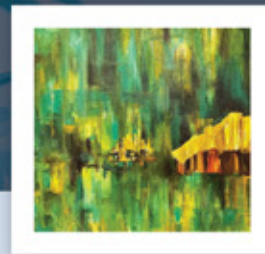
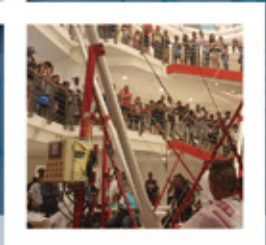
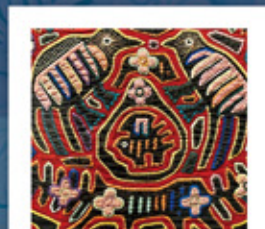
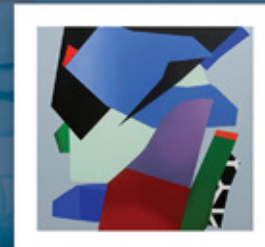
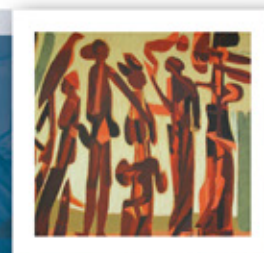
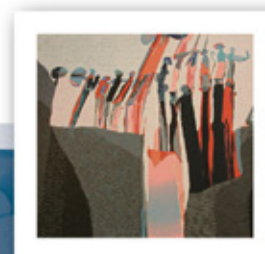
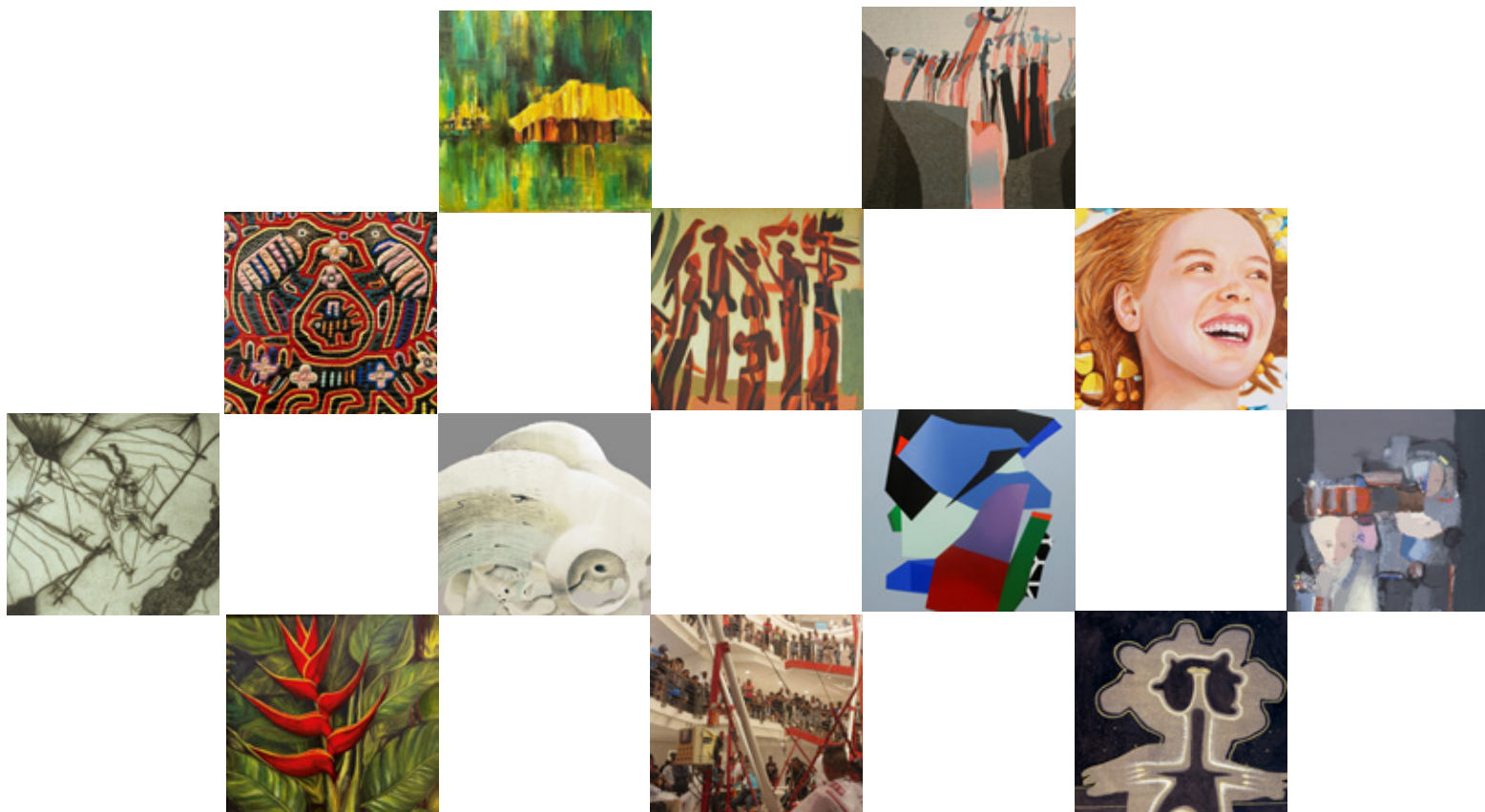


Staff Retirement Plan Plan de Jubilación del Personal





On the occasion of the IDB-IDB Invest 2023 Annual meeting held in Panama, this Secretariat wanted to showcase some of the wonderful artwork by artists from Panama from the Bank's collection.

Con ocasión de la Reunión Anual 2023 del BID-BID Invest celebrada en Panamá, esta Secretaría decidió mostrar algunas de las maravillosas piezas de artistas de Panamá de la colección del Banco.

INDEX

1.	Letter from the Executive Secretary	3
2.	Plan Highlights.....	6
3.	Plan Assets and Results.....	9
4.	Financial Health of the Plan	29
5.	Plan Overview and Administration	39
6.	Plan Governance	47
7.	Executive Secretariat of the IDB Retirement Plans.....	51
8.	SPECIAL REPORT: Experience Review of the SRP	57
	Annex I: Detailed Performance of SRP	62
	Annex II: Accounting Funded status inputs	64
	Annex III: Net Assets Available for Benefits	65
	Annex IV: Governance Committee Rosters during 2022.....	66

ÍNDICE

1.	Carta del Secretario Ejecutivo	3
2.	Aspectos Destacados del Plan	6
3.	Activos y Resultados del Plan	9
4.	Solidez Financiera del Plan	29
5.	Descripción General y Administración del Plan	39
6.	Gobernanza del Plan	47
7.	Secretaría Ejecutiva de los Planes de Jubilación del BID.....	51
8.	INFORME ESPECIAL: Revisión de la Experiencia del SRP	57
	Anexo I: Detalles del Desempeño del SRP	62
	Anexo II: Variables en el Estado de Capitalización Contable	64
	Anexo III: Activos Netos Disponibles para el Pago de Beneficios	65
	Anexo IV: Composición de las Comisiones de Gobernanza durante el 2022.....	66



Maria Raquel Cochez (2013)

Lilith with M&Ms No.2 (From The Fantasies series) / Lilith con M&Ms No. 2 (De la serie Las Fantasías)

Panama/Panamá

Acrylic / Acrílico

IDB Art Collection / Colección de Arte del BID

1. Letter from the Executive Secretary

I am pleased to present the 2022 Annual Report of the Staff Retirement Plan (Plan or SRP) sponsored by the Inter-American Development Bank (Bank or IDB) and the Inter-American Investment Corporation (Corporation or IIC).

During 2022, economies remained relatively resilient despite multiple headwinds: COVID-19's lingering impacts, intensification of geopolitical tensions, China's regulatory crackdowns, inflation reaching 40-year highs and major central banks embarking on an aggressive tightening cycle. The economic recovery that began in late 2020 continued, albeit at a slightly slower pace, as massive fiscal and monetary stimuli deployed worldwide in response to the COVID-19 pandemic and effective vaccines permitted the return to near pre-pandemic activity. As demand rebounded, however, supply chains experienced acute disruptions, exacerbated by the initiation and escalation of the Russia/Ukraine conflict, leading to supply/demand imbalances that caused rapid price increases. In response to surging global inflation, central banks tightened monetary policy by raising rates and reducing quantitative accommodation at the fastest pace in 40 years. Despite tightening financial conditions and slower growth, however, household consumption remained resilient and labor markets remain historically tight.

Amidst this unusual macroeconomic and geopolitical landscape, volatility surged in global financial markets, with stocks, bonds and real assets suffering losses and the Plan's assets declined to \$4.5 billion. As global central banks neared the end of their monetary tightening and economic conditions remain resilient, the year ended with financial markets rising, which has continued into 2023, supporting the growth in the Plan's assets. Importantly, the Plan's financial position is strong, and the Boards' Plan-related Policies provide on-going support to the Plan and the Bank,



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

1. Carta del Secretario Ejecutivo

Me complace presentar el Informe Anual de 2022 del Plan de Jubilación del Personal (Plan o SRP) patrocinado por el Banco Interamericano de Desarrollo (Banco o BID) y la Corporación Interamericana de Inversiones (CII).

Durante 2022, las economías se mantuvieron relativamente resilientes a pesar de múltiples vientos en contra: Los efectos persistentes de COVID-19, la intensificación de las tensiones geopolíticas, las severas medidas regulatorias de China, la inflación en niveles máximos en 40 años y los principales bancos centrales embarcados en un agresivo ciclo de contracción. La recuperación económica que comenzó a finales de 2020 continuó, aunque a un ritmo ligeramente más lento, ya que los estímulos fiscales y monetarios masivos desplegados en todo el mundo en respuesta a la pandemia de COVID-19 y la efectividad de las vacunas permitieron el retorno a una actividad cercana a la existente antes de la pandemia. Sin embargo, a medida que se recuperaba la demanda, las cadenas de suministro sufrieron graves perturbaciones, agravadas por el inicio y la escalada del conflicto entre Rusia y Ucrania, lo que provocó desequilibrios entre la oferta y la demanda que causaron rápidas subidas de precios. En respuesta a la creciente inflación mundial, los bancos centrales endurecieron la política monetaria subiendo las tasas de interés y contrayendo el crédito al ritmo más rápido de los últimos 40 años. Sin embargo, a pesar del endurecimiento de las condiciones financieras y de la ralentización del crecimiento, el consumo de los hogares continuó resiliente y los mercados laborales se mantuvieron históricamente estables.

En medio de este inusual panorama macroeconómico y geopolítico, la volatilidad se intensificó en los mercados financieros mundiales, y las acciones, los bonos y los activos reales sufrieron pérdidas, por lo que los activos del Plan disminuyeron a US\$4.500 millones. A medida que los bancos centrales se acercaban al final de sus programas monetarios contractivos y las condiciones económicas seguían resistiendo, el año terminó con un alza en los mercados financieros, que ha continuado en 2023, apoyando el crecimiento de los activos del Plan. Es importante señalar que la situación financiera del Plan es sólida y que las políticas del Banco aplicables al Plan proporcionan un apoyo continuo al Plan y al Banco, que se evidencian por el octavo año

evident in the eight consecutive year of zero required actuarially determined contributions, and the Plan's much lower than permitted asset-liability (A-L) risk. During the second quarter of 2023, the Pension Committee approved an enhanced Investment Policy Statement (IPS) for the Plan's main and Stabilization Reserve Funds, which will be implemented in coming months, to further bolster the Plan's risk-adjusted returns and lowering its A-L risk to support the Bank's capital adequacy.

Through 2022 the Secretariat continued to adeptly fulfil its responsibilities with seamless efficiency. We successfully operated fully remotely until mid-2022, moved to 10%, 25% and then 40% in-office (balance telework) as the IDB's Headquarters transitioned into Modules 2, 3 and then 4 of the Return to Office Framework, and is preparing to move to 60% in office beginning in September 2023. The hybrid model has proven highly effective in: i) increasing work efficiency, creativity and productivity; ii) accommodating work/life needs of our staff; iii) fostering team cohesion and participation in activities and iv) expanding engagement with other IDB departments, external service providers and external investment managers (EIMs). By team, the: i) Front Office expanded analytics, pension-related data monitoring and quality control, and provided oversight to the analysis of the Experience Review of the SRP and LRP; ii) Pension Administration processed all retirement requests, conducted semi-annual and periodic active staff trainings and enhanced the retiree self-service platform; and iii) Investments conducted all EIM due diligence meetings, oversaw all Plans' investments, created a variety of dashboards, completed most of the Asset Allocation (AA) Studies for the three largest Plans and continued improving efficiency, innovation, standardization and automation across processes.

This Annual Report provides a review of all components of the Plan, including Assets and Results, Financial Health, Administration, and Governance, and a Special Report presenting a summary of the Plan's Experience Review Study. Following a highlight summary of key Plan measures, the Plan's long-term performance shows that, although net flows (contributions received minus paid benefits) are negative, the assets have grown through investment returns to support payment of the Plan's obligations. In 2022, the Plan's assets declined due to negative investment returns and net outflows, but the long-term strong

consecutivo de cero contribuciones requeridas determinadas actuarialmente y por el riesgo activo – pasivo (A-L) del Plan muy inferior al permitido. Durante el segundo trimestre de 2023, la Comisión de Jubilaciones aprobó la actualización de la Política de Inversión (IPS) para el Fondo Principal y para el Fondo de Reserva de Estabilización del Plan, que se implementará en los próximos meses a fin de reforzar aún más los rendimientos del Plan ajustados por riesgo y reducir el riesgo A-L para apoyar la adecuación de capital del Banco.

Durante 2022, la Secretaría continuó cumpliendo adecuadamente con sus responsabilidades, manteniendo sus estándares de eficiencia. Operamos con éxito de forma totalmente remota hasta mediados de 2022, luego pasamos a trabajar en la oficina 10%, 25% y 40% del tiempo (teletrabajo balanceado) a medida que la Sede del BID hizo la transición respectiva a los Módulos 2, 3 y 4 del Marco de Retorno a la Oficina, y nos estamos preparando para pasar al 60% en la oficina a partir de septiembre de 2023. El modelo híbrido de trabajo ha demostrado ser muy eficaz para: i) aumentar la eficiencia en el trabajo, la creatividad y la productividad; ii) equilibrar las necesidades de trabajo / vida personal de nuestros empleados; iii) fomentar la cohesión del equipo y la participación en las actividades; y iv) ampliar el compromiso con otros departamentos del BID, proveedores externos de servicios y administradores externos de inversiones (EIM). A nivel de equipos: i) el Equipo de Coordinación (Front Office) amplió el análisis, monitoreo y control de calidad de los datos relacionados con las pensiones y ha supervisado el Estudio de la Revisión de la Experiencia del SRP y el LRP; ii) el equipo de Administración de Pensiones procesó todas las solicitudes de jubilación, llevó a cabo entrenamientos semestrales y periódicos para el personal activo y mejoró la plataforma de autoservicio para jubilados; iii) el equipo de Inversiones llevó a cabo todas las reuniones de debida diligencia de los EIM, supervisó todas las inversiones de los Planes, creó una variedad de cuadros de mando, completó la mayor parte de los Estudios de Asignación de Activos (AA) para los tres Planes más grandes y continuó mejorando la eficiencia, la innovación, la estandarización y la automatización en todos los procesos.

Este Informe Anual ofrece una revisión de todos los componentes del Plan, incluyendo los Activos y sus Resultados, la Salud Financiera, la Administración y Gobernanza del Plan y un Informe Especial que presenta un resumen del Estudio de Revisión de la Experiencia del Plan. Tras un resumen destacado de las medidas clave del Plan, los resultados a largo plazo del Plan muestran que, aunque los flujos netos (contribuciones realizadas menos beneficios pagados) son negativos, los activos han crecido gracias a los rendimientos de las inversiones para respaldar el pago de las obligaciones del Plan. En 2022, los activos del Plan disminuyeron debido a los rendimientos negativos

performance of the Plan has supported the robust accumulation of assets. Asset growth, coupled with the Sponsors' adherence to the Board's Long-Term Funding Policy, has strengthened the financial health of the Plan on Funding and Accounting bases. The Secretariat continually monitors economic and investment performance, administers Plan benefits, and conducts actuarial activities in its diligent fulfillment of fiduciary duty, constantly supports and is responsive to retirees and beneficiaries, and conducts regular meetings with Management and governing Committees to ensure effective oversight.

As this is my last Annual Report, I take this opportunity to express my gratitude to the Plan's participants, governing Committees and Management for the support provided to the Secretariat during the four-year tenure of my leadership. A special recognition goes to the outstanding staff of the Secretariat and to the members of the Managing Committee for their dedicated support and commitment to ensure compliance with Fiduciary responsibilities and their continuous efforts to enhance the administration and governance of the Plans.

As always, the Secretariat welcomes your questions and comments, you can reach us at the contacts below.

With hopes that you and your families remain healthy, sincerely,

Gonzalo Afcha, Executive Secretary

IDB Retirement Plans

202-623-3560 (Main Line) / 202-623-2177 (Main Fax)

VPF/SRP@iadb.org (Main email)

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

Active Staff Intranet

Extranet Portal for Retirees

de las inversiones y a las salidas netas, pero los buenos resultados a largo plazo del Plan han respaldado la sólida acumulación de activos. El crecimiento de los activos, junto con la adhesión de los Patrocinadores a la Política de Financiamiento a Largo Plazo, ha fortalecido la salud financiera del Plan, medida esta tanto sobre la base de medición de fondeo actuarial como contable. La Secretaría supervisa continuamente los resultados económicos y de inversión, administra los beneficios del Plan y lleva a cabo actividades actuariales en su diligente cumplimiento del deber fiduciario, apoya constantemente a los jubilados y beneficiarios y responde ante ellos, y celebra reuniones periódicas con la Administración del Banco y las Comisiones de Gobernanza para garantizar una efectiva supervisión.

Siendo éste mi último Informe Anual, aprovecho esta oportunidad para expresar mi agradecimiento a los participantes del Plan, a las Comisiones de Gobernanza y a la Administración por el apoyo brindado a la Secretaría durante los cuatro años de mi gestión. Un reconocimiento especial para el destacado personal de la Secretaría y a los miembros de la Comisión de Dirección por su dedicado apoyo y compromiso para garantizar el cumplimiento de las responsabilidades fiduciarias y sus continuos esfuerzos para mejorar la administración y gobernanza de los Planes.

Como siempre, la Secretaría agradece sus preguntas y comentarios, los cuales pueden dirigirse a los contactos que aparecen a continuación.

Deseándoles buena salud a ustedes y sus familias, atentamente,

Gonzalo Afcha, Secretario Ejecutivo

Planes de Jubilación del BID

202-623-3560 (línea telefónica principal) / 202-623-2177 (número de facsímil principal)

VPF/SRP@iadb.org (correo electrónico principal)

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

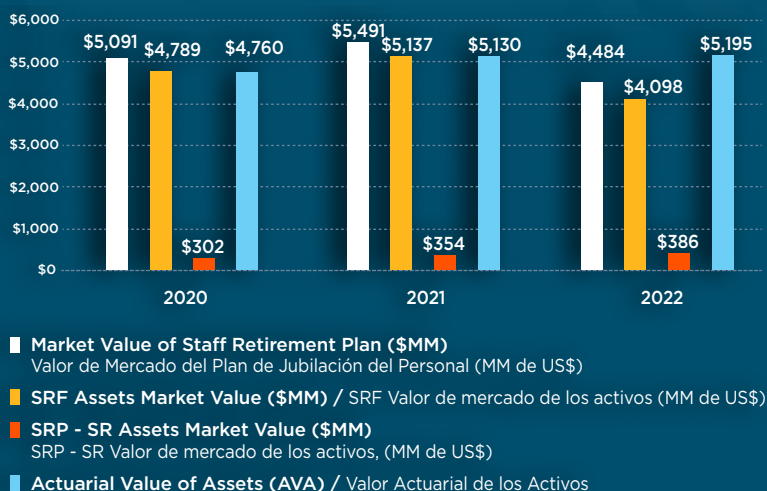
Intranet del Personal en Servicio Activo

Portal en Extranet para Jubilados

2. Plan Highlights

Fund Assets* and Performance

The Plan's market value of assets declined in 2022 but returns outperformed policy benchmark due to tactical positioning and external managers outperformance. While actuarial assumed rates were lagged during 2022, historical realized returns have on average exceeded actuarial assumed rates, supporting assets growth over time.



* Market Value of Assets differ from the values presented in Financial Statements due to adjustments done to incorporate updated private and illiquid assets after the year-end disclosures.

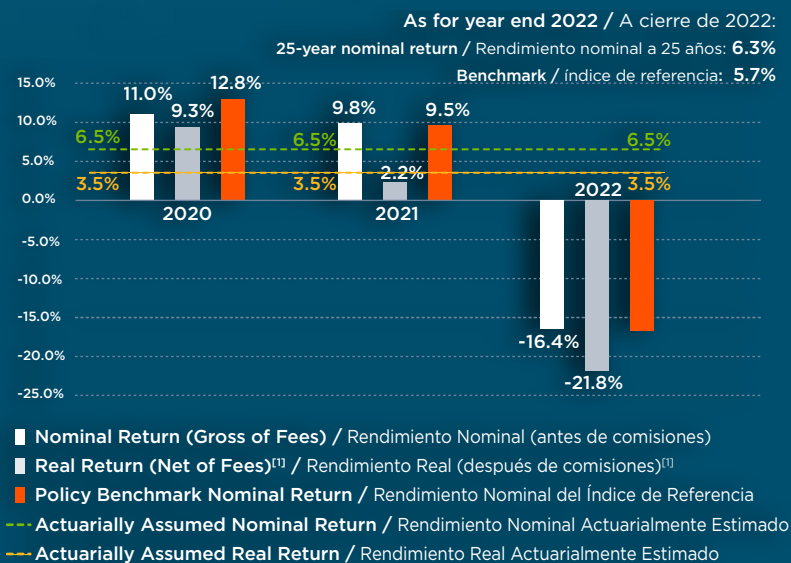
The Actuarial Value of Assets (AVA) uses a smoothing approach that employees a "moving market average". The effect of the "moving market average" method is to defer actuarial gains and losses over a four-year period such that the fluctuations in the AVA will be less than those experienced by the market value of assets. For the December 31, 2022 valuation, this results in a higher AVA compared to a decline market value.

[1] Net of expenses and after adjusting for inflation.

2. Aspectos Destacados del Plan

Activos* y Rendimiento del Fondo

El valor de mercado de los activos del Plan disminuyó en 2022, pero los rendimientos superaron el índice de referencia debido a posiciones tácticas y el desempeño superior de gestores externos. Aunque los rendimientos del año fueron inferiores a las tasas actuariales requeridas, los rendimientos históricos en promedio han superado las expectativas actuariales, respaldando el crecimiento de los activos con el tiempo.



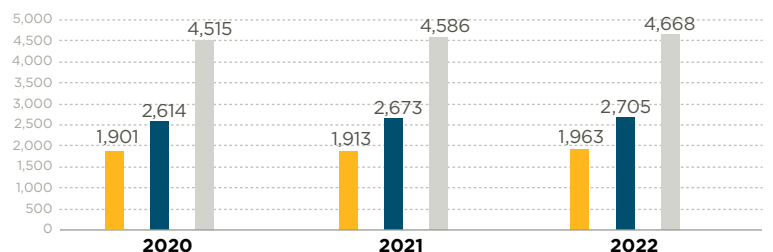
* Los activos difieren de los valores presentados en los estados financieros debido a ajustes realizados para incorporar información actualizada sobre los activos privados e ilíquidos tras las comunicaciones a cierre del ejercicio.

El valor actuarial de los activos utiliza un método de suavización que emplea una "media móvil del mercado", cuyo efecto es diferir las pérdidas y ganancias actuariales a lo largo de un periodo de cuatro años, de forma que las fluctuaciones del valor actuarial sean menores que las experimentadas por el valor de mercado de los activos. Para la valoración de 31 de diciembre de 2022, esto se traduce en un valor más elevado en comparación con un valor de mercado decreciente.

[1] Neto de gastos y con ajuste a la inflación.

Contributions, Benefit Payments and Plan Participants**

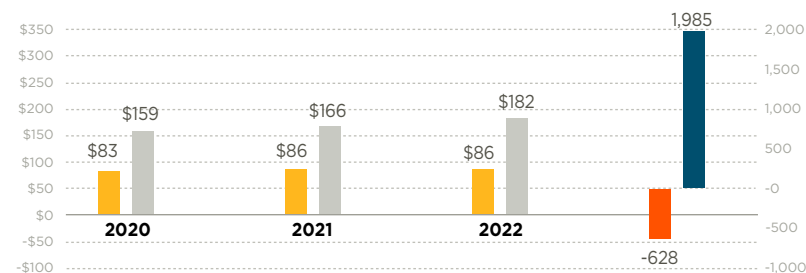
Participant total increasing, and with more retirees than active staff, benefit payments exceed contributions (typical of mature pension plans). However, with strong historical performance, net cash outflows have been more than fully offset by the Plan's investment income over the last decade.



■ Active Employees / Empleados Activos
 ■ Retired, Deferred, Spouses and Dependents / Jubilados, Diferidos, Cónyuges y Dependientes
 ■ Total Beneficiaries / Total de Beneficiarios

Contribuciones, Pagos de Beneficios y Participantes del Plan**

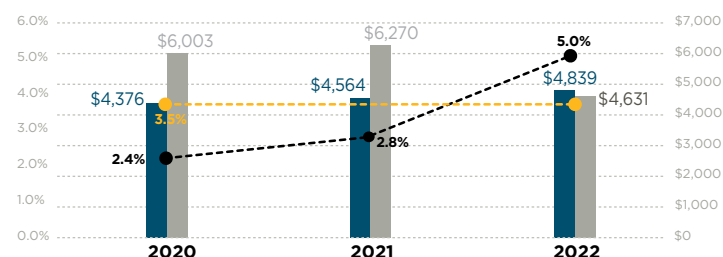
Los participantes continúan aumentando, y con más jubilados que personal activo, los pagos de beneficios superan las contribuciones (típico de planes de pensión maduros). Sin embargo, gracias al sólido rendimiento histórico, los flujos de efectivo netos han sido más que compensados por los ingresos de inversión del Plan durante la última década.



