

Manual del Fideicomiso de Pensiones

Documento de referencia operativa. Manual técnico-operativo del Fideicomiso Constitucional de Pensiones. Codifica los beneficiarios (4.0 millones de pensionados), la política de inversión conservadora 50/20/20/5/5, los custodios, el sistema de pago digital, el censo biométrico, la gobernanza de la Junta Directiva, las reformas al IVSS, la coordinación con el Capítulo XXXVI (Sistema Nacional de Salud), y las tablas actuariales Y0-Y20. Acompaña, sin sustituir, los Capítulos II Artículos 28-31 (Marco Legal), XIII (Pensiones) y XVIII (Fondo Soberano y Reservas).

LX.1 La Crisis Heredada y la Solución Constitucional

LX.1.1 Diagnóstico del Sistema Heredado

Al inicio del Plan Génesis (2026), el sistema venezolano de pensiones está colapsado:

Métrica 2026	Valor Heredado
Pensionados oficiales IVSS	4.0M
Pensión mensual promedio	\$4 USD
Cobertura del salario mínimo histórico	0.4%
Tasa de afiliación trabajadores formales	22%
Reservas IVSS	\$0 (descapitalizadas)
Pasivo actuarial no fondeado	~\$180B
Edad promedio pensionados	71 años
Ratio dependencia (pensionados / contribuyentes)	0.85

LX.1.2 La Solución del Plan Génesis

El Capítulo II Artículos 28-31 establecen un mecanismo de cuatro componentes:

1. **Pensión Universal Constitucional:** piso garantizado a TODO venezolano residente >65 años con \$254/mes
2. **FCP:** vehículo fiduciario constitucional inalienable que respalda los pagos
3. **Aporte de la Regalía:** 30% de la regalía única al FCP perpetuo
4. **Reforma del IVSS:** del IVSS quebrado al "IVSS-Génesis" digital

LX.1.3 Trayectoria de la Pensión

Año	Pensión Mensual (USD)	Cobertura % Salario Mínimo
Y0 (heredado)	4	0.4%
Y1	75	30%
Y2	120	45%
Y3	160	55%
Y5	220	70%
Y7	254 (target)	80%
Y10	254 (mantenido)	80%
Y15	280 (con ajuste)	80%
Y20	320 (con ajuste)	80%

LX.2 Beneficiarios del FCP

LX.2.1 Categorías de Beneficiarios

Categoría	Beneficiarios	Pensión Mensual Y7
Pensión Universal por Vejez (≥65 años)	3.2M	\$254
Pensión por Discapacidad Permanente	0.4M	\$254
Pensión de Sobrevivencia (cónyuge / hijos)	0.3M	\$190
Pensión de Trabajadores con Cotización	0.5M	\$254-\$1,800 (según cotización)
Asignaciones especiales (huérfanos, etc.)	0.1M	\$190
Total Beneficiarios	4.0M+	

LX.2.2 Crecimiento Demográfico Proyectado

Año	Beneficiarios (millones)	Justificación
Y0	4.0	Línea base
Y5	4.5	Envejecimiento + retorno diáspora 65+
Y10	5.1	Continuación
Y15	5.7	Continuación
Y20	6.3	Continuación
Y30	7.5	Estabilización

LX.2.3 Censo Biométrico Universal

Para acceder a cualquier pago FCP, el beneficiario debe estar registrado en el Censo Biométrico Universal:

Componente Biométrico	Captura	Función
Fotografía facial	Digital alta resolución	Reconocimiento facial
Huellas dactilares	10 dedos	Cotejo INE / IVSS legacy
Iris	Ambos ojos	Backup biométrico
Firma digital	Tableta	Documentación
Selfie con cédula	Móvil/kiosco	Autenticación periódica

LX.2.4 Cronograma del Censo Biométrico

M+0	Inicio operación FCP digital
M+0-3	Habilitación 50 centros móviles
M+3-12	Censo masivo: 4.0M en 9 meses (~445K/mes)
M+6	Apertura kioscos en alcaldías + clínicas
M+12	Censo cubre 90%
M+18	Censo cubre 98%
M+24	Censo cubre 99.5% (residual: pensionados invisibles)

