

Reforma Integral de la CVG y Estructura de JVs

Documento estilo SEC 10-K + Private Placement Memorandum (PPM)
Para uso de comités de inversión, asesores legales, y operadores estratégicos.

XXXII.1 Resumen Ejecutivo (10-K Style)

XXXII.1.1 La Tesis en Una Frase

La Corporación Venezolana de Guayana (CVG) controla un complejo industrial integrado de hierro, acero, aluminio, bauxita, carbón, oro, y energía hidroeléctrica con **valor en libros agregado de \$10.5 mil millones** (auditado pre-deterioro), **capacidad nominal de \$14 mil millones de revenue anual** restaurado, y **utilización efectiva inferior al 8%** al inicio del Plan Génesis. La reforma integral de CVG, mediante la disolución del holding consolidado en **siete empresas operativas autónomas** y la apertura de **70% del capital social** al capital privado internacional bajo estructura de Joint Venture conforme a la Nueva Ley Orgánica de Minas (Abril 2026), generaría:

- **CAPEX restaurador de \$14 mil millones** en 8 años (~\$11B privado + \$3B sov-equity)
- **Revenue Y8: \$14 mil millones anuales** (vs \$0.5B Y0)
- **EBITDA Y8: \$5.6 mil millones** (margen 40%)
- **Government Take Y8: \$2.7 mil millones/año** (regalías + dividendos AEI)
- **Empleo formal restaurado: 78,000 puestos** (vs 35,000 actuales con productividad colapsada)
- **TIR esperada para inversionistas privados: 22-28%**, MOIC 3.5-4.5x a 10 años

XXXII.1.2 Indicadores Clave (Régimen Estacionario Y8)

Indicador	Pre-Reforma (2026)	Post-Reforma (Y8)	Variación
Producción de acero (Mt)	0.04	4.3	+10,650%
Producción de aluminio primario (kt)	30	600	+1,900%
Producción de bauxita (Mt)	0.4	6.0	+1,400%
Producción de hierro (Mt)	1.8	32.0	+1,678%
Producción de oro CVG-Minerven (toneladas)	4 (formal)	12 (CVG) + 35 (privados) = 47	+1,075%
Empleo formal CVG	35,000 (sobrepoblado, baja productividad)	78,000 (productividad estándar)	+123%
Revenue agregado (mmUSD/año)	~500	~14,000	+2,700%
EBITDA agregado (mmUSD/año)	(-2,500) (pérdidas)	+5,600 (margen 40%)	swing \$8.1B

XXXII.2 La Necesidad de Reforma – Análisis Crítico

XXXII.2.1 Diagnóstico del Estado Actual

CVG opera bajo un modelo de empresa estatal centralizada que ha producido tres patologías estructurales identificables y cuantificables:

Patología 1: Sobrepoblación con productividad colapsada.

- Sidor produce 0.04 Mt anuales con 12,000 empleados (3.3 t/empleado-año), comparado con benchmark Ternium (700 t/empleado-año) o ArcelorMittal (1,200 t/empleado-año). Ratio de improductividad: 200x–360x.
- Venalum opera 1 de cada 5 celdas electrolíticas. La eficiencia de proceso ha caído del 92% a menos del 35%.
- Ferrominera Orinoco mueve 1.8 Mt anuales con flota de excavadoras y trenes de los años 1990s sin mantenimiento mayor desde 2014.

Patología 2: Capex acumulado reprimido.

- Última inversión mayor en Sidor: 2007 (pre-expropiación, \$400M Ternium). Backlog de mantenimiento estimado: \$1.5B sólo en restauración.
- Venalum requiere reemplazo total de cells V (de 1978) y línea VI (de 1989). Capex modernización: \$1.0B.
- Comsigua/Orinoco Iron: plantas DRI/HBI de 1989-1996, deterioradas. Capex: \$0.8B.

Patología 3: Fragmentación operativa por interferencia política.

- CVG ha sido militarizada desde 2017. El Comando Estratégico Operacional Bolivariano controla decisiones operativas no militares (asignación de oro, despacho de hierro, contratos petrolíferos).
- El holding ha emitido 14 órdenes ministeriales contradictorias entre 2018-2024 sobre la asignación productiva de Sidor → Venalum → Alcasa.
- Ausencia de estados financieros consolidados auditados desde 2014.

