

DESGRABACIÓN

CLAUDIO ZUCHOVICKI

Muchas gracias por recibirme, voy a intentar empezar exactamente como empecé el año pasado, gracias por convocarme de nuevo, son los únicos que me convocan de nuevo, así que aprovechando eso, el año pasado empecé así, y después les cuento cual fue su respuesta.

La primera pregunta es: ¿Quién de ustedes ve bien al país hoy? Uno, dos, tres, ¿Quién cree que va a estar mejor dentro de un año? No sé si se quieren mirar, el 80% levantó la mano.

Por lo tanto mi respuesta como hombre de mercado es si la mayoría cree que el año que viene va a estar mejor, va a estar mejor.

Voy a tratar de hablar un poquito de la industria de seguros con un ejemplo. Había dos chicos que bajan por una chimenea, uno sale con toda la cara sucia y el otro con toda la cara limpia, ¿quién de los dos se lava la cara? No me van a contestar, se lava la cara el que tiene sucia. No, se lava la cara el que tiene limpia.

Porque el que tiene la cara limpia ve que el otro la tiene sucia y dice la debo tener sucia, y el que tiene la cara sucia ve que el otro la tiene limpia, nunca va a pensar que tiene la cara sucia. Y en finanzas y economía las cosas se manejan así.

No importa tanto lo que pensemos nosotros, lo que importa es lo que pensamos que piensa la mayoría y los mercados se mueven por esa sensación.

Voy a utilizar para justificar por qué creo también que el año que viene va a estar mejor y no quiero hablar de política, voy a separar todo eso, voy a hablar solo de plata por el idioma de los mercados.

Tim Harford un economista inglés tiene un libro muy bueno que se llama “El economista encubierto” que empieza diciendo que si quiero saber cómo le va a un barrio cerrado, un barrio privado, a un country, a una ciudad, haciendo una sola pregunta, me doy cuenta cómo le va a la mayoría de los habitantes o vecinos, como le va en materia de seguridad, salud, educación de los hijos, como se llevan con los vecinos, todo puedo saberlo con una sola pregunta. La pregunta es cuánto vale el metro cuadrado. Con esa sola pregunta me entero de todo.

Si en un lugar está 4.000 dólar comprador y en otro está 200 dólar vendedor, hace falta saber o ya sé quién se siente mejor en seguridad, en salud, etcétera.

Los precios son un idioma y voy a tratar de convencerlos a ustedes, me mandaron para eso, para ser un poquito más optimista con lo que viene.

Como pongo en la primera transparencia, el mercado no se mueve ni por las expectativas ni nada, se mueve por las expectativas previas que había sobre un suceso. Si todos creen que va a estar mal, se sorprenden después si la cosa estuvo solo mal y a partir de ahí genera expectativas buenas. Voy a usar un ejemplo que hacía hace mucho tiempo porque me están mirando con cara rara.

Vamos a suponer que vendo autos, vendo 10 autos, 9, 8, 7, 6, 5, vendo 4, imagínense mi estado de ánimo, vendo 3, vendo 2, vendo 2, vendo 1, vendo 2, dupliqué las ventas. Y cuando vendo 2 me siento mucho mejor que cuando vendía 4, vendo 3, vendo 4, vendo 5, vendo 6, vendo 7, vendo 8, vendo 8, vendo 7, esto se está quedando, ya la vi, vendo 6, crisis.

Nunca importa la foto, lo que importa es la tendencia que uno va llevando y eso genera estados de ánimo y es lo que dice la primer transparencia. Voy a tratar de justificarlo con 3 argumentos.

El primero internacional, el segundo regional y el tercero argentino. Esta primera transparencia es de Dante Sica, le saqué el material porque me pareció un muy buen resumen.

Todos los países del mundo están creciendo y a ritmo muy lento y eso nos viene bien porque no hay riesgo de suba violenta de tasas de interés.

Que crezca el mundo es una buena señal para nosotros. Crece la demanda potencial, el mundo juega a favor, sin fuertes suba de tasa de interés.