LX.2.5 Centros de Captura Biométrica

Tipo	Ubicaciones	Capacidad Diaria
Centros fijos urbanos	280	200 captures/día
Centros móviles rurales	50	100 captures/día
Kioscos en alcaldías	335 (1 por alcaldía)	50 captures/día
Brigadas domiciliarias (mayores no movibles)	200 brigadas	20 visitas/día
Capacidad total		45,000+ captures/día

LX.2.6 Anti-Fraude Biométrico

Detección y eliminación de:

- Pensionados fallecidos (re-aval anual obligatorio)
- Pensionados duplicados (mismo individuo, múltiples cédulas)
- Pensionados ficticios (sin existencia real)

- Pensionados ilegítimos (no residentes en VE)

Estimación de 200,000-400,000 pensiones fantasmas en el sistema heredado, eliminables vía censo biométrico. Ahorro mensual estimado: \$50M-\$100M (Y2+).

LX.3 Política de Inversión Conservadora

LX.3.1 Asignación Estratégica de Activos

Clase	Asignación	Rango Permitido	Benchmark
Renta fija soberana desarrollada	50%	40-60%	Bloomberg Global Aggregate Treasury (Hedged USD)
Renta fija corporativa IG	20%	15-30%	Bloomberg Global Aggregate Corporate IG
Renta variable global blue-chip dividendera	20%	10-25%	MSCI World Quality Dividend Index
Inmuebles globales generadores de renta	5%	2-10%	FTSE EPRA NAREIT Developed
Liquidez	5%	3-15%	T-Bills 3M

LX.3.2 Justificación de la Conservadurismo

Razón	Implicación
Pasivo cierto y mensual	Necesita liquidez previsible
Beneficiarios vulnerables	Bajo apetito al riesgo
Horizonte de pago corto-medio	Limita volatilidad
Mandato constitucional inalienable	Imposibilidad de pérdida
Comparable internacional	Norges 60/40, Holanda 50/50, FCP 70/30

LX.3.3 Sub-Asignación Detallada de Renta Fija

Clase	% de RF	Detalle
US Treasuries	50%	5-10Y blend
Bunds alemanes	15%	5-10Y
JGBs japoneses	10%	5-10Y
Gilts británicos	5%	5-10Y
Corporativos IG	20%	A-rated y superior

LX.3.4 Estrategia de Hedging Cambiario

- 100% hedged a USD (la moneda de las pensiones)
- Hedging vía forwards rolados mensualmente
- Costo estimado de hedging: 50-100 bps anuales
- Counterparty: bancos Tier 1 con CDS spread <100 bps

LX.3.5 Restricciones de Inversión

Prohibiciones Absolutas

- Sin equity emergente excepto MSCI EM Quality Dividend (sub-asignación pequeña)
- Sin private equity / venture / hedge funds
- Sin commodities / oro
- Sin derivados especulativos (sólo hedging)
- Sin bonos venezolanos (anti-conflict-of-interest)

Restricciones Cuantitativas

- Concentración por emisor: $\leq 5\%$ NAV
- Concentración por país: $\leq 50\%$ NAV (excepto USA hasta 65%)
- Concentración por sector equity: $\leq 25\%$ NAV
- Tenor promedio cartera RF: 5-7 años
- Duration: 4.5-6.5 años

LX.4 Custodios

LX.4.1 Doble Custodio

Custodio	Capital Asignado	Función
BNY Mellon (NY)	60%	Custodio principal
State Street (Boston/Londres)	40%	Custodio secundario / backup operativo

LX.4.2 Servicios de Custodia

- Custodia segura segregada
- Liquidación T+1/T+2 multi-divisa
- Reporting NAV diario
- Tax services (FATCA, CRS)
- Securities lending opcional (revenue compartido 80% FCP / 20% custodio)
- Reconciliación mensual con administrador (Apex Group)
- Cyber-security SOC 2 Type II

LX.4.3 Comisiones

Servicio	Comisión
Custodia básica	1.5 bps p.a.
Liquidación trade	\$3/trade
Tax services	\$30K p.a.