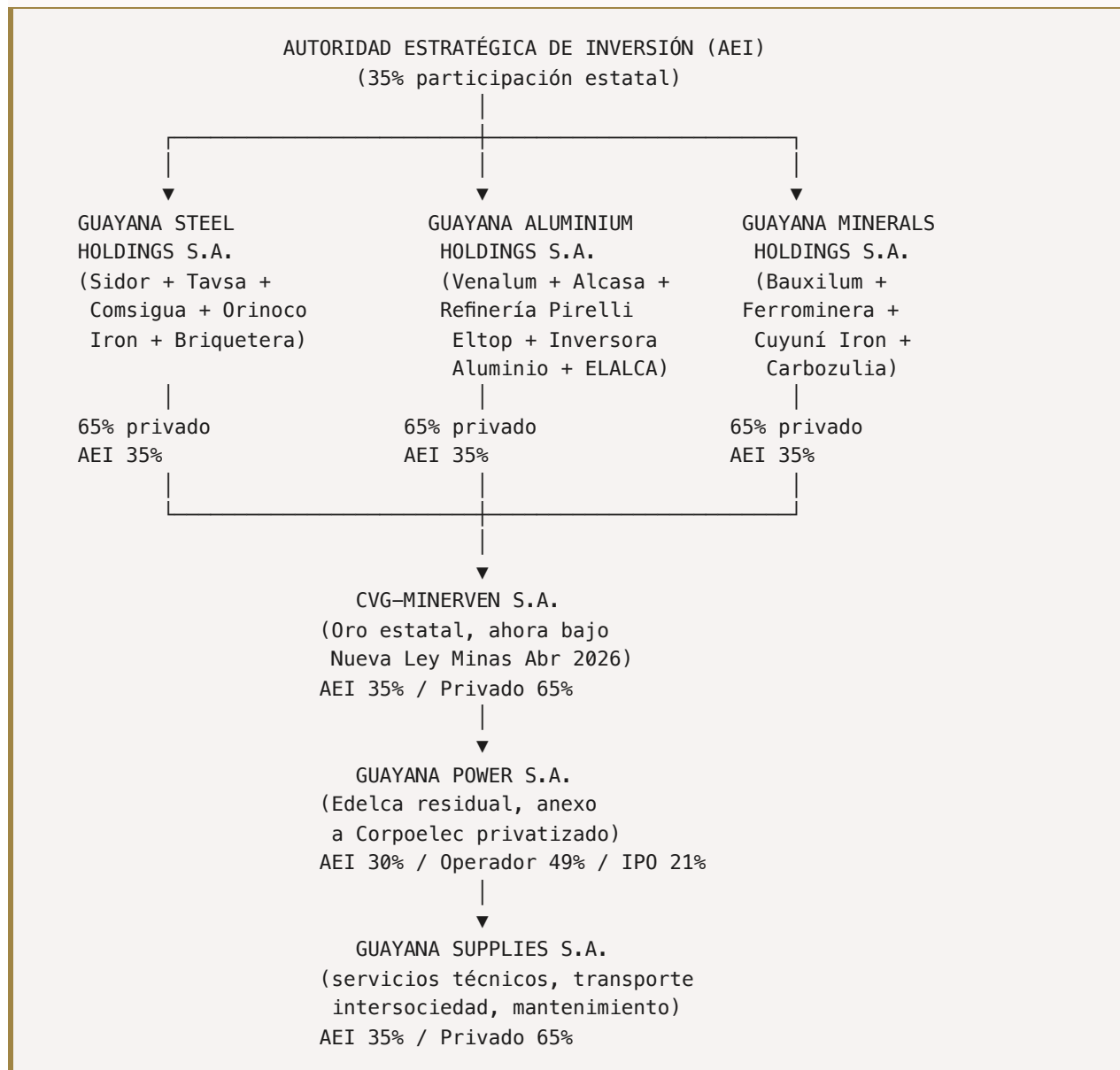
XXXII.2.2 Costo de Oportunidad – Mantener Status Quo

Costo	Anual	Acumulado 10 años
Subsidio fiscal a CVG (presupuesto + tarifa eléctrica subsidiada)	\$1.2B	\$12B
Pérdida de divisas por exportaciones no realizadas	\$4.5B	\$45B
Pérdida de government take potencial	\$2.5B	\$25B
Empleo no creado (al cuantificarse vs benchmark)	difícil de cuantificar	—
Costo total status quo	\$8.2B	~\$82B

La reforma de CVG, a un costo único de transición estimado en \$1.5B (costo de severance + capacitación del personal excedente, similar al modelo militar del Capítulo XIV), libera \$82B de costo de oportunidad acumulado a 10 años — un ratio beneficio/costo de 55:1.