■ Employee and Employer Contribution (\$MM) / Contribuciones del Empleado y del Empleador (MM de US\$)
 ■ Benefit Payments (\$MM) / Pagos de Beneficios (MM de US\$)
 ■ Net Cash Outflows / Desembolsos Netos
 ■ Investment Income / Ingresos por Inversiones

Funding/Accounting Liabilities and Funded Ratios

Historically strong investment returns and contributions from the Sponsors support actuarial funding ratios; accounting measures shown for information only.***



■ Present Value of Benefits (PVB, Funding liability) (\$MM) ^[2]
 ■ Valor Actual de los Beneficios (VAB) (MM de US\$) ^[2]
 ■ Projected Benefit Obligation (PBO, Accounting liability) (\$MM) ^[3]
 ■ Pasivo por Beneficios Projectados (PBP) (MM de US\$) ^[3]
 — Average PVB discount Rate (left) / Tasa de descuento del VAB
 — Average PBO Discount Rate (left) / Tasa de Descuento Promedio PBP/PBA

** Following data reconciliation with external actuaries regarding Plan's participants, Section 5.2 presents updated number for deferred/retired participants corresponding to 2019.

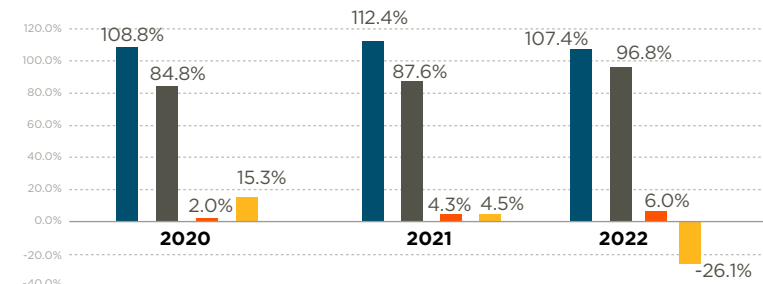
*** Accounting funded status presented for reference only, as it does not reflect the ability of the Plan to cover future benefits.

[2] Present Value of Benefits: Liability built cash-flows assumes that active's participant service and salary continue to increase beyond the measurement date. The Plan's liabilities for benefits accrued to date based on current salaries. Discounted using the expected return rate of assets supporting such liability.

[3] Projected Benefit Obligation: The Plan's liabilities for benefits accrued to date, allowing for future salary increases, if applicable. Discounted using US AA-rated bond-yields.

Pasivos de Capitalización & Contables y Tasas de Capitalización

Rendimientos de inversión históricamente sólidos y contribuciones de los Patrocinadores respaldan los estados de capitalización actuariales; estados de capitalización contables mostrados son únicamente informativos.***



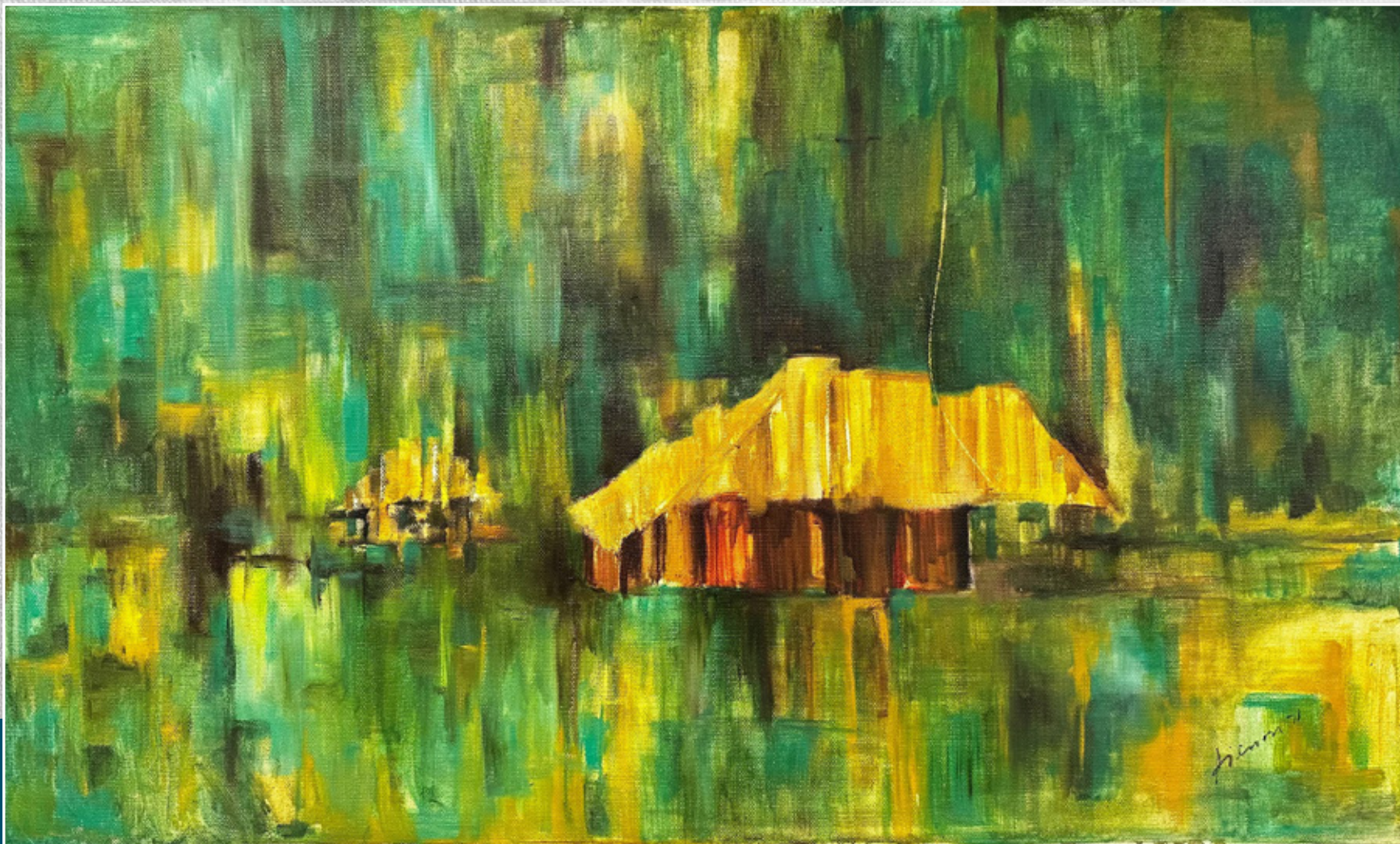
■ PVB Funded Ratio / Coeficiente de Cobertura del VAB
 ■ PBO Funded Ratio / Coeficiente de Cobertura del PBP
 ■ PVB % change / Cambio porcentual del VAB
 ■ PBO % change / Cambio porcentual del PBP

** Nota: En consonancia con la conciliación de datos con los actuarios externos en relación con los participantes del Plan, se presentan cifras actualizadas para los participantes diferidos/jubilados correspondientes a 2019.

*** El estado de capitalización contable se presenta solamente a modo de referencia, pues no refleja la capacidad del Plan de cubrir beneficios futuros.

[2] Valor actual de los beneficios: Los flujos de efectivo determinados al calcular la obligación suponen que el servicio del participante y su sueldo siguen aumentando más allá de la fecha de la medición. Los pasivos del Plan por beneficios acumulados hasta la fecha están basados en los sueldos actuales. Se descuentan usando la tasa de rendimiento prevista de los activos que respaldan dicho pasivo.

[3] Pasivo por beneficios proyectados (PBP): Pasivos del Plan por beneficios acumulados hasta la fecha, con un margen para futuros aumentos de sueldo si corresponden. Se descuentan usando los rendimientos de bonos estadounidenses de calificación AA.



M. Pierson (1972)

Untitled / Sin título

Panama/Panamá

Acrylic / Acrílico

IDB Art Collection / Colección de Arte del BID

3. Plan Assets and Results

3.1 Plan Assets

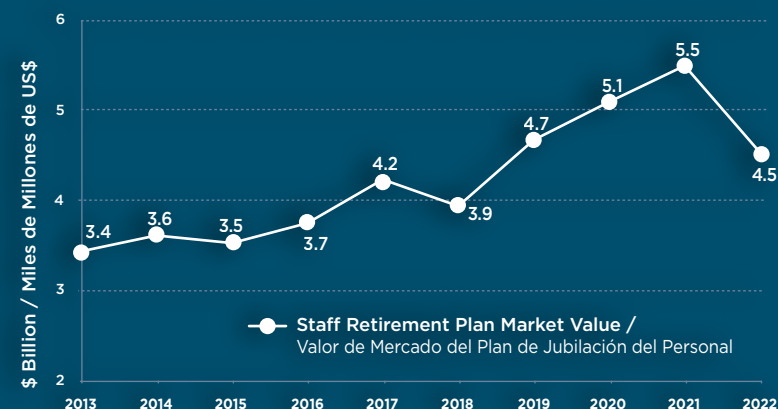
Pursuant to specific guidelines stipulated in its Plan Document (Article 9), the SRP's assets are held and administered separately from the other property and assets of the IDB and the IIC (the Sponsors), solely for the use of providing the benefits and paying the expenses of the Plan, for the exclusive benefit of active and retired participants and their beneficiaries. The Plan's assets, which include the broadly diversified Staff Retirement Fund (SRF) and the Stabilization Reserve (SR) Fund, declined 18% in 2022 from the year-end 2021 level to \$4.5 billion. The Plan's asset value changes over time as a function of contributions from active staff and the Plan's Sponsors, benefit payments, fee payments and, most importantly, investment returns on the Plan's assets. The 2022 decline was the result of a -16.4% investment return (-\$919 million) and net cash outflows of -2.1% (\$96 million) as benefit payments exceed contributions (see next paragraph). The SRF and SR Funds are managed by the Secretariat's investment team, subject to IPS approved by the Pension Committee; as the most recent IPS was approved in 2023, the 2022 assets were managed subject to the prior 2017-approved IPS (see below sections for more detail).

3. Activos y Resultados del Plan

3.1 Activos del Plan

De conformidad con las directrices específicas estipuladas en el Reglamento del SRP (Artículo 9), los activos del Plan se mantienen y administran por separado de los demás bienes y activos del BID y la CII (Los Patrocinadores), y existen solamente para proveer los beneficios y sufragar los gastos del Plan, en beneficio exclusivo de los participantes en servicio activo y los jubilados y sus beneficiarios. Los activos del Plan, que consisten en el ampliamente diversificado Fondo de Jubilación del Personal (SRF) y el Fondo de la Reserva de Estabilización (SR), disminuyeron en 2022 y terminaron el año en US\$4.500 millones, un 18% por debajo del nivel registrado al cierre de 2021. El valor del Plan cambia con el tiempo en función de las contribuciones del personal en servicio activo y de los Patrocinadores, los pagos de beneficios, gastos de administración y, lo que es más importante, el rendimiento de las inversiones en los activos. La disminución registrada en 2022 obedeció a un rendimiento negativo de las inversiones de US\$919 millones en el año (alrededor de -16,4%), y por una salida neta de efectivo de US\$96 millones (alrededor de -2,1%) debido a que los pagos de beneficios son mayores que las contribuciones (ver el párrafo siguiente). El SRF y el SR son gestionados por el equipo de inversiones de la Secretaría Ejecutiva de los Planes de Jubilación de conformidad con las Políticas de Inversión aprobadas por la Comisión de Jubilaciones; puesto que la política mas reciente fue aprobada en 2023, los activos del Plan para 2022 fueron gestionados en base a la anterior política de inversión aprobada de 2017. (ver más detalles en las secciones siguientes).

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



3.2 Contributions, Benefit Payments, and Investment Returns

Like most mature pension plans, the SRP's benefit payments (\$182 million in 2022) exceed contributions from active staff and the Sponsors (\$86 million in 2022), resulting in net cash outflows (\$96 million in 2022) representing about 2.1% of the Plan's year-end 2022 assets. Over the past ten years, annual benefit payments have grown from \$115 million to \$182 million as active staff have retired. Meanwhile, contributions have remained more stable, fluctuating between \$67 million to \$92 million. This is due to the Sponsors' headcount increasing at a lower rate than retirements, active staff's contribution remaining at 10% of net remuneration pursuant to the Plan Document, and Sponsors' contributions being set at 20% of net remuneration since 2015 as part of the Boards' Long-Term Funding (LTF) Policy. As benefit payments have grown faster than contributions, net cash outflows have increased each year, almost quadrupling from \$23 million in 2013 to \$96 million in 2022; however, while cash outflows have increased, they have been more than offset by the Plan's asset returns over the period (see charts below for more detail). Since 2013, accumulated assets have earned \$2 billion, growing more than \$1 billion despite \$628 million in net cash outflows (benefits exceeding contributions).

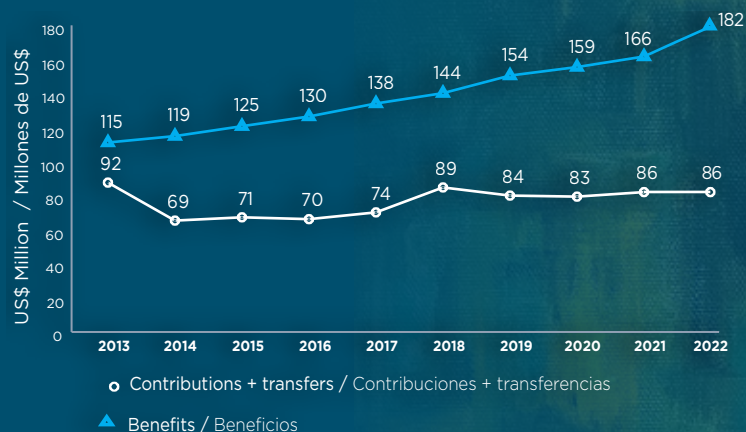
The assets' successful ten-year results demonstrate the importance of establishing and maintaining a long-term, appropriate IPS for the Plan's assets which complies with the Boards' Risk Appetite (RA) and LTF Policies and is designed to grow assets to support benefit payments while mitigating risk. Given economic and financial market changes, as well as the maturing of the Plan's participant composition, the Secretariat continually monitors the Plan's cash flows, asset returns and underlying actuarial and investment assumptions, conducts AA and asset-liability (A-L) studies every three to five years and considering other assumptions as warranted by the Plan's development and/or market and economic conditions.

3.2 Contribuciones, pagos de beneficios y rendimiento de las inversiones

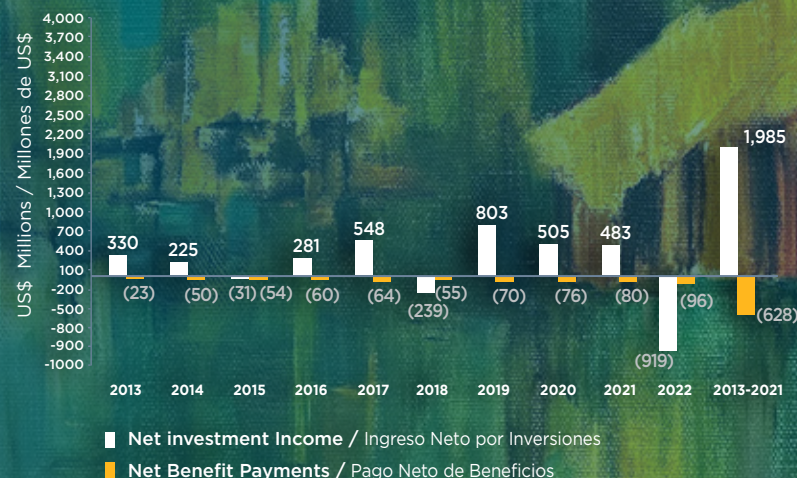
Como sucede con muchos planes de jubilación en etapa de madurez, los pagos de beneficios del SRP (US\$182 millones en 2022) han excedido las contribuciones tanto del personal en servicio activo como de los Patrocinadores (US\$86 millones en 2022), resultando en una salida neta de efectivo (US\$96 millones en 2022) que representan alrededor del 2,1% de los activos del Plan al cierre del 2022. En la última década, los pagos anuales de beneficios crecieron de US\$115 millones a US\$182 millones debido a la jubilación de funcionarios en servicio activo. Mientras que las contribuciones se han mantenido mas estables, oscilando entre US\$67 millones a US\$92 millones. Esto se debe a que el número de empleados de los Patrocinadores ha venido incrementando a un ritmo inferior al de las jubilaciones, las contribuciones del personal en servicio activo se mantiene al 10% de la remuneración neta de conformidad con el Documento del Plan, y las contribuciones de los Patrocinadores se fijaron al 20% de la remuneración neta desde el año 2015 como parte de la aprobación de la Política de Financiamiento a Largo Plazo (LTF). Como los pagos de beneficios han crecido más rápido que las contribuciones, las salidas netas de efectivo han aumentado cada año, casi cuadruplicándose de US\$23 millones en 2013 a US\$96 millones en 2022, sin embargo, aunque las salidas de efectivo han aumentado, estas se han visto compensadas con creces por el rendimiento de los activos del Plan durante el periodo (ver mayor detalle en los gráficos siguientes). Desde 2013, los activos acumulados han ganado US\$2.000 millones, creciendo más de US\$1.000 millones a pesar de US\$628 millones en salidas netas de efectivo (los beneficios superan las contribuciones).

Los resultados exitosos de los activos en los últimos 10 años, demuestran la importancia de establecer y mantener una Política de Inversión (IPS) adecuada a largo plazo para los activos del Plan, en consonancia con las Políticas de Apetito de Riesgo (RA) y de Financiamiento a Largo Plazo (LTF), y es concebida para que el crecimiento de los activos sea suficiente para cubrir el pago de beneficios a largo plazo y mitigar al mismo tiempo el riesgo excesivo. Dado los cambios en la economía y los mercados financieros, así como la madurez en la composición demográfica de los participantes del Plan, la Secretaría hace un seguimiento permanente de los flujos de efectivo del Plan, del rendimiento de sus activos y los supuestos actuariales y de inversión subyacentes; asimismo, conduce estudios de asignación de activos (AA) y análisis de activos y pasivos (A-L) cada tres a cinco años, que consideran otros supuestos dependiendo de los requerimientos para el desarrollo del Plan o atendiendo a las condiciones económicas o de mercado.

Contributions and Benefits Contribuciones y beneficios



Investment Returns Exceed Net Cash Outflows Los rendimientos de las inversiones superan las salidas netas de efectivo



3.3 SRF & SR Fund Investment Policy Statements (IPS)

The Pension Committee approved the main SRF and SR Fund's respective IPS in 2017, identifying each Fund's Objectives, Strategic Asset Allocation (SAA), permitted and prohibited asset class investments and characteristics. Each Fund's IPS focuses on its purpose: i) **the SRF**, at ~\$4.1 billion in assets, has objectives to match or exceed the 3.5% real returns assumed by the actuaries over the long-term, experience active asset-liability ("active") risk of less than 18.5% over time consistent with the RA Policy, and deliver returns at/above and risk at/below those of its Policy Benchmark (PB); and ii) **the SR Fund**, at over \$386 million, has objectives to deliver low volatility, have low risk of loss, provide support for the Sponsors' contributions in adverse market conditions and, where possible, earn real returns net of fees and inflation. The Chart below highlights the specific objectives established in the SRF's and SR's IPS (see the Secretariat's website for details).

3.3 Políticas de Inversión del SRF y la Reserva de Estabilización

La Comisión de Jubilaciones aprobó las Políticas de Inversión individuales del SRF y la Reserva de Estabilización en 2017, identificando sus respectivos objetivos, las asignaciones estratégicas de activos y clases y características de los activos en los que está permitido o prohibido invertir. La Política de Inversión de cada fondo se centra en su propósito: (i) el SRF, con alrededor de US\$ 4.100 millones en activos, tiene como objetivos igualar o superar el rendimiento real de 3,5% supuesto por los actuarios a largo plazo, registrar un riesgo activo de menos de 18,5% a lo largo del tiempo en consonancia con la Política de Apetito de Riesgo y generar rendimientos iguales o superiores a su Índice de Referencia con niveles de riesgo iguales o inferiores a los de dicho índice; y (ii) la Reserva de Estabilización, con más de US\$ 386 millones, tiene los objetivos de presentar niveles bajos de volatilidad y riesgo de pérdidas, apoyar las contribuciones de los Patrocinadores en condiciones de mercado adversas y, en la medida de lo posible, obtener rendimientos reales, netos de comisiones y de la inflación. En el esquema a continuación se resaltan los objetivos específicos establecidos en las Políticas de Inversión del SRF y la Reserva de Estabilización (para mayores detalles, visitar el sitio virtual de la Secretaría).

General Objectives Objetivos Generales

Diversification <i>Diversificación</i>	▶	Across and within RS and LS asset classes <i>Dentro y a lo largo de las clases de activos</i>
Real returns <i>Rendimientos reales</i>	▶	Consistent with RA & LTF Policies, annualized real returns +/- 1% of 3.5% assumed <i>Consistente con Políticas AR & LTF, rendimientos reales anualizados +/-1% de 3.5% asumido</i>
Active Risk <i>Riesgo Activo</i>	▶	Consistent with RA Policy, 3-year moving average < 18.5% <i>Consistente con la política de AR, promedio móvil de 3-años < 18.5%</i>
Time Horizon <i>Horizonte de tiempo</i>	▶	Long-Term obligations, long-term asset horizon <i>Obligaciones a largo plazo, activos con horizonte de largo plazo</i>
Liquidity <i>Liquidez</i>	▶	With ~ 1.5% net cash outflows, < 20% private / illiquid assets <i>Desembolsos netos de efectivo de ~ 1.5%, < 20% inversiones privadas / Activos no líquidos</i>

Stabilization Reserve Fund / Fondo de Reserva de Estabilización

Relative Objectives Objetivos Relativos

Low Volatility <i>Baja Volatilidad</i>	▶	Consistent with LTF Policy, annualized risk < 5% <i>Consistente con la política LTF, riesgo anualizado < 5%</i>
Low Risk of Loss <i>Bajo riesgo de pérdida</i>	▶	Consistent with LTF Policy, seldom negative returns, never losses > 5% <i>Consistente con la política LTF, rara vez retornos negativos, nunca perdidas > 5%</i>
Real Returns <i>Rendimientos Reales</i>	▶	Consistent annualized real returns (> inflation) <i>Retornos consistentes reales anualizados (> inflación)</i>

Staff Retirement Fund and Stabilization Reserve / SRF y la Reserva de Estabilización

Reviews Revisiones

Policy Benchmark Relative <i>Relativo a la Política de Referencia</i>	▶	Returns <i>Rendimientos</i>	▶	Gross of fees, ≥ PB returns <i>Antes de comisiones, ≥ rendimientos del índice</i>
	▶	Risk <i>Riesgo</i>	▶	Risk ≤ PB's risk <i>Riesgo ≤ Riesgo del índice de la referencia</i>
	▶	Returns vs indices <i>Rendimientos vs Indices</i>	▶	Gross of fees, ≥ PB returns <i>Antes de comisiones, ≥ rendimientos del índice</i>
Asset Class Relative <i>Relativo a la Clase de Activo</i>	▶	Return vs Universes <i>Rendimientos vs Universo</i>	▶	1st or 2nd quartile returns vs. universe <i>1er o 2do cuartil de retornos vs. universo</i>
	▶		▶	
Policy <i>Política</i>	▶	With A/L condition review, every 3-to-5 years <i>Con condición de revisión de Activos y Pasivos, cada 3 a 5 años</i>		
Asset Allocation <i>Asignación de Activos</i>	▶	Every year, asset allocation vs. SAA <i>Todos los años, asignación de activos vs. Asignación Estratégica de Activos</i>		
Performance <i>Desempeño</i>	▶	Every year, performance vs. PB, AC indices, universes <i>Todos los años, rendimiento vs. índice de la política, índice de clases de activos, universos</i>		

As noted above, VPF/SRP considers the Funds' IPS in connection with economic, financial market and Plan liabilities trends, conducting AA and/or A-L Studies every three to five years, with the SAAs evolving to better align the assets with these trends, ensure the Plan's financial sustainability and consider the Sponsors' risk appetite (see next subsection for SAA evolution since 2007). In early 2021, the Secretariat recommended, and Managing Committees approved, the initiation of an AA Study of the SRP to comply with the Plan's IPS requirement to conduct these every 3-to-5 years, consistent with industry best practices and appropriate to the evolution of financial markets since the 2017 A-L Study. The AA Study included a review of the Plan's asset and liabilities trends, updates on the Plan's asset classes and financial markets, extensive stochastic and deterministic modeling, refined Objectives, and updated SAAs which enhance asset class diversification, lower asset and active risk, enhance risk-adjusted returns, implement industry best practice components, incorporate the Sponsors' environmental, social and governance (ESG) priorities, and better align to the Boards' RA and LTF Policies. The SRP IPS was approved in May 2023 and the implementation of the new SAAs is expected to begin in the second half of 2023, with several asset classes requiring EIM search, selection and on-boarding. Next year's Annual Report will provide an update on the IPS and SAA changes.