LX.5 Sistema de Pago Digital

LX.5.1 Plataforma "PagoPensión Digital"

Sistema de pago de pensiones con cuatro canales:

Canal	% Pensionados Y10	Mecanismo
Cuenta bancaria nacional VES + USD	75%	Transferencia mensual a banco elegido
Tarjeta prepagada FCP	18%	Tarjeta Mastercard/Visa con saldo recargable
Wallet móvil	5%	App PagoPensión móvil con QR para retiros
Cobro presencial (excepción)	2%	En alcaldías rurales sin acceso bancario

LX.5.2 Cronograma del Pago Mensual

DÍA 1 del mes	Pre-liquidación: pension roll generado
DÍA 2	Validación biométrica activa cualquier excepción
DÍA 3	Aprobación de payment file por Comité de Pagos
DÍA 4	Transmisión al BCV
DÍA 4-5	Liquidación interbancaria
DÍA 5	Crédito a cuentas bancarias
DÍA 5	Recarga de tarjetas prepagadas
DÍA 5-7	Disponibilidad en wallets móviles
DÍA 8+	Habilitación de retiros presenciales en alcaldías

LX.5.3 Re-Aval Periódico

Obligación del pensionado de re-avaluar identidad anualmente:

- Re-aval por reconocimiento facial vía móvil (90% pensionados)
- Re-aval presencial en kiosco (8%)
- Brigada domiciliaria para mayores no movibles (2%)
- Sin re-aval: suspensión cautelar tras 60 días de gracia

LX.5.4 Anti-Fraude Operativo

- Reconciliación diaria entre roll de pagos y censo biométrico
- Flagging automático de pensionados inactivos (sin retiro 90 días)
- Cruce con registro civil de defunciones (semanal)
- Cruce con consulados (residencia VE)

- Auditoría mensual sample-based
-

LX.6 Censo Biométrico Detallado

LX.6.1 Fases del Censo

Fase 1 (M+0-6): Setup

- Adquisición de equipos biométricos (suministrador único: Idemia o NEC)
- Capacitación de 800 operadores
- Certificación ISO 27001 de plataforma
- Pruebas de carga

Fase 2 (M+6-12): Lanzamiento

- Apertura de centros fijos primero
- Brigada domiciliaria pensionados de menor movilidad

Fase 3 (M+12-18): Cobertura masiva

- Centros móviles rurales
- Kioscos en alcaldías

Fase 4 (M+18-24): Cierre del gap

- Casos especiales (hospitales, asilos, indigencia)
- Coordinación con Cap. XXXVI Salud

LX.6.2 Metas de Cobertura

Mes	% Cobertura	Beneficiarios Censados
M+6	30%	1.2M
M+12	70%	2.8M
M+18	92%	3.7M
M+24	98%	3.9M
M+30	99.5%	4.0M

LX.6.3 Coordinación con CNE y Registro Civil

- CNE provee base de datos electoral cruzada
- Registro Civil provee defunciones diarias
- INE provee censo poblacional para gap analysis
- IVSS legacy migrado completamente al sistema FCP

LX.7 Gobernanza — Junta Directiva del FCP

LX.7.1 Composición de la Junta (5 miembros)

Miembro	Designación	Mandato
Presidente Junta	AEG + Ratificación AN 2/3	5 años
Director Financiero	AN 2/3	4 años
Director Actuarial	AN 2/3	4 años
Representante Sindical 1	Federación Sindical más representativa	3 años
Representante Sindical 2	Federación Sindical 2da más representativa	3 años