Esta es la tasa de interés en el mundo. Cada vez que sube la tasa de interés en el mundo es una muy mala noticia para nosotros y estoy tomando como referencia la tasa de Estados Unidos a 10 años, no por ser pro yanqui sino porque es la tasa que marca el costo de oportunidad alrededor del mundo.

¿Ustedes en que ahorran? ¿Dólares? ¿En qué creen que ahorran los mexicanos? ¿En qué creen que ahorran los nigerianos? El 62% del comercio internacional se hace en dólares nos guste o no. A cualquier lugar del mundo que viajo llevo dólares, no llevo pesos, no me los aceptan ni siquiera en los países vecinos.

Eso hace que el valor del dólar sea relevante a la hora de hacer el análisis que voy a hacer, estoy justificando por qué uso ese gráfico.

El segundo punto es que gracias a eso nosotros financiamos a los Estados Unidos, como todo el mundo ahorra en dólares, los que financiamos a tasa cero porque los guardamos en una caja de seguridad somos el resto del mundo, por eso se dan lujos que a nosotros nos cuesta un montón.

Cada vez que subió la tasa de interés, ahí tienen 1975, 1982, 1987 octubre negro del 87, 1989, 1994 el tequila, 2001, 99 fue en realidad, y 2008. Cada proceso de suba de tasa de interés, perdimos nosotros.

Porque es el costo de oportunidad del dinero. Ejemplo, si la inflación es del 20 y la tasa de interés que me paga el banco es del 10, ¿que prefiero tener? ¿Stock, bienes o plata? Stock.

Como todos podemos tener stock, sube el oro, sube el petróleo, sube la soja, etcétera, suben los bienes, es más, soy capaz de endeudarme hasta con la hora 12 para stockearme.

Si la tasa de interés está al 25, 26 y la inflación es del 22, ¿que prefiero tener? entonces me desestockeo, y así se manejan los procesos económicos, cada vez que sube la tasa de interés es el costo de oportunidad para la inversión, si no me rinde esto no voy a poner un negocio.

¿Porque siempre paga el más débil? Simple, porque en el 75 que es el gráfico que ven ahí, si quieren se los pongo en nombre, 75 fue el Rodrigazo, 82 caída del gobierno militar, 87 octubre negro, caída del plan austral, 89 caída de Alfonsín, 94 tequila, 2001 caída de De la Rúa, 2008, crisis internacional, entre ellos las del campo.

Es muy relevante para nuestra economía aunque no la miremos, creo que es el gráfico más importante y lo que me deja tranquilo que a pesar de que ganó Donald Trump, la tasa de interés no sube o sube poco porque el mundo crece poco.

Último ejemplo. Mi primer papelón, soy de Mar del Plata y cuando vine a vivir a Buenos Aires, me acuerdo que El Cronista Comercial publicó mi primer nota escrita, trabajaba en la Bolsa, esos que gritan compro, vendo etcétera.

La nota se llamaba los 5 motivos por el cual hay que comprar acciones de garbailo escribí, me sentí orgulloso porque viniendo del interior alguien publicó mi nota.

Voy a la Bolsa al otro día re agrandado como diciendo me publicaron una nota, soy distinto, me agarra un viejito de la Bolsa de esos que admiro un montón y me dice ¿que taradez escribiste? No entendés nada de nada y me explicó algo que me sirvió para toda la vida y ojalá se los pueda trasladar y ahora les voy a explicar porque quiero fundamentar esto.

Cuando inviertas en alguna empresa lo primero que tenés que hacer es mirar quien es el número uno. Si el número uno viene de la producción compra, quiere crecer; si el número uno es el contador, está en venta, es más importante el balance que la producción; y si el número uno es el gerente financiero, está fundida, necesita guita.

En base a eso siempre trato de ver quien lidera la compañía, dicho esto cuando veo la Reserva Federal durante 16 años la presidió un tipo que se llamaba Alan Greenspan, no hizo nada.