Como señalado anteriormente, VPF/SRP considera las Políticas de Inversión de los Fondos en relación a las tendencias económicas, mercados financieros y pasivos del plan, mediante estudios de asignación de activos (AA) y/o activos y pasivos (A-L) cada tres a cinco años, con las asignaciones estratégicas de activos de los Fondos (SAA) que han evolucionado para alinear mejor los activos con dichas tendencias, asegurar la sostenibilidad financiera del plan y tomar en cuenta el Apetito de Riesgo de los Patrocinadores (ver la siguiente subsección sobre la evolución de SAA de 2007). A inicios de 2021, la Secretaría recomendó, y las Comisiones de Dirección aprobaron la iniciación de estudios AA del Plan de Jubilación del Personal en cumplimiento con lo dispuesto en las Políticas de Inversión de realizar el estudio cada 3 a 5 años, en línea con las mejores prácticas y adecuada a la evolución de los mercados financieros desde los estudios A-L realizados en 2017. Los estudios AA incluyeron una revisión de las tendencias de los activos y pasivos del Plan, actualización de las clases de activos y mercados financieros del Plan, modelaciones estocásticas y determinísticas, Objetivos y SAA actualizados los cuales mejoran la diversificación de clases de activos, disminuyen el riesgo de los activos, mejoran los rendimientos ajustados por riesgo, implementan componentes de mejores prácticas en la industria, incorporan las prioridades ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG por sus siglas en inglés) de los Patrocinadores, y se alinean a las políticas de Apetito de Riesgo y Financiamiento a Largo Plazo. La Política de Inversión del SRP fue aprobada en mayo 2023 y se espera que la implementación de la nueva SAA inicie en el segundo semestre del 2023, con varias clases de activos que requerirán búsqueda, selección e incorporación de administradores externos de inversión. Los cambios de IPS y SAA serán presentados en el Informe Anual el próximo año.

3.4 Summary of 2017-Approved Strategic Asset Allocations

The 2017 IPS approved by the Pension Committee for the SRF and SR Fund¹ (see 2017 Annual Report for more detail) aligned Objectives to the Boards' RA and LTF Policies and included several new industry best practice components, and increased the number and diversification of asset classes within the SAAs: the SRF SAA contains 14 asset classes and the SRP SR Fund SAA has three asset classes. The SRF's 2017 SAA, compared with the prior 2010 SAA: i) extended fixed income (FI) duration in the Liabilities

¹ The A-L Study was conducted by Aon Hewitt Investment Consulting (AHIC) under the supervision of VPF/SRP and the Managing Committees.

3.4 Resumen del 2017 -Asignación Estratégica de Activos Aprobada

El IPS aprobado por parte de la Comisión de Jubilaciones para el Fondo SRF y SR¹ en 2017 (consulte el Informe Anual de 2017 para obtener más detalles), alineó los objetivos con las políticas de RA y LTF del Directorio e incluyó varios componentes de mejores prácticas en la industria, y aumentó el número y la diversificación de clases de activos dentro de la asignación estrategia de activos; la SAA del SRF contiene 14 clases de activos y la SAA del fondo de la SR contiene tres clases de activos. La SAA de 2017 comparada con la anterior de 2010 incluyó los siguientes cambios: i) extendió la duración de renta fija en el componente

¹ El estudio de Analisis the Activos y Pasivos fue realizado por Aon Hewit Investment Consulting (AHIC) bajo la supervisión de VPF/SRP y las Comisiones de Dirección.

Strategies (LS) component to better hedge the accounting liabilities of the Plan; ii) shifted some inflation hedging from U.S. Treasury Inflation Protected Securities (TIPS) to real estate and infrastructure; iii) further diversified Return Strategies (RS) assets by shifting funds from broad developed markets (DM) equities to DM public real estate and infrastructure; iv) increased the Plan's allocation to private real estate and infrastructure; and v) added a 5% tactical component to permit more nimble responses to market conditions. The SR Fund's 2017 SAA, compared with the prior 2016 SAA, added opportunistic investments in U.S. TIPS to the key allocations to Core FI and Cash/Short-term FI; the U.S. TIPS opportunistic allocation remains compliant with the low-risk objective defined in the LTF Policy, as the SR Fund is intended to provide support for the Sponsors' contributions in periods of market stress.

After completing FI hedge paths, EIM searches, selection and on-boarding, and receipt of calls for capital to private real estate and infrastructure, the 2017 SRF SAA was fully implemented in January 2021, while the SR Fund SAA was fully implemented by year-end 2017. The current SRF's SAA is balanced between RS and LS asset classes, with 65% in RS asset classes expected to grow assets faster than liabilities, and 35% in LS asset classes expected to increase the assets' correlation to the Plan's liabilities by partially hedging the Plan's interest and inflation rate risks. The SR Fund is fully invested in three LS asset classes, consistent with its low-risk objective.

In line with its risk-aligned rebalancing process and for tactical reasons, SRI lowered the Plans' asset risk and duration exposure for most of the year. The two Funds' actual allocation versus SAA targets, at year-end 2022, is shown below, with largest variances in: i) Global Equities, notably an underweight (UW) in Non-U.S. Equities amid elevated volatility, persistent inflation and rising risks of recession; ii) Real Assets, particularly an overweight (OW) in Private Real Estate initially due to its traditional hedging of inflation, attractive income yield and conservative payment of redemption requests by EIMs; iii) Credit Strategies, with an OW to Tactical Asset Allocation due to its flexibility to move with agility in volatile markets; and iv) FI assets, with an UW in Long Duration FI given the U.S. Federal Reserve (Fed) rapid increase in short-term interest rates and rising inflation. In the SR Fund, the largest OW was to U.S. TIPS and Cash, offset by an UW to Core FI amid high

de Estrategias de Cobertura (LS) para cubrir mejor las obligaciones contables del Plan; ii) cambió parte de la cobertura de inflación de los valores protegidos contra la inflación del Tesoro de EE.UU. (TIPS, por sus siglas en inglés) a bienes raíces e infraestructura; iii) incrementó la diversificación de activos de Estrategias de Rendimiento (RS) mediante el cambio de fondos de acciones de mercados desarrollados (DM) a bienes raíces e infraestructura públicos de DM; iv) aumentó la asignación del Plan a bienes raíces privados e infraestructura; y v) agregó un componente táctico del 5% para permitir respuestas más ágiles a las condiciones del mercado. La SAA del fondo de la SR del 2017, comparado con la anterior SAA de 2016, agregó inversiones oportunistas en TIPS de EE.UU. a las asignaciones clave para renta fija de duración media y efectivo; la asignación oportunista de TIPS sigue cumpliendo con el objetivo de bajo riesgo definido en la LTF, ya que el fondo de SR esta destinado a proveer soporte a las contribuciones de los Patrocinadores en periodos de tensión en el mercado.

Después de completar las rutas de cobertura de renta fija, la búsqueda, selección e incorporación de los EIM, y de recibir las solicitudes de fondeo de capital para inversiones privadas en bienes Inmobiliarios e Infraestructura, la SRF SAA del 2017 fue implementada por completo en enero de 2021, mientras que la SAA del fondo de la SR fue implementada por completo a finales de 2017. La actual SRF SAA está equilibrada entre RS y LS con 65% en clases de activos RS que se espera que aumenten los activos del Plan más rápido que el de las obligaciones, y 35% en clases de activos LS que se espera se correlacionen con el desempeño de las obligaciones del Plan mediante la cobertura parcial de los riesgos de tasa de interés e inflación en los Planes. El Fondo de SR está completamente invertido en tres clases de activos de LS, de acuerdo a su objetivo de bajo riesgo.

Debido a la alineación del riesgo con el proceso de rebalanceo y a razones tácticas, el equipo de inversiones redujo el riesgo de los activos y la exposición a la duración por la mayor parte del año. Las desviaciones en la SAA de los dos Fondos con respecto a las asignaciones objetivo al final del 2022 se muestran a continuación, con las mayores variaciones en: i) Títulos de Renta variable global, en particular una infra ponderación (UW) en renta variable fuera de Estados Unidos en medio de una volatilidad elevada, inflación persistente y riesgos crecientes de recesión; ii) Activos Inmobiliarios, particularmente una sobre ponderación (OW) en Inversiones privadas en Bienes Inmobiliarios inicialmente debido a su cobertura tradicional de inflación, rendimiento de ingresos atractivo y pago conservador de solicitudes de rescate por parte de EIM; iii) las estrategias crediticias, con una sobre ponderación (OW) a la Asignación Táctica de Activos por su flexibilidad para moverse con agilidad en mercados volátiles; y iv) Activos de renta fija, con una infra ponderación (UW) en renta fija de larga duración dado el rápido aumento de las tasas de interés a corto plazo de la Reserva Federal de EE. UU. (Fed) y el aumento de la inflación. En el Fondo SR, la sobre ponderación



Pablo Runyan (1982)

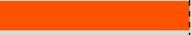
Panama / Panamá

Skull / Cráneo

Serigraph 17/150 / Serigrafía 17/150

IDB Art Collection / Colección de Arte del BID

Staff Retirement Plan's SAAs (2022 Actual deviation from SAA, Targets from 2017, 2010 and 2007)
SAA del Plan de Jubilación del Personal (2022 Desviación actual de SAA, Objetivos de 2017, 2010 y 2007)

Staff Retirement Fund <i>Fondo de Jubilación del personal</i>	Year-End deviation from SAA <i>Desviación a Fin de Año de Asignación Estratégica</i>	2017	Change <i>Cambio</i>	2010	Change <i>Cambio</i>	2007
Return Strategies / Estrategias de Rendimiento						
	 2.9%	65%	0%	65%	N/A	N/A
<i>U.S. Equities / Renta Variable de Estados Unidos</i>	 -0.3%	20%	-5%	25%	-10%	35%
<i>Non-U.S. Equities / Renta variable fuera de Estados Unidos</i>	 -1.2%	18%	-6%	24%	-1%	25%
<i>Emerging Markets Equities / Renta Variable en Mercados Emergentes</i>	 -0.4%	4%	0%	4%	1%	3%
<i>Emerging Markets Fixed Income / Renta Fija en Mercados Emergentes</i>	 0%	3%	0%	3%	0%	3%
<i>Tactical Asset Allocation / Asignación Táctica de Activos</i>	 1%	5%	5%	0%	0%	0%
<i>U.S. High Yield / Renta Fija de Alto Rendimiento</i>	 0.1%	2%	0%	2%	2%	0%
<i>Commodities / Futuros sobre materias primas</i>	 0%	0%	-3%	3%	1%	2%
<i>Public Real Estate / Renta Variable en Bienes Inmobiliarios</i>	 -0.4%	3%	1%	2%	0%	2%
<i>Private Real Estate / Inversiones Privadas en Bienes Inmobiliarios</i>	 3.3%	5%	3%	2%	-2%	4%
<i>Public Infrastructure / Renta Variable en Infraestructura</i>	 0.4%	3%	2%	0%	0%	0%
<i>Private Infrastructure / Inversiones Privadas en Infraestructura</i>	 0.3%	2%	3%	0%	0%	0%
Liabilities Strategies / Estrategias de Cobertura						
	 -2.9%	35%	0%	35%	8%	N/A
<i>U.S. Long TIPS / Valores del Tesoro Estadounidense Indexados a la Inflación de Larga Duración</i>	 -0.8%	4%	-11%	15%	8%	7%
<i>Core Fixed Income / Renta Fija de Duración Media</i>	 -0.3%	4%	-1%	5%	-15%	20%
<i>Long Duration Fixed Income / Renta Fija de Larga Duración</i>	 -2.3%	27%	12%	15%	15%	0%
<i>Cash Equivalents / Equivalentes de Efectivo</i>	 0.5%	0%	0%	0%	0%	0%
SRP SR Fund <i>Fondo de Reserva de Estabilización</i>						
	 2.28%	50%	N/A	N/A	N/A	N/A
<i>Core Fixed Income / Renta Fija de Duración Media</i>	 -4.83%	50%	N/A	N/A	N/A	N/A
<i>Short U.S. TIPS (1-5 Year) / Valores del Tesoro Estadounidense Indexados a la Inflación de Corta Duración</i>	 0.00%	0%-10%	N/A	N/A	N/A	N/A

New Increase Decrease

inflation and improved short-term FI yield as the Fed raised short-term rates.

(OW) más grande fue para valores protegidos contra la inflación del Tesoro de EE. UU. (TIPS) y efectivo, compensado por una infra ponderación (UW) de renta fija de duración media debido a una alta inflación y un mejor rendimiento de renta fija a corto plazo a medida que la Reserva Federal aumentó las tasas a corto plazo.

3.5 Financial Markets Performance

2022 Economic Summary

After a strong rebound in global economic growth in 2021, fueled by vaccine rollouts, fiscal and monetary stimuli following the 2020 pandemic-caused downturn, 2022 was dominated by a volatile economic and financial markets performance. Key macroeconomic and geopolitical trends included: i) continued but slower economic growth as most countries emerged from the pandemic and consumers remained resilient, helped by tight job markets and savings accumulated from pandemic-related stimuli; ii) Russia's invasion of Ukraine and U.S. / China tensions, supply/demand disruptions; iii) Chinese regulatory crackdowns on real estate and technology, and removal of its zero-Covid policy at year-end; iv) surge in inflation in energy and food, housing, other products and services; and v) as a consequence of inflation, central banks tightened monetary policy more aggressively than in 20-40 years.

High inflation and tightening monetary policy: The acceleration in inflation (Chart I) began in 2021 with pandemic-driven supply/demand imbalances and accelerated in 2022 as energy and food prices surged with the Russia/Ukraine conflict, followed by services price pressures as demand rebounded and labor markets remained tight. To contain inflation and anchor expectations, central banks worldwide initiated rapid and relatively concurrent monetary policy tightening (Chart II). The Fed embarked on its swiftest and largest tightening cycle since the 1980s and, except for Japan, most DM central banks raised rates aggressively. With tighter financial conditions, improving supply chains and declining commodity prices, inflation began to abate but remains above pre-Covid and central banks' target levels.

3.5 Desempeño de los mercados financieros

Resumen Económico 2022

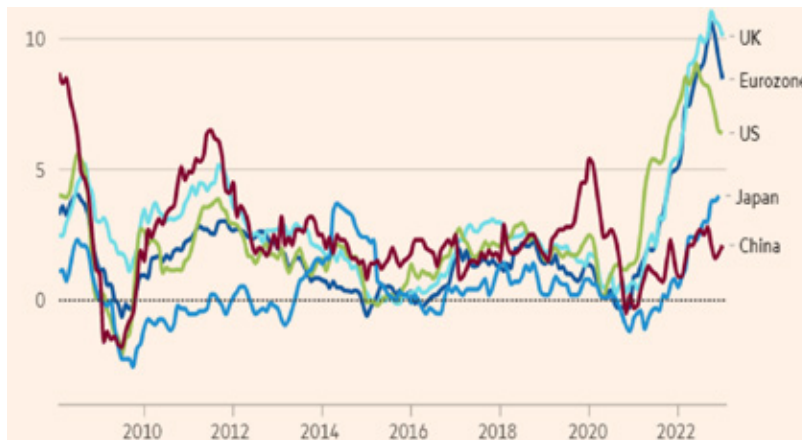
Tras un fuerte repunte del crecimiento económico mundial en 2021, impulsado por los lanzamientos de vacunas y los estímulos fiscales y monetarios tras la recesión provocada por la pandemia de 2020, 2022 fue dominado por un comportamiento volátil de la economía y los mercados financieros. Las principales tendencias macroeconómicas y geopolíticas fueron: i) un crecimiento económico continuado pero más lento, ya que la mayoría de los países salieron de la pandemia y los consumidores se mantuvieron resilientes, ayudados por los mercados de trabajo ajustados y los ahorros acumulados gracias a los estímulos relacionados con la pandemia; ii) la invasión de Ucrania por Rusia y las tensiones entre Estados Unidos y China, disrupciones de la oferta y demanda; iii) las medidas reguladoras en China en los sectores inmobiliario y tecnológico, y la supresión de su política de "Covid-cero" a finales de año; iv) el aumento de la inflación en los sectores de la energía y los alimentos, la vivienda y otros productos y servicios; y v) como consecuencia de la inflación, los bancos centrales aplicaron una política monetaria contractiva de una manera mas agresiva que en los últimos 20-40 años.

Alta inflación y política monetaria contractiva: La aceleración de la inflación (gráfico I) comenzó en 2021 con los desequilibrios entre la oferta y la demanda provocados por la pandemia y se aceleró en 2022 al dispararse los precios de la energía y los alimentos con el conflicto entre Rusia y Ucrania, a lo que siguieron las presiones sobre los precios de los servicios al repuntar la demanda y los mercados laborales mantuvieron su tensión. Para contener la inflación y anclar las expectativas, los bancos centrales de todo el mundo iniciaron un endurecimiento rápido y relativamente simultáneo de la política monetaria (gráfico II). La Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) inició su ciclo de endurecimiento más rápido y de mayor alcance desde los años ochenta y, con la excepción de Japón, la mayoría de los bancos centrales de los mercados desarrollados incrementaron sus tasas de interés de forma agresiva. Con el endurecimiento de las condiciones financieras, cadenas de suministro mejoradas y el descenso de los precios de las materias primas, la inflación empezó a reducir, pero se mantuvo por encima de los niveles anteriores a la crisis y de los objetivos de los bancos centrales.

Economic activity lost momentum: Given higher-than-average 2021 growth as the world emerged from the Covid-19 pandemic, slower 2022 growth was expected (Chart III & IV), particularly as fiscal policy normalized from historically easy conditions and inflation eroded household purchasing power and consumer confidence. But unexpected events had additional impacts on growth: Russia's invasion of Ukraine and subsequent sanctions, rolling Covid variants' effects, climate change disasters, and China's Covid-zero policy along with regulatory actions that impacted growth in education, real estate and technology.

Employment and households remain resilient: Notwithstanding the deceleration in economic activity, labor market conditions generally remained tight, with unemployment rates in DM at their lowest levels over the past two decades (Chart V) and vacancy rates unusually high, especially in the U.S. While nominal wage growth has risen, it has lagged inflation and thereby eroded household purchasing power. In most DM countries, however, consumption has remained resilient with the use of excess private savings gained during the pandemic from fiscal transfers and favorable labor conditions (see Chart VI for U.S. excess savings, by income percentile, and the rise/drawdown from 2020 through year-end 2022); in most countries, the savings rate has return to/ below pre-pandemic levels.

Chart I: Multi-decade High Inflation in 2022
Gráfico I: Niveles de Inflación Históricamente Altos

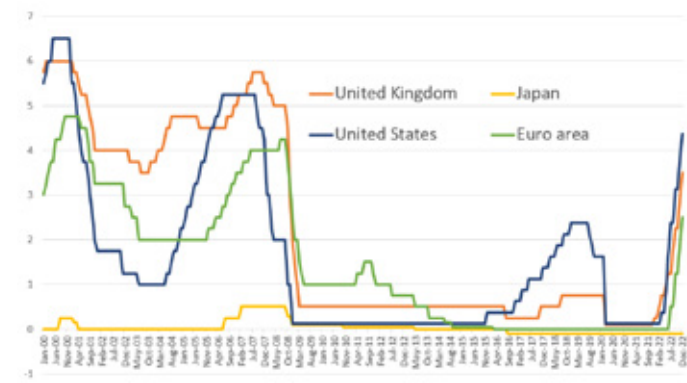


Source / *Fuente:* Financial Times (January 2023)

La actividad económica perdió impulso: Dado que el crecimiento en 2021 fue superior a la media mientras el mundo salía de la pandemia del Covid-19, se esperaba un crecimiento más lento en 2022 (Gráficos III y IV), especialmente a medida que la política fiscal se normalizaba a partir de unas condiciones históricamente fáciles y la inflación disminuyó el poder adquisitivo de los hogares y la confianza de los consumidores. No obstante, acontecimientos inesperados tuvieron repercusiones adicionales sobre el crecimiento: la invasión rusa de Ucrania y las sanciones subsiguientes, los efectos de las variantes del Covid, los desastres del cambio climático y la política de 'Covid-cero' de China, junto con acciones reguladoras que impactaron en el crecimiento de la educación, el sector inmobiliario y la tecnología.

El empleo y la resiliencia en los hogares: A pesar de la desaceleración de la actividad económica, las condiciones del mercado laboral se mantuvieron generalmente estables, con tasas de desempleo en los mercados desarrollados en sus niveles más bajos de las últimas dos décadas (gráfico V) y tasas de puestos vacantes inusualmente altas, especialmente en EE.UU. Aunque el crecimiento de los salarios nominales aumentó, este se dio por debajo de la inflación, disminuyendo así el poder adquisitivo de los hogares. En la mayoría de los países de los mercados desarrollados, sin embargo, el consumo se ha mantenido resiliente gracias al exceso de ahorro privado obtenido durante la pandemia productos de las transferencias fiscales y condiciones laborales favorables (véase el Gráfico VI) para el exceso de ahorro en EE.UU., por percentil de ingresos, y el aumento/disminución desde 2020 hasta finales de 2022); en la mayoría de los países, la tasa de ahorro ha vuelto a los niveles anteriores a la pandemia o los ha reducido.

Chart II: DM Central Banks' Tightening
Gráfico II: Bancos Centrales de Economías Desarrolladas Aplicando Políticas Monetarias Restrictivas



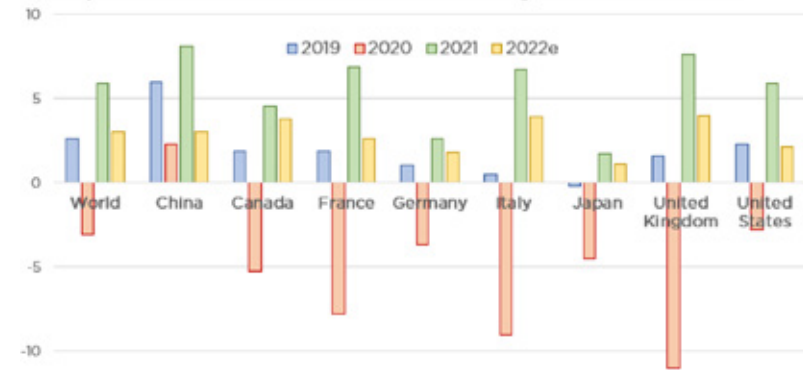
Source / *Fuente:* SRI, BIS policy rate statistics (December 2022)

Chart III: Global Composite PMI
Gráfico I: PMI Compuesto Global



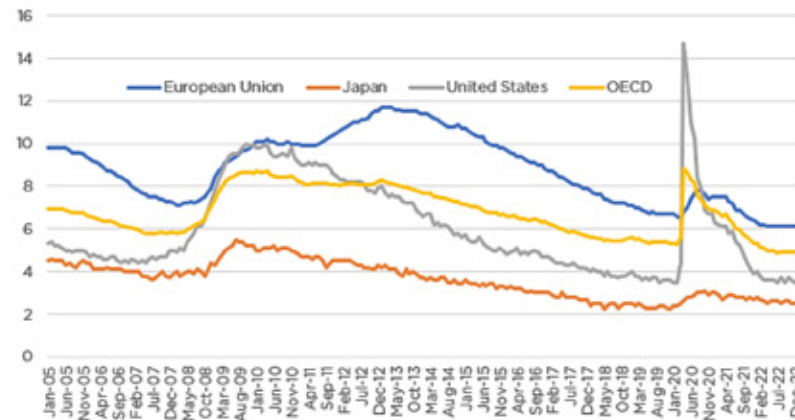
Source / Fuente: S&P Global, PMI releases

Chart IV: GDP Growth, Major Economies
Gráfico II: Crecimiento del PIB, Principales Economías



Source / Fuente: SRI economic dashboard, World Bank, OECD

Chart V: Unemployment Rate, DM Economies
Gráfico V: Tasa de Desempleo, Economías Desarrolladas



Source / Fuente: SRI economic dashboard, OECD database

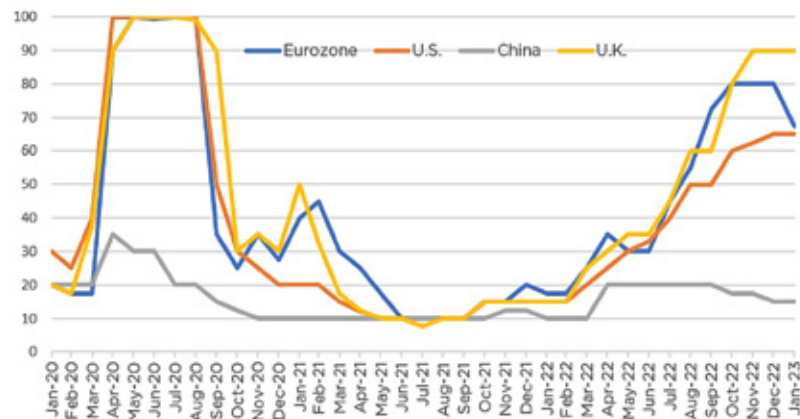
Chart VI: Excess Savings vs Pre-Covid Levels
Gráfico VI: Excedentes de Ahorro vs Niveles Pre-Covid



Source / Fuente: J.P. Morgan, Top Market Takeaways

Economic outlook & risks: Global growth in 2023 is expected to decelerate, with the likelihood of recession rising (Chart VII), as a reflection of the effects of synchronous monetary policy tightening, tightening financial conditions, demand reduction and continued geopolitical disruptions. Although inflation is expected to gradually moderate over 2023, it will likely remain above target for most DM economies. While risks are skewed to the downside, economic indicators have surprised positively so far in 2023 (Chart VIII).

Chart VII: 1-yr Recession Probability
Gráfico VII: Probabilidad de Recesión



Source / Fuente: SRI, Bloomberg

2022 Asset Class Summary: Most asset classes declined with only Private Real Assets and Cash advancing.

While financial markets recovered somewhat towards year-end, multi-decade high inflation combined with aggressive monetary policy tightening, growing concerns about economic recession, geopolitical unrest and consequent rising risk aversion led to a surge in market volatility during most 2022 that resulted in declines across most asset classes. Therefore, during 2022, most

Perspectivas y riesgos económicos: Se prevé una desaceleración del crecimiento mundial en 2023, con un aumento de la probabilidad de recesión (gráfico VII), como reflejo de los efectos del endurecimiento sincrónico de la política monetaria, el endurecimiento de las condiciones financieras, la reducción de la demanda y las continuas perturbaciones geopolíticas. Aunque se espera que la inflación se modere gradualmente a lo largo de 2023, es probable que se mantenga por encima del objetivo para la mayoría de las economías de mercado. Aunque los riesgos están sesgados a la baja, los indicadores económicos han sorprendido positivamente en lo que va de 2023 (gráfico VIII).