LX.7.2 Frecuencia y Materia de Sesiones

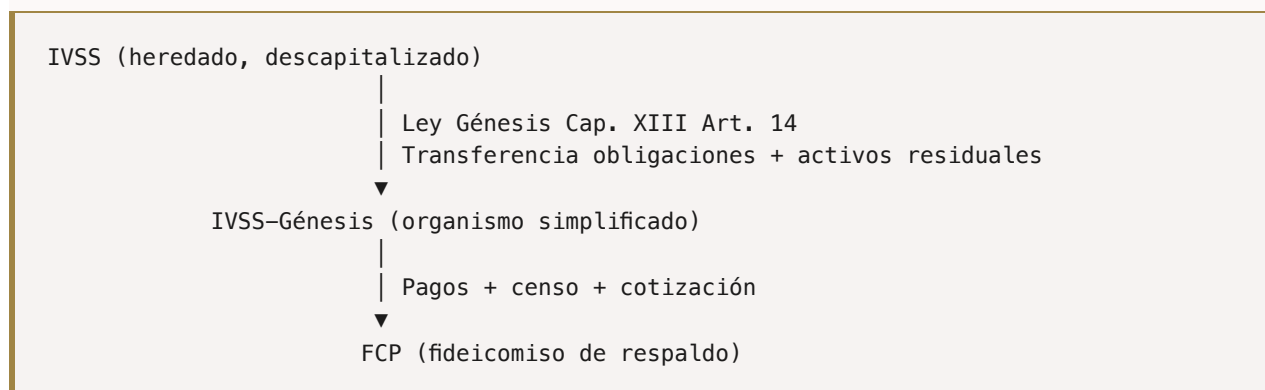
Tipo	Frecuencia	Agenda
Ordinaria	Mensual	Pagos del mes, KPIs, censo, casos
Estratégica	Trimestral	Política inversión, reportes
Extraordinaria	Ad hoc	Casos materiales
Anual	1× / año	Reporte anual público + actuarial

LX.7.3 Reportes a la Asamblea Nacional

Frecuencia	Reporte
Mensual	Roll de pagos consolidado, sin identificación individual
Trimestral	NAV, performance, casos especiales
Semi-anual	Holdings completos cartera
Anual	Reporte integral + valuación actuarial

LX.8 Reformas al IVSS

LX.8.1 Transición Institucional



LX.8.2 Reforma Operativa

Función	IVSS Heredado	IVSS-Génesis
Pagos	Manual / banco mixto	Plataforma digital integrada FCP
Cotización	13.5% sobre salario, opaco	11% sobre salario, totalmente digital
Atención al asegurado	200+ oficinas físicas	50 oficinas + app móvil + chatbot
Personal	28,000	6,000 (con reubicación a Salud y Educación)
Tecnología	Mainframe legacy	Cloud-native microservices
Auditoría	Esporádica	Continua + Big Four anual

LX.8.3 Cotización del Trabajador Activo

- 11% sobre salario (8% empleador + 3% trabajador)
- Pagado mensualmente vía e-invoicing automático
- Acumulación de derechos en cuenta individual
- Trabajadores con >25 años cotizados elegibles para pensión por cotización (mayor a piso universal)

LX.9 Coordinación con Capítulo XXXVI (Salud)

LX.9.1 Integración Pensión-Salud

El FCP se coordina con el Sistema Nacional de Salud (Cap. XXXVI) en:

- 1. Identificación común:** cédula biométrica única para pensión + salud
- 2. Intercambio de datos:** defunciones, ingresos hospitalarios, discapacidad
- 3. Pagos integrados:** pensión + cobertura salud + asignaciones especiales en una sola transferencia
- 4. Casos especiales:** pensionados hospitalizados largo-plazo con automatic re-enrollment

LX.9.2 Pensión por Discapacidad – Coordinación

- Calificación de discapacidad permanente: Comité Médico Nacional (Cap. XXXVI)

- Re-evaluación cada 5 años para discapacidad sujeta a evolución
- Coordinación de pensión + atención médica + asistencia personalizada

LX.9.3 Mortalidad y Re-Aval

- Defunciones reportadas por Sistema de Salud al FCP en T+1
 - Re-aval automático si hospitalización detectada
 - Brigadas conjuntas Salud-Pensión para mayores no movibles
-

LX.10 Tablas Actuariales Y0-Y20

LX.10.1 Trayectoria Maestra del FCP (mmUSD)