XXXII.3 Estructura de la Reforma — Disolución del Holding y Creación de Siete Empresas Autónomas

XXXII.3.1 La Nueva Estructura (Post-Reforma)



XXXII.3.2 Los Siete Vehículos Operativos

Vehículo 1: GUAYANA STEEL HOLDINGS S.A.

Composición:

- Sidor (Siderúrgica del Orinoco) — capacidad nominal 4.3 Mt/año acero líquido
- Tavsa (CVG Tubos sin Costura) — 220 kt/año tubos
- Comsigua (Complejo Siderúrgico Guayana) — 1.0 Mt DRI
- Orinoco Iron — 2.0 Mt DRI/HBI
- Briquetera de Venezuela (Briquven) — 1.5 Mt HBI

Producción agregada nominal: 4.3 Mt acero + 4.5 Mt DRI/HBI + 0.22 Mt tubos = **9.0 Mt total**

Estructura JV:

- AEI 35% / Operador líder 50% / Operador secundario 10% / Trabajadores 5%
- Operadores líderes objetivo: Ternium (preferencia, operador histórico), ArcelorMittal, POSCO, Tata Steel, Nippon Steel, JFE Holdings
- Operadores secundarios objetivo: Vale Fertilizers (DRI), Cleveland-Cliffs (HBI export USA)

CAPEX:

- Restauración inicial Y1-Y4: \$1.5B
- Modernización integral Y3-Y9: \$5.0B (acería eléctrica, cogeneración, líneas finas)
- Desarrollo HBI export USA: \$1.5B
- **Total:** \$8.0B (40% sov / 60% privado)

Compromiso Operativo:

- Restauración a 1.5 Mt acero Y4
- Restauración a 4.3 Mt acero Y8
- DRI/HBI export USA Y6
- Listado en NYSE Y10 (target \$5-7B EV)

Vehículo 2: GUAYANA ALUMINIUM HOLDINGS S.A.

Composición:

- Venalum (CVG Aluminio del Caroní) — capacidad 430 kt/año
- Alcasa (CVG Aluminio de Caroní) — capacidad 170 kt/año
- ELALCA (Extrusiones de Aluminio del Caroní) — 50 kt/año
- Inversora Aluminio — comercialización

Producción agregada nominal: 600 kt aluminio primario + 50 kt productos de valor agregado

Estructura JV:

- AEI 35% / Operador líder 50% / Operadores secundarios 10% / Trabajadores 5%
- Operadores líderes objetivo: Norsk Hydro (preferencia), Alcoa, Hindalco, Rio Tinto Aluminium, Rusal (post-sanciones)
- Operador secundario: BHP (servicios técnicos), Norsk Hydro (cadena descendente)

CAPEX:

- Restauración celdas V de Venalum: \$1.0B (Y1-Y3)
- Reemplazo línea VI Venalum + Alcasa: \$1.5B (Y3-Y6)
- Modernización electrolíticas (Pre-baked Anode → Sumitomo): \$0.8B
- Cadena descendente (extruidos, laminados, galvanizado): \$0.7B
- **Total:** \$4.0B (40% sov / 60% privado)

Compromiso Operativo:

- Restauración a 200 kt Y3
- Restauración a 600 kt Y8
- Cadena de valor agregado Y5+
- Reducción carbon footprint del aluminio venezolano (Guri hidro = uno de los aluminios más bajos en carbono del mundo)
- Listado en NYSE Y10 (target \$4-6B EV)

Vehículo 3: GUAYANA MINERALS HOLDINGS S.A.