Chart VIII: Global Economic Surprise Index
Gráfico VIII: Índice Global de Sorpresas Económicas



Source / Fuente: SRI, Bloomberg

2022 Resumen de Clases de Activo: La mayoría de las clases de activos disminuyeron y solamente la inversión privada en activos tangibles y la cuenta de efectivo aumentaron.

Mientras los mercados financieros se recuperaron en cierta medida hacia finales de año, la elevada inflación registrada, una de las mas altas en las últimas décadas, combinada con una agresiva política monetaria contractiva, la creciente preocupación por la recesión económica, la agitación geopolítica y la consiguiente aversión al riesgo, provocaron un aumento de la volatilidad

publicly traded assets within RS declined while Private Real Assets posted gains. Within LS, only Cash delivered gains.

2022 SRF RS – Global Equities

While publicly traded equities rebounded in the last quarter, performance was negatively impacted by slower growth, higher inflation and rates and, in some cases, lower corporate margins during most of 2022.

- **U.S. Equities** dropped -19% as aggressive policy tightening to mitigate elevated inflation, dampened corporate profits and rose the specter of recession.
- **Non-U.S. Equities** declined -9% amid the geopolitical instability from the Russian invasion of Ukraine that prompted an energy crisis.
- **Emerging Markets Equities** dropped -20% and underperformed developed markets due to the U.S. dollar strength, rising rates and inflation, and general economic slowing worldwide.

2022 SRF RS - Global Credit

While credit strategies rebounded in the last quarter, performance was negatively impacted by higher interest rates and the increase in spreads over treasuries.

- **U.S. High Yield** dropped -11% amid a deterioration in investor sentiment driven by concerns about economic growth and higher interest rates.
- **Emerging Markets Debt** fell -18% as the U.S. Fed aggressively tightened, the U.S. Dollar rose, and investors' risk appetite declined.
- **Tactical Asset Allocation** declined -17% as almost all financial market asset classes had poor performance.

de los mercados durante la mayor parte de 2022, que resultó en reducciones en la mayoría de las clases de activos. Por lo tanto, durante 2022, la mayoría de los activos cotizados en las estrategias de rendimiento (RS) se redujeron, mientras que los activos inmobiliarios privados registraron ganancias. Dentro de las estrategias de cobertura (LS), sólo el efectivo registró ganancias.

2022 Estrategias de rendimiento del SRF – Títulos de renta variable global

Mientras la renta variable cotizada repuntó en el último trimestre, su rendimiento se vio negativamente afectado por la ralentización del crecimiento, el aumento de la inflación y tasas de interés y, en algunos casos, la reducción de los márgenes empresariales durante la mayor parte de 2022.

- **Los títulos de renta variable de los Estados Unidos** bajaron un -19% como consecuencia del agresivo endurecimiento de las políticas para mitigar la elevada inflación, que mermó los beneficios empresariales y aumentó el espectro de la recesión.
- **Los títulos de renta variable fuera de los Estados Unidos** cayeron un -9% en medio de la inestabilidad geopolítica provocada por la invasión rusa a Ucrania, que desencadenó una crisis energética.
- **Los títulos de renta variable de los mercados emergentes** cayeron un -20% y obtuvo peores resultados que los mercados desarrollados debido a la fortaleza del dólar estadounidense, la subida de las tasas de interés y la inflación, y la ralentización económica general en todo el mundo.

2022 Estrategias de rendimiento del SRF- Crédito global

Aunque las estrategias de crédito repuntaron en el último trimestre, el rendimiento se vio negativamente afectado por la subida de las tasas de interés y el aumento de los márgenes en los títulos del tesoro.

- **El Bonos estadounidenses de Alto Rendimiento** se redujo un -11% en medio de un deterioro de la confianza de los inversores motivado por la inquietud acerca del crecimiento económico y la subida de las tasas de interés.
- **La Deuda de Mercados Emergentes** bajó un -18% ante el agresivo endurecimiento de la Fed estadounidense, la subida del dólar y el menor apetito por el riesgo de los inversores.
- **La asignación táctica de activos** bajó un -17%, ya que casi todas las clases de activos de los mercados financieros obtuvieron malos resultados.

2022 SRF RS - Global Real Assets

While most real assets (except private real estate) rebounded in the last quarter, performance was negatively impacted by higher interest rates, slowing economic growth and compressing valuations during the year. For the FY, both Private Infrastructure and Real Estate delivered positive returns.

- **U.S. Public Real Estate** declined -25% and was the worst performer asset class in RS as the outlook for economic growth deteriorated and interest rates significantly rose.
- **Private Real Estate** gained +6% due to strong income and marginal valuation growth.
- **Public Infrastructure** declined -5% with interest rate-sensitive communications and utilities sectors lagging the most.
- **Private Infrastructure** rose +9% as demand remained resilient, supply constrained and revenues government protected.

2022 SRF LS and SR Fund Asset Classes

While all FI assets rebounded in the last quarter, performance was negatively impacted by the surge in inflation and aggressive monetary policy tightening by the Fed.

- **Long Duration FI:** U.S.-focused Long Duration declined -27% as spreads widened and U.S. Treasury yields sharply surged. The 30-year yield rose from 1.9% at year-end 2021 to 4.0% at year-end 2022.
- **U.S. TIPS:** All maturities in U.S. Treasury Inflation Protected Securities (TIPS) retreated, notably the long component as their duration had greater impact than inflation hedging: 10+ year dropped -32% (worst performance across all asset classes) and 1-5 year subsided -3%.
- **Core FI:** Core FI declined -13% (its worst annual return in 47 years) amid more-aggressive-than-expected Fed hikes and spread widening. The U.S. 2-year yield significantly rose from 0.7% at year-end 2021 to 4.4% at year-end 2022, and the 10-year from 1.5% to 3.9%.

2022 Estrategias de rendimiento del SRF- Activos inmobiliarios global

Aunque la mayoría de los activos inmobiliarios (salvo los privados) repuntaron en el último trimestre, su rendimiento se vio afectado negativamente por el alza en las tasas de interés, la ralentización del crecimiento económico y la compresión de las valoraciones a lo largo del año. En el año, tanto las infraestructuras privadas como el sector inmobiliario registraron rentabilidades positivas.

- **La renta variable en el sector inmobiliario de EE.UU.** cayó un -25% y fue la clase de activos con peores resultados en RS, ya que las perspectivas de crecimiento económico se deterioraron y los tipos de interés subieron significativamente.
- **El sector inmobiliario privado** ganó un 6% gracias a los fuertes ingresos y a un crecimiento marginal de la valoración.
- **Las infraestructuras públicas** cayeron un -5%, siendo los sectores de comunicaciones y servicios públicos, sensibles a los tipos de interés, los más rezagados.
- **Las infraestructuras privadas** subieron un 9%, ya que la demanda se mantuvo firme, la oferta limitada y los ingresos protegidos por el Estado.

2022 Estrategias de cobertura del LRF y clases de activos de la Reserva de Estabilización

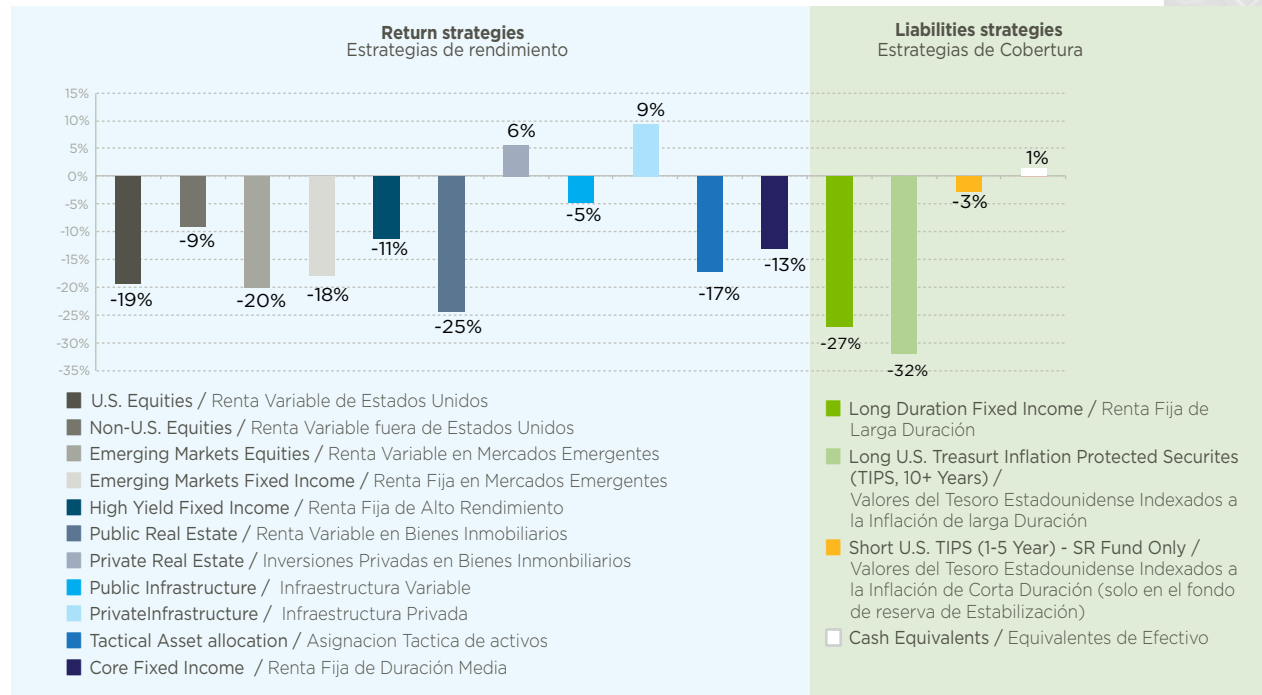
Aunque todos los activos FI repuntaron en el último trimestre, el rendimiento se vio negativamente afectado **por el repunte de la inflación y el agresivo endurecimiento de la política monetaria por parte de la Fed.**

- **Títulos de Renta Fija de Larga Duración FI:** La larga duración centrada en EE.UU. se redujo un -27% al ampliarse los márgenes y aumentar bruscamente los rendimientos del Tesoro estadounidense. La rentabilidad a 30 años pasó del 1,9% a finales de 2021 al 4,0% a finales de 2022.
- **TIPS de EE.UU.:** Todos los vencimientos de los valores del Tesoro estadounidense protegidos contra la inflación (TIPS) retrocedieron, especialmente el componente largo plazo, ya que su duración tuvo un mayor impacto que la cobertura contra la inflación: los TIPS con duración mayor a 10 años cayeron un -32% (el peor comportamiento de todas las clases de activos) y los TIPS de duración de 1-5 años bajaron un -3%.

- **Cash Equivalents/Short-term FI:** Cash delivered 1.5% returns as the Fed's overnight policy rates rose by 4.25% during the year to a range of 4.25% to 4.50%.

- **Bonos de Duración Media:** Se redujo un -13% (su peor rentabilidad anual en 47 años) en un contexto de subidas de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) más agresivas de lo esperado y de ampliación de los márgenes. El rendimiento de la deuda estadounidense a 2 años aumentó significativamente del 0,7% a finales de 2021 al 4,4% a finales de 2022, y el de la deuda a 10 años del 1,5% al 3,9%.
- **Equivalentes en efectivo/Título de renta fija de corta duración:** El efectivo generó un rendimiento del 1,5%, ya que las tasas de interés oficiales a un día de la Reserva Federal aumentaron un 4,25% durante el año, situándose en un rango del 4,25% al 4,50%.

2022 Asset Class Benchmarks' Performance Rendimiento de los índices de referencia de las clases de activos 2022



3.6 Plan Assets' Performance

Total Staff Retirement Plan (SRP)

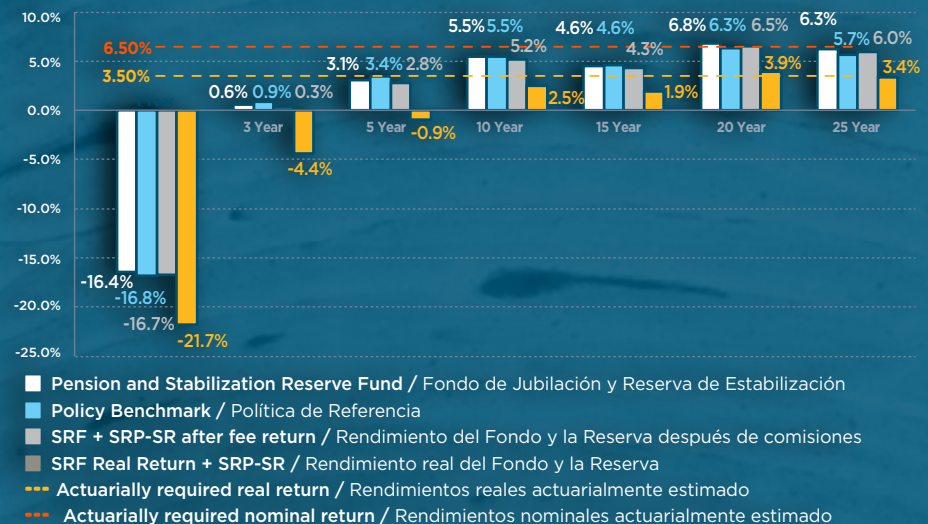
The Plan's total assets include the SRF and SR Fund, which have different objectives: the \$4.1 billion SRF seeks long-term real returns of 3.5% or greater, while the \$386 million SR Fund is expected to deliver low-risk income to support the Sponsors' LTF Policy-defined Stable Contribution Rate (SCR). In 2022, the total Plan (SRF plus SR Fund) delivered -16.4% nominal returns, and after inflation and fees, -21.7% real returns. While nominal and real returns lagged actuarial 6.5% nominal and 3.5% real assumed rates, the assets outperformed the PB, with excess returns achieved through tactical asset class positioning and marginal excess returns earned by select EIM strategies. Due to historically poor performance across financial markets in 2022, the Plan's long-term returns were adversely affected, with only the 20-year period surpassing the assumed actuarial rates. Nonetheless, as indicated before, consistent asset growth and historically strong returns -exceeding assumed rates in most years- mean that the Plan has accumulated assets beyond what is necessary to cover benefit payments, supporting the Plan's sustainability in the event of future adverse conditions.

3.6 Desempeño de los activos del Plan

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

Los activos totales del Plan incluyen el SRF y el Fondo SR, que tienen diferentes objetivos: el SRF de US\$4.100 millones busca rendimientos reales a largo plazo del 3,5% o más, mientras que se espera que el Fondo SR de US\$386 millones genere ingresos de bajo riesgo para respaldar a la tasa de contribución estable de los Patrocinadores definida en la Política de Financiamiento a Largo Plazo. En 2022, el Plan total (SRF incluyendo el Fondo SR) generó un rendimiento nominal del -16,4% y, después de inflación y comisiones, un rendimiento real del -21,7%. Si bien los rendimientos nominales y reales fueron inferiores a las tasas actuariales nominales del 6,5% y reales supuestas del 3,5%, los activos superaron al Índice de Referencia, con un exceso de rendimiento logrado a través del posicionamiento de clase de activos tácticos y un exceso de rendimiento marginal obtenido por la selección de administradores externos de inversión. Debido al desempeño históricamente adverso en los mercados financieros en 2022, los rendimientos a largo plazo del Plan se vieron afectados negativamente, y solo el período de 20 años superó las tasas actuariales supuestas. No obstante, como se indicó anteriormente, el crecimiento constante de los activos y los rendimientos históricamente sólidos (superando las tasas asumidas en la mayoría de

SRP (SRF + SR) Annualized Returns Rendimientos anualizados del SRP (SRF + SR)



Staff Retirement Fund (SRF)

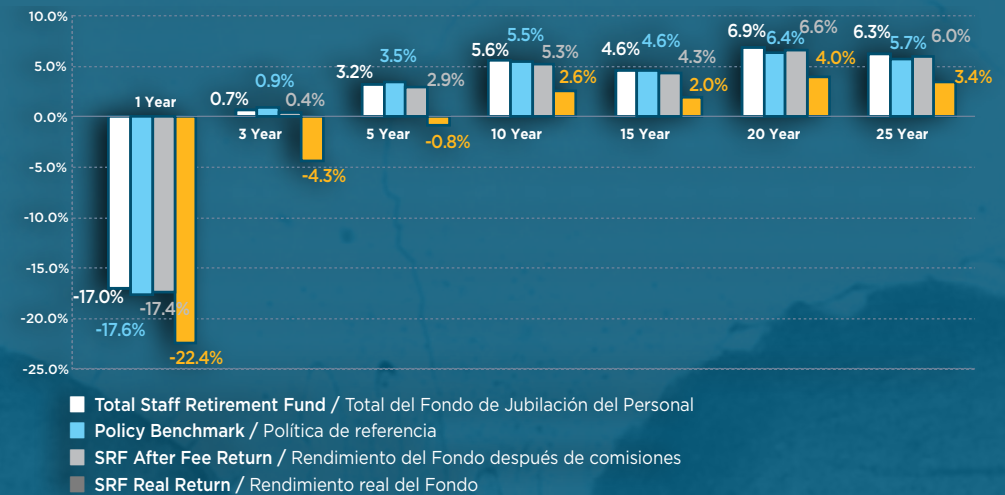
Due to poor investment performance results from eleven of fourteen asset classes in 2022, the SRF delivered negative 17.0% nominal returns, as geopolitical risk, increasing inflation and interest rates, and concerns on economic growth caused volatility to surge across asset classes; only Private Real Estate and Infrastructure in the RS category, and Cash in the LS category, delivered positive returns. Over the 1-, and 10-year or longer period, the SRF has matched or outperformed its PB; over 3- and 5-year periods, it lagged due to its risk-off posture during 2020, as markets rebounded sharply (see Annex I for more details).

los años) se traducen en que el Plan ha acumulado activos más allá de lo requerido para cubrir los pagos de beneficios, lo que respalda la sostenibilidad del Plan en caso de condiciones adversas futuras.

Fondo de Jubilación del Personal (SRF)

Debido al bajo rendimiento de las inversiones de once de las catorce clases de activos en 2022, el SRF generó un rendimiento nominal negativo del -17%, ya que el riesgo geopolítico, el aumento de la inflación y las tasas de interés, aunado a las preocupaciones sobre el crecimiento económico provocaron un aumento de la volatilidad en todas las clases de activos; solo las Inversiones Privadas en Bienes Inmobiliarios e Infraestructura en la categoría estrategias de rendimiento, y el efectivo en la categoría de estrategias de cobertura, generaron rendimientos positivos. Durante el período de 1 y 10 años o más, el SRF ha igualado o superado su Índice de Referencia; durante períodos de 3 y 5 años, tuvo rendimientos por debajo del índice de referencia debido a su postura de aversión al riesgo durante 2020, ya que los mercados se recuperaron bruscamente (ver Anexo I para más detalles).

SRF Annualized Returns Rendimientos anualizados de la Reserva



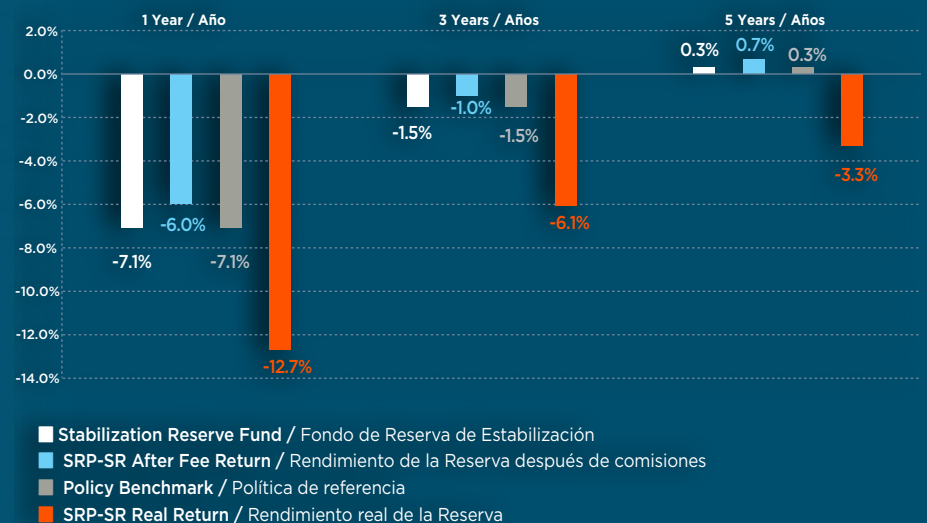
SRP Stabilization Reserve (SR) Fund

With poor performance in two out of its three asset classes, the SR Fund delivered negative 7.1% returns in 2022, 1.1% below the PB. Despite its investment return, year-end contributions from the Sponsors caused assets to rise to \$386 million; at year-end, the SR Fund represented 8.6% of total SRP assets, and 8.5% of 2021 actuarial liabilities as defined in the Present Value of Benefits (PVB). The SR Fund has grown in size from its 2015 inception, and as a percentage of assets and PVB (see Chart below). With strong accumulated investment returns from the total SRP's assets, the ADC has been determined by actuaries to be 0% for eight consecutive years (see Section 4 for more details) and, consequently, the SR Fund has received the 20% SCR from the Sponsors since its creation pursuant to the LTF Policy: 2015, \$28.6 million; 2016 \$46.1 million; 2017 \$48.3 million; 2018 \$50.5 million; 2019 \$52.6 million; 2020 \$53.8 million; 2021 \$55 million; and 2022 \$57 million. The increasing size of the SR Fund supports the Plan's financial sustainability and the Sponsors' SCR, in the event of periods of poor real (after inflation) asset returns.

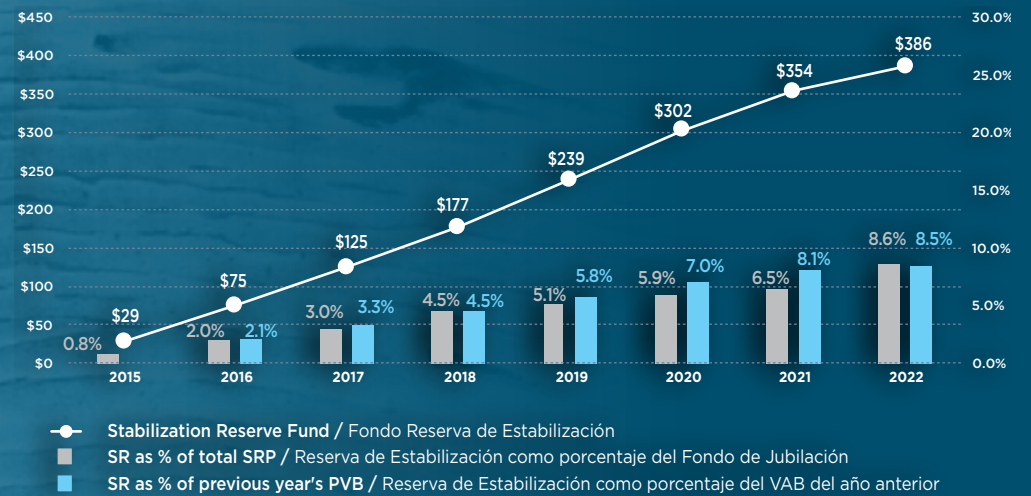
Reserva de Estabilización (SR) del SRP

Con rendimientos insatisfactorios en dos de sus tres clases de activos, la Reserva de Estabilización obtuvo rendimientos negativos del -7,1% en 2022, 1,1% por debajo del índice de Referencia. A pesar de los rendimientos insatisfactorios, las contribuciones de fin de año de los Patrocinadores hicieron que los activos aumentaran a US\$ 386 millones, esto representa un 8,6% de los activos totales del Plan o el 8,5% del pasivo actuarial de 2021 definido como el Valor Presente de los Beneficios (PVB). La Reserva de Estabilización ha crecido en tamaño desde su creación en 2015, y como porcentaje de activos y del valor presente de los beneficios (ver el gráfico a continuación). Con sólidos rendimientos de inversión acumulados de los activos totales del SRP, los actuarios determinaron que la tasa de contribución actuarial determinada es del 0%, siendo así por los últimos ocho años (consulte la Sección 4 para obtener más detalles) y, en consecuencia, la reserva de estabilización ha recibido el 20% de la contribución estable de los Patrocinadores desde su creación, conforme a la Política de Financiamiento a Largo Plazo: 2015, US\$28,6 millones; 2016 US\$46,1 millones; 2017 US\$48,3 millones; 2018 US\$50,5 millones; 2019 US\$52,6 millones; 2020 US\$53,8 millones; 2021 US\$55 millones y 2022 US\$57 millones. El tamaño cada vez mayor de la reserva respalda la sostenibilidad financiera del Plan y la contribución estable de los Patrocinadores, en caso de períodos de baja rentabilidad real (después de la inflación) de los activos.

SR Annualized Returns Rendimientos anualizados del SRP (SRF + SR)



Growth of the SR Crecimiento de la Reserva de Estabilización





Unknown / Desconocido (n/d)

Untitled / Sin título

Panama/Panamá

Embroidered textile (mola) / Textil bordado (mola)

IDB Art Collection / Colección de Arte del BID

4. Financial Health of the Plan

4.1 Introduction

The financial health of the Plan is assessed on both Funding and Accounting bases, with the former serving to guide Sponsors' long-term Funding (contribution rates) requirements to the Plan, and the latter to compute the Sponsors' accounting measures of the Plan's point-in-time fair value of assets and accounting liabilities, and difference therein, recognized in the Sponsors' financial statements. The accounting recognition of the Plan also includes, among other items, the Plan's accounting expense. The assessment of the Plan's Funding and Accounting is carried out through actuarial valuations performed by the Plan's external actuaries², with the collaboration and oversight of the Secretariat and the Actuarial Working Group (with members from IDB and IIC Finance Accounting, Human Resources and Risk Management Departments). The above-mentioned valuations are reviewed by the external auditors³.

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

² Currently, Willis Towers Watson.

