de SRA (i) brindan información a los participantes sobre las disposiciones para la jubilación; (ii) tramitan las solicitudes de jubilación y los pagos; (iii) supervisan el cálculo y la aplicación de los ajustes anuales por costo de vida en todos los países donde operan los Planes; (iv) apoyan la preparación de las valuaciones actuariales mediante la recopilación y auditoría de los datos de los Planes; (v) apoyan a los comités supervisores en la consideración de asuntos inusuales relativos a la administración de beneficios y la revisión de los reglamentos de los Planes, conforme se requiera; (vi) llevan a cabo presentaciones semestrales en la Sede para los participantes que están a punto de jubilarse y sus parejas; (vii) viajan periódicamente a las Representaciones para explicar los beneficios del Plan a los participantes activos y retirados de esas oficinas; (viii) colaboran con las oficinas a cargo de los planes de jubilación en las organizaciones internacionales homólogas en la transferencia de beneficios sujetos a convenios establecidos, y con el Departamento Legal del Banco y dichas organizaciones internacionales para establecer nuevos convenios de transferencia de beneficios; (ix) trabajan con los Departamentos de Recursos Humanos y de 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 los pagos del seguro de vida para jubilados.

TRANSFER AGREEMENT

The LRP has a Transfer Agreement with the Staff Retirement Plan (SRP), which permits the IDBG to provide for the transferability and continuity of an employee's accrued pension rights. In 2018, the Secretariat processed 1 transfer from the LRP to the SRP.

BENEFIT STATEMENTS

On April 6, 2019, the Secretariat issued, in English and Spanish, pension Benefit Statements with individualized calculations of earned benefits as of year-end 2018. For estimates of their projected benefits, active staff participants are encouraged to explore the self-service portal, Your Pension Resources (YPR).

RETIREMENT PRESENTATIONS

Headquarters Presentations

Twice during 2018, in May and October, the Secretariat conducted a two-day seminar for active participants planning to retire within the next five to seven years. This seminar provides in-depth information regarding retirement benefit options and Plan investments. It also includes presentations by outside experts regarding Retiree Medical Insurance, Health in Retirement, Personal Financial Planning, Estate Planning, Adjustment to Retirement, Visas Status and Immigration and Taxes. Overall, more than 70 participants attended the seminars.

Country Office Presentations

SRA officers generally conduct missions to several Country Offices each year. In 2018, due to changes in SRA personnel, no Country Office missions occurred, but early in 2019, missions were conducted to several countries, and these will continue in coming years.

CONVENIO DE TRANSFERENCIA

El LRP tiene un convenio de transferencia con el SRP, que le permite al Grupo BID garantizar la transferencia de los derechos de pensión acumulados de un empleado, manteniendo la continuidad de esos derechos. En 2018, la Secretaría tramitó una transferencia del LRP al SRP.

COMPENDIO DE BENEFICIOS

El 6 de abril de 2019, la Secretaría emitió el compendio de beneficios, en inglés y en español, con cálculos individualizados sobre los beneficios devengados al final del año 2018. 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).

PRESENTACIONES SOBRE JUBILACIÓN

Presentaciones en la Sede

En 2018, 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 del Plan de Jubilación. También incluye presentaciones que realizan expertos externos sobre seguro médico para jubilados, la salud al jubilarse, planificación financiera personal, planificación patrimonial, la transición a la jubilación y aspectos relacionados con tributación, visados e inmigración. En total, los seminarios contaron con más de 70 participantes.

Presentaciones en las Representaciones

Los funcionarios de SRA por lo general realizan misiones de visita a las Representaciones cada año. En 2018 no hubo ninguna misión debido a cambios en el personal del equipo, pero a comienzos de 2019 se llevaron a cabo misiones a varios países y estas continuarán en años futuros.

COST OF LIVING ADJUSTMENTS

The Plan provides for annual cost of living adjustments (COLA) for LRP pensions received by retirees and beneficiaries. Retirees' pensions are adjusted based upon the change in the Consumer Price Index (CPI) of their respective countries. The COLA, made effective on January 1 of each year, is based on CPI change from November two years prior through November of the prior year. LRP COLAs are processed during each year as soon as available, retroactive to January 1 of that year. Subject to the Plan Document's provisions, intra-year General Adjustments may be approved by the Managing Committee should economic conditions so warrant, specifically in countries that experience exceptionally high inflationary environments. These conditions were defined as a computed cumulative inflation ratio of CPI exceeding 15% during the six months following the latest General Adjustment. During 2018, intra-year general adjustments were approved for Argentina in July and November. For Venezuela, upon Managing Committee approval, pensions of national retirees were paid in U.S. dollars (USD) as of June and August.

Shown below is the COLA for pensions received in 2016, 2017 and 2018 based on the CPI change in the preceding year. The source of information for the majority of countries³ is the report of International Financial Statistic published by the International Monetary Fund.

³ For Argentina and Venezuela, the FIEL and Ecoanalitica are utilized for inflation measurement, respectively.