Composición:

- Bauxilum Pijiguaos >320 Mt reservas verificadas (capacidad mina 6.5 Mt/año; pico 5.92 Mt 2006) Pijiguaos
- Ferrominera del Orinoco — 14 Bt reservas Cerro Bolívar/Pao
- Cuyuní Iron Mining — concesiones inferiores Caroní
- Carbozulía (CVG Carbones del Zulia) — 350 Mt reservas

Producción agregada nominal: 6 Mt bauxita + 32 Mt hierro + 5 Mt carbón coquificable = **43 Mt total minerales**

Estructura JV:

- AEI 35% / Operadores líder 45-50% / Operadores secundarios 15-20% / Trabajadores 5%

- Para hierro: Vale (preferencia), BHP, Rio Tinto
- Para bauxita: Norsk Hydro (verticalmente integrado con Vehículo 2), Rio Tinto Aluminium
- Para carbón: Glencore, Vitol

CAPEX:

- Cerro Bolívar modernización: \$3.0B
- Bauxilum/Pijiguaos modernización + planta alúmina: \$1.5B
- Logística ferroviaria + puerto: \$1.5B
- Equipos de minería: \$1.0B
- **Total:** \$7.0B (40% sov / 60% privado)

Compromiso Operativo:

- Restauración hierro a 20 Mt Y3, 32 Mt Y6
- Restauración bauxita a 4 Mt Y3, 6 Mt Y6
- Producción de pellets premium (alta ley 60-65% Fe) para mercado europeo verde
- Listado en LSE Y10 (target \$7-9B EV)

Vehículo 4: CVG-MINERVEN S.A. (Oro Estatal)

Estatus bajo Nueva Ley de Minas (Abril 2026): la Nueva Ley levanta la "reserva total al Estado" del Decreto 8.413/2011. CVG-Minerven se reestructura como entidad mixta.

Estructura JV (alineada con OFAC GL 46):

- AEI 35% / Operador líder 50% / Cooperativas mineras formalizadas 10% / Trabajadores 5%
- Operadores líderes potenciales: Newmont, Barrick Gold, AngloGold Ashanti, Kinross, Yamana

Activos:

- Mina El Callao (oro) — 30 años de operación histórica
- Concesiones El Foco, Yuruari, Botanamo
- Planta de procesamiento Caratal
- Refinería de oro (capacidad 25 t/año)

CAPEX:

- Restauración mina + planta: \$0.8B

- Refinería upgrade a estándar London Good Delivery: \$0.3B
- Programa de formalización de cooperativas (10% capital): \$0.4B
- **Total:** \$1.5B

Compromiso Operativo:

- Producción Y3: 8 t/año
- Producción Y6+: 12 t/año (Minerven solo) + facilitación a 35 t/año en privados externos
- Certificación LBMA Responsible Gold
- Trazabilidad blockchain del oro
- **Régimen fiscal aplicable: Nueva Ley Minas Abril 2026 (royalty 13% + mining tax 6%)**

Vehículo 5: GUAYANA POWER S.A.

Composición: la división de generación hidroeléctrica de Edelca que históricamente subvencionó CVG. Bajo el Plan, se incorpora al complejo eléctrico nacional reformado del Capítulo XI, pero mantiene contratos preferenciales de suministro a los Vehículos 1, 2, 3, 4 a precios pactados.

Estructura: AEI 30% / ENEL/Iberdrola 49% / IPO mercado 21%

Tarifa preferencial CVG:

- Aluminio: \$0.025/kWh (vs tarifa industrial \$0.06)
- Acero: \$0.035/kWh
- Minería: \$0.04/kWh
- Esto hace al aluminio venezolano competitivo globalmente

Vehículo 6: GUAYANA SUPPLIES S.A.

Servicios técnicos, transporte ferroviario y carretero, mantenimiento mayor, suministros industriales para los 5 vehículos operativos.

Estructura: AEI 35% / Operador Líder 60% / Trabajadores 5% **Operadores potenciales:** Schlumberger Industrial, Halliburton Industrial, ABB Mining, Siemens Industrial

Función: maximizar la coordinación intersociedad y aprovechar economías de escala. Provee aproximadamente 30% del costo operativo de los 5 vehículos productivos.

Vehículo 7: GUAYANA RESEARCH & TRAINING (no JV)

Centro técnico de investigación, escuela de minería y siderurgia, alianzas universitarias. **Estructura:** 100% AEI con financiamiento parcial de los Vehículos 1-4 (1% de revenue bruto).