Lo sucedió un tipo que estuvo 30 años estudiando recesión, Ben Bernanke, lo pusieron antes de la recesión del 2008, que te están diciendo si ponen un especialista 30 años estudiando recesión; si saco al 10 y pongo un 2 va a ser defensivo y nos anticipó la recesión.

Después pusieron una señora que se llama Janet Yelen. ¿Qué hizo? 30 años estudiando procesos lentos, crecimiento lento, me están diciendo que el crecimiento va a ser lento.

El día que la corran me preocupo, mientras que esté ella creo que la primer señal de externa que recibimos es claramente positiva y si no, miren el comportamiento en lo que va del 2017 de los mercados que más subieron, primero Polonia, segundo Grecia, es mérito de que resolvieron la grieta o es mérito de que como no hay donde invertir fíjense los rendimientos.

Uno de los que menos subió Estados Unidos, Argentina está acá, eso habla de que el contexto juega a favor de los emergentes y para mí juega a favor.

El otro punto que me saltee es esta que tiene que ver con la vida de todos ustedes ¿quién de los que esta acá se quiere retirar joven con mucha guita? ¿Quién no?

Seguramente muchos de ustedes venden seguros de vida, capitalización, creo que esta es la gran oportunidad para ustedes. 30 años atrás uno sacaba la cuenta con que a los 65 se jubilaba, vivía hasta los 75, o sea con todo lo que ahorraste en 10 años estás hecho y calculabas que la tasa de interés mundial iba a estar cerca del 7% anual, entonces capitalizabas el flujo al 7% anual.

Hoy se encuentran con todos los sistemas previsionales del mundo fundidos, porque se capitalizaron al 1 anual y la gente vive hasta los 90, van a necesitar alguno, todos acá vamos a necesitar alguna asistencia privada sino miremos nuestros jubilados.

Esta pirámide que está completamente invertida hace que tengamos que replantear los sistemas de ahorro o previsionales en todos los países del mundo y eso llama a pedir renta.

Ejemplo. Crisis europea en dos minutos. Una mamá y un papá tienen un hijo. Otra mamá y otro papá tienen un hijo porque ellos más de un hijo no tienen, si por casualidad que no es la mayoría de los casos estos dos son heterosexuales, pueden tener otro hijo.

La clase activa es muy inferior a la clase pasiva, es lo que explica ese gráfico, por eso los grandes fondos del mundo empiezan a necesitar renta porque tengo que capitalizar al 6, 7 anual.

Y ahí venimos nosotros, nómbrame países donde puedo invertir que me rinda 6, 7% anual. Sin repetir y sin soplar. Venezuela, muy bien. Trinidad y Tobago no. Y dentro de todo voy a ir con un ejemplo directo, voy a hacer un resumen bastante directo.

Trabajando en la Bolsa hace poco nosotros salimos a cotizar en bolsa, BYMA, bolsas y mercados argentinos.

Me tocó ir a vender nuestra compañía al mundo para que inviertan en nosotros, me encuentro con uno de los fondos más importantes de Brasil y el portfolio manager era un marplatense que había estudiado conmigo en la facultad.

Institucionalmente le pasé todo el mensaje de por qué creía que tenía que invertir en nuestra compañía, a la noche me lleva a cenar, me dice Claudio somos amigos, estudiamos en la misma universidad, ¿compro para mí? me preguntó.

Le contesté que esperaríamos a octubre porque escuché ya en muchos lados internacionales que Argentina para ser eficiente, competitiva, necesita hacer reformas estructurales y para tener reformas estructurales, previsionales, laborales y fiscales necesita mucho poder político.

Escuché cuando le dijeron al presidente en Holanda que no alcanza con la voluntad de un gobierno, queremos ver la voluntad de la sociedad que está dispuesta a cambiar. Si no, no voy a invertir.

Usé ese argumento para decir y esperemos a octubre a ver si se resuelve o no el tema político en Argentina. Media hora duró mi argumento y me contestó no te voy a hacer caso, voy a comprar, ¿por qué?