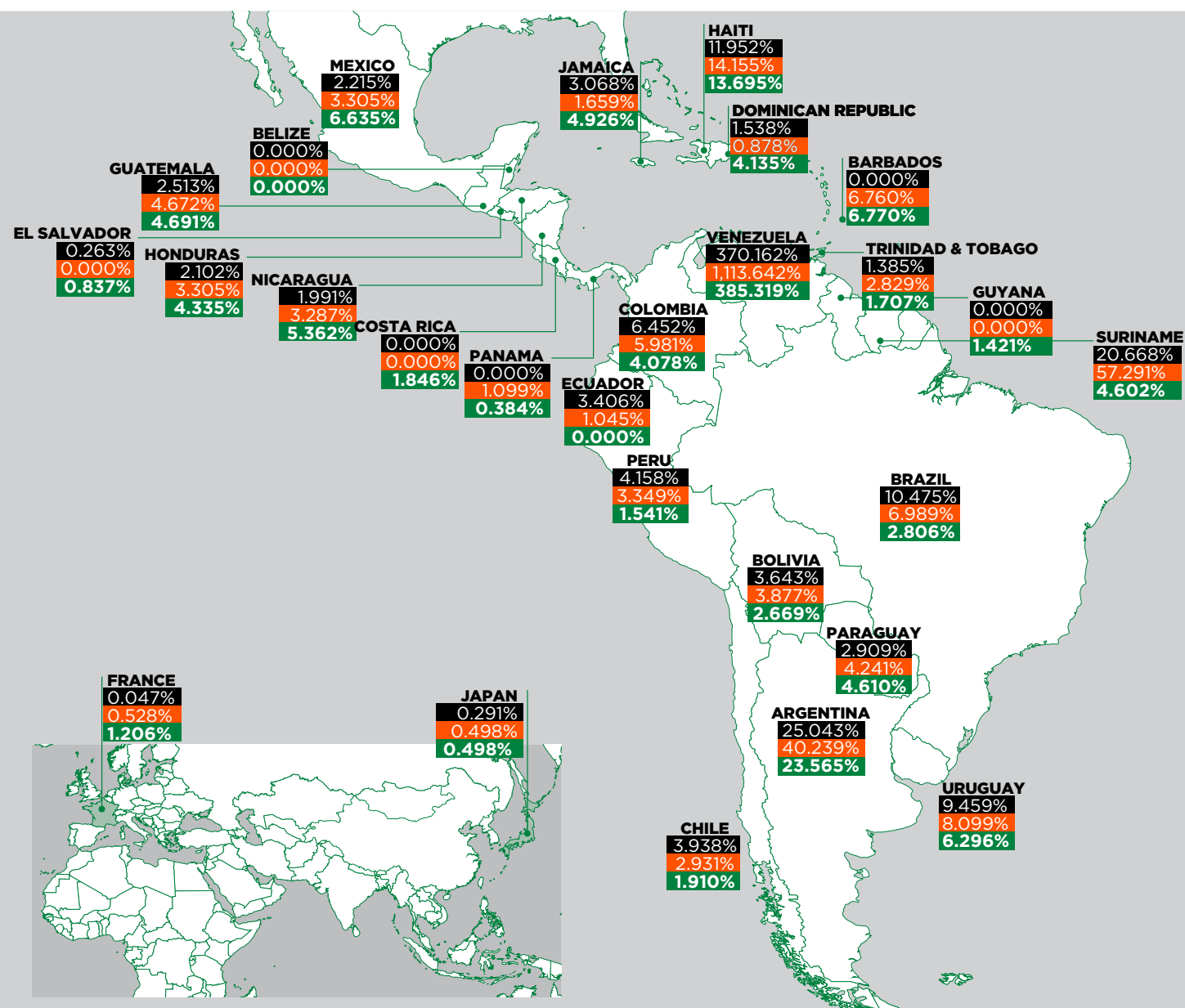
AJUSTES POR COSTO DE VIDA

Las disposiciones del Plan prevén que se efectúen ajustes anuales por costo de vida en las pensiones del Plan de Jubilación del Personal Local que reciben los participantes jubilados y los beneficiarios. Las pensiones de los jubilados se ajustan de acuerdo con las variaciones del Índice de Precios al Consumidor de sus respectivos países. 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. Los ajustes por costo de vida del LRP se tramitan cada año tan pronto como estén disponibles, en forma retroactiva al 1 de enero de ese año. De acuerdo con las disposiciones del Documento del Plan, la Comisión de Dirección puede aprobar otros ajustes generales en un mismo año si así lo justifican las condiciones económicas, en concreto en países que experimenten entornos inflacionarios excepcionalmente altos. Estas condiciones se definieron como un índice de inflación acumulada calculada a partir de un índice de precios al consumidor superior al 15% durante los seis meses siguientes al último ajuste general. En el transcurso de 2018, se aprobaron ajustes generales adicionales para Argentina en julio y en noviembre. Para Venezuela, con la aprobación de la Comisión de Dirección, las pensiones de los jubilados nacionales se pagaron en dólares estadounidenses a partir de junio y agosto.

A continuación, se muestran los ajustes por costo de vida aplicados a las pensiones recibidas en 2016, 2017 y 2018 sobre la base de la variación del índice de precios al consumidor en el año precedente. La fuente de información para la mayoría de los países³ es el Informe Estadísticas Financieras Internacionales que publica el Fondo Monetario Internacional.

³ Para medir la inflación de Argentina y Venezuela se utilizan los datos de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL) y los de Ecoanalítica, respectivamente.

LRP Retiree/Beneficiary COLA / Ajuste por costo de vida para los jubilados y beneficiarios del LRP





Eduardo Kingman (Ecuador)

Place of birth / [Lugar natal](#)

Oil on canvas / [Óleo sobre lienzo](#)

Inter-American Development Bank Art Collection

[Colección del Banco Interamericano de Desarrollo](#)