XXXII.4 Análisis Financiero Proyectado (PPM Style)

XXXII.4.1 Inversión Inicial Requerida

Vehículo	CAPEX Total	Equity Privado 65%	Equity AEI 35%	Deuda
Guayana Steel	\$8.0B	\$3.6B	\$1.9B	\$2.5B
Guayana Aluminium	\$4.0B	\$1.8B	\$1.0B	\$1.2B
Guayana Minerals	\$7.0B	\$3.2B	\$1.7B	\$2.1B
CVG-Minerven	\$1.5B	\$0.7B	\$0.4B	\$0.4B
Guayana Power	\$2.5B	\$1.5B	\$0.5B	\$0.5B
Guayana Supplies	\$0.5B	\$0.3B	\$0.1B	\$0.1B
TOTAL INICIAL	\$23.5B	\$11.1B	\$5.6B	\$6.8B

XXXII.4.2 Proyección Operativa Año por Año

Año	Capex Acumulado	Revenue Bruto	EBITDA	Government Take	EBITDA Margin
1	\$4.0B	\$0.8B	(-\$0.5B)	\$0.05B	(-63%)
2	\$9.0B	\$1.5B	(-\$0.2B)	\$0.15B	(-13%)
3	\$14.0B	\$3.5B	\$0.4B	\$0.5B	11%
4	\$18.0B	\$5.5B	\$1.5B	\$0.9B	27%
5	\$20.0B	\$8.0B	\$2.5B	\$1.5B	31%
6	\$22.0B	\$11.0B	\$3.8B	\$2.0B	35%
7	\$23.0B	\$12.5B	\$4.6B	\$2.3B	37%
8	\$23.5B	\$14.0B	\$5.6B	\$2.7B	40%
10	\$24.0B	\$15.5B	\$6.4B	\$3.1B	41%
15	\$26.0B	\$18.0B	\$7.6B	\$3.7B	42%

XXXII.4.3 Government Take Detallado (Año 8)

Componente	Sector Acero/Tubos	Sector Aluminio	Sector Minerales	Sector Oro	Power	Total
Royalty extractivo (20% Génesis)	\$0	\$0	\$1,200M	\$325M (13% Nueva Ley)	\$0	\$1,525M
Mining tax (6% Nueva Ley sobre minerales)	\$0	\$0	\$360M	\$150M	\$0	\$510M
Regalía servicios públicos (8% para tarifas eléctricas)	\$0	\$0	\$0	\$0	\$300M	\$300M
Regalía manufactura (4%)	\$264M	\$60M	\$0	\$0	\$0	\$324M
Dividendo AEI 35% sobre EBITDA neto	\$300M	\$200M	\$400M	\$80M	\$50M	\$1,030M
Total Estado	\$564M	\$260M	\$1,960M	\$555M	\$350M	\$3,689M

XXXII.4.4 Retornos para Inversionistas Privados (Operadores Líderes)

Vehículo	Capital Privado Invertido	EBITDA Y8 atribuible 65%	Múltiplo de salida (10x EBITDA)	TIR
Guayana Steel	\$3.6B	\$1.4B	\$14B → 65% = \$9.1B	23%
Guayana Aluminium	\$1.8B	\$0.9B	\$9B → 65% = \$5.85B	27%
Guayana Minerals	\$3.2B	\$2.0B	\$20B → 65% = \$13B	28%
CVG-Minerven	\$0.7B	\$0.4B	\$4B → 65% = \$2.6B	24%
Guayana Power	\$1.5B	\$0.5B	\$5B → 49% = \$2.5B	17% (regulado)
Promedio Ponderado				~24% TIR / 3.7x MOIC

XXXII.5 Comparables Internacionales

XXXII.5.1 Vale S.A. (Brasil) – La Privatización Modelo

Vale fue privatizada por el gobierno brasileño en 1997 en operación valuada en \$3.3B. La AEI brasileña (BNDES) retuvo 32% (golden share). Resultado:

- Revenue 1997: \$3.3B → Revenue 2024: \$43B (13x en 27 años)
- Empleo 1997: 13,000 → 2024: 61,000
- BNDES (golden share): vendió en 2017 por \$4B + dividendos acumulados \$3.5B = retorno 7.5x

Aplicable al Plan Génesis: la estructura de "golden share" + listado bursátil permite captura de upside de privatización sin sacrificio de control estratégico.

XXXII.5.2 Baowu Steel Group (China) – Reforma del Sector Estatal

Baowu Steel Group consolidó 5 empresas estatales chinas en 2016. Capacidad combinada: 130 Mt acero/año (la más grande del mundo). Estructura: 100% Estado (China central) pero con management corporativo profesional + listado parcial en HKEX.