³ Currently, KPMG.

4. Solidez Financiera del Plan

4.1 Introducción

La solidez financiera del Plan se evalúa sobre las bases de capitalización y contabilidad. El primero de dichos métodos constituye en una guía para fijar las necesidades de capitalización del Plan por los Patrocinadores (tasas de contribución), en tanto que el segundo se usa para calcular las medidas contables el valor justo de los activos y las obligaciones contables que los Patrocinadores registren en sus estados financieros en una fecha determinada, así como las diferencias respectivas entre ambos. El reconocimiento contable del Plan también incluye, entre otros, sus gastos contables. La evaluación de la capitalización y la contabilidad del Plan se lleva a cabo por medio de valuaciones actuariales realizadas por los actuarios externos del Plan², bajo la supervisión y colaboración de la Secretaría y el Grupo de Trabajo Actuarial (constituido por miembros de los departamentos de Finanzas, Contabilidad, Recursos Humanos y Gestión de Riesgo del BID y la CII). Los auditores externos³ revisan las valuaciones antes mencionadas.

En los dos tipos de valuaciones, para fines contables o de capitalización, un factor clave son los supuestos subyacentes utilizados para calcular los flujos de efectivo devengados/proyectados de las obligaciones que se han de usar en el momento determinado de la medición. Los supuestos de capitalización y contables son muy similares, pero con algunas excepciones relacionadas con la manera en que se proyecta el crecimiento orgánico de la obligación y con los supuestos de mercado y económicos a largo plazo vinculados con el aumento de ese pasivo. La obligación resultante se emplea para un propósito contable o de capitalización específico y se atiene a las normas vigentes o a la orientación establecida por una institución normativa o acreditada. En el cuadro se muestran los supuestos específicos de carácter económico o de mercado y el crecimiento proyectado de la obligación que se consideran al calcular tanto la obligación contable como la de capitalización.

² Actualmente, Willis Towers Watson.

³ Actualmente, KPMG.

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

Supuestos específicos utilizados en la construcción de la Obligación de Capitalización/Contabilidad

Valuation Purpose Propósito de la valoración	Long-term Market / Economic Assumptions as of 12/31/2022 Mercado / Supuestos Económicos de largo plazo al 31/12/2022			Liability Growth / Crecimiento de la obligación
	Inflation inflación	Asset Return Rentabilidad de Activos	Discount Rate Tasa de descuento	Active staff benefit $\equiv$ Mainly function of: Service, Accrual Factors, Salary growth and Longevity. Retiree benefit $\equiv$ Mainly function of CPI adjusted annuity and Longevity. Beneficio del personal activo $\equiv$ Función principal de: Servicio, Factores de Acumulación, Crecimiento Salarial y Longevidad. Beneficio de jubilado $\equiv$ Principalmente en función de la anualidad ajustada al IPC y la Longevidad
Funding Capitalización	3.0%	6.50%	6.50%	At the time of liability measure, all benefit variables projected up to expected participant's termination/expiration. En el momento de la medida de la obligación, todas las variables de beneficio proyectadas hasta la terminación/vencimiento esperado del participante.
Accounting Contabilidad	2.47%	6.50%	5.00%	At the time of liability measure, Service stops but all other benefit variables projected to participant termination/expiration. En el momento de la medida de obligación, el Servicio se detiene, pero todas las demás variables de beneficios se proyectan a la finalización/vencimiento del participante.

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

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

Funding

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

Capitalización

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

- Prepared by external actuaries.
- Reviewed by the IDB Group with oversight of the Secretariat through the Actuarial Working Group and audited by external auditors.
- Annual valuation determines the Sponsors' ADC rate and assesses emerging demographic and Funding trends of the Plan.
- Outcomes presented in the Sponsor's Funding valuation of the Plans.

Accounting

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

[†] A somewhat similar liability measure, the Accrued Benefit Obligation (ABO), is used for the Plans' Financial Statements. The ABO differs from the PBO in that its construction assumes both service and salary are terminated, with no future growth, at the measurement date.

- Preparada por los actuarios externos.
- Revisada por el Grupo BID por intermedio del Grupo de Trabajo Actuarial, bajo la supervisión de la Secretaría.
- La valuación anual establece la tasa de contribución determinada actuarialmente de los Patrocinadores.
- Evalúa las tendencias emergentes en materia demográfica y de capitalización.
- Los resultados se presentan en la valuación de capitalización del Plan por los Patrocinadores .

Contabilidad

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

[†] Para los estados financieros del Plan se utiliza una medición bastante similar del pasivo, denominada pasivo por beneficios acumulados (PBA), que difiere del PBP en que en su caso se supone que tanto el servicio como el sueldo terminan, sin ningún crecimiento futuro, en la fecha de medición.

4.2 Valuation of the Plan's liability

Underlying the valuations of the Plan's liabilities is the use of assumptions. Some of these assumptions are periodically reviewed through dedicated Plan Experience Reviews, every three to five years, and some others are reviewed every year during the Plan's Funding and Accounting valuations. Changes in assumptions, emanating from the Experience Reviews, are presented for approval by the Plan's governance hierarchy prior to their use by the actuaries. Recent reviews and update of assumptions, among others, include: i) in 2013, somewhat lower compensation rates based on the Bank's Total Rewards Framework; ii) in 2016, somewhat lower long-term CPI due to experienced rates over the prior ten years and industry forecasts; iii) in 2018, the overall Experience Review of the Plan's demographic and valuation data from 2011 through 2016, which noted slightly higher liability growth and longer-than-assumed live expectancies in line with the adopted 2017 United Nations (U.N.) mortality tables; iv) a more muted 2020-21 IDB salary scale due to a projected flat payroll level, and lower medical and tax assumptions for the PRBP emerging from its 2020 Experience Review to recognize the cost containment efforts implemented by the Bank's Plan's administration; and v) lately during the 2022 experience review a downward adjustments to align with historical compensation increases and the increase in mortality to also align with the short and long-term effects of COVID-19.

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

4.3 Funding of the SRP

The Funding valuation determines the Sponsors' contribution to the Plan's Funding. Because the Funding architecture of the Plan is a closed system, it relies only on fixed participant contributions, investment performance of past (participant and sponsor) contributions to the Plan's Funding and Sponsors'

4.2 Valuación de la obligación del Plan

Las valuaciones de la obligación del Plan se apoyan en supuestos, algunos de los cuales se examinan periódicamente en revisiones específicas durante el análisis de la experiencia del Plan, cada tres a cinco años, mientras que otros se revisan cada año al efectuarse las valuaciones para fines contables y de capitalización. Los cambios en los supuestos, emanados de las revisiones de la experiencia, se someten a la aprobación por la jerarquía gubernativa del Plan antes de que los actuarios los usen. Entre las recientes revisiones y actualizaciones de los supuestos cabe mencionar las siguientes: i) en 2013, índices de remuneración ligeramente inferiores basados en el Marco de Retribución Integral del Banco; ii) en 2016, un IPC a largo plazo ligeramente más bajo debido a las tasas observadas en los 10 años anteriores y las revisiones del sector; iii) en 2018, la revisión general de la experiencia en cuanto a los datos demográficos y de valuación del Plan entre 2011 y 2016, en la que se observó un crecimiento ligeramente más alto del pasivo y una esperanza de vida más larga que la supuesta, en consonancia con los cuadros de mortalidad de las Naciones Unidas adoptados en 2017; iv) un crecimiento más moderado de la escala salarial del BID para 2020-2021 debido a que las proyecciones indican un nivel de nómina sin mayores cambios y a supuestos más bajos en cuanto a gastos del programa de salud y reembolsos impositivos para el PRBP como resultado de su revisión de la experiencia de 2020, a fin de reconocer los esfuerzos de contención de gastos de la administración de los Planes del Banco, y v) últimamente, durante la experiencia de 2022, se revisaron los ajustes a la baja para alinearse con los aumentos de compensación históricos y el aumento de la mortalidad para alinearse también con los efectos a corto y largo plazo de COVID-19.

Partiendo de los supuestos mencionados, se estiman pagos de pensiones proyectados a lo largo de 100 años o más y se calcula su valor presente a una determinada tasa de descuento. Luego se emplea la obligación así valuada para (i) determinar los requisitos de capitalización de los Patrocinadores y (ii) reflejar en los estados financieros de los Patrocinadores la medición contable de la posición de capitalización y los costos contables del Plan en una fecha determinada.

4.3 Capitalización del SRP

La valuación para fines de capitalización determina la contribución de los Patrocinadores a la capitalización del Plan. Puesto que la arquitectura de capitalización corresponde al de un sistema cerrado, se basa únicamente en contribuciones fijas de los participantes, en el desempeño de la inversión de las contribuciones pasadas (de los participantes y los Patrocinadores) a la

contribution that absorbs the surplus or deficit of any residual in the determination of the Plan's Funding requirements. Pursuant to the SRP Plan Document, active staff contributes 10% of net pensionable remuneration. The contribution to the Plan is measured and presented as percentage of eligible staff payroll.

The ADC is computed annually using a multi-year smoothed asset value, because it proxies –on average– the point-in-time fair value of Plan assets but with less volatility than its annual market value. However, since by construction the ADC follows the procyclicality of the markets, strict adherence to determine Sponsors' Funding requirements for the Plans could be disruptive, especially under crisis situations where the Sponsors contributions could see a drastic increase if asset returns were significantly negative. To ensure that the Sponsors' Funding requirements remain viable, even under crisis situations, the LTF Policy was established in 2015 and enhanced in 2019⁴. In its current form, the LTF Policy for the SRP features a: i) neutral-cyclic SCR for the Sponsors of 20%; ii) low-risk SR Fund to support its SCR; iii) rule for determining the mechanics and Funding allocation of the SCR; and iv) rules-based allocation of the SCR when the SR Fund surpasses its prescribed 10% of PVB limit. The LTF Policy is an integral part of the Sponsors' financial policies.

A key variable in the Plan's Funding requirement is the assumed long-term real return on its assets portfolio⁵ (currently 3.5%), since this is the rate at which, all other things being equal, the Plan's assets growth sustainably supports the liabilities from existing and future Plan participants, while accumulating reserves to mitigate the volatility of the Sponsors' contribution rate. Furthermore, if realized real returns exceed (lag) 3.5%, the Sponsors' required contributions would decline (rise) because it depends on this rate to present value of the Plan's liabilities and the requirements to fully fund benefits. Every year, as part of the valuation of the SRP, the Actuary assess the appropriateness of the 3.5% rate.

4 For more details about the LTF Policy, please refer to the Special Report of the 2019 Annual Report: Review and enhancement of the plans' long-term funding policy.

5 For funding purposes of the SRP, only assets in the main fund (SRF) are considered.

capitalización del Plan y en la contribución de los Patrocinadores que absorbe el superávit o el déficit de cualquier remanente en la determinación de los requisitos de capitalización del Plan. Conforme al Reglamento del SRP, el personal en servicio activo contribuye 10% de la remuneración pensionable neta. La contribución al Plan se mide y se presenta como porcentaje de la nómina de personal elegible.

La tasa de contribución determinada actuarialmente se calcula anualmente usando el valor promedio multianual de los activos del Plan ya que esto representa, en promedio el valor justo de los activos del Plan en una fecha determinada, pero con menos fluctuaciones que su valor de mercado anual. Sin embargo, como por naturaleza propia dicha tasa de contribución sigue el carácter procíclico de los mercados, ceñirse estrictamente a ella para determinar los requisitos de capitalización de los Patrocinadores para los Planes podría ser disruptivo, especialmente en situaciones de crisis en que las contribuciones de los Patrocinadores podrían aumentar drásticamente si los rendimientos de los activos fueran considerablemente negativos. Para asegurar que los requisitos de capitalización para los Patrocinadores siguieran siendo viables, aun en situaciones de crisis, en 2015 se adoptó la Política de Financiamiento a Largo Plazo y en 2019 se le hicieron mejoras⁴. La versión vigente de dicha política para el SRP contiene i) una tasa de contribución estable y de ciclo neutral de 20%, aportada por los Patrocinadores; ii) una Reserva de Estabilización de bajo riesgo en apoyo de su tasa de contribución estable; iii) una regla para determinar la mecánica y la asignación de fondos de capitalización en el marco de la tasa de contribución estable; y iv) una asignación basada en reglas para la tasa de contribución estable cuando la Reserva de Estabilización supera su límite prescrito de 10% del valor actual de los beneficios. La Política de Financiamiento a Largo Plazo forma parte integral de las políticas financieras de los Patrocinadores.

Una variable clave del requisito de capitalización del Plan es el rendimiento esperado real a largo plazo de su cartera de activos⁵ (actualmente, 3,5%), por ser la tasa a la que, a igualdad de todos los demás factores, el crecimiento de los activos del Plan cubre de manera sostenible las obligaciones correspondientes a los participantes actuales y futuros del Plan, al tiempo de acumular reservas para mitigar las fluctuaciones de la tasa de contribución de los Patrocinadores. Además, si los rendimientos reales realizados son superiores (o inferiores) a ese 3,5%, las contribuciones requeridas de los

4 Para mayores detalles sobre la Política de Financiamiento a Largo Plazo, ver el Informe Especial del informe Anual de 2019: Revisión y Mejora de la Política de Financiamiento a Largo Plazo de los Planes.

5 Para efectos de la capitalización del SRP, solo se consideran los activos en el fondo principal (SRF).

As the realized Plan's asset real returns, on average, have exceeded the Actuaries' assessed 3.5% real return over many years, the Sponsors' ADC rate of international net remuneration for the SRP has declined and has remained below the LTF Policy prescribed SCR for the past eight years (in fact, at/below zero). The Plan's year-end 2021 ADC, reported in the mid-2022 Funding Valuation, had a negative ADC (set to zero); accordingly, the Sponsors' 2022 contributions were made at the LTF Policy rate: 20% SCR of net pensionable international remuneration. The Boards approve the Sponsors' \$US amount each year; any SCR above the ADC is made into the SR Fund, subject to SR Fund size restrictions. At year-end 2022, the full 20% SCR, totaling \$57 million, was invested in the SR Fund (see Charts below).

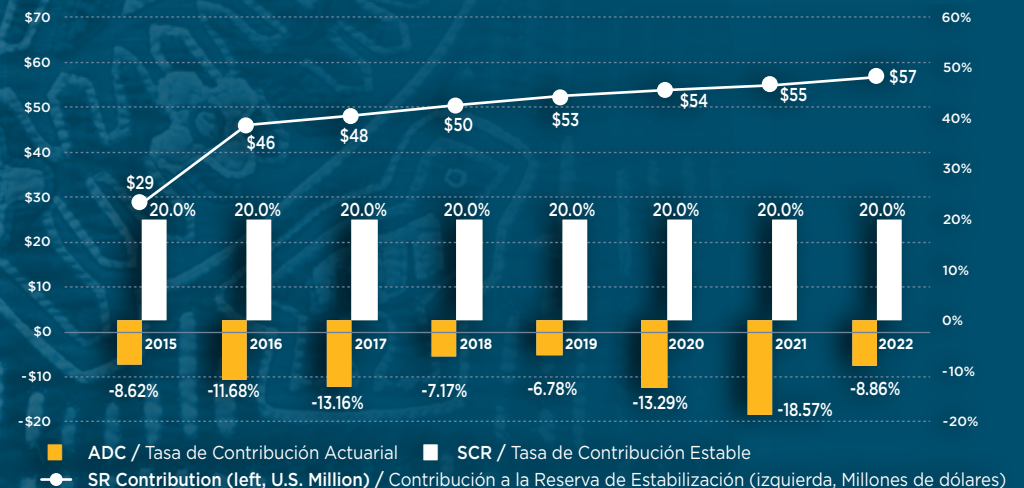
Patrocinadores bajarán (subirán) porque dependen de esa tasa para el valor presente de las obligaciones del Plan y los requisitos de financiar plenamente los beneficios. Cada año, como parte de la valuación del SRP, los actuarios evalúan la idoneidad de la tasa de 3,5%.

Dado que, en promedio, los niveles de rendimiento real realizado de los activos del Plan han superado a lo largo de muchos años el porcentaje de 3,5% evaluado por los actuarios, la tasa de contribución determinada actuarialmente de los Patrocinadores basada en la remuneración neta del personal internacional para el SRP ha bajado y se mantuvo en los últimos ocho años por debajo de la tasa de contribución estable prescrita por la Política de Financiamiento a Largo Plazo. Al cierre de 2021 la tasa de contribución determinada actuarialmente de los Patrocinadores era de 0%, lo cual se dio a conocer en la valuación con fines de capitalización de mediados de 2022 y sirvió de base para las contribuciones de los Patrocinadores ese mismo año. Como la Política de Financiamiento a Largo Plazo establece para los Patrocinadores una tasa de contribución estable de 20% de la remuneración pensionable neta del personal internacional (cuyo monto en dólares estadounidenses es aprobado cada año por los Directorios), y todo monto de la tasa de contribución estable que supere la tasa de contribución determinada actuarialmente se deposita en la Reserva de Estabilización (ciñéndose a las restricciones en cuanto a su tamaño), la tasa de contribución estable de 20% al cierre de 2022, que se tradujo en un monto de US\$57 millones, se invirtió íntegramente en la Reserva de Estabilización del Plan (ver el gráfico a continuación).

ADC* rate vs SCR and contributions to the SR Fund Valor de la tasa de contribución determinada actuarialmente* frente a tasa de contribución estable y contribuciones a la Reserva de Estabilización

* When the theoretical contribution rate is determined negative, the ADC is set to zero by the actuary and that has been the case during the last 8 years.

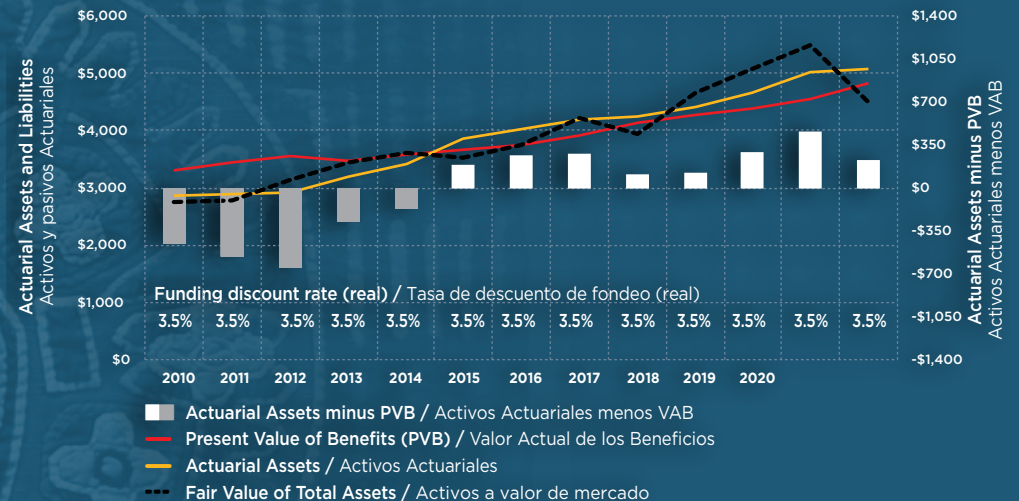
* Cuando la tasa de contribución teórica es negativa, los actuarios disponen que la tasa de contribución determinada actuarialmente es igual a cero, cosa que ha ocurrido en los últimos 8 años.



The chart below shows the value of available assets for funding (orange line), the funding liabilities (red line) and funding excess/deficit (or actuarial funded status in colored bars, gray when negative, white when positive) used in the computation of the Sponsors' ADC. In line with the LTF Policy, and following the aggregated funding model, the "Assets for Funding" in this graph, is the sum of the AVA (net of reserves) plus the PV of expected contributions (from existing plan participants) discounted at the assumed expected return of the Plan's assets. For completeness, the total "Fair Value" of the Plan's assets (which, besides the Main Fund includes only the SR Fund) is also plotted in dashed black lines. The fact that the plan's assets for Funding exceed the PV of funding liabilities indicates that there are more than sufficient funds to pay benefits; when including the Sponsors' stable contribution rates, which exceed funding requirements, the Plan's financial sustainability continues to strengthen.

El gráfico a continuación muestra el valor actuarial de los activos (línea naranja), las obligaciones (línea roja) y el exceso/déficit de capitalización (o estado de capitalización actuarial en barras de color —gris: negativo; blanco: positivo—) usados en el cálculo de la tasa de contribución determinada actuarialmente de los Patrocinadores. De conformidad con la Política de Financiamiento a Largo Plazo, y según el modelo de capitalización total, los "activos de capitalización" en el gráfico representan la suma del valor actuarial de los activos (AVA) (neto de reservas) más el valor actual de las contribuciones previstas (de los futuros participantes) descontados al rendimiento esperado de los activos del Plan. Para presentar un cuadro completo también se indica, en línea punteada negra, el valor justo (FVA) total de los activos del Plan (que comprende únicamente la Reserva de Estabilización). El hecho de que los activos del Plan excedan el valor actual de las obligaciones de capitalización indica que hay recursos más que suficientes para pagar los beneficios; si se incluyen las tasas de contribución estable de los Patrocinadores, que exceden los requisitos de capitalización, la sostenibilidad financiera del Plan se sigue fortaleciendo.

SRP Assets (AVA, FVA) and Liabilities (PVB) Activos (AVA, FVA) y obligaciones (PVB) del SRP



4.4 Accounting of the SRP

The Accounting valuation method measures assets and Accounting liabilities using point-in-time, market-related techniques. The Plan's assets are measured at fair value, while the Plan's accounting liabilities are built following specific accounting rules and measured by discounting its stream of accounting benefit payments to a Present Value (PV) using high-quality, AA-rated U.S. corporate bond yields. As U.S. interest rates increased into YE 2022, the Plan's average discount rate also rose, ending 2022 at 5.00%, 2.22% over YE 2021 (see more details in Annex II). With the higher discount rate, and an additional year of service, the PV of the Plan's PBO accounting liabilities decreased by about 26%.

The declined performance of the Plan's assets during 2022, was partially offset by the decrease in the valuation of the Plan's accounting liabilities. The above translated into an increase of the accounting funded status on both ABO and PBO bases. From 2021 to 2022, the ABO funded status increased by about 7% from 97% to 104%, and the PBO funded status also increased by about 9%, from 89% to 97%.

Over the past ten years, the Accounting funded status has been impacted by asset returns (generally better than expected, causing assets to rise), and by interest rates (generally declining, causing the PV of the accounting liabilities to rise). Since reaching its historic lows, interest rates continue to normalize during 2022, as central banks continue to restrict their monetary posture. As a consequence, the Plan's accounting funded status measures continues to improve (see below charts). However, it is important to note that the plan's accounting funded status does not impact the ability of the SRP funds to pay benefits; the accounting measure is used solely to provide a YE measurement for the Sponsors' financial statements as if the Plan would have been frozen for additional service accrual (and projected salaries up-to participant's termination in the case of the ABO measure) for existing participants and closed to new entrants. The following chart shows the accounting funded status on a PBO and ABO basis.

4.4 Contabilidad del SRP

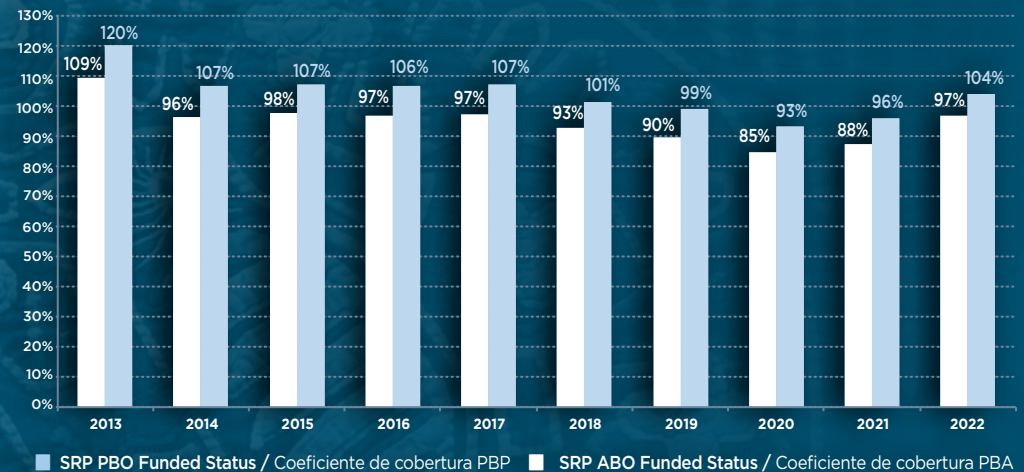
El método de valuación contable mide los activos y pasivos conforme a técnicas de mercado a una fecha determinada. Los activos del Plan se miden a valor justo, mientras que las obligaciones contables se construyen según reglas de contabilidad específicas y se miden descontando la cadena de beneficios contables a valor presente, empleando los rendimientos de bonos corporativos estadounidenses de alta calidad crediticia (calificación AA). Como las tasas de interés estadounidenses incrementaron hacia finales del 2022, la tasa de descuento promedio del Plan también incremento, finalizando el 2022 en 5,00%, es decir 2,22% por encima al año fiscal 2021 (ver más detalles en el Anexo II). Con esta tasa de descuento más alta y un año adicional de servicio, el valor actual de las obligaciones contables, medido conforme a los PBP, disminuyó en aproximadamente un 26%.

El desempeño decreciente de los activos del Plan durante 2022 fue parcialmente compensado por la disminución en la valuación de las obligaciones contables del Plan. Lo anterior se tradujo en un aumento del estado de capitalización contable tanto en bases PBA como PBP. De 2021 a 2022, el estado de capitalización en términos de PBA aumentó en aproximadamente un 7%, del 97% al 104%, en tanto que en términos de PBP también aumentó en aproximadamente un 9%, del 89% al 97%.

