



MIGUEL BORRAS
SECRETARIO DE EFPA

“El alza de la Bolsa en las últimas semanas ha sido ficticia”

JUAN ÁNGEL MONREAL

PAMPLONA. Miguel Borrás, secretario de la Asociación Española de Asesores y Planificadores Financiero Patrimoniales (Efpa), ofrece hoy una conferencia en el Club de Márketing de Navarra (17.00 horas) acerca de cómo invertir en tiempos tan difíciles como los actuales. Su conclusión es clara. Es el momento de guardar la ropa, de mantener la capacidad adquisitiva teniendo en cuenta la inflación y esperar el momento oportuno para hacer la compra más interesante.

El punto de partida de la charla es claro. “Para invertir bien no es necesario saberlo todo, sino entenderlo todo”, explica Miguel Borrás, que considera que la actual senda alcista de la Bolsa es apenas “una corrección en medio de una tendencia claramente bajista”. Borrás entiende que, cuando hay una bajada de importancia, se producen pequeños escalones o ligeros repuntes. “Ahora mismo, la rentabilidad por dividendo se encuentra todavía bastante alta, así que yo creo que tenemos que llegar a valores más bajos para poder entrar con tranquilidad”.

Estas sucesivas correcciones al alza permiten establecer, según

SU FRASE



“Si se compara esta crisis con la de 1929, vemos unos parecidos escalofriantes”

Borrás, “un parecido escalofriante” entre la actual crisis y la de 1929, en la que el repunte vivido en 1930 hizo creer, de modo equivocado, que lo peor de la crisis ya había pasado. “Sucedió entonces y sucede ahora, porque está en la propia naturale-

za humana. Las grandes carteras de inversión, la propia banca de negocios, necesita que, para vender, haya un comprador. Y aprovechan para hacerlo cuando ha subido un poco. Y es entonces cuando estos grandes inversores se lanzan a vender, cuando la Bolsa vuelve a bajar. Así que hasta que estos grandes inversores no se limpien del todo no veremos el final de la caída”.

¿Y cuándo sucederá esto? Según Borrás, no antes de 2012, pero “esto podría prolongarse cinco años más”. “Esta alza que estamos viviendo es ficticia, como la deflación”, dice. En el análisis de la situación, Borrás entiende que en países como Estados Unidos la purga puede ser lenta, por ser uno de los mercados en los que mayores excesos se han cometido gracias a la abundante liquidez de años anteriores. “Alemania se encontraría en el otro extremo, por haber llevado una política fiscal ejemplar”.

En su exposición, Borrás insiste en tener en cuenta la inflación a la hora de valorar la rentabilidad de una determinada posición. Y junto a ello, tiene claro que es el momento de “asegurar la capacidad adquisitiva”. “Y para invertir, el oro, el mercado monetario y algunas materias primas”.