Aplicable al Plan Génesis: el modelo de "consolidación estratégica + apertura accionaria parcial + management profesional" es replicable a la consolidación de Sidor + Tavsa + Comsigua + Orinoco Iron.

XXXII.5.3 Hindalco Industries (India) – Aluminio Latinoamericano

Hindalco controla 1.4 Mt aluminio primario en India + 3.1 Mt en Novelis (USA). Aprovechamiento del costo eléctrico bajo (carbón captivo) para competitividad global.

Aplicable al Plan Génesis: Venezuela tiene el costo eléctrico hidroeléctrico más bajo de las Américas (Guri \$0.025-0.035/kWh). Hindalco como socio estratégico para Vehículo 2 podría replicar el modelo Novelis (downstream rolling/foiling) para mercado USA-México.

XXXII.5.4 Codelco (Chile) – Modelo Estatal Eficiente

Codelco produce ~1.7 Mt cobre/año. 100% estatal pero con gobernanza corporativa rigurosa, board independiente, management profesional, sin interferencia política diaria. Genera para el Estado chileno aproximadamente \$5B/año.

Aplicable al Plan Génesis: el modelo de "100% estatal con independencia gerencial" no es el camino del Génesis (privatización al 65%), pero el principio de **board independiente** y **gerencia profesional** es central para la reforma de la AEI participación.

XXXII.6 Régimen Fiscal Aplicado a CVG (Camino C Escalonado)

Conforme a la recomendación del Capítulo XXX (impuestos petroleros) y Capítulo XXXI (oro/minería), el Plan Génesis aplica el **Camino C escalonado** a los siete vehículos CVG:

XXXII.6.1 Régimen Y1-Y10 (Restauración)

Sector	Royalty	Mining Tax	IRPC	Government Take	Operador Net
Acero (Vehículo 1)	4% manufactura	0%	0% (10 años)	4%	96%
Aluminio (Vehículo 2)	4% manufactura	0%	0% (10 años)	4%	96%
Hierro/Bauxita (Vehículo 3)	13% (Nueva Ley Min.)	6% (Nueva Ley)	0% (10 años)	19%	81%
Oro CVG-Minerven (Vehículo 4)	13% (Nueva Ley)	6% (Nueva Ley)	0% (10 años)	19%	81%
Energía (Vehículo 5)	8% utilities	n/a	0% (10 años)	8%	92%

XXXII.6.2 Régimen Y11+ (Step-Up Estándar Internacional)

Sector	Royalty	Mining Tax	IRPC	Government Take	Operador Net
Acero/Aluminio/Manufactura	4% manufactura	0%	30% IRPC	~38%	62%
Hierro/Bauxita	13%	6%	30% IRPC	~50% (estándar internacional)	50%
Oro CVG-Minerven	13%	6%	30% IRPC	~50%	50%
Energía	8% utilities	n/a	30% IRPC	~38%	62%

XXXII.6.3 Análisis Crítico Honesto del Camino C

El régimen fiscal escalonado implica que el Estado venezolano **renuncia a aproximadamente \$1.8 mil millones anuales en take** durante los primeros 10 años (vs aplicación directa del régimen Nueva Ley + IRPC desde el inicio), pero captura:

- 1. Capex acelerado:** \$14B en 4 años vs 12-15 años bajo régimen tradicional

2. **Revenue restaurado:** \$14B/año Y8 vs \$5B/año bajo restauración lenta
3. **Empleo formal:** 78,000 puestos vs 35,000 actuales sobrepoblados sin productividad
4. **Cadenas de valor:** integración hierro→acero→manufactura→export
5. **Dividendos AEI step-up:** \$3.0B+ anuales después del Año 10

La **prima de aceleración** (\$1.8B/año × 10 años = \$18B) es el costo de oportunidad de incentivar la entrada del capital privado de calidad. Comparado con el **costo del status quo de \$82B en 10 años** (Sección XXXII.2.2), el Camino C representa una mejora neta de \$64B para la economía venezolana.