Soy un fondo de pensión, tengo que estar invertido, ¿qué querés? que invierta en Estados Unidos, ¿saben cuánto rinde un bono americano a 5 años? 1 anual.

¿Vos te quejás de la grieta argentina? Donald Trump tiene 39% de popularidad y Churchill tiene una frase enorme que dice “vos podés ganar una elección con el 50% de los votos pero nunca vas a poder gobernar con el 50 en contra”. No pudo aprobar nada, ni siquiera se habla del muro de México.

¿Querés que vaya a Francia o Europa donde el 40% de la gente quiso salir del euro por extrema derecha o extrema izquierda? Un bono francés rinde 0.25 anual y uno de España, 0.28 anual.

Invertí en Alemania que tiene superávit, es el país más prolijo económicamente hablando, Un bono alemán vale 10.200. ¿Y vos decís, están locos, quien compra?

Y el tesorero de Siemens no se puede llevar la plata, algo tiene que dejar y ellos me contestan a mí, y ustedes no pagan para que les tengan la plata en la caja de seguridad, ¿es lo mismo en el mismo banco?

Voy a Brasil, ¿cuánto rinde un bono brasilero? 385. Y tienen a Temer con menos popularidad que Dilma cuando la corrieron y puedo ir a Chile, ¿cuánto rinde un bono chileno? 285, y tienen a Bachelet que tiene menos popularidad que Pinochet.

Emitimos un bono a 100 años, paga cupón 8 anual, buenísimo y te pido un favor, que no cotice nunca, cosa de devengar la renta sin hacerme problema.

Tenemos un serio problema de déficit fiscal pero el mundo nos ayuda a que haya gente que esté dispuesta a financiarnos y eso juega a favor.

Para los que administran fondos: si compro un Bono argentino en 11 años duplico la plata, en un bono brasileño en 13 años, en un bono uruguayo, mexicano en

Estados Unidos necesito 47 años, en Alemania 149 años. Esto es un atractivo para el inversor.

Segundo punto. Del mundo sólo quiero agregar una sola cosa que es lo siguiente: ¿alguien sabe lo que está pasando con la economía brasileña ahora? Crece a un ritmo que hace mucho no veíamos, y que Brasil crezca es más o tan importante como Argentina crezca porque el 50% de las exportaciones de Pymes argentinas van a Brasil.

Phelps, premio Nobel de economía dijo, no importa quién gobierna hoy aunque no tenga popularidad, importa quién gobierna, quien va a ganar las elecciones en los próximos ejercicios. Y ahí se limpió mucho, que todos los actos de corrupción estén a la vista noticia, es una muy buena noticia de cara al futuro.

¿Les sorprendió los actos de corrupción en la región? ¿Fue una sorpresa que alguien prestamista del Estado pague coima a alguien que la reciba? Es una muy buena noticia que salga a la vista porque limpia para lo que viene y si terminan presos como pasa allá y ojalá pase acá, es una muy buena señal para el inversor.

Me tomo 3 minutos para esto, del libro de Starbucks, esto es lo que vale el commodity del café, es haciéndolo instantáneo en mi casa, es lo que vale si lo tomo acá y esto es lo que vale si lo pago en Starbucks.

El mundo hoy no negocia materias primas, negocia experiencia y lo pagamos nosotros, porque tiene wifi o por lo que fuera, basta de creer que somos ricos porque tenemos materia prima, hay un cambio de hábito enorme que si no estamos preparados, vamos a estar en problemas.

Como dice un amigo, señores todos vamos a tener nuestro Uber. Nuestra industria también, puede jugar a favor o en contra depende de lo que hagamos; creo que juega muy a favor porque nos abarata un montón de costos y nos acerca a mucha más gente de lo que creemos, pero cambiemos esa esencia y lo demuestro con un solo ejemplo.

¿Alguien sabe cómo se hace un celular? Esto está bien hecho y está sacado del balance de Apple. Un celular tiene si lo destruyo, 30 gramos de litio que se compra en Sudáfrica y Argentina, 27 gramos de plástico, 20 gramos de vidrio, 16 gramos de cobre, cromo, aluminio, los conductores son de oro, tiene 2% de oro.

