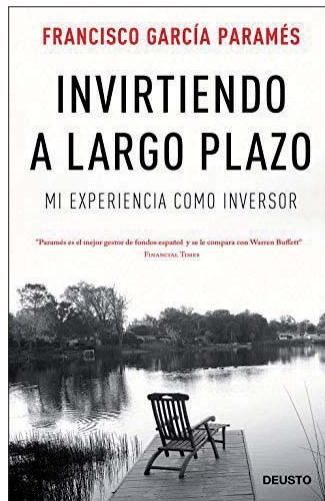


Economía

GARCÍA PARAMÉS, F. (2016) *Invirtiendo a largo plazo. Mi experiencia como inversor*, Barcelona, Deusto, 368 pp.

Francisco GARCÍA PARAMÉS es uno de los principales gestores de inversiones en España. Denominado el *Warren Buffett español* llegó a ocupar el puesto de director general de inversiones de la empresa Bestinver Gestión, perteneciente a la multinacional Acciona, de la que salió en 2014 tras presentar su dimisión, lo que causó un gran revuelo en el entorno financiero español. Este libro está escrito durante los meses en los que no ejerció su actividad profesional como gestor y básicamente recoge su experiencia personal y profesional, además de lo que considera las claves del proceso inversor.

Desde nuestro punto de vista, quizás lo más atractivo de este texto es su primera parte, en la que PARAMÉS explica su juventud y procedencia, así como los comienzos en el mundo de la inversión y su larga trayectoria como gestor en España. Debemos tener en cuenta que es difícil (o al menos no muy habitual) encontrar narraciones de inversores exitosos en los mercados europeos y, especialmente, en el mercado español, de ahí que sus aportaciones y referencias resulten de interés, especialmente para aquellos a los que les atrae la historia de los mercados, que pueden apreciar cómo ha ido cambiando el mercado español en los últimos 25 años, con grandes variaciones en las empresas importantes, algunas de las cuales han desaparecido o se han integrado en otros grupos; también se recogen los



cambios experimentados en la cartera de valores de Bestinver en diferentes años, donde se pueden ver con detalle las posiciones que se iban incluyendo o vendiendo ante diversas situaciones.

Es muy interesante también la narración de la burbuja tecnológica en el mercado español desde el punto de vista del inversor profesional, qué se percibía entonces y los bruscos

movimientos que se produjeron en apenas unos pocos años. Y también aparecen referencias a los primeros años del milenio, los cuales todavía siguen marcando nuestra actualidad, pues la evolución de aquel periodo determinó en parte las consecuencias que la crisis ha tenido en España. Incluso en el libro aparece una entrevista que Paramés realizó alrededor del año 2003 señalando los excesos del mercado inmobiliario y bancario en España. Por último, el final de ese ciclo en 2007–2008 forma uno de los acontecimientos más importantes de la historia de los mercados, y es interesante observarlo desde la perspectiva de un inversor de éxito.

Durante toda esta trayectoria, surgen dilemas y discusiones internas, así como la percepción de Paramés sobre esos asuntos. Algunos de ellos están relacionados con el mundo de la industria de gestión de fondos, otros con la metodología a la hora de invertir y realizar las investigaciones. Al surgir estas cuestiones en un contexto y momento concreto de su trayectoria, se entiende y se aprecia mejor la perspectiva.

La segunda parte del libro se centra en explicar las bases y fundamentos de su proceso de inversión. En estos capítulos nos presenta sus ideas sobre diferentes temas, aunque de forma algo inconexa, no hay un hilo conductor que nos vaya conduciendo de un tema a otro, sino su visión de algunos aspectos concretos del mundo financiero.

Empieza con una introducción al pensamiento de la escuela austriaca, que tiene una visión de la economía como una ciencia social (no matemática), basada en la actuación de personas imperfectas y con conocimientos limitados que crean un mercado en constante búsqueda de un equilibrio que nunca alcanza. En este capítulo, quizás lo que resulte más atractivo al lector no especializado es su resumen final en 10 puntos con su aplicación al "mundo real".

A partir de esta parte más general, se van analizando aspectos más concretos del proceso de inversión, intentando responder a cuestiones que considera de interés: ¿en qué clase de activos debe invertirse, acciones o inversiones de renta fija a corto plazo?; ¿qué tipo de gestión aplicar: la gestión activa o la pasiva?. Finalmente, entra en el proceso de selección de las acciones y de nuevo, aparece otro aspecto de interés para el lector medio: dos listas, una con 9 puntos a buscar en acciones interesantes y otra de 9 puntos a evitar en las acciones que formen parte de la cartera de inversión.

Por último y para cerrar, hay un capítulo sobre la psicología del inversor, ilustrando sobre el origen último de las oportuni-

dades: las emociones y corazonadas de las personas; en un libro sobre la gestión de la inversión "la cabeza" es una parte muy importante en el proceso, por lo que parece lógico que tenga su hueco, siendo especialmente interesante lo que puede aportar una persona con la experiencia de Paramés en este campo.

Además de lo anterior, el texto se completa con unas breves conclusiones y dos apéndices, uno dedicado a quienes no quieran leer el libro completo, el cual recoge un resumen de las ideas que el autor considera más importantes; el segundo incluye la bibliografía que, desde el punto de vista del autor, es fundamental a la hora de entender los aspectos tratados a lo largo del texto.

Quizás la principal crítica que se le pueda hacer a este texto es que no profundiza mucho en los casos particulares de las ideas de inversión de PARAMÉS, y es más una narración de su trayectoria y visión general de las cosas. A su favor, está escrito en un lenguaje accesible y fácil de entender, dirigido a un público no especializado, pero sí atraído por el campo de la inversión financiera. Decimos esto porque probablemente de libros escritos por personajes como el autor, que no proceden del mundo "académico", no se puedan extraer conocimientos teóricos de gran alcance, pero seguramente sí que se pueden obtener experiencias interesantes, pensamientos, ideas, que serán de ayuda a la hora de aplicar al proceso inversor de una persona. Lectura recomendable.

[M^a Carmen LÓPEZ MARTÍN]