A lo largo de los últimos 10 años, el estado de capitalización contable se ha visto afectado por los rendimientos de los activos (que por lo general han superado las expectativas y empujaron el valor actual de los activos al alza) y por las tasas de interés (que en general han bajado y empujaron el valor actual de los pasivos contables al alza). Desde que se alcanzó los puntos históricos bajos, las tasas de interés comenzaron a normalizarse durante 2022, cuando los bancos centrales comenzaron a restringir su postura monetaria. Como consecuencia las medidas del estado de capitalización contable del Plan han comenzado a mejorar (ver los Gráficos más abajo). Sin embargo, es importante destacar que el estado de capitalización contable del Plan no incide en la capacidad de los fondos SRP para pagar los beneficios; la medida contable se usa solamente para proporcionar una medida al cierre del ejercicio para los estados financieros de los Patrocinadores como si el Plan se hubiera congelado para la acumulación de mayor tiempo de servicio (y los sueldos proyectados hasta la terminación de empleo del participante en el caso de la medida en términos de PBA) para los participantes existentes y cerrado para nuevos participantes. En el siguiente Grafico se muestra el estado de capitalización en términos de PBP y de PBA.

Staff Retirement Plan PBO and ABO Funded Status

Estado de capitalización del Plan de Jubilación del Personal en términos de PBP y PBA





Guillermo Trujillo (1992)

Blue/Gray / Azul/Gris

Panama/Panamá

Serigraph / Serigrafía

IDB Art Collection / Colección de Arte del BID

5. Plan Overview and Administration

5.1 Overview of the Plan and Plan Benefits

The SRP is a Defined Benefit pension plan provided to the international staff of the IDB Group. The staff member's contribution equates to 10% of net remuneration as established in the Plan Document, while the Plan Sponsors contribute 20% of net international remuneration, following the precepts of the LTF Policy. The Plan Document, most recently revised in 2014, establishes eligibility requirements, accrual factors, normal and early retirement ages, and remuneration upon which pensions are calculated. Eligible participants are entitled to:

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

5. Descripción General y Administración del Plan

5.1 Resumen del Plan y Beneficios del Plan

El Plan de Jubilación del Personal es un plan de pensiones de beneficios definidos para el personal internacional del Grupo BID. La tasa de contribución de los empleados equivale a 10% de la remuneración neta según lo dispuesto en el Reglamento del Plan, mientras que los Patrocinadores contribuyen 20% de la remuneración neta del personal internacional, de conformidad con la Política de Financiamiento a Largo Plazo. El Reglamento del Plan, cuya modificación más reciente data de 2014, establece los requisitos de elegibilidad, los factores de acumulación de beneficios, las edades de jubilación normal y anticipada y la remuneración sobre la cual se calcula la pensión. Los participantes elegibles tienen derecho a lo siguiente:

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

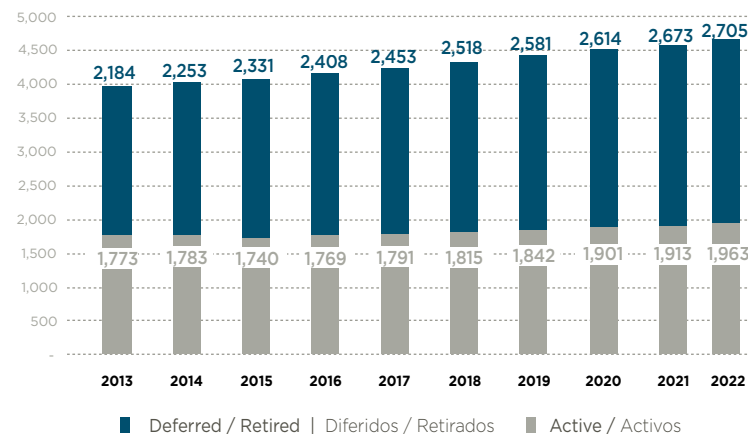
5.2 Plan Participants

As of December 31, 2022, the Plan recorded 4,668 beneficiaries: 1,963 active participants and 2,705 retired and deferred participants and beneficiaries in-pay (spouses and dependent children). Compared to 2021, the total number of Plan participants grew 1.79%: the population of active participants increased 2.61%, while retired/deferred staff and in-pay beneficiaries increased 1.20%, causing the ratio of active-to-retired/deferred/in pay participants to increase slightly from 71.56% to 72.57%.

5.2 Participantes del Plan

Al 31 de diciembre de 2022, el Plan tenía 4.668 beneficiarios registrados, de los cuales 1.963 eran participantes en servicio activo y 2.705, jubilados y diferidos, además de los beneficiarios que reciben pagos (cónyuges e hijos dependientes). En comparación con 2021, el número total de participantes del Plan creció 1.79%: el grupo de participantes en servicio activo aumentó 2.61%, mientras que los participantes jubilados y diferidos lo hicieron 1.20%, de modo que la relación entre participantes en servicio activo y participantes jubilados/diferidos/que reciben pagos cambió ligeramente, de 71.56% a 72.57%.

Staff Retirement Plan Participants Participantes del Plan de Jubilación del Personal



Note: Following data reconciliation with external actuaries regarding Plan's participants, Section 5.2 presents updated number for deferred/retired participants corresponding to year 2022.

Nota: De acuerdo con la conciliación de datos efectuada con los actuarios externos en relación con los participantes del Plan, en la Sección 5.2 se presenta el número actualizado de participantes diferidos/jubilados correspondiente a 2022.

5.3 Benefits and Payments

In 2022 the Secretariat processed 81 retirement applications for pension benefits (normal and early retirements), 61 applications for withdrawal benefits, and 18 retirement applications under deferred pension. Furthermore, the Secretariat approved 56 survivor's pensions and other death benefits, pursuant to Section 4.5 of the Plan Document. In 2022, a total of 72 Plan's participants' and beneficiaries' deaths were reported to the Secretariat, representing a 5.88% increase compared to 2021.

The table below shows a summary of benefits and payments approved pursuant to provisions of the SRP, corresponding to calendar year 2022:

Action / Acción	Plan Section / Sección del Plan	Total / Total
Normal & Early Retirement / <i>Jubilación Normal y Anticipada</i>	4.1 & 4.2	81
Deferred Retirement Pension / <i>Jubilación con Pensión Diferida</i>	4.4	18
Survivor's Pensions and Other Death Benefits / <i>Jubilación por Supervivencia y Otros Beneficios por Muerte</i>	4.5	56
Benefits Upon Withdrawal / <i>Beneficio por Renuncia al Plan</i>	4.10	61
Total / Total		198

5.3 Beneficios y pagos

En 2022 la Secretaría tramitó 81 solicitudes de jubilación para recibir los beneficios de pensión (jubilaciones normales y anticipadas), 61 solicitudes de beneficios por renuncia al Plan y 18 de jubilación diferida. Además, aprobó las pensiones y otros beneficios por fallecimiento para 56 sobrevivientes, de conformidad con la Sección 4.5 del Reglamento del Plan. En 2022 se notificó a la Secretaría un total de 72 fallecimientos de participantes y beneficiarios del Plan, lo cual representa un aumento de 5,88% con respecto a 2021.

En el siguiente cuadro se presenta un resumen de los beneficios y pagos aprobados de conformidad con las disposiciones del SRP, correspondientes al año calendario 2022:

5.4 Transfer Agreements

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

5.4 Convenios de transferencia

El SRP tiene convenios de transferencia con varios organismos internacionales, lo cual le permite al BID disponer el traspaso de los derechos de pensión acumulados de un empleado que se transfiere hacia o desde estas instituciones, manteniendo la continuidad de esos derechos. En la actualidad, el SRP tiene convenios de transferencia con i) el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo; ii) el Fondo Monetario Internacional (FMI); iii) la Caja Común de Pensiones del Personal de las Naciones Unidas y sus organismos participantes; y iv) el Grupo Banco Mundial. Además, el SRP permite la transferencia de los derechos jubilatorios y los fondos de los participantes en servicio activo del Plan para el Personal Internacional al Plan para el Personal Local y viceversa.

In 2022, the Secretariat processed 31 transfers to/from other pension Plans and the SRP, as follows: a) thirteen from the Bank's LRP to the SRP; b) one from the SRP to the UN and two from the UN to the SRP; c) eight from the SRP to the World Bank and two from the World Bank to the SRP; d) four from SRP to the IMF.

En 2022, la Secretaría tramitó 31 transferencias del SRP a otros planes de jubilación y viceversa: (a) trece del LRP al SRP; (b) una del SRP a las Naciones Unidas y dos de esta al SRP; (c) ocho del SRP al Banco Mundial y dos de este al SRP; d) cuatro de SRP al Fondo Monetario Internacional.

5.5 Benefit Statements

On March 1, 2023, the Secretariat issued, in English and Spanish, pension Benefit Statements with individualized calculations of earned benefits as of YE 2022. The delivery of the Benefit Statements was done through Your Pension Resources (YPR) portal. Each participant received a notification to download through a secure mailbox option the statement on YPR. More than 2,300 documents were prepared to active Plans' participants of both, the SRP and LRP, before 2023 salaries were posted.

Benefit statements show accrued pension benefits as of December 31 of the prior year. For estimates of their projected benefits, active staff participants are encouraged to explore the self-service portal, YPR.

5.5 Compendio de beneficios

El 1 de marzo de 2023, la Secretaría emitió los compendios de beneficios, en inglés y en español, con cálculos individualizados sobre los beneficios devengados al cierre de 2022. La entrega de los Estados de Beneficios se realizó a través del portal "Sus Recursos de Pensiones" (YPR por sus siglas en inglés). Cada participante recibió una notificación para descargar a través de una opción de buzón seguro la declaración sobre YPR. Se distribuyeron más de 2.300 documentos a los participantes activos de Planes tanto del SRP como del LRP, antes de que se publicaran los salarios de 2023.

El compendio muestra los beneficios jubilatorios acumulados al 31 de diciembre del año anterior. Para obtener estimaciones de los beneficios proyectados, se insta a los participantes en servicio activo a explorar el portal de autoservicio "Sus Recursos de Pensiones" (YPR).

5.6 Retirement Presentations

Pre-retirement Seminars (Offered to soon-to-be retired SRP participants)

Twice during 2022, in May and November, the Secretariat conducted a three-day virtual seminar for active participants who are planning to retire within the next five-to-seven years. This seminar provides in-depth information regarding retirement benefit options and the Plans' investments. It also includes presentations by outside experts regarding retiree medical insurance, health care, transitioning to retirement, financial planning, estate planning, taxes, visa status, career services, and immigration. Overall, 193 participants attended the seminars, a substantial 31.29% increase over the number of 2021 participants.

5.6 Presentaciones sobre jubilación

Seminarios de planificación previo a la jubilación (ofrecidos a los participantes próximos a jubilarse)

En 2022 la Secretaría llevó a cabo en dos oportunidades (mayo y noviembre) un seminario virtual de tres días para los participantes en servicio activo que prevén jubilarse dentro de los próximos cinco a siete años. Este seminario provee información detallada sobre las opciones en cuanto a beneficios de pensiones y las inversiones de los Planes. También incluye presentaciones a cargo de expertos externos sobre seguro médico para jubilados, atención de salud, la transición a la jubilación, planificación financiera, planificación patrimonial, aspectos relacionados con tributación, visados, servicios de carrera profesional e inmigración. En total, asistieron 193 participantes, un aumento sustancial del 31,29% sobre el número de participantes de 2021.

Pre-retirement seminars are part of the overall outreach framework the Secretariat has in place to better educate and assist Plans’ participants on their IDB retirement benefits.

Presentations were offered through a Microsoft Teams environment and were scheduled for 40 minutes, followed by a 20-minute Q&A session.

Los seminarios de planificación previos a la jubilación forman parte del marco de información general que la Secretaría tiene para educar y asistir mejor a los participantes de los Planes en lo relativo a sus beneficios jubilatorios en el BID.

Las presentaciones se ofrecieron de forma virtual a través de Microsoft Teams y en sesiones de 40 minutos, seguidas de una sesión de preguntas y respuestas de 20 minutos.

5.7 Cost of Living Adjustments

The Plan provides for annual cost of living adjustments (COLA) for pensions received by retirees and beneficiaries under the Plan. Pensions are adjusted based upon the change in the U.S. Consumer Price Index for All Urban Consumers, U.S. City Average (CPI-U), published by the U.S. Department of Labor. The COLA, made effective on January 1 of each year, is based on the CPI-U Index’ change from November two years prior through November of the prior year. The 2022 COLA was 7.110%, based on November 30, 2021 through November 30, 2022 data, and was effective as of January 1, 2023. COLAs for last six years are shown below.

SRP Retiree/Beneficiary COLA SRP Jubilado/Beneficiario COLA	
Year/Año	COLA
2017	2.203%
2018	2.177%
2019	2.051%
2020	1.175%
2021	6.809%
2022	7.110%

5.7 Ajustes por costo de vida

El Plan proporciona ajustes anuales por costo de vida (COLA) para las pensiones recibidas por los jubilados y beneficiarios bajo el Plan. Las pensiones se ajustan según el cambio en el índice de precios al consumidor de EE.UU. para todos los consumidores urbanos, promedio de ciudades de EE.UU. (CPI-U), publicado por el Departamento de Trabajo de EE. UU. El COLA, que entra en vigencia el 1 de enero de cada año, se basa en el cambio del índice CPI-U desde noviembre de dos años antes hasta noviembre del año anterior. El COLA de 2022 fue del 7,110%, según los datos entre el 30 de noviembre de 2021 y el 30 de noviembre de 2022, entrando en vigencia el 1 de enero de 2023. Los COLA de los últimos seis años se muestran a continuación.

5.8 Outreach & Education: A Continuous Approach for Active Plans’ Participants

In compliance with its fiduciary duty and with the aim of continuously strengthen the overall outreach and education solutions dedicated to active Plans’ participants, the Secretariat has developed a thorough and comprehensive outreach and education framework. In addition to present the different solutions available to participants, the framework also articulates each tool with the IDB employee life cycle.

5.8 Información y educación: Un enfoque continuo para los participantes en servicio activo de los Planes

En cumplimiento de su obligación fiduciaria y para fortalecer constantemente las soluciones generales de información y educación dedicadas a los participantes en servicio activo de los Planes, la Secretaría ha elaborado un marco detallado e integral que, además de presentar las distintas soluciones ofrecidas a los participantes, también articula cada herramienta con el ciclo de vida del empleado del BID.

Employee Life Cycle
Ciclo de Vida del Empleado

New Hires
Nuevos Ingresos

Existing Employees
Empleados Existentes

Soon-To-Be Retirees
Próximos Jubilados

Resource / Recurso	Description / Descripción	Details / Detalles		
E-Learning <i>E-Learning</i>	<i>An online platform that educates participants on the plans and other key retirement benefits in an engaging and interactive way</i> <i>Una plataforma en línea que educa a los participantes sobre los planes y otros beneficios de jubilación clave de una forma interactiva y atractiva</i>	<i>Mandatory to new employees, course must be completed within first 3 months of employment</i> <i>Obligatorio para nuevos empleados, el curso debe de ser completado dentro de los 3 primeros meses de empleo</i>	<i>Available to all employees so they can get to know more on retirement benefits at any point in time</i> <i>Disponible para todos los empleados para que conozcan mas sobre sus beneficios de jubilación en cualquier momento</i>	<i>Optional, as part of the available resources at the time of retirement</i> <i>Opcional, como parte de los recursos disponibles a la jubilación</i>
Presentations <i>Presentaciones</i>	<i>Generic and tailor-made presentations offered to participants throughout their employment</i> <i>Presentaciones genéricas y personalizadas ofrecidas a los participantes durante su empleo</i>	<i>As part of the onboarding sessions organized by HRD, SRP presents general aspects of retirement benefits</i> <i>Como parte de las sesiones de orientación organizadas por HRD, SRP presenta aspectos generales de los beneficios de jubilación</i>	<i>Presentation series, a cycle of three presentations open to all Plans' participants is offered every year.</i> <i>Series de presentaciones anuales, a través de un ciclo de tres presentaciones abierto para todos los participantes de los Planes</i>	<i>Offered twice a year, pre-retirement seminar is available for active participants planning to retire within the next five to seven years.</i> <i>Seminario de planificación previo a la jubilación, se ofrece dos veces al año a todos los participantes activos que prevén jubilarse dentro de los siguientes 5-7 años</i>
Your Pension Resources (YPR) <i>Your Pension Resources (YPR)</i>	<i>Self-service tool that permits participants to run multiple simple and complex retirement scenarios</i> <i>Herramienta de autoservicio que permite a los participantes correr múltiples escenarios de jubilación (simples y complejos)</i>	<i>Available 24/7 so any employee at any point in time can run estimates and retirement projections based on desired assumptions</i> <i>Disponible 24/7 para que cualquier empleado en cualquier momento pueda correr estimados y proyecciones de jubilación según supuestos deseados</i>		
Benefit Statements <i>Compendios de Beneficios</i>	<i>Statements showing individualized calculations of earned benefits as of year-end</i> <i>Compendios que muestran cálculos individuales de beneficios adquiridos al finalizar el año.</i>	<i>Delivered every year to all Plans' participants which are active at the end of every calendar year</i> <i>Entregados cada año a todos los participantes de los Planes, que están activos al finalizar el año calendario</i>		
Pension Officers <i>Oficiales de Pensiones</i>	<i>A team of three dedicated pension officers, available to further educate participants on IDB retirement Plans</i> <i>Un equipo dedicado de tres oficiales de pensión, disponible para educar a los participantes de los planes sobre sus beneficios de jubilación del BID</i>	<i>A team of experts assigned at the VP level, which administer retirement benefits and provide counseling to Plans' participants on an ongoing basis</i> <i>Un equipo de expertos asignados al nivel de vicepresidencia que velan por la adecuada administración de los beneficios de jubilación y brindan asesoría a los participantes de forma continua</i>		

Among the different tools made available by the Secretariat, "Understanding Your Pension Plan" is the e-learning solution that permit Plans' participants to learn more about IDB retirement benefits in an engaging, efficient, and scalable approach. The course provides just-in-time accessibility for IDB employees in headquarters and country offices on key information about the pension plan and benefits.

Entre las distintas herramientas facilitadas por la Secretaría, "Como Entender su Plan de Pensiones" ("Understanding Your Pension Plan") es una solución de aprendizaje electrónico (E-Learning) que permite a los participantes de los Planes aprender más sobre los beneficios de jubilación del BID de manera atractiva, eficiente y progresiva. El curso brinda accesibilidad instantánea para los empleados de la institución en la Sede y las Representaciones sobre información clave del plan de pensiones y beneficios.

5.9 Election of Members representing the Staff in the Governance Committees of the Staff Retirement Plan and Local Retirement Plan

Every two years this Secretary carries out the election of two members and their alternate members to represent the active participants in the Pension Committee, Managing Committee and any Subcommittee of the Staff Retirement Plan (SRP) and the Local Retirement Plan (LRP).

This process involves two important stages: 1) Nomination of candidates under the supervision of the Nomination Board; and 2) Election of the new members out of the candidate slate under the supervision of the Electoral Committee.

In 2022, the Nomination Board validated the nomination of 4 candidates, two women and two men. The voting period was celebrated from June 20 through June 23, 2022. During this period, 782 active participants exercised their right to vote confidentially by electronic means, after which, the Electoral Committee certified the final results.

The results of this Election process were published and communicated to all active participants from SRP and LRP on June 24, 2022.

The elected members will be serving in the Governance Committees representing all active participants for a two-year period since July 9th, 2022.

5.9 Elección de Miembros que representan al Personal en las Comisiones de Gobernanza del Plan de Jubilación Internacional y Plan Local de Jubilación

Cada dos años la Secretaría realiza la elección de dos miembros titulares y sus respectivos suplentes para representar a los participantes en servicio activo en las Comisiones de Jubilaciones, de Dirección y en la Subcomisión Administrativa del Plan de Jubilación Internacional (SRP) y del Plan de Jubilación del Personal Local (LRP).

Este proceso involucra dos etapas importantes: 1) Nominación de candidatos bajo la supervisión de la Junta de Nominaciones y 2) Elección de los nuevos miembros de la lista de candidatos bajo la supervisión del Comité Electoral.

En 2022, la Junta de Nominación validó la nominación de 4 candidatos, dos mujeres y dos hombres. El periodo de votaciones se celebró del 20 al 23 de junio de 2022. Durante este periodo, 782 participantes activos ejercieron su derecho al voto confidencialmente y por medios electrónicos, luego de lo cual, el Comité Electoral certificó los resultados finales.

Los resultados de este proceso de elección fueron publicados y comunicados a todos los participantes en servicio activo de SRP y LRP el 24 de junio de 2022.

Los miembros electos servirán en las Comisiones de Gobernanza, representando a todos los participantes activos por un período de dos años a partir del 9 de julio de 2022.



Ana Elena Garuz (2020)

Ascending still life / Bodegón ascendente

Panama/Panamá

Acrylic / Acrílico

IDB Art Collection / Colección de Arte del BID

6. Plan Governance

As per the Plan Document, the SRP has a multi-level governance structure that includes Committees with the participation of key stakeholders (for 2022 membership, please see Annex III); each layer performs key responsibilities and delegations as described below:

Board of Executive Directors <i>Directorio Ejecutivo</i>	→ Approves Plans' documents and amendments / Aprueba los Documentos de los Planes y sus enmiendas → Approves Risk and Long-Term Funding Policy / Aprueba las políticas de riesgo y financiamiento a largo plazo → Approves the Sponsors' Contribution annual amounts / Aprueba los montos anuales de Contribución de los Patrocinadores
Pension Committee <i>Comisión de Jubilaciones</i>	→ Oversees and carries out the provision of the Pension Plans / Supervisa y aplica las disposiciones de los Planes de Jubilación → Recommends annual contribution and changes in Plans' 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 the adoption of the annual Actuarial Valuations / Aprueba la adopción de las valuaciones actuariales anuales → Approves Investment Policies and corresponding Asset Allocations / Aprueba las políticas de inversión y las correspondientes asignaciones de activos → Recommends Contributions and Risk Policies / Recomienda las políticas de contribución y riesgo
Managing Committee <i>Comisión de Dirección</i>	→ Establishes rules, policies, and 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 <i>Subcomisión Administrativa</i>	→ Under the supervision of the Management Committee, supports the administration of the Plans / Bajo la supervisión de la Comisión de Dirección, respalda la administración de los Planes → Considers individual petitions or matters concerning the rights and benefits of participants / Considera solicitudes individuales en materias relacionadas a los derechos y beneficios de los participantes
Executive Secretariat <i>Secretaría Ejecutiva</i>	→ Certifies for payment of all benefits under the Plans / Certifica el pago de todos los beneficios bajo los Planes → Recommends investment strategy and implements investment policy of the Retirement Funds / Recomienda 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

6. Gobernanza del Plan

De conformidad con el Reglamento del Plan, el LRP se ciñe a una estructura de gobernanza en varios niveles que comprende comisiones con participación de partes interesadas clave (ver en el Anexo III la composición para 2022); a cada nivel le corresponden responsabilidades y delegaciones clave, según se indica a continuación:

During 2022, the Sponsors' Boards of Executive Directors and the Pension Committee met twice, while the Managing Committees met nine times to discuss and approve decisions related to the Plan.

En 2022 el Directorio Ejecutivo de los Patrocinadores y la Comisión de Jubilaciones se reunieron una vez, en tanto que las Comisiones de Dirección lo hicieron seis veces, en reuniones formales e informales, para tratar y aprobar decisiones relativas al Plan.

2022 Meetings with Committees and Boards Reuniones de 2022 con las Comisiones y los Directorios

Governance Unit / Unidad de Gobernanza	Month / Mes	Approvals Granted / Aprobaciones Otorgadas
Boards of Executive Directors <i>Directorio Ejecutivo</i>	October <i>Octubre</i>	APPROVALS / APROBACIONES: 2022 Contribution amounts (SRP, LRP, CSRP, PRBP, RLIP) / <i>Montos de Contribuciones para el 2022 (SRP, LRP, CSRP, PRBP, RLIP)</i>
Pension Committee <i>Comisión de Jubilaciones</i>	September, November & Short Procedures <i>Septiembre, Noviembre y Procedimientos Cortos</i>	APPROVALS / APROBACIONES: 2021 year-end Funding Valuations (SRP, LRP & CSRP) / <i>Valuaciones a cierre de 2021 (SRP, LRP & CSRP)</i> 2021 Audited Financial Statements (SRP, LRP & CSRP) / <i>Estados Financieros Auditados de 2021 (SRP, LRP & CSRP)</i> Recommendation to award and extension to Actuarial Consulting Services Agreement to Willis Towers Watson (WTW) for a term of two (2) consecutive years / <i>Recomendación para asignar una extensión del contrato actuarial a Willis Towers Watson (WTW) por un período de 2 años consecutivos</i> Experience Studies of the SRP and LRP / <i>Estudios de Experiencia del SRP y LRP</i> CONCURRENCE WITH / ACUERDOS: 2022 Contribution amounts / rates (SRP, LRP, CSRP) / <i>Tasas/Montos de Contribuciones para el 2022 (SRP, LRP & CSRP)</i>
Managing Committees <i>Comisiones de Dirección</i>	March, April, May, June, July, August, October, November, December & Short Procedures <i>Marzo, Abril, Mayo, Junio, Julio, Agosto, Octubre, Noviembre, Diciembre y Procedimientos Cortos</i>	APPROVALS / APROBACIONES: COLA Supplement for SRP pensions / <i>Suplemento COLA para pensiones del SRP</i> Recommendation to award and extension to Actuarial Consulting Services Agreement to WTW for a term of two (2) consecutive years / <i>Recomendación para asignar una extensión del contrato actuarial a Willis Towers Watson (WTW) por un período de 2 años consecutivos</i> Approval of Asset Allocation Studies CMAs, Modeling Results / <i>Estudio de Asignación de Activos CMAs, Resultados de la Modelación</i> 2022 Financial Statements (PRBP, RLIP) / <i>Valuaciones a cierre de 2022 (SRP, LRP & CSRP)</i> 2022 Actuarial Funding Valuation Reports (PRBP, RLIP) / <i>Estados Financieros Auditados de 2022 (SRP, LRP & CSRP)</i> Appointments to the Administration Subcommittee / <i>Nombramientos a la Subcomisión Administrativa</i> CONCURRENCE WITH / ACUERDOS: 2021 Audited Financial Statements (SRP, LRP, CSRP, PRBP, RLIP) / <i>Valuaciones a cierre de 2021 (SRP, LRP, CSRP, PRBP, RLIP)</i> 2022 Actuarial Funding Valuation Reports (SRP, LRP, CSRP, PRBP, RLIP) / <i>Informes de las Valuaciones Actuariales de 2022 (SRP, LRP, CSRP, PRBP, RLIP)</i> 2022 Financial Statements (SRP, LRP, CSRP) / <i>Estados Financieros del 2022 (SRP, LRP, CSRP)</i> Experience Studies of the SRP and LRP / <i>Estudios de Experiencia del SRP y LRP</i> 2023 Business Plan and Administrative Expense Budget / <i>Plan de Negocio y Presupuesto Administrativos para 2023</i> 2021 SRP & LRP Annual Reports / <i>2021 Informes Anuales del SRP y LRP</i> 2022 Contribution amounts / rates (PRBP, RLIP) / <i>Tasas/Montos de Contribuciones para 2022 (PRBP, RLIP)</i> FOR INFORMATION ONLY / SOLO PARA EFECTOS DE INFORMACIÓN: Outreach and Education / <i>Divulgación y Educación</i> External Investment Managers monitoring / <i>Supervisión de Gestores de Inversiones Externos</i> Update on the AA Studies (SRP, LRP, PRBP) / <i>Actualización del Estudio de Asignación de Activos (SRP, LRP, PRBP)</i>

On a regular basis, the Secretariat prepares reports to inform and recommend actions to the Plan's Governance Committees, senior Management, and the Boards of Executive Directors.