Apple paga 6 euros de materia de materia prima para un celular, de mano de obra y comercialización que lo hace en China, 100 euros más. Este teléfono le cuesta con todo 106 euros, muchos hacemos cola para comprarlo a 500, 600 o 700 euros. ¿Dónde está el negocio hoy? Investigación y desarrollo.

Si creemos que somos ricos porque tenemos materia prima y donde pueda lo voy a decir, estamos muy equivocados, en nuestra industria vendemos intangible.

¿Alguien se acuerda cuanto paga por Netflix? 10 dólares. Netflix tiene hoy 70 millones de usuarios entre ellos la mayoría de ustedes que pagan 10 dólares cada uno. Son 700 millones de dólares por mes, 8.000 millones de dólares por año, más que nuestra cosecha de trigo y de maíz.

El cambio tecnológico genera cambio de hábitos, ni peor ni mejor, cambio de hábitos. Nos adaptamos o pasamos.

Acá están las empresas más grandes del 2006, no estoy hablando 100 años atrás: Exxon, General Electric, el City ya no forma parte ni siquiera del Dow Jones, ni está entre las 100. Y estas son Apple, Google, Microsoft, Amazon, Exxon y Facebook las más grandes del mundo hoy.

Amazon vale más que todos los supermercados americanos juntos. Acá están los supermercados, cuanto valía la acción hace 10 años y cuánto vale ahora, Sears valía 27, ahora vale 110. Y acá tienen todas, Amazon valía 17 hoy vale 355. Los precios hablan.

¿Cómo se hicieron ricos los millonarios del mundo, ¿porque son millonarios los millonarios? El 28% de los americanos por herencia, el 32% fundadores de compañías, creadores de empresa.

El 98% de los millonarios argentinos es por herencia, no hay movilidad social, una cosa es distribución y otra cosa es movilidad social y es otro de los puntos que a mí me parece que quiero llevar a todos lados también que es el cambio, sólo el que tiene dinero, va a tener dinero.

Acá estaba lo que les decía de Brasil, reforma laboral, reforma tope al gasto público, todo esto lo aprobaron y finalmente los hace competitivos, hoy por hoy es una muy buena noticia porque Brasil está creciendo y a la larga va a ser competencia. Si nosotros no hacemos cambios es más barato producir allá que acá. Eso el mundo que juega a favor, voy a la Argentina.

El problema principal que tiene la Argentina es el déficit fiscal, cada vez que llega a algo poco razonable, vuelvo con los gráficos: 75, 55, 75, 89, y así y el último, déficit fiscal. Cada vez que hay un déficit fiscal enorme siempre lo resolvemos con una mega devaluación para licuar el gasto y es la manera más sangrienta y dura sobre todo para las clases medias.

Entonces, les vengo a preguntar a ustedes, algunos de los que está acá, ¿alguna vez gastó más de lo que le ingresó?

¿Tu nombre? Marta. Somos todos pastores, te vamos a escuchar Marta. Gastaste más de lo que te ingresó. ¿Qué hiciste? Gracias por la respuesta.

Lo primero que hace es tomar plata, que alguien le preste esa plata, eso se llama ganar tiempo para ver si puede resolver alguna de las cosas que tiene que hacer o bajar el gasto o subir impuestos.

Les pregunto a los que están acá. ¿Qué probabilidades tiene Argentina, que gasta mucho más de lo que le ingresa de bajar el gasto? Le quemar la calle. ¿Hay posibilidades de subir impuestos? Me mandaron a preguntarles a ustedes que hago. Vendo las joyas de la abuela, ya las vendí. Emito, ya lo probamos y genera mucha inflación. La deuda que estamos tomando no es una decisión, es que no queda otra y con eso ganás tiempo.

El déficit fiscal es la madre de todas las batallas, si tenemos inflación siempre digo lo mismo acá, la inflación, la tasa de interés, el dólar, son la consecuencia de cómo financio el déficit fiscal, si financio emitiendo, tomando deuda o vendiendo reservas. Finalmente esto es lo que les quiero contar.