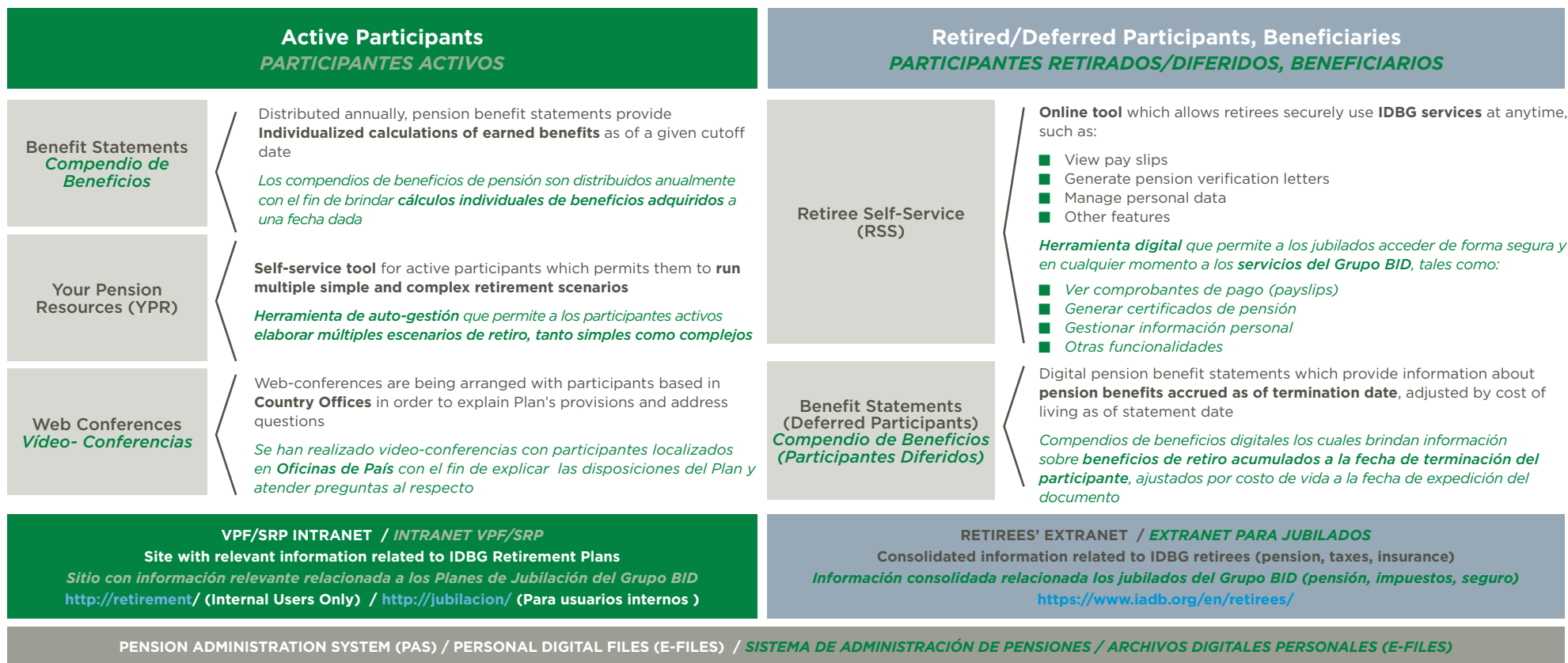
1989

DIGITAL ACCESS

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

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.





Tony Capellán (Dominican Republic)

Sand signs I / [Signos de Arena I](#)

Oil and sand on linen / [Óleo y arena sobre lienzo](#)

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

Unknown Date / [Fecha desconocida](#)

SUMMARY

In response to severe asset declines in the GFC, global central banks' responses to support economic growth through exceptional monetary easing, changes in U.S. GAAP regulations regarding the reporting of retirement plan accounting measures of assets and liabilities, and subsequent revisions in credit rating agencies' methods for assessing sponsors' financial strength, including retirement plans' accounting measures, the IDBG embarked on an in-depth review of its retirement Plans. This review included an assessment of the: i) Plans' asset investment policies; ii) Plans' benefit structure; iii) IDBG's Capital Adequacy, Plan-related Risk Appetite and LTF Policies of the Plans; and iv) overall governance and structure of the Plans.

While prior Annual Reports have detailed many of the actions taken, this Special Report summarizes the various components, and provides an assessment of the Plans' and Sponsors' significantly improved condition subsequent to this suite of actions, which have improved the liability-related investment of the Plans' assets, moderated the growth rates of the Plans' liabilities, strengthened the sustainability of the Plans and Sponsors, and enhanced the governance, management and understanding of the Plans and Plan-related risks to the IDBG. The actions are diagramed below, and include:

- **Investment Policies:** Liability-driven investment (LDI) policies were implemented, in line with industry best practices and the needs of the Plans and IDBG, and policies established for the Plans' Stabilization Reserve Funds (2010-11, 2016 & 2017-18).
- **Benefit Structure:** Parametric reforms to the Plans and staff compensation policy enhancements better aligned staff benefits with those offered by peer institutions (2011 & 2014). Actuarial