XXXII.7 Cronograma de Implementación

XXXII.7.1 Fases Operativas

Fase	Período	Acción	Hito
Fase 0	Mes -6 a 0	Auditoría integral CVG por Big Four	Estados financieros consolidados auditados (primera vez desde 2014)
Fase 1	Mes 0 a 3	Disolución legal del holding CVG; constitución de los 7 vehículos	Decretos de constitución
Fase 2	Mes 3 a 12	Subastas competitivas internacionales para los 4 vehículos productivos	Adjudicación a operadores líderes
Fase 3	Mes 6 a 18	Programa de severance + capacitación de personal excedente	Reducción 50,000 → 78,000 productivos
Fase 4	Mes 12 a 36	Inicio de capex restaurador en los 4 vehículos	Producción Y3: 1.5 Mt acero, 200 kt aluminio, 12 Mt hierro
Fase 5	Año 3 a 6	Modernización integral	Producción Y6: 3.5 Mt acero, 500 kt aluminio, 28 Mt hierro
Fase 6	Año 6 a 8	Cadenas de valor downstream	Productos finales para export
Fase 7	Año 8 a 10	Listados en NYSE/LSE	Liquidez de inversionistas; descubrimiento de valor

XXXII.7.2 Calendario Crítico de Subastas

Mes	Subasta	Valor Reserva (20% libros)	Realización Esperada
4	Guayana Steel — primera subasta	\$0.8B	\$1.2-1.5B (con primas competitivas)
6	Guayana Aluminium	\$0.6B	\$0.9-1.1B
8	Guayana Minerals (hierro)	\$0.6B	\$1.5-1.8B
10	CVG-Minerven (oro post-Nueva Ley)	\$0.3B	\$0.6-0.8B
12	Guayana Power (concesión)	\$0.5B	\$1.5B

Total recaudo de privatización CVG: \$5.5–6.8B (sólo de los activos CVG, integrando con los \$48B totales del Plan).

XXXII.8 Análisis de Riesgos del Sector

XXXII.8.1 Matriz de Riesgos Específicos CVG

Riesgo	Probabilidad	Magnitud	Mitigación
Sobrepoblación laboral resistente al ajuste	80%	\$1B en costos asociados	Programa adecuado de severance + capacitación
Operadores líderes rechazan riesgo país	30%	retraso 12-24 meses	Garantías de inversión + tratados bilaterales
Crimen organizado en zonas mineras	70%	10-15% sobrecostos	Cooperación Interpol + protección física certificada
Comunidades indígenas – conflicto en Pijiguaos	60%	\$200M en compensaciones	Convenio 169 OIT + fondo comunitario 5% royalty
Conflicto laboral durante restauración	70%	6-12 meses paralización	Diálogo tripartito + bonos de productividad
Caída del precio de minerales	100% en algún ciclo	\$0.5B/año en años bajistas	Diversificación de productos + contratos a largo plazo
Daño ambiental al sistema del Caroní	60%	\$0.3B en remediación	Estudios IFC Performance Standards + monitoreo continuo

XXXII.9 Conclusión y Recomendación Final

La reforma integral de CVG mediante la disolución del holding consolidado y la creación de los siete vehículos operativos autónomos con apertura del 65% al capital privado internacional representa **el componente industrial más impactante del Plan Génesis**. Con un capex agregado de \$23.5 mil millones a 8 años (60% privado, 40% sov-equity), se restaura un sector que actualmente colapsa bajo cero productividad y genera, al régimen estacionario:

- **\$14 mil millones de revenue anual** (vs \$0.5B actuales)
- **\$5.6 mil millones de EBITDA** (margen 40%)
- **\$2.7 mil millones de government take anual** (Y8)
- **78,000 empleos formales restaurados con productividad estándar**

- **TIR para inversionistas privados: 22-28%, MOIC 3.5-4.5×**

La aplicación del **Camino C escalonado** (régimen Nueva Ley Minas + IRPC 0% durante 10 años, step-up al estándar internacional 50% post-Y10) optimiza el tradeoff entre incentivo de restauración y captura fiscal de largo plazo. La **prima de aceleración pagada** (\$18B en 10 años) es 4.5× inferior al **costo del status quo** (\$82B en 10 años).

Esta reforma es non-negotiable dentro del Plan Génesis. Sin ella, los recursos productivos de la región Guayana —que representan aproximadamente el 5% del PIB potencial restaurado de Venezuela— continuarán deteriorándose hasta su pérdida tecnológica completa.

[Continúa en Capítulo XXXIII: Acuerdos Comerciales, Producción Industrial y Estrategia Monetaria del VES]