



LIBRO DE AUTOR

Por Hernán Dobry y Claudio Zuchovicki

Comó entender las finanzas sin morir en el intento

En *País Riesgoso*, Hernán Dobry y Claudio Zuchovicki analizan con fina agudeza la información dura bajo el tamiz revelador de la coyuntura. Aquí, un fragmento de un libro imperdible en los tiempos vertiginosos de la convulsionada economía argentina.

CLAUDIO ZUCHOVICKI
HERNÁN DOBRY
PAÍS RIESGOSO
Cómo interpretar la economía y los mercados financieros

■ **Título:** *País riesgoso. Cómo interpretar la economía y los mercados financieros*
■ **Autor:** Hernán Dobry y Claudio Zuchovicki
■ **Sello:** Ediciones B
■ **Edición:** 2014

Ránking de la semana



■ **Título:** *Usar el cerebro*
■ **Autor:** Facundo Manes
■ **Sello:** Planeta
■ **Páginas:** 368
■ **Primera edición:** 2014



■ **Título:** *Historias inconscientes*
■ **Autor:** Gabriel Rolón
■ **Sello:** Planeta
■ **Páginas:** 360
■ **Primera edición:** 2014



■ **Título:** *Cristina Fernández*
■ **Autor:** Laura Di Marco
■ **Sello:** Sudamericana
■ **Páginas:** 320
■ **Primera edición:** 2014



■ **Título:** *Ágilmente*
■ **Autor:** Estanislao Bachrach
■ **Editorial:** Sudamericana
■ **Páginas:** 392
■ **Primera edición:** 2012

Fuente: Los más vendidos de la categoría no ficción del Grupo Ilhsa entre el 28/07/14 y el 03/08/14



Estar informados no sólo es un ejercicio intelectual sino que, además, es de gran importancia para tomar decisiones en nuestras operaciones diarias, por mínimas que sean (compra de un departamento, un automóvil o, incluso, en el supermercado o en un shopping, etc.), en los negocios y hasta en transacciones financieras. Quien cuenta con estos datos antes que los demás corre con la ventaja de saber lo que va a ocurrir cuando aún nadie se ha posicionado al respecto, lo que implica una oportunidad única y, quizás, irreplicable.

Esto lo ha graficado con suma claridad el presidente del Banco de Inglaterra, Mervyn King, con una explicación que ha sorprendido al mundo financiero por su originalidad. Según este funcionario, las decisiones de política monetaria de la entidad se guían por lo que ha bautizado como "la teoría Maradona".

¿Qué significa esto? ¿Es posible mezclar el fútbol con las finanzas? Durante una conferencia dictada en Londres, detalló, como nadie lo había hecho antes, la lógica que escondía el segundo gol convertido por "el 10" a los ingleses en el Mundial de México en 1986.

La base de su razonamiento se centró en que la expectativa que hay sobre un suceso o noticia es más importante que la información o el hecho en sí mismo, por lo

Los autores



Hernán Dobry nació en Buenos Aires en 1974. Es periodista y magíster en Relaciones Internacionales (FLACSO-San Andrés-Universidad de Barcelona).

Editor general del portal *Sala de Inversión América*, colaborador del diario *Perfil* y profesor en las universidades de Palermo y Abierta Interamericana, es autor de *Operación Israel: El rearme argentino durante la dictadura (1976-1983)*, *Los rabinos de Malvinas: La comunidad judía argentina, la guerra del Atlántico Sur y el antisemitismo*, *Los judíos y la dictadura: Los desaparecidos, el antisemitismo y la resistencia*.



Claudio Zuchovicki es Licenciado en Administración de Empresas (Universidad Argentina de la Empresa) con especialización en Mercado de Capitales y

Especialista en Futuros y Opciones por la Chicago Board of Trade. Hoy trabaja como Gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio.

que es muy normal que los mercados o los agentes económicos reaccionen ante ellas según lo que esperaban que ocurriera.

Por ejemplo, es muy común escuchar que las ventas de Apple duplicaron las del año anterior, pero sus acciones bajaron un 6% porque se aguardaba que alcanzaran un 103% más. No tiene lógica esa caída, por un desvío de sólo un 3%.

Ahora bien, volviendo al mejor gol de la historia de los mundiales, King señala que, si uno lo revisa, Maradona recibe la pelota en la mitad de la cancha y rumbea directo hacia el arco contrario. Los defensores, suponiendo, o ante la expectativa de que se la iba a pasar a sus compañeros Jorge Valdano o Jorge Burruchaga, se desplazaban a la derecha o a la izquierda, y dejaban el espacio vacío para que él siguiera corriendo hacia donde estaba el arquero inglés, a quien es el único al que le hace un amague real, antes de convertir.