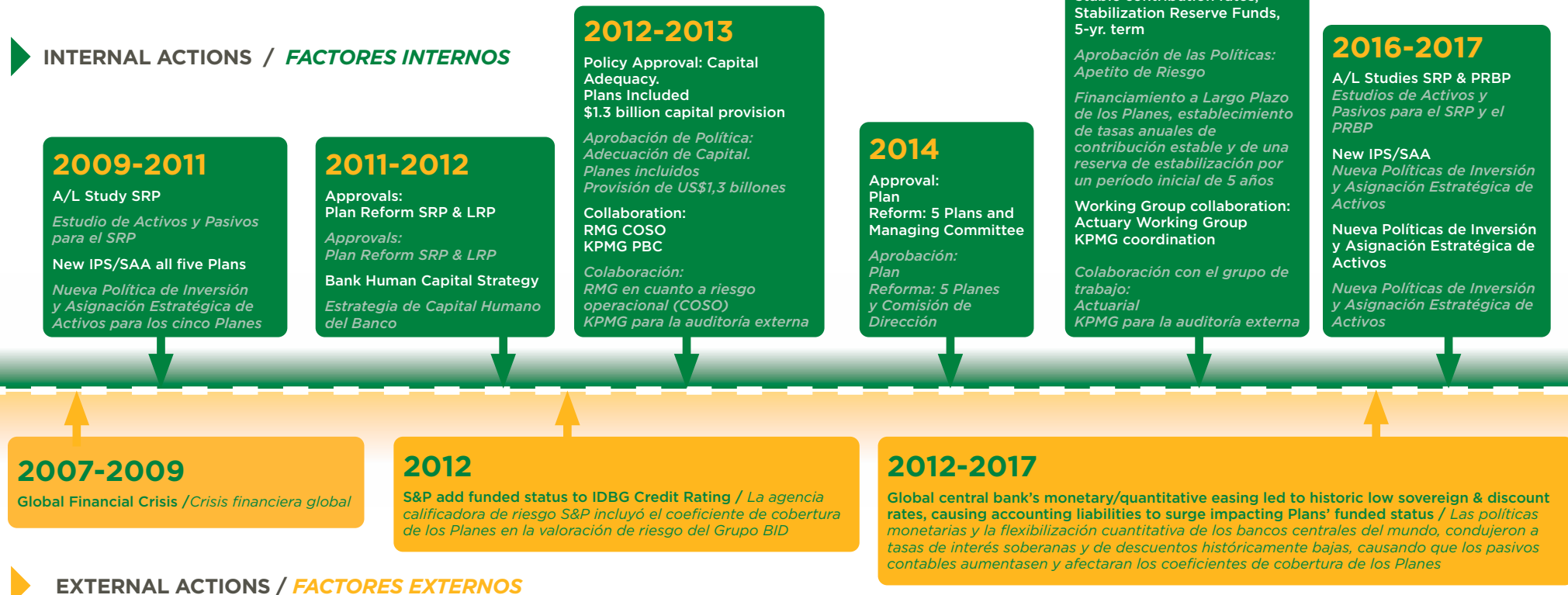
RESUMEN

En respuesta a los graves descensos del valor de los activos durante la crisis financiera mundial, la decisión de los bancos centrales de apoyar el crecimiento económico mediante una flexibilización monetaria excepcional, los cambios en los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (GAAP) de los Estados Unidos en relación con la medición contable de los activos y los pasivos de los planes de jubilación y la manera como se informa al respecto y las revisiones subsiguientes de las metodologías que utilizan las agencias calificadoras de crédito para evaluar la solidez financiera de los patrocinadores, incluida la medición contable de los planes de jubilación, el Grupo BID emprendió una revisión a fondo de sus Planes. En esta revisión se evaluaron (i) las políticas de inversión de activos de los Planes del Grupo BID; (ii) la estructura de beneficios de los Planes; (iii) las políticas de suficiencia de capital, apetito de riesgo y financiamiento a largo plazo de los Planes, y (iv) la gobernanza y la estructura globales de los Planes.

Aunque muchas de las medidas adoptadas se han detallado en anteriores Informes Anuales, este informe especial contiene un resumen de los distintos componentes y presenta una evaluación de la situación considerablemente más favorable de los Planes y sus patrocinadores luego de la adopción de este conjunto de medidas. Con ellas ha mejorado la inversión de los activos de los Planes en función de las obligaciones, se han moderado las tasas de crecimiento de las obligaciones de los Planes, se ha fortalecido la sostenibilidad de los Planes y sus patrocinadores y se ha perfeccionado la gobernanza, la gestión y la comprensión de los Planes y sus riesgos en el Grupo BID. A continuación figura un diagrama de estas medidas:

- **Políticas de inversión:** Se pusieron en práctica políticas de inversión determinadas por los pasivos, alineadas a las prácticas óptimas del sector y a las necesidades de los Planes y del Grupo BID, junto con políticas para la SR del Plan (2010-2011, 2016 y 2017-2018).
- **Estructura de beneficios:** Las reformas paramétricas de los Planes y las mejoras en la política de remuneración del personal hicieron que los beneficios del personal estuvieran más en línea con los que ofrecen las instituciones

Timeline of Events and Actions: 2008 to 2018 / *Cronología de Eventos y Acciones: 2008 - 2018*



assumptions were updated to reflect slower wage growth (2013) subject to the Total Rewards Framework.

- **Governance:** The 2014 reforms included a strengthened Managing Committee with technical resources for operational oversight and strategy development, while 2015-approved RA and LTF Policies delineated responsibilities and communications protocols for VP/ SRP, Management, governing Committees and the Boards.

homologas (2011 y 2014). Se pusieron al día los supuestos actuariales para reflejar un incremento más lento de los sueldos (2013), dentro del Marco de Retribución Integral.

- **Gobernanza:** Una de las reformas de 2014 consistió en fortalecer la Comisión de Dirección con recursos técnicos para la supervisión de las operaciones y la formulación de estrategias. Asimismo, en 2015 se aprobaron políticas de apetito de riesgo y financiamiento a largo plazo que establecieron las responsabilidades

- **Capital Adequacy and Risk Appetite:** The IDBG approved a revised Capital Adequacy Policy (2013), including the Plans' assets, liabilities and risks in recognition of the 2012 change in S&P's credit rating methodology, and the Risk Appetite Policy (2015), enhancing risk oversight and mitigation, and the sustainability of the Plans and IDBG.
- **Contributions and Long-term Funding:** The IDBG Plan contribution approval process was enhanced (2013), improving engagement and decision-making and the Long-term Funding Policy was approved (2015), improving stability of IDBG contributions and the Plans' sustainability.

LIABILITY-DRIVEN INVESTMENT POLICIES

Consistent with industry best practices, an asset-liability (A-L) Study was conducted in 2010 for the Staff Retirement Plan (SRP) and applied to the other four Plans. In 2017, A-L Studies were conducted for the SRP and Postretirement Benefits Plan and applied to the SRP-related Complementary Staff Retirement Plan in 2018 (a new A-L study is expected for the LRP in coming years). These A-L Studies resulted in LDI policies approved to incorporate the Plans' liabilities, asset opportunities, and the risk and funding metrics associated with approved RA and LTF Policies. The robust A-L studies establish goals compliant with IDBG Policies, assess past and projected liabilities and assets, stochastically and deterministically model the assets and liabilities, and establish appropriate SAAs.

The updated 2010 IPS for the LRF diversified its SAA and enhanced the robustness of the Plan's risk-adjusted returns, lowering the A-L active risk of the Plan and thus the IDBG's required capital for the Plan, and the Sponsors' Plan-related risk.

y los protocolos de comunicaciones de VPF/SRP, la Administración, las comisiones rectoras y los Directorios Ejecutivos.