Año	NAV Apertura	Aportes Netos	Pagos Pensiones	Retorno @5%	NAV Cierre	Pensión Promedio (USD/mes)	Beneficiarios (M)
Y1	5,000	4,200	4,800	250	4,650	75	4.0
Y2	4,650	8,000	7,200	230	5,680	120	4.0
Y3	5,680	9,500	9,300	285	6,165	160	4.1
Y4	6,165	10,500	10,500	308	6,473	200	4.2
Y5	6,473	12,500	11,200	600	8,373	220	4.5
Y6	8,373	13,000	12,000	670	10,043	240	4.6
Y7	10,043	13,500	13,800	800	10,543	254	4.7
Y8	10,543	14,000	14,200	1,000	11,343	254	4.8
Y9	11,343	14,500	14,800	1,150	12,193	254	4.9
Y10	12,193	15,000	15,400	1,250	13,043	254	5.1
Y11	13,043	15,500	16,000	1,300	13,843	254	5.2
Y12	13,843	16,000	16,500	1,400	14,743	260	5.3
Y13	14,743	16,500	16,800	1,500	15,943	265	5.4
Y14	15,943	17,000	17,000	1,650	17,593	270	5.5
Y15	17,593	17,500	17,200	1,800	19,693	280	5.7
Y16	19,693	18,000	17,500	2,000	22,193	285	5.8
Y17	22,193	18,500	18,000	2,200	24,893	290	5.9
Y18	24,893	19,000	18,300	2,400	27,993	300	6.0
Y19	27,993	19,500	18,500	2,650	31,643	310	6.1
Y20	31,643	20,000	18,800	2,950	35,793	320	6.3

LX.10.2 Cobertura Actuarial

Año	Pasivo Actuarial Computado (mmUSD)	NAV / Pasivo
Y0	\$180B	0%
Y5	\$190B	4.4%
Y10	\$230B	5.7%
Y15	\$280B	7.0%
Y20	\$340B	10.5%

El FCP NO está fondeado a 100% (modelo "pay-as-you-go" mejorado con buffer). Esto es consistente con sistemas pensionarios mundiales (Norway public pension fondeo ~25%, USA Social Security ~0%, Países Bajos ~150%, Singapur 100%). El FCP se sostiene por:

1. Aporte perpetuo del 30% de la regalía única
2. Reservas crecientes que actúan como amortiguador de shocks
3. Retornos de inversión que cubren ~10-15% de los pagos al régimen estacionario

LX.10.3 Stress Test Actuarial

Escenario Adverso	Impacto sobre NAV Y10	Acción Mitigante
Caída precio petróleo a \$40 Brent x5 años	-25% NAV	Reducción aporte AEI, no recorte pensiones
Pandemia con +20% mortalidad mayores	NAV +5% (menos pagos)	Continuidad estándar
Inflación USA 8% sostenido	-10% NAV real	Aumento ajuste pensión
Caída mercado equity 50%	-8% NAV (sólo 20% en equity)	Rebalanceo
Pensionados +30% (retorno diáspora)	-15% NAV (aumento pagos)	Aumento aporte regalía
Combinación múltiples (escenario severo)	-40% NAV	Plan de contingencia AEG

LX.10.4 Tablas Actuariales de Mortalidad

Tabla de mortalidad utilizada: Tabla Latinoamericana 2020 (LATAM2020) ajustada por:

- +0.3% de longevidad cada año del Plan
- Factor de género (mujeres +6 años de longevidad)
- Factor regional (Caracas vs interior)

LX.10.5 Re-Valuación Actuarial Quinquenal

Cada 5 años, valuación actuarial completa por firma especializada (Mercer, Aon, Willis Towers Watson) con:

- Revisión de tabla de mortalidad
 - Actualización de parámetros macro
 - Recomendaciones de cambios en aportes o asignación
 - Reporte público a la AN
-

LX.11 Métricas Consolidadas del FCP a Año 20

Métrica	Valor
NAV Y20	\$35.8B
Beneficiarios Y20	6.3M
Pensión mensual promedio Y20	\$320
Cobertura del salario mínimo	80%
Pagos acumulados Y1-Y20	\$282B
Aportes acumulados Y1-Y20	\$300B
Retornos brutos acumulados Y1-Y20	\$32B
Pensionados con cobertura biométrica	99.5%
Pensionados con pago digital	98%
Pensiones fantasmas detectadas y eliminadas	350,000
Ahorro acumulado por anti-fraude	\$2.1B
Eventos de pago no realizados	0 (cumplimiento 100%)
Auditorías Big Four sin salvedades	20 de 20
Re-valoraciones actuariales realizadas	4 de 4
Reportes anuales publicados	20 de 20

[Fin del Volumen II Operativo. Continúa con Volumen III: Reformas Sectoriales en Apéndices Técnicos.]