Así se mueven los mercados, no por las noticias, no por los sucesos, sino por la ilusión o la desilusión que ellos generan. Esto queda en claro en la actualidad, donde las Bolsas están en un récord histórico, porque la gente esperaba que se produjera una guerra en Siria y que se acabara el plan de estímulo en los Estados Unidos el 18 de septiembre de 2013. Ninguno de los dos hechos ocurrió, por lo que hubo una re-

Por qué País Riesgoso

"La idea del libro surgió porque vimos que era necesaria una suerte de guía que sirviera como ayuda a los lectores que normalmente leen el diario y pasan por alto la secciones de economía y finanzas porque directamente no la entienden. Pensamos que faltaba (en el mercado editorial) una herramienta que pudiera servirle a la gente para entender la prensa económica y financiera. Había que explicar conceptos técnicos y, sobre todo, echar luz sobre la coyuntura argentina en la que se daban estas noticias. Y así lo hicimos", cuenta Dobry a *3Días*.

En sus dos primeros capítulos, el texto repasa la historia de la prensa financiera en la Argentina y señala a qué medios es necesario prestarle mayor atención para buscar este tipo de información, así como las nuevas tendencias de la información y la posibilidad de ingresar hoy a la página de una empresa para acceder a aquello que buscamos. A medida que avanza la lectura, el libro se detiene en explicar los puntos más importantes que hay que tener en cuenta en la Argentina para entender la prensa económica: inflación, PBI, el sector de la construcción -motor movilizador de la economía y un refugio del inversor argentino-, el dólar, al que definen como el "termómetro del estado de ánimo argentino", la deuda, la Bolsa, así como qué quiere decir la prensa cuando habla de estas cuestiones.

"Diría que es una guía para hacer negocios, para saber cómo planificar, qué mirar, más en un país inflacionario como el nuestro", agrega Dobry. Al final de cada capítulo, el libro recopila artículos publicados en diferentes medios (*El Cronista, Ámbito, La Nación y Clarín*) sobre cada uno de esos temas y explica cómo habría que posicionarse hacia el futuro a partir de la lectura de esas noticias.

compra y una subida enorme.

Si bien es importante contar con la mayor cantidad de información posible para evitar equivocarnos a la hora de tomar decisiones, también debemos tener en cuenta que tanto los mercados como la economía, en general, son un negocio y que, en la mayoría de los casos, quienes emiten información económica persiguen intereses no siempre demasiado claros para el público en general.

Cuando un analista de un banco da su opinión sobre un activo cualquiera (una acción, el oro, un bono, etc.) a sus clientes, normalmente está buscando generar un clima positivo (o viceversa) para que ingresen cada vez más interesados en formar parte de esa "oportunidad"; con lo cual, la entidad en la que trabaja se beneficiará cobrando comisiones por cada operación realizada, tanto para ingresar como para salir.

Esto se multiplica más aún

“Así se mueven los mercados. No por las noticias ni por los sucesos sino por la ilusión o desilusión que ellos generan”

cuando los medios toman sus palabras y las difunden, y así más gente se siente tentada para participar y no quiere quedarse fuera, cuando realmente la mayoría de los inversores ya se posicionaron y obtuvieron las ganancias que, en general, no volverán a repetirse como lo pronosticaron.

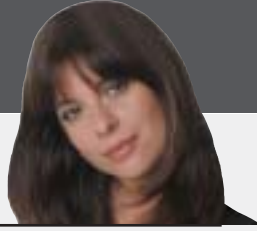
Un ejemplo de esto ocurrió con el precio del petróleo antes de que se produjera la crisis *subprime* en los Estados Unidos en el año 2008. Por ese entonces, los analistas de los bancos más importantes del mundo, como Goldman Sachs, vaticinaban que llegaría a estar en los u\$s 200 en los dos años siguientes. Nunca lo hizo y, a principios de 2009, se desplomó hasta valer u\$s 40 tras la quiebra de Lehman Brothers. Finalmente, se mueve cerca de los 100 en la actualidad, pero muy lejos de los pronósticos de esos tiempos. Los que ingresaron en medio de la fiebre del oro negro, siguiendo los consejos de los "expertos", perdieron gran parte de su capital.

Lo mismo ocurre cuando los economistas salen a dar sus pronósticos u opiniones en los medios. Antes de seguir sus consejos hay que saber cuáles son los intereses que los motivan, si forman parte de algún proyecto político, cuál es su ideología, o si responden o asesoran a alguna corporación, ya sean empresas u organismos nacionales e internacionales.

Eso, seguramente, va a condicionar mucho sus perspectivas. ■ 3D

#

HASHTAG



Por Ana Gerschenson

Supo ser funcional al menemismo en los 90, pero hoy la jueza María Romilda Servini de Cubría es la pesadilla del final del kirchnerismo. Basta con repasar las decisiones que en las últimas semanas tomó en causas por corrupción que apuntan al Gobierno: dictó el procesamiento del ex titular del Sedronar, José Granero, por no controlar la importación de efedrina que se utiliza para la fabricación de drogas sintéticas. Esta semana también procesó a la ex secretaria de Medio Ambiente, Romina Piccolotti, por "despilfarro" de fondos públicos. Y a horas de finalizado el entierro de Julio Grondona, ordenó el allanamiento de la sede de la AFA para comprobar si hubo "malversación de fondos" del Estado en los contratos de Fútbol para Todos, una investigación que involucra a los jefes de Gabinete (ex y actual) Aníbal Fernández, Juan Manuel Abal Medina y Jorge Capitanich.