- **Suficiencia de capital y apetito de riesgo:** Ante el cambio de la metodología de calificación crediticia de S&P en 2012, el Grupo BID aprobó una revisión de la Política de Suficiencia de Capital (2013) que incluye los activos, pasivos y riesgos de los Planes, así como una Política de Apetito de Riesgo (2015), para mejorar no solamente la supervisión y mitigación del riesgo, sino la sostenibilidad de los Planes y del Grupo BID.
- **Contribuciones y financiamiento a largo plazo:** Se perfeccionó el proceso de aprobación de contribuciones de los Planes del Grupo BID (2013), con mejoras en la participación y la toma de decisiones. Asimismo, se aprobó la Política de Financiamiento a Largo Plazo (2015), mejorando la estabilidad de las contribuciones del Grupo BID y la sostenibilidad de los Planes.

POLÍTICAS DE INVERSIÓN DETERMINADAS POR LOS PASIVOS

De conformidad con las prácticas óptimas del sector, en 2010 se realizó un estudio de activos y pasivos para el SRP, que se aplicó a los otros cuatro Planes. En 2017 se llevaron a cabo estudios de activos y pasivos para el SRP y el Plan de Beneficios Posteriores a la Jubilación, que se aplicaron en 2018 al Plan Complementario de Jubilación del Personal, vinculado al SRP (se espera un nuevo estudio de activos y pasivos para el LRP en los años que vienen). Estos estudios llevaron a la aprobación de políticas de inversión determinadas por los pasivos, a fin de tomar en cuenta las obligaciones de los Planes, sus oportunidades en materia de activos y la métrica del riesgo y el financiamiento de las políticas aprobadas de apetito de riesgo y financiamiento a largo plazo. Los sólidos estudios de activos y pasivos fijan metas en cumplimiento de las políticas del Grupo BID, evalúan las obligaciones y los activos anteriores y proyectados, modelan los activos y las obligaciones de manera estocástica y determinística y establecen las asignaciones estratégicas de activos correspondientes.

Las políticas de inversión actualizadas en 2010 para el LRF han diversificado las asignaciones estratégicas de activos del fondo y han elevado la solidez de los rendimientos del Plan ajustados en función del riesgo, reduciendo el riesgo activo para los activos y los pasivos del Plan y, por ende, el capital que requiere el Grupo BID para el Plan y el riesgo del Plan para los patrocinadores.

Staff Retirement Plan's SAAs (2007, 2010 and 2017) / Asignación estratégica de activos en el Plan de Jubilación del Personal (2007, 2010 y 2017)

STAFF RETIREMENT FUND / PLAN DE JUBILACIÓN DEL PERSONAL	2017	CHANGE	2010	CHANGE	2007
Return Strategies / Estrategias de rendimiento	65%	0%	65%	N/A	N/A
US Equities / <i>Renta variable en Estados Unidos</i>	20%	-5%	25%	-10%	35%
Non-US Equities / <i>Renta variable fuera de Estados Unidos</i>	18%	-6%	24%	-1%	25%
Emerging Equities / <i>Renta variable en Mercados Emergentes</i>	4%	0%	4%	+1%	3%
Emerging Markets Fixed Income / <i>Renta variable en mercados emergentes</i>	3%	0%	3%	0%	3%
High Yield Debt / <i>Renta fija de alto rendimiento</i>	2%	0%	2%	+2%	0%
Commodities / <i>Productos básicos</i>	0%	-3%	3%	+1%	2%
¹ Public Real Estate / <i>Renta variable en bienes inmobiliarios</i>	3%	+1%	2%	0%	2%
¹ Private Real Estate / <i>Inversiones privadas en bienes inmobiliarios</i>	5%	+3%	2%	-2%	4%
¹ Public Infrastructure / <i>Renta variable en infraestructura</i>	2%	+2%	0%	N/A	0%
¹ Private Infrastructure / <i>Inversiones privadas en infraestructura</i>	3%	+3%	0%	N/A	0%
¹ (TAA) Tactical asset allocation / <i>Asignación táctica de activos</i>	5%	+5%	0%	N/A	0%
Liability Strategies / Estrategias de cobertura	35%	0%	35%	N/A	N/A
US TIPs / <i>TIPS de los Estados Unidos</i>	4%	-11%	15%	+8%	7%
Core Fixed Income / <i>Renta fija de duración media</i>	4%	-1%	5%	-15%	20%
Long Duration / <i>Renta fija de larga duración</i>	27%	+12%	15%	+15%	0%
Cash Equivalents / <i>Equivalentes de efectivo</i>	0%	0%	0%	0%	0%
SRP SR FUND / SR DEL SRP	2018	CHANGE	2010	CHANGE	2007
Cash Equivalents / <i>Equivalentes de efectivo</i>	50%	N/A	N/A	N/A	N/A
Core Fixed Income / <i>Renta fija de duración media</i>	50%	N/A	N/A	N/A	N/A
US TIPs / <i>TIPS de los Estados Unidos</i>	0% - 10%	N/A	N/A	N/A	N/A

REFORMS TO THE PLANS AND STAFF COMPENSATION POLICY

In 2011, the Boards approved parametric changes to the LRP to: i) extend the normal retirement age from 62 to 65 years; ii) to the Staff Retirement Plan, to reduce annual accumulation factors to 2.5% for the first 20 years and 2% thereafter (aligning the factors with those of the LRP); iii) extend the pension vesting period from three to five years; and iv) establish a minimum of 10 years active service for early retirement. These reforms, ceteris paribus, lowered the IDBG's contribution rate to staff new entrants (NE) by 2.8%.

In 2014, the IDBG approved additional parametric reforms to: i) lengthen the period used to calculate pension remuneration from three to five years, which lowered the IDBG's contribution rate to staff NE by 0.4%; and ii) align certain features of the Plan to the U.S. Internal Revenue Service codes.

Separately, in 2011, the Bank approved the Total Rewards Framework (TRF) which supports its Human Capital Strategy. The TRF policy included a new compensation policy, specifically a variable merit pay that is non-pensionable, which lowered Sponsor contributions to LRP staff NE by 2.3%.