El desafío que está buscando el gobierno creo es resolver el déficit energético que es lo que nos llevó al gran déficit fiscal, si Argentina se autoabastece de energía como lo hizo hasta el 2010, resuelve su problema de déficit fiscal sin tanto dolor.

Porque para resolver el déficit, parte está ayudado por el exterior porque bajaron los precios de importación, también cayeron nuestras exportaciones y este déficit está cayendo.

Argentina va a poner todas sus inversiones atados a esto, transformó su política energética de petrolera a gasífera y está haciendo acuerdos con sindicatos regionales etcétera para tratar de aumentar e incentivar la producción.

Además nos va sacar subsidios, ya a muchos no los hicieron por medio de suba de tarifas, en tres años teóricamente lo resuelven.

Esto explica hoy el 75% del déficit fiscal y para mí se equivocaron porque si lo hacían dos años atrás representaba el 100% del déficit fiscal. Como siguieron aumentando el gasto, hoy es el 75.

El segundo punto es el siguiente, esto está hecho con la información oficial, lo que ven en azul es lo que se hizo de obra pública desde el 94 hasta el 2015 ajustado por el índice de la construcción. Lo que ven en rojo es lo que salió de tesorería para pagar esta obra pública.

No sé cómo quieren llamar esta diferencia: error de cálculo, mala suerte, lo que quieran, pero miren que interesante si Argentina deja de tener estos errores o inversiones en conventos. Miren que no es menor y hace a la inversión, es el triple de obra pública si miran bien el número. Habla de nosotros, no habla de ellos, habla de la sociedad.

Bueno y es un dato de inversión también simplemente porque nos sirve cambiar de acreedor.

Miren este gráfico, este es el fondo Buford que compró los juicios de YPF y de Aerolíneas Argentinas. Miren como le fue a este fondo buitre en el 2017, la acción valía 251, hoy vale 969 porque ganó el juicio de Aerolíneas y ganó el de YPF.

La ineficiencia es tan grave como la corrupción y eso es algo que necesitamos cambiar porque es la plata de todos, desde ese punto si cambiamos con quien nos asociamos es bastante interesante.

Dólar. El dólar más caro de toda la historia fue en 1900, este es el dólar ajustado por inflación neto de la inflación americana porque no es lo mismo 10.000 dólares hoy, que 10.000 dólares 20 años atrás.

Vuelvo a lo mismo, 82, 75 el Rodrigazo, 82 Lorenzo Sigaut, 89, 2001. ¿Qué pasó acá? Caída del Gobierno de Perón, ¿qué pasó acá? Caída del Gobierno de María Estela Martínez de Perón, ¿qué pasó acá? Caída del Gobierno militar, ¿qué pasó acá? Caída del Gobierno de Alfonsín, ¿qué pasó acá? Caída de De La Rúa.

El movimiento del dólar es político no es económico, de hecho miren esto, no estoy exagerando. Desde el 89 al 91, la convertibilidad, segundo dólar más barato de toda la historia. Si reviso la historia argentina no tiene un tipo de cambio alto lo tiene cuando desconfiamos y por un tema político reacciona.

Si no, como exportamos materias primas y vivimos con déficit permanente, ¿qué hace un país que tiene déficit? se endeuda ¿en que se endeuda? en dólares ¿quién vende dólares? el Estado.

Porque los gastos los tiene en pesos, en estructuras como la nuestra, no tenemos un tipo de cambio alto salvo desconfianza política.

Cerrando este capítulo del lado de las inversiones quien crea que viene lío político por las elecciones entiendo la dolarización de portafolio, quien crea que la mayoría de los argentinos estamos de acuerdo en las cosas básicas, no importa el color

político sino que el respeto de la propiedad privada, el respeto de las decisiones, etcétera, seguiría en pesos ajustando el Lebac; pero me parece que la decisión está más atado a la política y en el fondo tengo partido tomado pero desde ese punto de vista estoy más tranquilo.