"Es probable que influya el final del kirchnerismo, pero Servini tiene una larga trayectoria y hoy está más allá del bien y del mal. En el Furo Federal está llegando el momento de madurar algunas causas, no sólo en el juzgado de Servini, también en los otros", asegura el constitucionalista radical, Ricardo Gil Lavedra, ante *3Días*.

A cargo del Juzgado Federal Número 1, con competencia electoral, la "Chuchi", co-



La pesadilla de los K

■ Dictó el procesamiento de Granero, extitular del Sedronar, en la causa de la efedrina, y de Romina Piccolotti, ex secretaria de Medio Ambiente, por "despilfarro" de fondos públicos.

■ Acumula causas que incomodan a la Casa Rosada, entre ellas, una contra Boudou y otra contra la propia Cristina Kirchner.

■ Hoy es la pesadilla del final del kirchnerismo.

El regreso de la "Chuchi" Servini de Cubría

mo la apodan desde chica en su San Nicolás natal, también acumula otras causas judiciales incómodas para la Rosada: investiga al ex presidente Amado Boudou por irregularidades en el manejo del Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSES. Servini intenta establecer si se compraron acciones de empresas sospechadas de estar vinculadas a funcionarios kirchneristas con fondos de la ANSES. En el expediente figura también el ex ministro de Economía, Hernán Lorenzino.

En su despacho se tramita, además, una acusación a la presidenta Cristina Kirchner por delitos de abuso de autoridad, incumplimiento de los deberes de funcionario público y tentativa de contaminación ambiental, a partir de la firma del acuerdo secreto entre la Argentina y la petrolera Chevrón por la explotación de Vaca Muerta.

De familia judicial, con abuelo camarista y padre magistrado, trabajó primero como escribana, se casó antes de recibirse con Juan Tomás Cubría, capitán de la Fuerza Aérea, y recién después de haber tenido su segundo hijo se decidió a terminar sus estudios de Derecho en la UBA.

En 1976 Isabel Perón firmó el ascenso a jueza de menores de quien era una joven defensora oficial. Un año más tarde de su derrocamiento, su esposo fue pasado a retiro por el brigadier Ramón Agosti.

La jueza es apreciada por los organismos de DD.HH.. Durante la dictadura, como jueza de menores, logró restituir a sus abuelos a nietos apropiados por el gobierno militar. Atesora una carta de las Abuelas de Plaza de Mayo en donde le agradecen el haber sido recibidas desde 1977", años complicados para reclamar justicia por los desaparecidos que entonces

se multiplicaban.

Esta semana, Servini fue la encargada de comunicarle a Estela de Carlotto que su nieto finalmente había sido encontrado. Y es que tenía en su juzgado la causa por la búsqueda de Guido desde 1998.

Su década más cuestionada fue la menemista. Fue el riojano quien la convirtió en jueza federal, el 19 de noviembre de 1990. Y casi en continuado, en su juzgado recayó el escándalo del Yomagate, un expediente por narcolavado que involucraba a Amira Yoma, cuñada de Menem y entonces jefa de Audiencias del jefe de Estado. Su accionar fue criticado fuertemente. Demoras y trabas a los pedidos del ex juez español, Baltasar Garzón, que investigaba el caso con ramificaciones internacionales, terminaron convirtiéndola en el símbolo de la sumisión de la Justicia al poder político del menemismo. Los pedidos de juicio político en su contra fueron convenientemente frenados por el PJ en el Congreso.

La "Chuchi" ha trabajado duro desde entonces para revertir esa imagen. Durante los años del kirchnerismo se ha mostrado, con cintura política, a prudente distancia de la Casa Rosada.

Esta coleccionista de lechuzas de 77 años, es reconocida por su colegas de Tribunales como polémica, aunque también como una funcionaria judicial que no se ha enriquecido con su cargo, como lamentablemente se sospecha de algunos de sus colegas en el fuero federal.

Su momento de fama lo tuvo en 1992, cuando protagonizó el episodio de censura más resonante en democracia, al prohibirle al gran cómico Tato Bores que la mencionara en su programa. Un coro de famosos integrado por Alejandro Dolina, Luis Alberto Spinetta, Magdalena Ruiz Guiñazú, y Susana Giménez, entre otros, terminaron cantando "La Jueza Buruburubudía es lo más grande que hay", irónicamente en su honor.

Veintidós años después, ante el avance de las investigaciones de funcionarios kirchneristas por corrupción, dirigentes de la oposición estarían dispuestos a volver a cantar la misma canción, pero ya sin ironías. ■ 3D