GOVERNANCE ENHANCEMENTS

Prior to 2012, actuarial assumptions were seldom reviewed. After contracting a best-in-class external actuarial firm, Willis Towers Watson (WTW), the Plans' governing Committees more regularly and robustly reviewed assumptions impacting the Plans' liabilities and assets. The first update occurred in 2013, when WTW assessed the impact of the TRF and recommended reducing the assumed rate of salary increases, which lowered the NE rate by 1.8%. In 2016, the committees lowered the assumed actuarial inflation from 3.5% to 3%, based on historical and long-term forward-looking expectations, which had no significant impact on the NE rate. In 2016, an updated

REFORMAS DE LOS PLANES Y DE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN DEL PERSONAL

En 2011, los Directorios Ejecutivos aprobaron cambios paramétricos en el LRP que (i) extendieron la edad normal de jubilación de los 62 a los 65 años de edad, (ii) redujeron los factores de acumulación anual al 2,5% durante los primeros 20 años y al 2% de allí en adelante (armonizándolos con los del SRP), (iii) extendieron de tres a cinco años el período para la adquisición de derechos pensionales y (iv) establecieron un mínimo de 10 años de servicio activo para tener derecho a la jubilación anticipada. Estas reformas, manteniendo todo lo demás igual, redujeron la tasa de contribución del Grupo BID para nuevos participantes en un 2,8%.

En 2014, el Grupo BID aprobó otras reformas paramétricas con objeto de (i) ampliar de tres a cinco años el período utilizado para calcular la remuneración para efectos de la pensión, lo que redujo la tasa de contribución del Grupo BID para nuevos participantes en un 0,4% y (ii) alinear ciertas características del Plan con los códigos del Servicio de Impuestos Internos (IRS) de los Estados Unidos.

Por otro lado, en 2011 el Banco aprobó el Marco de Retribución Integral, en apoyo de su Estrategia de Capital Humano. Con este marco se implementó una nueva política de remuneración que contempla en particular aumentos por mérito variables no pensionables, lo que redujo las contribuciones del patrocinador para nuevos participantes en el LRP en un 2,3%.

MEJORAS EN LA GOBERNANZA

Antes de 2012, rara vez se revisaban los supuestos actuariales. Luego de contratar a la firma Willis Towers Watson (WTW), una de las mejores empresas de actuarios externos, las comisiones rectoras de los Planes comenzaron a revisar de manera más periódica y minuciosa los supuestos que inciden en los activos y los pasivos de los Planes. La primera actualización tuvo lugar en 2013, cuando WTW evaluó el impacto del Marco de Retribución Integral y recomendó reducir los porcentajes de aumento de sueldo supuestos, lo que bajó la tasa de contribución para nuevos participantes del Plan en un 1,8%. En 2016, las comisiones redujeron del 3,5% al 3% la inflación actuarial supuesta, partiendo de datos históricos y expectativas prospectivas a largo plazo, lo que no surtió un efecto significativo en la tasa de contribución para nuevos participantes. En 2016 se adoptó una metodología actualizada para calcular el valor actuarial de los activos que, al elevar dicho valor actuarial, disminuyó la tasa de



Lola Fernandez (Costa Rica)

Untitled / [Sin Título](#)

Acrylic on board / [Acrílico sobre panel](#)

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

1968

actuarial value of assets (AVA) methodology was adopted, which raised the level of actuarial assets and thereby lowered the IDBG's contribution rate by 6.7%. In 2018, the Committees adopted the 2017 U.N. mortality tables, which increased participant longevity and raised the NE rate by about 3%.

Due to their fiduciary nature, the Plans are overseen by a multi-layered governance structure, as shown in Section 4. In the 2014 Plan Reforms, effective January 2015, the Plans' fiduciary and operational risk management structure was enhanced by creating the Managing Committee. Chaired by the Vice President of Finance and Administration, the Managing Committee includes senior executives from Budget, Finance, Human Resources, IDB Invest, Legal and Risk Management, members elected by active staff and appointed by the Retirees' Association, and representatives of the Executive Vice President and the President. The Managing Committee conducts operational oversight of VPF/SRP and serves as a technical and strategy resource for the Plans' administration and support for the Boards.

CAPITAL ADEQUACY AND RISK APPETITE POLICIES

Over the first three decades of the IDBG, the retirement Plans' assets and liabilities were relatively small, and U.S. Generally Accepted Accounting Principles (U.S. GAAP) placed the Plans' data in the notes to the IDBG's financial statements. Several factors have emerged, however, to increase the Plans' visibility and impact on the IDBG: i) Financial Accounting Standards Board (FASB) regulations changed, placing the Plans' assets and liabilities in the IDBG's financial statements (rather than in the notes); ii) the Plans' assets and liabilities grew significantly; iii) market discount rates plummeted; and iv) rating agency methods changed.

The impact of the FASB regulatory change, which increased the Plans' visibility in the IDBG's financial statements, was exacerbated by the Plans' larger size relative to the IDBG's assets and equity, and by significant declines in market discount rates (from 9.5% in

contribución del Grupo BID en un 6,7%. En 2018, las comisiones adoptaron las tablas de mortalidad de Naciones Unidas de 2017, lo que aumentó la longevidad de los participantes y elevó la tasa de contribución para nuevos participantes en alrededor del 3%.

En vista de su naturaleza fiduciaria, la supervisión de los Planes corre por cuenta de una estructura de gobernanza de varios niveles, como se muestra en la Sección 4. En las reformas del Plan que se llevaron a cabo en 2014, con vigencia en enero de 2015, la estructura de gestión de los riesgos fiduciarios y operativos se reforzó al establecer la Comisión de Dirección. Este órgano, presidido por el Vicepresidente de Finanzas y Administración, está integrado por altos ejecutivos de las unidades de presupuesto, finanzas, recursos humanos, BID Invest, el Departamento Legal y la Oficina de Gestión de Riesgo, 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 supervisa las operaciones de VPF/SRP y se desempeña como un recurso técnico y estratégico para la administración de los Planes y el apoyo a los Directorios Ejecutivos.