La Secretaría prepara informes de manera periódica para notificar y recomendar medidas a las Comisiones de Gobernanza del Plan, la Alta Administración y los Directorios Ejecutivos.

Regular Reports to Governance Committees, Management, and the Boards Informes regulares a las Comisiones de Gobernanza, la Administración y los Directorios

Frequency / Frecuencia	Document / Reporte	Audience / Audiencia
Daily <i>Diario</i>	Performance, A/L Funded Status, Variance from SAA Targets / <i>Desempeño, Estado de capitalización en activos y pasivos, varianza respecto de las metas de asignación estratégica de activos</i>	Management / <i>Administración</i>
Monthly <i>Mensual</i>	Performance of Plans & Indices, Asset-Liability changes, Asset Allocation, interest & discount rates / <i>Desempeño de los Planes y los índices, cambios en activos y pasivos, asignación de activos, tasas de interés y de descuento</i>	Management & Managing Committee / <i>Administración y Comisión de Dirección</i>
Quarterly <i>Trimestral</i>	Asset-Liability Reports / <i>Informes de activos y pasivos</i>	Pension and Managing Committees / <i>Comisiones de Jubilaciones y de Dirección</i>
	Account Strategy Reports / <i>Informes de estrategia de cuentas</i>	Managing Committee / <i>Comisión de Dirección</i>
	Support for Risk Management Financial Risk Report / <i>Apoyo al informe de riesgos financieros</i>	Board of Directors' Audit Committee / <i>Comité de Auditoría del Directorio</i>
	Support for Finance Long-Term Financial Planning / <i>Apoyo a la planificación financiera a largo plazo</i>	Board of Directors' BUFIPOL Committee / <i>Comité de Presupuesto y Políticas Financieras del Directorio</i>
Semi-annually <i>Semi anual</i>	Report on the Delegation of Authority for the approval of pensions and benefits / <i>Informe sobre la Delegación de Facultades para la aprobación de pensiones y beneficios</i>	Managing Committees / <i>Comisión de Dirección</i>
Annually <i>Anual</i>	Financial Disclosures / <i>Divulgación de información financiera</i>	Management / <i>Administración</i>
	Plans' Actuarial Valuations Statements / <i>Valuaciones actuariales de los Planes</i>	Managing & Pension Committees / <i>Comisiones de Jubilaciones y de Dirección</i>
	Plans' Recommended Contributions / <i>Contribuciones recomendadas de los Planes</i>	Boards of Executive Directors, Managing & Pension Committees / <i>Directorios Ejecutivos, Comisiones de Jubilaciones y de Dirección</i>
	Plans' Financial Statements / <i>Estados financieros de los Planes</i>	Managing & Pension Committees / <i>Comisiones de Jubilaciones y de Dirección</i>
	Participant Report / <i>Informes a los participantes</i>	Plan participants, Managing & Pension Committees / <i>Participantes en los Planes, Comisiones de Jubilaciones y de Dirección</i>



Julio Augusto Zachrisson (1982)

Figurine / Figurina

Panama / Panamá

Ink and tempera / Tinta y témpera

IDB Art Collection / Colección de Arte del BID

7. Executive Secretariat of the IDB Retirement Plans

The Secretariat is organically located under, and reports directly to, the Vice-Presidency of Finance and Administration (VPF). The Executive Secretary is responsible for activities delegated to it by the Managing and Pension Committees, and the Boards of Executive Directors. Under the Executive Secretary's supervision, the Front Office, Investment, and Pension Administration teams work collaboratively to provide recommendations and technical support to Management, governing Committees and the Boards. The teams also work closely with IDB Group departments in the completion of, among other tasks, of the Plans' Accounting and Funding Valuations, IDB budget and reporting, Bank and IIC financial statements and those of the Plans, human resources requirements, external and internal audits, Plans' inputs to the Bank's long-term financial projections and capital adequacy, and operational risk management activities.

7.1 Front Office Team (FO):

Under the supervision and leadership of the Executive Secretary, the FO team helps coordinate and administer the Secretariat's work, oversees the Plan's valuation cycle provided by the actuaries, develops analytics, advises on enterprise risk & technology solutions, and performs the administrative coordination of the Secretariat. Specifically, the FO team: i) manages the Governance of the Plans; ii) administers the Secretariat's operations, including human resources to carry out its work plan; iii) oversees the actuaries' valuation of the Plans through the coordination of the Actuarial Working Group; iv) develops customized technical capacity and provides analytical support to Management related to the Plans' policies, audit, and technical documents and reports; v) responds to internal audit requests; vi) coordinates technology initiatives, including website capabilities for active and retired participants; and vii) is responsible for record keeping and digitalization of all participants' records, and the documentation of all procedures.

7. Secretaría Ejecutiva de los Planes de Jubilación del BID

Dentro de la organización, la Secretaría reside en la Vicepresidencia de Finanzas y Administración (VPF) y le rinde cuentas directamente. El Secretario Ejecutivo es responsable de las actividades que le delegan las Comisiones de Dirección y de Jubilaciones, y el Directorio Ejecutivo. Bajo la supervisión del Secretario Ejecutivo, los equipos de coordinación, inversiones y administración de pensiones trabajan en estrecha colaboración para hacer recomendaciones y brindar apoyo técnico a la Administración, las Comisiones de Gobernanza y el Directorio. Estos equipos también colaboran estrechamente con departamentos del Grupo BID para completar, entre otros, las valuaciones de contabilidad y capitalización de los Planes, el presupuesto y la presentación de informes del BID, estados financieros del Banco y la Corporación y los Planes, requerimientos de recursos humanos, auditoría externa e interna, insumos de los Planes para las proyecciones financieras a largo plazo y la suficiencia de capital del Banco, y la gestión del riesgo operativo.

7.1 Equipo de coordinación:

Este equipo, que trabaja bajo la supervisión y el liderazgo del Secretario Ejecutivo, ayuda a coordinar y supervisar el trabajo de la Secretaría, fiscaliza el ciclo de valuación del Plan provisto por los actuarios, diseña métodos de análisis, brinda asesoramiento sobre riesgo institucional y soluciones tecnológicas y lleva a cabo la coordinación administrativa de la Secretaría. Concretamente, el equipo i) gestiona la gobernanza de los Planes; ii) administra las operaciones de la Secretaría, incluidos los correspondientes recursos humanos para llevar adelante su plan de trabajo; iii) supervisa la valuación de los Planes efectuada por los actuarios, mediante la coordinación del Grupo de Trabajo Actuarial; iv) crea capacidad técnica adaptada a las necesidades y provee apoyo analítico a la Administración en cuanto a las políticas y los documentos e informes técnicos y de auditoría de los Planes; v) atiende las solicitudes de auditoría interna; vi) coordina las iniciativas de tecnología, lo que incluye las capacidades del sitio virtual para los participantes en servicio activo y jubilados; y vii) se encarga de mantener y digitalizar los expedientes de todos los participantes y la documentación de todos los procedimientos.

In 2022, the FO team: i) continued with the coordination of the Bank's Actuarial Working Group providing managerial and technical oversight to Actuary's valuation of the Plans; ii) provided oversight and presented the Actuary's Experience Review of the Staff and Local Retirement Plans to the Managing and Pension Committees; iii) continued the deployment of internally developed tools to oversee the reliability of Plan-related data and validated critical Plan inputs in the Sponsors' financial disclosures and valuations; iv) completed and continued the enhancements of the Secretariat's online services to retired and active participants; v) published the annual reports of the Plan and the Local Retirement Plan; vi) coordinated virtual retirement planning seminars for active participants; vii) prepared policies and procedures; viii) kept the electronic files according to regulations; ix) supported all processes of the Secretariat regarding retirees; and x) managed all governance matters.

En 2022, el equipo de coordinación i) prosiguió con la coordinación del Grupo de Trabajo Actuarial del Banco y proporcionó supervisión gerencial y técnica a la valuación de los Planes por el actuario; ii) proporcionó supervisión general y presentó revisión actuarial de la experiencia del SRP y el LRP a las Comisiones de Pensiones y Dirección; iii) siguió adelante con el despliegue de herramientas elaboradas internamente para supervisar la fiabilidad de los datos relacionados con el Plan y validó insumos críticos del Plan en las valuaciones y divulgaciones financieras de los Patrocinadores; iv) continuó y concluyó las mejoras de los servicios en línea de la Secretaría a los participantes jubilados y en servicio activo; v) publicó los informes anuales del Plan y el Plan de Jubilación del Personal Local; vi) coordinó seminarios virtuales de planificación de la jubilación para los participantes en servicio activo; vii) elaboró políticas y procedimientos; viii) mantuvo los archivos electrónicos de conformidad con los reglamentos; ix) brindó apoyo a todos los procesos de la Secretaría relativos a los jubilados; y x) gestionó todos los temas de gobernanza.

7.2 Investment Team (SRI):

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

7.2 Equipo de inversiones (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, el equipo i) recomienda la selección, las directrices y la terminación de gestores externos de inversiones, custodios y consultores; ii) supervisa las actividades y evalúa el desempeño de los gestores de inversiones, lo que comprende la observancia diaria de las directrices aprobadas por las Comisiones de Dirección, la conciliación mensual y la debida diligencia anual in situ con todas las empresas; iii) es responsable de todos los riesgos operativos, de activos y pasivos y de mercado relacionados con las inversiones de los Planes; iv) administra internamente las carteras de TIPS de los Planes de jubilación; v) rebalancea la asignación de activos de los Planes de Jubilación de acuerdo con la asignación estratégica de los activos de sus Políticas de Inversión y (en cierta medida) tácticamente, según las circunstancias y las perspectivas financieras y económicas; vi) direcciona el pago de todas las comisiones de inversión, custodia y de otro tipo, y efectúa los pagos por transferencias de pensiones aprobados por el Secretario Ejecutivo; vii) prepara informes de inversiones para su presentación a la Administración y las Comisiones de Gobernanza y, cuando corresponde, presenta evaluaciones de los mercados y del estado de cada estrategia de inversión, conforme a su Protocolo de Seguimiento de los Gestores Externos; viii) completa la documentación jurídica con los gestores, los organismos

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

In 2022, SRI continued to operate seamlessly and efficiently on a virtual and then hybrid model, conducting all the regular activities without disruptions and in fact exceeding in-office standards of efficiency, collaboration and in-depth analysis and performance. Regular activities include the monitoring of every EIM strategy's performance daily-weekly-monthly-quarterly and annually, monitoring EIMs' compliance with approved investment management guidelines (IMG), delivery of performance / asset allocation / A-L status reports on a daily through annual basis to IDB Group senior Management, governing Committees and the Bank's President, Executive Vice President and the Boards of Executive Directors. SRI prepares weekly economic and market analyses and has expanded distribution of these to other IDB departments, participates in conference calls with EIMs regarding their investment strategies and other topics, and presents EIM status updates to the Managing Committees (MCs) on a quarterly basis. Annually, and for many EIMs also quarterly or semiannually, SRI meets with EIMs to review performance, organizational strength, investment teams, operating controls and processes, following SRI's MC-approved EIM Manager Monitoring Protocol (PJ-08/12). During 2022, SRI met with all EIMs regarding their environment, social and governance (ESG) practices, policies, investment integration and organizational commitments. Also during 2022, SRI: i) completed the majority of the AA Studies of the SRP, PRBP and LRP, including all modeling and memoranda supporting the recommendations of new IPS for the three Plans; ii) completed the external audit and risk management processes; iii) completed LIBOR transition document and position updates, and AML/CFT documentation; iv) completed the final components of the internal audit process and documentation requirements; v) continued to update its policies and procedures manual (PPM), including documenting and recording some videos; vi) continued to develop internal dashboards to track the Plans' asset classes; vii) enhanced manager monitoring tools and processes; viii) continued strengthening internal rebalancing process through the inclusion of new components and further automation; ix) hired a consultant and intern to replace others leaving; x) helped most of the team complete ESG training from the CFA Institute and/or

reguladores y los proveedores actuales y nuevos, con el apoyo de los equipos de Legal y Adquisiciones del Banco; y ix) supervisa los análisis de activos y pasivos y orienta las deliberaciones técnicas acerca de sus resultados.

En 2022, SRI continuó operando sin problemas y de manera eficiente en un modelo virtual y luego híbrido, realizando todas las actividades regulares sin interrupciones y, de hecho, superando los estándares de eficiencia, colaboración y análisis y rendimiento en profundidad de la oficina. Las actividades regulares incluyen el seguimiento diario, semanal, mensual, trimestral y anual del rendimiento de cada estrategia de los "Gestoras Externos de las Inversiones" (EIM) de los planes, el seguimiento del cumplimiento de los EIM con las directrices de gestión de inversiones (IMG) aprobadas, la entrega de informes de rendimiento/asignación de activos/ estado A-L de forma diaria hasta anual para la Alta Gerencia del Grupo BID, Comisiones de Gobernanza y Presidente del Banco, Vicepresidente Ejecutivo y Directorios Ejecutivos. SRI prepara análisis económicos y de mercado semanales y ha ampliado la distribución de estos a otros departamentos del BID, participa en conferencias telefónicas con EIM sobre sus estrategias de inversión y otros temas, y presenta actualizaciones del estado de EIM a la Comisión de Dirección (MC) trimestralmente. Anualmente, y para muchos EIM, de modo trimestral o semestralmente, SRI se reúne con los EIM para revisar el desempeño, la solidez de la organización, los controles operativos y los procesos, siguiendo el Protocolo de monitoreo del administrador de EIM aprobado por MC de las guías para este efecto por SRI (PJ-08/12). Durante 2022, SRI se reunió con todos los EIM, respecto a sus prácticas ambientales, sociales y de gobernanza (ESG), políticas, integración de inversiones y compromisos organizacionales. También durante 2022, SRI: i) completó la mayoría de los Estudios AA del SRP, PRBP y LRP, incluida toda la modelización y memorándums de apoyo para las recomendaciones de los nuevos IPS para los tres planes ; ii) completó los procesos de auditoría externa y gestión de riesgos; iii) completó el documento de "transición LIBOR y actualizaciones de posición", y documentación de ALD/CFT; iv) completó los últimos componentes del proceso de auditoría interna y los requisitos de documentación; v) continuó con la actualización de su manual de políticas y procedimientos (PPM), incluida la documentación y registro de parte de estos mediante videos; vi) continuó con el desarrollo interno de dashboards para el seguimiento de las clases de activos del Plan; vii) mejoró las herramientas y procesos de supervisión de los gestores; viii) siguió reforzando el proceso interno de las actividades de rebalanceo mediante la inclusión de nuevos componentes y una mayor automatización; ix) contrató a un consultor y un pasante para remplazar a miembros que se van; x) ayudó a la mayoría del equipo a completar la formación en ESG del CFA Institute y/o SASB; xi)

SASB; xi) completed a large portion of robotic process automation of a key, time-intensive process; and xii) obtained fee reductions and tax reimbursements, updating documentation with many non-U.S. tax authorities.

7.3 Administration Team (SRA):

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

During 2022, SRA achieved the goals set in the Business Plan, some of them are: i) Plans' Participants remain a top priority: The Secretariat successfully maintained continuity in providing efficient and confidential service to more than 5,000 Plan participants under a virtual and hybrid work environment. Examples of this service include transfers of pension rights, effective management of the Retiree Life Insurance Program, and the annual cost-of-living adjustment to pension payments. Starting 2022 a customer service survey has been implemented, the purpose is to get the impression from new retired participants

completó una gran parte de la automatización robótica de un proceso clave que demanda bastante tiempo al equipo de Operaciones; y xii) se gestionó la obtención de reducciones de tarifas y reembolsos de impuestos, actualizando la documentación con muchas autoridades fiscales fuera de los EE.UU.

7.3 Equipo de Administración de Pensiones (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 planes: beneficios, riesgo operativo, cumplimiento de auditoría e interacción con los participantes. Los beneficios de los cinco planes se administran de conformidad con sus reglamentos, con el apoyo de los sistemas SAP del Banco y de administración de pensiones (PAS) de la Secretaría. En concreto, los miembros del equipo i) brindan información a los participantes en forma individual sobre las provisiones del plan para la jubilación; ii) tramitan las solicitudes de beneficios jubilatorios; iii) supervisan el cálculo y la aplicación de los ajustes anuales por costo de vida en todos los países donde operan los Planes; iv) aplican las políticas y los procedimientos de manera uniforme, como lo dictan los reglamentos de los Planes; v) mantienen y custodian los registros oficiales de los Planes; vi) hacen presentaciones en la Sede sobre los planes de jubilación; vii) orientan y brindan asistencia a los participantes en la selección de las opciones en cuanto a beneficios; viii) preparan datos para las evaluaciones anuales actuariales y de auditoría; ix) trabajan con el Departamento de Recursos Humanos y el Departamento de Finanzas del Grupo BID para asegurarse de que la información sobre pensiones del sistema PAS de los Planes se correlacione con el sistema SAP del Banco; x) trabajan con el Departamento de Tecnología de la Información del Banco para sustentar la información del personal en servicio activo que obra en el sistema de autoservicio para empleados y la de los participantes jubilados que obra en el de autoservicio para jubilados; y xi) administran el Programa de Seguro de Vida para Jubilados.

Durante 2022, SRA logró alcanzar todas las metas establecidas en el Plan de Trabajo, de estas cabe destacar: i) Los participantes de los Planes siguen revistiendo alta prioridad: la Secretaría mantuvo satisfactoriamente la continuidad en el suministro de servicios a más de 5.000 participantes del Plan en un entorno de modalidad virtual e híbrido. Entre los ejemplos al respecto cabe mencionar las transferencias de los derechos jubilatorios, la gestión efectiva del Programa de Seguro de Vida para Jubilados y el ajuste anual de los pagos de pensiones en función del costo de vida. Durante el 2022, se ha implementado una encuesta de servicio al cliente con el propósito

that have received service from the SRA team that will help us improve the service provided to our participants. ii) In 2022, the Bank held two pre-retirement planning seminars, in May and November, geared to participants approaching retirement age with an agenda featuring presentations on topics of interest such as pension benefits, taxes, personal finances, immigration, and continuity of health coverage. The Bank prepared annual benefit statements and distributed them in the first quarter for staff active as of December 31, 2022, through the YPR portal. It held virtual sessions for onboarding of new staff and consultants throughout the year as well. Moreover, the Secretariat provided an e-learning virtual experience to active participants of the Plans. Housed within IDB's Learning Management System (MyLearning), "Understanding your Pension Plan" permits Plans' participants to learn more about IDB retirement benefits following an engaging, efficient, and scalable approach. The course provides just-in-time accessibility for IDB employees in headquarters and country offices, it is uploaded in MyLearning and is available to all employees and mandatory for all new Bank employees. iii) Initiatives to automate key processes: As part of SRP's ongoing Digital Transformation Program, in partnership with ITE, the following projects to automate key processes were completed in 2022. Phase III of Retiree Self-Service (RSS), which added new functionalities, the first phase of Ticket Request Platform, and the Enhancement of the inbound and outbound interfaces between SAP and PAS based on the recommendations that were analyzed with ORM. iv) In addition, 100% of Certificates of Eligibility for the 2022 proof of life exercise were processed using the SAP Management tool, that automated this process (over 2,600 retirees and beneficiary's certificates of eligibility). v) SRA has conducted and supervised the entire process for the Elections of members representing active participants before the Governance Committees, with a successful result. And vi) Report of Benefits under the Delegation of Authority: In compliance with the SRP Document, in 2022 we prepared for the Executive Secretary's submission to the Managing Committees (MC) regular reports on all actions taken under the MC's authority to approve pensions and benefits delegated to the Executive Secretary. During 2022, we prepared a total of four (4) reports, the first report for the second semester of 2021 (July 1, 2021 - December 31, 2021) and three additional reports for the first, second, and third quarter of 2022.

es obtener la impresión de los nuevos participantes jubilados que han recibido servicios por parte del equipo de SRA. Lo cual ayudará a mejorar el servicio brindado a nuestros participantes. ii) En 2022, el Banco realizó dos seminarios de planificación previa al retiro, en mayo y noviembre, dirigidos a participantes próximos a la edad de retiro, con una agenda de presentaciones sobre temas de interés como beneficios de jubilación, impuestos, finanzas personales, inmigración y continuidad de la cobertura de salud. Se elaboraron los compendios de beneficios anuales y distribuyeron en el primer trimestre al personal en servicio activo al 31 de diciembre de 2022 a través del portal YPR. También realizó a lo largo del año sesiones virtuales para la incorporación de nuevos empleados y consultores. Además, la Secretaría emprendió un esfuerzo con el fin de brindar una experiencia virtual de aprendizaje electrónico (E-Learning) dedicada a los participantes en servicio activo de los Planes. La herramienta didáctica sobre el plan de jubilación ("Understanding your Pension Plan"), ubicada dentro del sistema de gestión del aprendizaje del BID (MyLearning), permitirá a los participantes de los Planes aprender más sobre los beneficios jubilatorios del BID de manera atractiva, eficiente y progresiva, esta herramienta esta alojada en MyLearning disponible para todos los empleados y es obligatoria para todos los nuevos empleados del Banco. iii) Iniciativas para automatizar procesos clave: Como parte del Programa de Transformación Digital en curso para SRP, en alianza con ITE, se completaron los siguientes proyectos para automatizar procesos clave en 2022. Fase III del portal Retiree Self-Service (RSS), que agregó nuevas funcionalidades, la primera fase de la Plataforma de Solicitud de Tickets y la Mejora de las interfaces de entrada y salida entre SAP y PAS con base en las recomendaciones que se analizaron con ORM. iv) Además, el 100% de los Certificados de Elegibilidad para los ejercicios de prueba de vida 2022 fueron procesados mediante la herramienta SAP Management, que automatizó este proceso (más de 2.600 jubilados y certificados de elegibilidad de beneficiarios). v) El equipo de SRA ha conducido y supervisado todo el proceso de Elección de miembros representantes de los participantes en servicio activo frente a las Comisiones de Gobernanza, con un resultado exitoso. Y vi) se realizaron los Informe de Beneficios bajo Delegación de Autoridad: En cumplimiento del Documento del Plan SRP, en 2022 preparamos, para la presentación del Secretario Ejecutivo a los Comités de Dirección (MC), informes periódicos sobre todas las acciones realizadas para aprobar pensiones y beneficios bajo la autoridad de la Comisión de Dirección (MC) delegados al Secretario Ejecutivo. Durante 2022, se preparó un total de cuatro (4) informes, el primer informe para el segundo semestre de 2021 (1 de julio de 2021 - 31 de diciembre de 2021) y tres informes adicionales para el primer, segundo y tercer trimestre de 2022.



Lyann Leguisamo (2015)

The New Gladiator / El Nuevo Gladiador

Panama/Panamá

Digital print / Impresión digital

IDB Art Collection / Colección de Arte del BID

8. SPECIAL REPORT: Experience Review of the SRP

8.1 Introduction

As mentioned in Chapter 4, key in the valuations for the Plans are the underlying assumptions in the measurement/construction of the accrued/projected liability cash-flows to be valued at the measurement point in time. The assumptions that specifically relate to the way the liability grows and is projected to grow organically are conscripted within the demographic content of the Plans and reviewed by the Plan actuary⁶ and the Plan Sponsor periodically. Certain assumptions are revisited each year and others monitored within the context of the annual valuation of the Plans. If the annual valuation indicates a mismatch between assumptions made with the emerging experience of the Plan an off-cycle review of the mismatched assumption(s) is performed.

The most recent complete analysis for the SRP demographic experience was performed in 2018 and incorporated six years of observation. During 2022 the results of a demographic experience review of the SRP incorporated five calendar years from 2017 through 2021, and the outcomes of the study applied consistently across the Plans (namely the PRBP and the RLIP) that are influenced by the SRP.

The report presenting the 2022 Experience Study of the Staff Retirement Plan is bound by the confidentiality agreement between the Bank and the Actuary. Although intended solely for the information and benefit of the immediate recipient and its distribution restricted, a summary of the main outcomes of the study is provided.

⁶ Currently Willis Towers Watson US LLC ("WTW").