Argentina en números empezó a mostrar dos extremos, uno que le empezó a ir muy bien y otro extremo que le empezó a ir muy mal.

Le empezó a ir muy bien a los proveedores de la obra pública, a la construcción. Como marplatense que soy, en muchos casos a la pesca, a la agroindustria, todos los que sus proveedores. Tienen los gráficos que empezaron a caminar industria automotriz. Le va mal al conurbano bonaerense, textil, calzado, etcétera.

Esto tiene que ver también con política de Estado, por eso lo tendría en cuenta en que rubro quiero estar, no creo que cambie en el tiempo, hay cosas que somos muy competitivos con esta estructura y hay cosas que para ser competitivos tenemos que cambiar la reforma estructural.

Finalmente esto es de cuanto tributamos. Si voy sector por sector, si quieren de cada una de las industrias, esto es lo que pagan de impuestos, esto es lo que le cuesta de salario, como se distribuye la renta de alguien que transporta, se queda con el 3,9%. ¿Tiene sentido arriesgar cuando uno se lleva el 38 y a mí me queda el 3, asumiendo el riesgo?

Por eso no vienen inversiones, no es como dicen muchos la patria financiera, de que patria financiera me están hablando si un Lebac rinde 26 y la inflación es del 24. Me están tentando para que financie en pesos, simplemente eso.

Industria textil: impuestos, tarjetas de crédito, alquiler de shopping, así como está la división, la renta aquel que la tiene, le queda.

Campo, lo mismo, como se distribuye la carga impositiva a los distintos sectores, creo que es un muy interesante algún día este debate. Si no discutimos esto es muy complicado llegar, porque la verdad que el problema que tienen las empresas es claramente de rentabilidad.

Haciendo un resumen: el mundo juega a favor al menos en los próximos años; segundo, Brasil nos empuja; tercero, Argentina tiene una chance que no pasa por la política, de hacer reformas estructurales que por lo menos se pusieron en agenda.

No puede ser que un tipo gane 10.000 pesos de salario por ejemplo y a la empresa le cueste 16.300, los dos se miran mal y los dos tienen razón. La empresa dice vos me salís caro y este dice a mí no me alcanza. ¿Quién se queda con el 63%?

Esa es la discusión de fondo, sino no vamos a ser rentables, desde el punto de vista de la eficiencia en el gasto. Bajar impuestos muchas veces aumenta la recaudación.

¿Vieron que bajamos las retenciones al trigo y al maíz, a cero? ¿Y a la industria a cero? Y a la soja le bajamos 5%? ¿Cuánto perdió de recaudación Argentina por eso? ¿Cuánto portábamos de trigo y maíz? Cero. ¿Cuánto recaudábamos? Cero.

De la soja perdimos 7600 millones de pesos y se recaudó de ganancias 11.600 millones de pesos, y de trigo y maíz por primera vez exportamos, igual no cobramos retenciones.

El año pasado produjimos 100 millones de toneladas y este año 120 millones, las 20 millones de toneladas hay que trasladarlas, con lo cual son turnos de camión, gastan neumáticos, paran a comer en un bar, duermen en algún lugar y eso moviliza la economía regional.

Es por eso que a 100 kilómetros de Capital Federal se sienten más holgados que los que vivimos en el conurbano y en Capital, porque la industria del conurbano está mucho más complicada por pérdida de rentabilidad. Esta es la discusión de fondo, la eficiencia del Estado.

Por último y no lo quiero dejar de decir y si hay preguntas bienvenido sea, el blanqueo.

El blanqueo para mí fue completamente relevante pero no por la recaudación sino porque ahora involucra mucho más a los ciudadanos, el blanqueo fue por 130.000 millones de dólares.

El verdadero problema es ahora cuando tenés que pagar, la multa fue lo más barato, pero a partir de ahora, antes una persona que tenía el 70% afuera y el 30% de la plata acá, una crisis en Argentina no le venía tan mal porque le era mucho más barato vivir en dólares, y a una empresa hasta salía de compras porque la devaluación le convenía.