POLÍTICAS DE SUFICIENCIA DE CAPITAL Y APETITO DE RIESGO

A lo largo de los tres primeros decenios del Grupo BID, los activos y los pasivos de los Planes de Jubilación eran relativamente pequeños y, conforme a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (GAAP) de los Estados Unidos, los datos sobre los Planes se colocaban en las notas de los estados financieros. Sin embargo, han surgido varios factores que aumentan la visibilidad de los Planes y su impacto en el Grupo BID, a saber: (i) la Junta de Normas de Contabilidad Financiera (FASB) cambió sus reglas, que ahora exigen colocar los activos y los pasivos de los Planes en los estados financieros del Grupo BID (en vez de en las notas); (ii) crecieron de forma significativa dichos activos y pasivos; (iii) se desplomaron las tasas de descuento de los mercados, y (iv) cambiaron las metodologías de las calificadoras de crédito.

El impacto del cambio normativo de la FASB, que acentuó la visibilidad de los Planes en los estados financieros del Grupo BID, se vio exacerbado por el mayor volumen de los Planes en relación con los activos y el patrimonio del Grupo BID y por la fuerte caída de las tasas de descuento de los mercados (del 9,5% en 1987 al 3,5% en 2017). En particular, entre 2008 y 2018 los Planes impactaron positiva y negativamente cada año el estado de capitalización contable del Grupo BID, por sumas de hasta US\$1.500

1987 to 3.5% in 2017). Specifically, the Plans' had annual positive and negative accounting funded status impacts on the IDBG of up to \$1.5 billion during the 2008 through 2018 period. Mitigating this volatile impact became more important to the IDBG after 2012, when Standard & Poor's (S&P) changed its rating method for supranational organizations to include retirement plans in the calculation of risk-adjusted capital (RAC). While the IDBG is consistently assessed top-quality ratings by credit by credit rating agencies, and the Plans are well-funded from actuarial and accounting perspectives, the inclusion of their assets, liabilities, funded status and the IDBG's funding policy raised their visibility to the IDBG and their investors and, accordingly, the Bank updated its Capital Adequacy (CA) Policy to incorporate the Plans.

Upon the completion of the CA Policy, the Bank initiated a review of its risk appetite related to the Plans, incorporating the long-term requirements to fund the Plans' liabilities, and the Plans' short-term A-L volatility engendered by their SAAs. The Risk Appetite (RA) Policy, approved in 2015, incorporates metrics designed to address these two requirements: i) the short-term risk metric focuses on the Plans' impact on the Bank, establishing a maximum A-L variation (active risk) level of 18.5%, measured as a weighted average of the Plans' three largest Plans' active risk over a three-year rolling basis, creating an upper limit allocation to return-generating assets; and ii) the long-term risk metric focuses on the Plans' financial sustainability, establishing a maximum 1.0% difference between the Plans' expected returns, measured each year in the IDBG's financial statements, and the Plans' actuarial required EROPA, creating a limit allocation to return-generating assets, and a commensurate ceiling allocation to liabilities-hedging assets.

millones. Mitigar este impacto volátil pasó a ser más importante para el Grupo BID después de 2012, cuando Standard & Poor's (S&P) cambió su metodología para calificar las organizaciones supranacionales e incluyó los Planes de Jubilación en el cálculo del capital ajustado en función del riesgo (RAC). Aunque las calificadoras de crédito invariablemente asignan calificaciones de máxima calidad al Grupo BID y los Planes están bien capitalizados desde una perspectiva actuarial y contable, al incluir los activos, los pasivos y el estado de capitalización de los Planes y la política de financiamiento del Grupo BID aumentó la visibilidad de estos Planes para el Grupo BID y sus inversionistas. Por ende, el Banco actualizó su Política de Suficiencia de Capital para incorporar los Planes.

Luego de actualizar esta política, el Banco inició una revisión de su apetito de riesgo en relación con los Planes, tomando en cuenta el requisito de financiar los pasivos de estos a largo plazo y la volatilidad que produce a corto plazo en los activos y pasivos la asignación estratégica de activos en los Planes. La Política de Apetito de Riesgo, aprobada en 2015, establece parámetros de medición dirigidos a atender estos dos requisitos: (i) la métrica del riesgo a corto plazo se centra en el impacto de los Planes en el Banco y fija la variación máxima de los activos y pasivos (el riesgo activo) a un nivel del 18,5%, medido en términos del promedio ponderado móvil a tres años del riesgo activo de los tres Planes más grandes, estableciendo un tope para la asignación de activos rentables y (ii) la métrica del riesgo a largo plazo se centra en la sostenibilidad financiera de los Planes y establece una diferencia máxima del 1,0% entre los niveles de rendimiento previstos de los Planes, medidos cada año en los estados financieros del Grupo BID, y el rendimiento previsto de los activos de los Planes (EROPA) que exigen los cálculos actuariales, estableciendo un límite para la asignación de activos rentables y la correspondiente asignación tope a activos de cobertura.

FUNDING POLICY AND PROCESS

In order to improve the analysis, engagement and focus of decision-making related to the IDBG's annual contributions to the Plans, contributions were removed from the annual budget process, presented for consideration by both IDBG Boards in a fourth-quarter special session. During this session, the Boards review annual actuarial valuations, asset and liability trends, and other factors, and confirm contribution rates and amounts.

Because of the new contribution confirmation process, and in line with the IDBG's in-depth review of the Plans, an analysis of the IDBG's long-term funding practices was done in 2015. From 1961 through the late 1990s, the IDBG had followed a multi-year, SCR practice for the Plans, as guided by the actuaries and common among defined benefit plan sponsors. After assets had grown, however, the IDBG shifted to an ADC rate, which resulted in extremely volatile shifts in amounts and rates of contributions. In 2015, the IDBG approved the LTF Policy, which included: i) SCRs based on each retirement Plan's NE and historical contribution rates; ii) SR Funds for the three largest Plans to receive (pay) IDBG contributions in excess of (below) annually-determined Sponsor contribution rate; and iii) an initial five-year term, with actual contribution amounts to be reaffirmed by the Boards each year, during and after which components are monitored and reported through governing Committees and the Boards.