8. INFORME ESPECIAL: Revisión de la Experiencia del SRP

8.1 Introducción

Como se menciona en el Capítulo 4, la clave en las valuaciones de los Planes son los supuestos subyacentes en la medición/construcción de los flujos de caja de las obligaciones devengadas/proyectados que se valorarán en el momento de la medición. Los supuestos que se relacionan específicamente con la forma en que crece la obligación y se proyecta que crezca orgánicamente se incluyen en el contenido demográfico de los Planes y son revisados periódicamente por el actuario del Plan⁶ y los Patrocinadores del Plan. Ciertos supuestos se revisan cada año y otros se monitorean en el contexto de la valuación anual de los Planes. Si la valuación anual indica una discrepancia entre los supuestos hechos con la experiencia emergente del Plan, se realiza una revisión fuera del ciclo de la(s) suposición(es) no coincidente(s).

El análisis completo más reciente de la experiencia demográfica de SRP se realizó en 2018 e incorporó seis años de observación. Durante 2022, los resultados de una revisión de la experiencia demográfica del SRP incorporaron cinco años calendario desde 2017 hasta 2021, y los resultados del estudio se aplicaron consistentemente en todos los Planes (a saber, PRBP y RLIP) que están influenciados por el SRP.

El informe que presenta el Estudio de Experiencia 2022 del Plan de Jubilación del Personal está sujeto al acuerdo de confidencialidad entre el Banco y el Actuario. Aunque este informe está destinado únicamente para la información y el beneficio del destinatario inmediato y su distribución está restringida, se proporciona un resumen de los principales resultados del estudio.

⁶ Actualmente Willis Towers Watson US LLC ("WTW").

8.2 Main Outcomes

The demographic experience study of the Plan was grouped into two categories: (1) Demographic events, and (2) Demographic characteristics as follows:

Demographic events / <i>Eventos demográficos</i>	Demographic characteristics / <i>Características demográficas</i>
<i>Mortality / Mortalidad</i>	<i>Salary increases / Aumentos salariales</i>
<i>Termination / Terminación</i>	<i>Percent married at retirement / Porcentaje de casados al jubilarse</i>
<i>Retirement / Jubilación</i>	<i>Spouse age / Edad del cónyuge</i>
<i>Disability / Discapacidad</i>	<i>Forms of payment / Formas de pago</i>
	<i>Family composition / Composición familiar</i>
	<i>New entrant profiles / Perfiles de nuevos entrantes</i>

Demographic events

Mortality: Rates of mortality were found to be higher than assumed, reflecting the effects of higher mortality rates experienced by IDB, including the effects of the COVID-19 pandemic. With a reduction to current life expectancies, all things being equal, the Bank's obligation declines as pension annuities are paid over shorter lifetimes.

Termination: Termination rates among Bank staff were slightly higher than previously assumed, particularly among the youngest and oldest age groups. The changes in termination experience, all things being equal, do not significantly affect the obligations of the Plan.

Retirement: Bank staff retired more frequently at earlier ages than previously assumed. The change in retirement patterns, all things being equal, does not significantly affect Bank obligations as the additional years of benefits paid upon an early retirement offset the foregone opportunity for future increases in benefits from salary growth.

8.2 Resultados principales

El estudio de experiencia demográfica del Plan se agrupó en dos categorías: (1) Eventos demográficos, y (2) Características demográficas de la siguiente manera:

Eventos demográficos

Mortalidad: se encontró que las tasas de mortalidad eran más altas de lo supuesto, lo que refleja los efectos de las tasas de mortalidad más altas experimentadas por el BID, incluidos los efectos de la pandemia de COVID-19. Con una reducción de las expectativas de vida actuales, en igualdad de condiciones, la obligación del Banco disminuye a medida que las rentas vitalicias se pagan durante vidas más cortas.

Terminación: Las tasas de terminación entre el personal del Banco fueron ligeramente más altas de lo que se suponía anteriormente, particularmente entre los grupos de edad más jóvenes y mayores. Los cambios en la experiencia de terminación, en igualdad de condiciones, no afectan significativamente las obligaciones del Plan.

Jubilación: El personal del Banco se jubiló con mayor frecuencia a edades más tempranas de lo que se suponía anteriormente. El cambio en los patrones de jubilación, en igualdad de condiciones, no afecta significativamente las obligaciones del Banco, ya que los años adicionales de beneficios pagados por una jubilación anticipada compensan la oportunidad perdida de futuros aumentos en los beneficios del crecimiento salarial.

Disability: The current valuation assumes there will be no new disablements. This is consistent with the composition of the workforce, which is comprised of jobs that are unlikely to experience disablement in the course of fulfilling job responsibilities. As expected, a low number of disablements were observed in the current study. With low incidence of disability observed and expected, the valuation of the SRP will continue to assume no future disablements.⁷

Demographic characteristics

Salary increases: Salary increases above inflation were generally lower than the assumption made in 2018, particularly at lower ages. A reduction to expected salary increases, all things being equal, results in lower obligations for the plan as the expectation of future benefit amounts is reduced.

Percentage of married at retirement: During this study period the percent of female with eligible spouses at retirement increased by 5 percentage points. Female rates continued the trend observations in the previous study. The same analysis for males returned no change with previous study. This increase, all things being equal, results in small increase in the obligations as eligible female spouses, in order to collect spouse pensions first need to outlive the female retire, which may not necessarily happen given the traditionally longer life expectancy of females.

Spouse age: This study returned no meaningful difference for the age difference between a retiree (either male or female) and qualified spouse. So, there were no updates in this assumption.

Forms of payment: This study returned no material differences were in the election of forms of payment at the moment of retirement. So, there were no changes in this assumption.

Family composition: This study returned no meaningful difference in family composition at the moment of retirement. So, there were no updates in this assumption.

⁷ Although the valuation of the SRP assumes no disablements, active staff members who become totally and permanently incapacitated are eligible to retire on a disability pension under the Plan. For purposes of the valuation, staff members who have become disabled are valued in accordance with the disability benefits in payment.

Invalidez: La valuación actual asume que no habrá nuevas invalideces. Esto es consistente con la composición de la fuerza laboral, que se compone de puestos que es poco probable que experimenten una discapacidad en el curso del cumplimiento de las responsabilidades laborales. Como era de esperar, se observó un bajo número de inhabilitaciones en el presente estudio. Con una baja incidencia de invalidez observada y esperada, la valoración del SRP seguirá suponiendo que no haya futuras invalideces.⁷

Características demográficas

Incrementos salariales: Los incrementos salariales por encima de la inflación fueron en general inferiores al supuesto realizado en 2018, particularmente en edades más bajas. Una reducción de los aumentos salariales esperados, en igualdad de condiciones, da como resultado menores obligaciones para el plan a medida que se reduce la expectativa de montos de beneficios futuros.

Porcentaje de casadas al momento de la jubilación: Durante este período de estudio, el porcentaje de mujeres con cónyuges elegibles al momento de la jubilación aumentó en 5 puntos porcentuales. Las tasas femeninas continuaron las observaciones de tendencia en el estudio anterior. El mismo análisis para los hombres no arrojó ningún cambio con el estudio anterior. Este aumento, en igualdad de condiciones, da como resultado un pequeño aumento en las obligaciones como cónyuges elegibles, para poder cobrar las pensiones de los cónyuges, primero es necesario sobrevivir a la jubilación de la mujer, lo que no necesariamente sucederá dada la expectativa de vida tradicionalmente más larga de las mujeres.

Edad del cónyuge: este estudio no arrojó diferencias significativas en la diferencia de edad entre un jubilado (ya sea hombre o mujer) y un cónyuge calificado. Por lo tanto, no hubo actualizaciones en esta suposición.

Formas de pago: Este estudio no arrojó diferencias materiales en la elección de las formas de pago al momento de la jubilación. Por lo tanto, no hubo cambios en este supuesto.

Composición familiar: Este estudio no mostró diferencias significativas en la composición familiar al momento de la jubilación. Por lo tanto, no hubo actualizaciones en esta suposición.

⁷ Aunque la valuación del SRP no asume incapacidades, los miembros activos del personal que quedan total y permanentemente incapacitados son elegibles para jubilarse con una pensión por incapacidad bajo el Plan. Para efectos de la valuación, los funcionarios que han quedado incapacitados se valoran de acuerdo con las prestaciones por invalidez en pago.

New entrant profiles: As the Plan is of an open nature, the new entrant profile assumption permits the estimation of new staff that would be hired to replace the ones who retire or terminate. Therefore, the new entrant profile is the key in the determination of the Plan's long-term financial sustainability because it allows (among other things) the monitoring of: (a) the time at which the current closed cohorts of active participants will be overtaken by the cohort emanated by the Plan's reform of 2011-2014, (b) the actuarial reserve of assets built in the Plan's assets to absorb investment risk without compromising the funds capacity to meet the liabilities on an open group basis, and (c) the required funding by the Sponsors to the plans on an open group basis. As the new entrant profile captures the demographic preferences of the Sponsor's hiring, it adjusts at every experience review exercise. The new entrant profile assumes that the total number of active participants (after actives transition into retirees/terminated and that are replaced by new hires) remain constant.

Perfiles de nuevo ingreso: Dado que el Plan es de carácter abierto, la hipótesis del perfil de nuevo ingreso permite estimar el nuevo personal que se incorporaría en sustitución del que se jubila o cesa. Por lo tanto, el perfil del nuevo entrante es clave en la determinación de la sostenibilidad financiera a largo plazo del Plan porque permite (entre otras cosas) monitorear: (a) el momento en que las actuales cohortes cerradas de participantes activos serán superadas por la cohorte emanada por la reforma del Plan de 2011-2014, (b) la reserva actuarial de activos incorporada en los activos del Plan para absorber el riesgo de inversión sin comprometer la capacidad de los fondos para cumplir con los pasivos en forma de grupo abierto, y (c) la financiación necesaria por parte de los Patrocinadores para los planes sobre una base de grupo abierto. Como el perfil del nuevo participante captura las preferencias demográficas de la contratación de los Patrocinadores, se ajusta en cada ejercicio de revisión de la experiencia. El perfil de nuevo participante asume que el número total de participantes activos (después de la transición de activos a jubilados/terminados y que son reemplazados por nuevas contrataciones) permanece constante.

8.3 Specific analysis performed for the IDB Invest

In addition to the experience review of the SRP, an assessment of potential differences for termination, retirement and salary increases for IDB Invest staff for the study period demonstrated consistent experience across the Bank and IDB Invest for these assumptions. Given the above, no specific demographic assumptions were developed to value the demographic content belonging to the IDB Invest.

8.3 Análisis específico realizado para el BID Invest

En adición a la revisión de la experiencia del SRP, una evaluación de las posibles diferencias por terminación, jubilación y aumentos salariales para el personal de BID Invest durante el período de estudio demostró una experiencia consistente entre el Banco y BID Invest para estos supuestos. Dado lo anterior, no se desarrollaron supuestos demográficos específicos para valorar el contenido demográfico perteneciente a BID Invest.



Julio Augusto Zachrisson (n/d)

Untitled / Sin título

Panama/Panamá

Etching (36/100) / Grabado (36/100)

IDB Art Collection / Colección de Arte del BID

Annex I: Detailed Performance of SRP

[illegible]

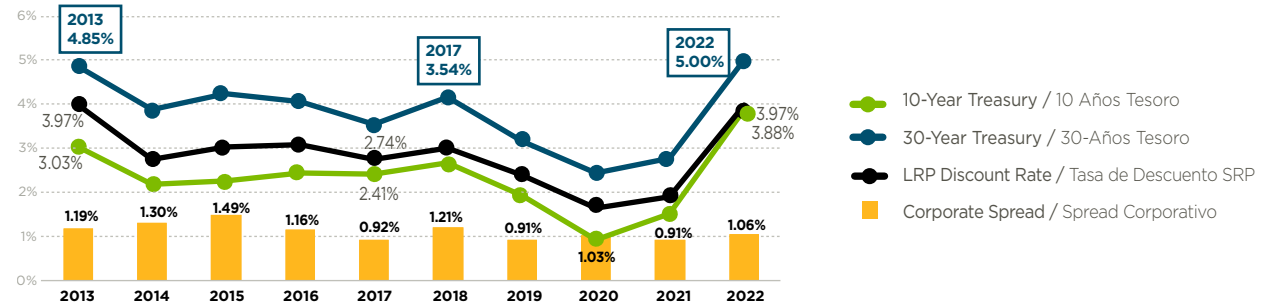
STAFF RETIREMENT PLAN	Current Allocation / Asignación Actual	ANNUALIZED RETURNS / RENDIMIENTO ANUALIZADO							FONDO DE JUBILACIÓN DEL PERSONAL
		1 Year	3 Year	5 Year	10 Year	15 Year	20 Year	25 Year	
Liabilities Strategies	32%	-25.3%	-4.9%	-0.3%	1.3%	n.a	n.a	n.a.	Estrategias de Cobertura
<i>Liabilities Strategies Benchmark</i>		-26.1%	-5.4%	-0.8%	0.8%	n.a	n.a	n.a.	Índice de referencia de estrategias de cobertura
Inflation-Indexed Fixed Income	3%	-30.7%	-2.6%	0.7%	0.5%	2.7%	3.6%	4.6%	Renta fija indexada a inflación
<i>Bloomberg Barclays U.S. TIPS Index</i>		-31.9%	-3.0%	0.5%	0.3%	2.5%	3.4%	4.5%	Índice Bloomberg Barclays U.S. TIPS
Long Duration Fixed Income	25%	-26.9%	-5.7%	-0.8%	2.0%	n.a	n.a	n.a	Renta fija de larga duración
<i>Bloomberg Barclays U.S. Long Govt/Credit Index</i>		-27.1%	-6.2%	-1.2%	1.6%	n.a	n.a	n.a	Índice Bloomberg Barclays U.S. Long Govt/Credit
Core Fixed Income	4%	-13.3%	-1.6%	1.0%	2.1%	4.3%	4.7%	5.5%	Renta fija de duración media
<i>Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index</i>		-13.0%	-2.7%	0.0%	1.1%	2.7%	3.1%	4.0%	Índice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond
Cash Equivalents / Short Duration Fixed Income	0%	1.3%	0.6%	1.1%	0.7%	0.6%	1.2%	1.9%	Equivalente en efectivo / Renta fija de corto duración
<i>Merrill Lynch 3-Month Treasury Bill Index</i>		1.5%	0.7%	1.3%	0.8%	0.7%	1.3%	1.9%	Índice Merrill Lynch 3-Month Treasury Bill
STABILIZATION RESERVE FUND	100%	-7.1%	-1.5%	0.3%	n.a	n.a	n.a	n.a	FONDO DE RESERVA DE ESTABILIZACIÓN
<i>Stabilization Reserve Fund Policy Benchmark**</i>		-6.0%	-1.0%	0.7%	n.a	n.a	n.a	n.a	Índice de referencia de la reserva de estabilización
SRP-SR AFTER FEE RETURN		-7.1%	-1.5%	0.3%	n.a	n.a	n.a	n.a	Rendimiento de SRP-SR después de comisiones
<i>Consumer Price Index</i>		6.5%	4.9%	3.8%	n.a	n.a	n.a	n.a	Índice de Precios al Consumidor
SRP-SR Real Return		-12.7%	-6.1%	-3.3%	n.a	n.a	n.a	n.a	Rendimiento real de SRP-SR
Core Fixed Income	45%	-12.9%	-2.6%	0.1%	n.a	n.a	n.a	n.a	Renta fija de duración media
<i>Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index</i>		-13.0%	-2.7%	0.0%	n.a	n.a	n.a	n.a	Índice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond
Inflation-Indexed Fixed Income	3%	0.8%	0.7%	1.6%	n.a	n.a	n.a	n.a	Renta fija indexada a inflación
<i>Bloomberg Barclays U.S. Treasury Inflation TIPS 0-5 Years Index</i>		1.3%	0.7%	1.4%	n.a	n.a	n.a	n.a	Índice Bloomberg Barclays U.S. TIPS 0-5 Años
Cash	52%	1.4%	0.6%	1.1%	n.a	n.a	n.a	n.a	Equivalente en efectivo / Renta fija de corto duración
<i>Merril Lynch 3-Month Treasury Bill Index</i>		1.5%	0.7%	1.3%	n.a	n.a	n.a	n.a	Índice Merrill Lynch 3-Month Treasury Bill
PENSION AND STABILIZATION RESERVE FUND	100%	-16.4%	0.6%	3.1%	5.5%	4.6%	6.8%	6.3%	FONDO DE JUBILACIÓN Y RESERVA DE ESTABILIZACIÓN
<i>Pension and Stabilization Reserve Fund Policy Benchmark**</i>		-16.8%	0.9%	3.4%	5.5%	4.6%	6.3%	5.7%	Índice de fondo de Jubilación y reserva
SRF + SRP-SR AFTER FEE RETURN		-16.7%	0.3%	2.8%	5.2%	4.3%	6.5%	6.0%	Rendimiento del SRF + SRP-SR después de comisiones
<i>Consumer Price Index</i>		6.5%	4.9%	3.8%	2.6%	2.3%	2.5%	2.5%	Índice de Precios al Consumidor
SRF Real Return + SRP-SR		-21.7%	-4.4%	-0.9%	2.5%	1.9%	3.9%	3.4%	Rendimiento real del SRF + SRP-SR

Annex II: Accounting Funded status inputs

Anexo II: Variables en el Estado de Capitalización Contable

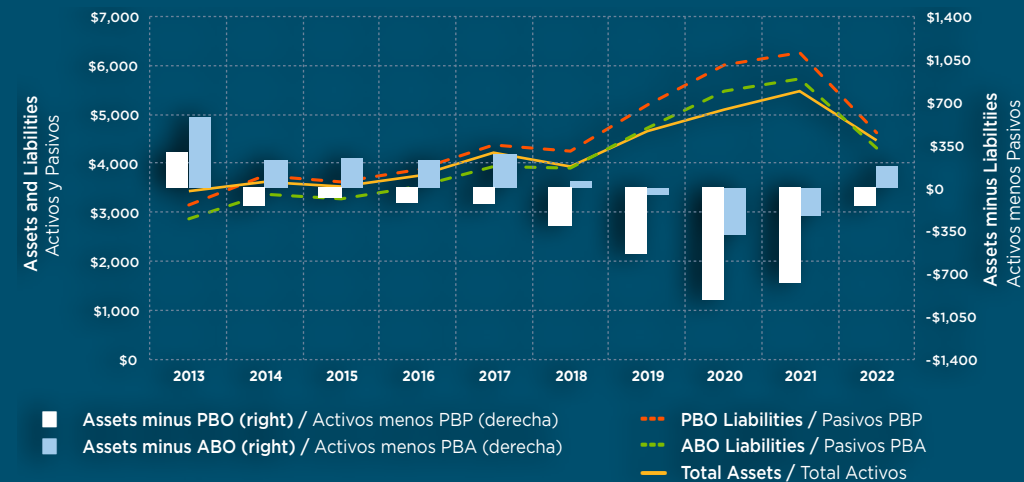
U.S. Treasury, Corporate Spreads and Plan Discount Rates

Títulos del Tesoro de los Estados Unidos, márgenes corporativos y tasas de descuento del Plan



SRP Assets and Accounting Liabilities

Activos y pasivos contables del SRP



Annex III: Net Assets Available for Benefits

Anexo III: Activos Netos Disponibles para el Pago de Beneficios

The Plan's financial statements are prepared by the Bank's Finance Department and audited by external auditors. The table below contain excerpts from the financial statements, available in the Secretariat's Intranet site. Net assets available for benefits have decreased around \$612 million since 2020 due to 2022 challenging market performance.

With the growth of the retiree participant pool, annual benefit payments have grown from \$159 million to \$182 million since 2020. As expected for a mature Plan, benefit payments exceed contributions, therefore, beneficiaries are paid not only from contributions but also from assets available for benefits. Transfers of pension rights to/from other Plans have had a net contributory effect to assets in each of the past three years.

Los estados financieros del Plan son elaborados por el Departamento de Finanzas del Banco y auditados por auditores externos. En el cuadro a continuación se presentan extractos de los estados financieros, disponibles en la intranet de la Secretaría. Los activos netos disponibles para el pago de beneficios han disminuido alrededor de US \$612 millones desde 2020 debido al desafiante desempeño del mercado.

Con el crecimiento del grupo de participantes jubilados, los pagos de beneficios anuales aumentaron de US\$159 millones a US\$182 millones desde 2020. Como se esperaba para un Plan maduro, los pagos de beneficios exceden las contribuciones, por lo tanto, los beneficiarios reciben su pago no solo de las contribuciones sino también de los activos disponibles para los beneficios. Las transferencias de derechos de pensión a/desde otros Planes han tenido un efecto neto de contribución al activo en cada uno de los últimos tres años.

Changes in Net Assets Available for Benefits (\$Thousand)

Cambios en Activos Netos Disponibles para Beneficios (\$ Miles)

	2020	2021	2022
Net assets available for benefits (beginning of year) / <i>Activos netos disponibles para beneficios (inicio del año)</i>	\$4,669,311	\$5,098,409	\$5,501,333
Net investment income / <i>Renta neta de inversiones</i>	505,177	482,534	(919,486)
Contributions from employer / <i>Contribuciones del empleador</i>	53,807	55,026	56,592
Contributions from participants / <i>Contribuciones de los participantes</i>	26,926	27,606	28,342
Transfers from other Plans / <i>Transferencias de otros planes</i>	2,632	3,389	1,335
Total contributions and Transfers / <i>Total de contribuciones</i>	83,365	86,021	86,269
Total benefit payments / <i>Total pago por prestaciones</i>	(159,444)	(165,630)	(182,003)
Net Increase (decrease) in net assets available for benefits / <i>Activos netos disponibles para beneficios - aumento (disminución)</i>	429,098	402,925	(1,015,220)
Net assets available for benefits (end of year) / <i>Activos netos disponibles para beneficios (final del año)</i>	\$5,098,409	\$5,501,333	\$4,486,113

Annex IV: Governance Committee Rosters during 2022

Anexo IV: Composición de las Comisiones de Gobernanza durante el 2022

PENSION COMMITTEE / COMISIÓN DE JUBILACIÓN

Members / Miembros	Alternate Members / Miembros Suplentes
Chairperson / Presidente:	
Mauricio Claver-Carone (Jan-Sep) Reina Mejia, a.i. (Oct-Dec) Ilan Goldfajn (Dec)	
Vice Chairperson / Vicepresidente:	
Reina Mejia	
Ex-officio:	
Gustavo de Rosa James Scriven	
Members of the Board of Executive Directors / Miembros del Directorio Ejecutivo:	
James Catto (Jan-Aug) Maria Fabiana Jorge (Sep-Dec) Ralf Schroeder (Jan-Aug) Caroline Leclerc (Sep-Dec)	Vacant (EXD/006) (Jan-Aug) Anthony Ieronimo (Sep-Dec) Adolfo Di Carluccio (Jan-Aug) Eric Madueño (Sep-Dec)
Alejandro Gaytan Gonzalez	Ernesto Selman Mejia
Matias Acevedo (Jan-Aug) Carlos Alvarez (Sep-Dec)	Bernardo Acosta (Jan-Aug) Jorge Gallardo (Sep-Dec)
Members of the Administration / Miembros de la Administración	
Susana Porras (Jan-May) Rudy Joel Loo-Kung (Jun-Dec) Orlando Ferreira Caballero Carolina Serra	Tatiana Gallego Lizon Irene Arias Federico Basanes
Elected Members representing active participants / Miembros elegidos en representación de los participantes en servicio activo:	
Maria del Pilar Amador (Jan-Jun) Adriana La Valley (Jul-Dec) Alberto Cid	Eddy Linares (Jan-Jun) Jacqueline Bueso-Merriam (Jul-Dec) Jose Mauro Barros
Representatives of the Association of Retirees / Representantes de la Asociación de Jubilados:	
Kurt Focke	Javier Hernandez
Secretary / Secretario: Gonzalo Afcha	Legal Advisor / Asesor Jurídico: John Scott

MANAGING COMMITTEE / COMISIÓN DE DIRECCIÓN

Members / Miembros	Alternate Members / Miembros Suplentes
Chairperson / Presidente:	
Gustavo de Rosa	
Vice Chairperson / Vicepresidente:	
Carolina Serra	
Ex-officio:	
Gustavo De Rosa Diego Murguiondo Federico Galizia Orlando Ferreira Caballero	
Office of the Presidency / Oficina del Presidente:	
Susana Porras (Jan-May) Rudy Joel Loo-Kung (Jun-Dec)	
Executive Vice-Presidency / Vice-Presidente Ejecutivo:	
Elizabeth Bedoya-Turner	
Elected Members representing active participants / Miembros elegidos en representación de los participantes activos:	
Maria del Pilar Amador (Jan-Jun) Adriana La Valley (Jul-Dec) Alberto Cid	Eddy Linares (Jan-Jun) Jacqueline Bueso-Merriam (Jul-Dec) Jose Mauro Barros
Representatives of the Association of Retirees / Representantes de la Asociación de Jubilados:	
Kurt Focke	Javier Hernandez
Secretary / Secretario: Gonzalo Afcha	Legal Advisor / Asesor Jurídico: John Scott

ADMINISTRATION SUB-COMMITTEE / SUBCOMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN

Members / Miembros	Alternate Members / Miembros Suplentes
Chairperson / Presidente:	
Carolina Serra	
Vice Chairperson / Vicepresidente:	
Diego Murguiondo	Rachel Beth Robboy
Members of the Administration / Miembros de la Administración:	
Alessandro Maffioli Katharina Falkner-Olmedo Carmen Madriz	Nathalie Alvarado Fernando Cuenin Ophelie Chevalier
Elected Members representing active participants / Miembros elegidos en representación de los participantes activos:	
Maria del Pilar Amador (Jan-Jun) Adriana La Valley (Jul-Dec) Alberto Cid	Eddy Linares (Jan-Jun) Jacqueline Bueso-Merriam (Jul-Dec) Jose Mauro Barros
Representatives of the Association of Retirees / Representantes de la Asociación de Jubilados:	
Kurt Focke	Javier Hernandez
Secretary / Secretario: Gonzalo Afcha	Legal Advisor / Asesor Jurídico: John Scott