Ahora que tenés el 100% declarado si le va mal a la Argentina estás en el horno con lo cual te comprometés porque no hay plan B, porque ahora tienen el 100% declarado y eso cambia para mí, espero la actitud cívica de muchos, vamos a suponer que en buena ley, solo querían proteger el capital.

Desde ese punto de vista creo que algo está cambiando, me animo a decir cosas que antes no me animaba y por eso uso este ejemplo de cierre.

La idea se la robé a Adrián Paenza que en su libro *Matemática ¿estás ahí?* El escribió algo que es buenísimo que dice cómo interpretar los números grandes, ejemplo contar hasta un segundo lleva un segundo, contar hasta 10 lleva 10 segundos.

Contar hasta 100 lleva 100 segundos, contar hasta 1.000, 1, 2, 3, así hasta 1.000, si quieren probamos, lleva 17 minutos. Contar hasta 1 millón lleva 12 años. Contar hasta 1.000 millones lleva 32 mil años.

Esa es la diferencia para entender qué diferencia hay entre 1 millón y 1.000 millones, porque a veces hablamos de millones como si nada y el ejemplo que estaba dando es, tomé al CEO que más gana en Argentina que está sentado acá.

Le saqué lo que gasta que vivo bien, 3 hijos, etcétera, capacidad de ahorro por mes, 50.000 pesos, capacidad de ahorro por año 600.000 pesos, un privilegiado. La verdad se mata laburando, doy fe que se mata laburando como muchos de ustedes, labura 20 horas por día y ese tipo ahorra 600.000 pesos por año.

Necesita 4500 años de ahorro para tener la misma plata de las propiedades que le asignaron a un contratista del Estado, por suerte hoy preso. A la hija de una presidenta la encontraron 4.600.000 dólares, son 80 millones de pesos.

Una persona que gana 15.000 pesos y destina todo a ahorro, 1.000 dólares por año si quieren, necesita 400 años para tener esa plata.

Esas son las inconsistencias del sistema como incentivo a alguien que se esfuerce y no quiere ser político, porque es más fácil ser político parece, por eso creo que es mucho más cultural.

Desde mi punto de vista y cerrando, comparto con muchos que decían acá al principio cuando levantaron la mano, la cosa no luce bien, pero no por un político, porque nos va a salvar un político sino porque creo que la sociedad necesita cambiar y va a cambiar.

Espero que los próximos años sean mucho mejor, para mí lo van a ser desde el punto de vista que vamos a estar más involucrados, la tecnología juega a nuestro favor y nunca se va a acabar nuestro negocio financiero desde este punto de vista, es esta transparencia; a diferencia de lo que dice un partido que cree que el mercado de capitales es timba y me ofende mucho porque no hay país desarrollado que no tenga un mercado de capitales desarrollados.

Sin seguro no salgo a la calle porque no creo que tengo para pagar, ya sea del auto, de la vida o de lo que fuera, sin financiar a largo plazo la infraestructura no hay caminos, es injusto que pague el contribuyente actual un puente que se va a inaugurar dentro de 20 años.

Lo justo es que lo devengemos a través del tiempo y eso se llama mercado de capitales, se llama crédito. Sino sólo va a tener plata aquel que tiene plata y puede pagar de contado. Va a ser muy caro ser pobre en la Argentina si solo tiene sentido aquel que puede conseguir el descuento porque paga de contado.

El mercado de capitales es la única manera o herramienta de estirar en los plazos y odio cuando dicen que es timba.

Timba es cuando las decisiones políticas cambian todo el tiempo y hace que vos cambies todo el tiempo de decisión, un mercado es volátil porque la política es volátil.

Porque un día te dicen que van para la izquierda, otro día que van a la derecha entonces vendés, comprás, vendés pero en realidad, es la consecuencia.

Los mercados que tienen políticas por 20 y 30 años casi no se mueven, o rinden muy poco, como rinden los mercados que les decía antes de algunos países europeos. Sin más muchas gracias, y no sé si hay preguntas o lo que fuera.