In late 2018, after the fourth-year approval of the Plan's SCR, the Boards asked VPF/SRP to conduct a review of the LTF Policy, and to present recommendations for its continuation. During the first half of 2019, VPF/SRP 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. VPF/SRP 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 Fund against the present

POLÍTICA Y PROCESO DE FINANCIAMIENTO

Para mejorar el análisis, el diálogo y la atención en el proceso de toma de decisiones sobre las contribuciones anuales del Grupo BID a los Planes, se retiraron las contribuciones del proceso presupuestario anual, sometiéndolas a la consideración de los dos Directorios del Grupo BID en una sesión especial en el cuarto trimestre del año. En dicha sesión, los Directorios revisan las valuaciones actuariales anuales, las tendencias en materia de activos y pasivos, y otros factores, y confirman las tasas de contribución y las sumas correspondientes.

En vista del nuevo proceso para confirmar las contribuciones, y en línea con la revisión de los Planes en profundidad, en 2015 se efectuó un análisis de las prácticas de financiamiento a largo plazo en el Grupo BID. Desde 1961 hasta fines de la década de 1990, el Grupo BID había aplicado una práctica plurianual para determinar las tasas de contribución estables de los Planes, guiado por los actuarios y como lo hacen comúnmente los patrocinadores de Planes de beneficios. Sin embargo, con el crecimiento de los activos, el Grupo BID adoptó una tasa de contribución determinada actuarialmente, que produjo fluctuaciones muy volátiles de las sumas y las tasas de contribución. En 2015, el Grupo BID aprobó la Política de Financiamiento a Largo Plazo, que contempla (i) tasas de contribución estables basadas en las tasas históricas de cada Plan y los nuevos participantes; (ii) SR para los tres Planes de mayor tamaño, para recibir (pagar) las contribuciones del Grupo BID superiores (inferiores) a la tasa de contribución del patrocinador determinada cada año, y (iii) un plazo inicial de cinco años en el que los Directorios habrán de confirmar cada año las sumas de las contribuciones, durante y después del cual se dará seguimiento a los componentes y se notificarán por medio de las comisiones rectoras y los Directorios.

A fines de 2018, luego de la aprobación de la tasa de contribución estable del Plan para el cuarto año, los Directorios pidieron a VPF/SRP que realizara una revisión de la Política de Financiamiento a Largo Plazo y formulara recomendaciones para seguir aplicándola. En el primer semestre de 2019, VPF/SRP 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 tamaño de la SR frente al valor actual de las obligaciones por concepto de beneficios, en vez de hacerlo frente al valor de mercado de los

value of benefit (PVB) liabilities, rather than against the market value of assets; and ii) if the SCR is greater than the ADC and the SR Fund exceeds 10% of the PVB, SCRs should continue to be made into the SRF until the Plan's PBO accounting funded status reaches/exceeds 100% over a three-year rolling basis. Based upon this assessment, the Boards approved the enhanced LTF Policy and adopted it as an ongoing IDBG financial policy. This action further strengthens the Plan's sustainability and the reduces the annual Plan-related contribution risk to the Sponsors.

CONCLUSION

In response to the GFC, the IDB Group implemented a range of reforms and policies which have strengthened the Plans' and Plans' Sponsors' financial strength and sustainability. Concurrent with reforms and Plan Sponsor policies, the Plans' governing committees approved the implementation and expansion of liability-driven investment policies in 2010, 2011, and in 2017 and 2018 for three of the five Plans, which are an industry best practice and moderate the Plans' impact on the Sponsors' capital. The reforms included those to better align staff benefits with those offered by peer institutions, to enhance the visibility of decisions related to the Sponsors' contributions to the Plans, and to enhance the Plans' governance structure to strengthen Management and Board oversight. Lastly, the IDB Group's Boards approved a Plan-related Risk Appetite Policy to moderate Plan-related risk in the Sponsors' financial statements, subject to their Capital Adequacy provisions for the Plans, and then approved the LTF Policy to stabilize the Sponsors' contributions to the Plans. The past decade's series of reforms and policies have succeeded in strengthening the Plans and the IDB Group for the long-term.

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 dicho fondo de reserva hasta que el estado de capitalización del pasivo por beneficios proyectados del Plan 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. Esta medida refuerza todavía más la sostenibilidad del Plan y reduce el riesgo anual relacionado con la contribución de los patrocinadores a este.

CONCLUSIÓN

En respuesta a la crisis financiera mundial, el Grupo BID puso en vigor una serie de reformas y políticas que fortalecieron los Planes y la solidez y sostenibilidad financiera de sus patrocinadores. Simultáneamente con las reformas y las políticas de los patrocinadores de los Planes, las comisiones rectoras de estos aprobaron la ejecución y la ampliación de políticas de inversión determinadas por los pasivos en 2010, 2011, y en 2017 y 2018 para tres de los cinco planes, que son una práctica óptima del sector y moderan el impacto de los Planes sobre el capital de los patrocinadores. Entre las reformas adoptadas figuran las dirigidas a alinear mejor los beneficios del personal con los que ofrecen instituciones homólogas, aumentar la visibilidad de las decisiones relacionadas con las contribuciones de los patrocinadores a los Planes y mejorar la estructura de gobernanza de los Planes para robustecer la supervisión ejercida por la Administración y los Directorios. Por último, los Directorios del Grupo BID aprobaron una Política de Apetito de Riesgo con objeto de moderar el riesgo de los Planes para los estados financieros de los patrocinadores, sujeto a sus disposiciones para los Planes en lo que hace a la suficiencia de capital, y luego aprobaron la Política de Financiamiento a Largo Plazo para estabilizar las contribuciones de los patrocinadores a los Planes. La serie de reformas y políticas adoptadas en los últimos 10 años han tenido éxito en solidificar los Planes y fortalecer el Grupo BID en el largo plazo.

