EL FUTURO DE LOS MERCADOS:
Cómo invertir en tiempos de crisis

Juan Carlos Cachanosky enfocará su charla en explicar cómo se desarrollan las crisis.

Juan Carlos Cachanosky, en 1991, apenas instaurada la convertibilidad en la Rep. Argentina, dijo: "no va a funcionar". Eso es ahora una medalla en su haber (mientras tuvo que soportar la burla o el desinterés de muchos a nivel mundial que ponían el caso como ejemplo de libros y tratados).

Juan Carlos Cachanosky es un economista de coyuntura que usa las "*fundamental assumptions"* austriacas al mismo tiempo que un gran manejo de las herramientas cotidianas de índices y mediciones, junto con un excelente manejo de las "*assumed conditions"*. Conjeturas generales más condiciones iniciales (equivalentes a las *assumed conditions*) = predicción y-o explicación de una situación específica. Las predicciones en ciencias sociales (y en naturales también) no tienen nada que ver con máquinas de calcular (que es normalmente del sector desde donde se lo ve).

Los pocos economistas austriacos están más capacitados para advertir las condiciones *institucionales* que se requieren para la economía de mercado, que los pertenecientes a la escuela de Chicago. Por eso se dan cuenta tan rápido si determinadas medidas van o no hacia el fracaso.

Es una característica de la Escuela Austriaca la visión global de los problemas. Para esta escuela*, los temas jurídicos no son adicionales a la economía, sino que forman parte de ella.*

La escuela austríaca, liderada por Ludwig von Mises, de Friedrich Hayek y Murray Rothbard, han advertido una y otra vez que el boom inflacionario en las inversiones de capital es un boom artificial y no puede durar. Esto es debido a que el boom inflacionario no solamente ocasiona que los precios aumenten, sino que crea desbalances estructurales en la economía, especialmente en los mercados intensivos de capital. Eventualmente las tasas de interés deben subir y el boom de inversiones se convierte en un fracaso. Precisamente todos éstos serán los temas que desarrollará el Dr. Juan Carlos Cachanosky y servirán de introducción para que pueda comprenderse el ciclo económico y sus consecuencias para las inversiones.

Mark Skousen, editor de Forecasts & Strategies enfocará su charla en trading y mercados:

La reserva federal de los EE.UU. trabajando juntamente con el Fondo Monetario Internacional y otros bancos centrales se han involucrado en una garantía masiva para naciones con problemas a través de la inflación monetaria. Esta inflación monetaria ha creado su propio monstruo, un boom de activos inflacionarios en los mercados de valores y de bienes raíces en los EE.UU. y en el mundo occidental. No hay merienda gratis. Finalmente, el boom inflacionario debe convertirse en un

fracaso por deflación. ¿Cuándo sucederá? Nadie sabe, pero cuando suceda, nadie estará inmune a sus efectos. Mark Skousen (1999)

- ¿Por qué el mercado bursátil y la economía van disociados en el tiempo?
- ¿Por qué gente exitosa de negocios generalmente falla al invertir en mercados bursátiles?
- ¿Cómo es posible que grandes compañías con fuertes ventas y ganancias puedan ver sus acciones disminuir en valor por años? ¿O compañías sin utilidades, sin ingresos pueden a veces duplicar o triplicar su valor?
- ¿Por qué lo que es bueno para la economía es malo para el mercado y viceversa?"

Nos hablará sobre los normales "desajustes" entre el mercado y la economía, la aparente falta de linealidad entre ellos. El sector público (WST) "Es una subasta permanente: un negocio en venta cada día." "El precio está determinado por un número marginal de compradores y vendedores." "Los precios accionarios siempre están mirando al futuro." vs. el sector privado.

Asimismo, entenderemos la impresionante volatilidad que estamos presenciando estos días en el mercado norteamericano y el resto del mundo. El VIX ('Market Volatility Index' del Chicago Board Options Exchange) es un indicador que mide la volatilidad del mercado, usado como lectura del sentimiento inversor, calculado en base a la actividad en el mercado de Opciones, y cuya medición es contraria al sentimiento del mercado (un VIX alto es sinónimo de nerviosismo, pesimismo y pánico y una lectura baja es tranquilidad, optimismo y calma). Se lo conoce habitualmente también como el "indicador del miedo". El mercado está extremadamente peligroso para operar, tanto a corto como a mediano plazo. Desde acciones a commodities. Hay mucho nerviosismo y la volatilidad lo demuestra. Pero hay formas de aprovechar esta volatilidad en los mercados y en esta conferencia, Mark Skousen les contará cómo.

Los esperamos este jueves 12 de junio en el City Club (Plaza Credicorp Bank). Para más información contáctenos al info@fundacionlibertad.org.pa o al tel. 399-1466