

Paradigma Stable Return

Ayudando a los inversores a
proteger y aumentar su capital

¡Hay que pensarlo! & Leer o ver | Enero 24 a octubre 26

a&g GLOBAL INVESTORS



Bernardo Barreto

Miembro del Comité de Inversión

Bernardo cuenta con más de 20 años de experiencia, principalmente invirtiendo globalmente en múltiples clases de activos desde Londres. Ha trabajado para firmas como McKinsey & Co, Barclays Capital, Ontario Teachers' Pension Plan y Jetstone AM. Obtuvo su MBA de la Harvard Business School en el 2008, graduándose con Distinción



Miguel Mayo

Miembro del Comité de Inversión

Miguel comenzó su carrera en la gestión de inversiones en el BBVA en 1996. Desde entonces ha trabajado principalmente en Londres gestionando mandatos de inversión en Goldman Sachs AM, CSFB, VEA, Tudor Capital e Idalion Capital. Obtuvo su MBA de The Wharton School en el 2000, graduándose como Palmer Scholar.



Germán Molina

Miembro del Comité de Inversión

Germán comenzó su carrera en CSFB en 2003, seguido de VEA. Fue también gestor cuantitativo y socio en Tudor Capital e Idalion Capital. Obtuvo su MA en Economía y su Doctorado en Estadística en la Universidad de Duke (2003) con beca Fulbright. Su trabajo en estadística computacional fue premiado por la American Society for Quality.

El presente documento ha sido elaborado por A&G Fondos, SGIIC, S.A. y contiene información relativa a cifras y hechos de mercado. Todos los datos contenidos en este documento están elaborados con exactitud, salvo error u omisión tipográficos.

El update de final de mes tiene 3 secciones:

01. **Update de mercado** – comentarios de la actividad del mercado, de las decisiones de gestión implementadas en la cartera y de las rentabilidades durante el periodo.
02. **Hay que pensarlo** – ideas que desafían la perspectiva común – "Lo que nos mete en problemas no es lo que no sabemos. Es lo que sabemos con certeza y que simplemente no es así" origen desconocido, pero comúnmente atribuido a Mark Twain.
03. **Leer o ver** - una recomendación de un libro, video o podcast que nos haya parecido particularmente interesante y enriquecedor.

Abajo tenemos todos los 03. Leer o ver enviados en 2024, 2025 y 2026.

Esperamos que encuentren valiosas estas ideas y por favor, no duden en comunicarse con cualquier pregunta, comentario o crítica.

Saludos cordiales,

Comité de Inversión Paradigma Stable Return

Índice

03. Leer o Ver 3
- Grit: El poder de la pasión y la perseverancia; No Me Puedes Lastimar 3
- Competing in the Age of AI 3
- Pensar rápido, pensar despacio – En memoria de Daniel Kahneman 5
- La gran noche del pop 5
- Kalani: nadando donde los peces tienen miedo 5
- La Historia del Futuro 5
- Comprender e influir en lo que nosotros y los demás quieren 6
- Las noticias falsas no son noticia 6
- Si quieres ir rápido, ve solo; si quieres llegar lejos, construye bien tu equipo. 6
- Conociendo la verdad sobre el pasado para prepararse para el futuro 7
- ¿Estaremos siendo empujados por el camino equivocado? 7
- Por qué no conseguimos dejar de comer 8
- La era del engaño: Lo que creemos y por qué 8
- Pequeños cambios, futuros radicalmente distintos 9
- El manual del tirano 9
- No preguntes qué puede hacer la IA por ti… 10
- Sistema Operativo de Roma: ¿cómo se actualizó? 11
- De cascos desnudos a herraduras de oro… y de vuelta 11
- De pobre a rico en scooter 12
- El mundo cambia poco a poco, y luego de repente 12
- Midiendo el universo con Terence Tao 13
- ¿Serán realmente preciosos los diamantes? 14
- La máquina más importante del mundo 15
- Dos visiones sobre la IA 15
- Una historia de hace 400 años que explica el presente 16
- Dentro de la red oculta que mueve la energía y los alimentos del mundo 17
- Dentro de la guerra comercial con China de hace 180 años 17
- Un manual para convertir el caos en limonada 18
- Radiografía del Special One 18

- Tunear el coche de familia 19
- Cuando cambian las reglas de la supervivencia 20
- Ayer ficción, Hoy realidad 20

03.

Leer o Ver

Grit: El poder de la pasión y la perseverancia; No Me Puedes Lastimar

Este mes os recomendamos algo que no está directamente relacionado con el mercado financiero. Son dos libros muy distintos pero que ambos tratan de los temas de desarrollo y suceso personal. El primero leído hace 4 años y el segundo en enero, pero los vemos directamente conectados.

- ***Grit: El poder de la pasión y la perseverancia*** *– de Angela Duckworth*
  Para todos los que les interesa de cómo los pueden ayudar a los niños a ser exitosos. También para aquellos que tienen curiosidad de entender por qué unas personas van más allá que otras con más potencial.

  Este libro tiene por base bastante research académico, pero, como los libros de Malcolm Gladwell está escrito de una manera bastante entretenida

- ***No Me Puedes Lastimar: Domina Tu Mente y Desafía las Probabilidades*** *- de David Goggins y Alejandro Vargas-Lugo*
  Esta es la autobiografía de David Goggins, considerado como "el hombre vivo más duro del mundo". Una historia de vida sin duda impresionante. Pero es mucho más que eso este libro. Él presenta su vida como un ejemplo práctico de un guion de cómo explotar el verdadero potencial personal. De notar que el audiobook no sólo tiene el contenido de la edición libro, sino que tiene también un mini-podcast entrevista al final de cada capítulo que vale mucho la pena. Aviso, este libro y audiobook utiliza algún lenguaje crudo.

Competing in the Age of AI

Este mes os recomendamos un libro sobre el gran tópico del día, Inteligencia Artificial.

- ***Competing in the Age of AI: Strategy and Leadership When Algorithms and Networks Run the World*** *- de Marco Iansiti y Karim R. Lakhani*

Un libro de dos profesores de Harvard Business School que llevan años estudiando el impacto de IA en los negocios.
Internet democratizó el acceso a la información y quien se rediseñó para esto ganó, los demás perderán. Inteligencia Artificial democratiza el acceso a actividades cognitivas. ¿Qué hay que cambiar o crear para conseguir ganar en este nuevo entorno?
El libro proporciona un análisis exhaustivo de cómo las tecnologías de IA y aprendizaje automático están remodelando las industrias, creando nuevas oportunidades para la innovación y alterando las dinámicas competitivas. El libro contiene múltiples casos de empresas reales.
Según Iansiti y Lakhani, la IA no es solo una tecnología, sino un cambio fundamental en cómo operan los negocios. La IA permite a las empresas escalar operaciones, innovar y personalizar sus ofertas como nunca antes. Los autores se refieren a las empresas que aprovechan completamente el potencial de la IA como

“fábricas de IA”, donde los procesos están digitalizados y las decisiones se basan en datos, permitiendo una eficiencia y escalabilidad sin precedentes.

Pensar rápido, pensar despacio – En memoria de Daniel Kahneman

Este mes os recomendamos el best-seller del recién fallecido Daniel Kahneman
El trabajo de Kahneman tuvo un gran impacto en la teoría financiera al evidenciar su contraste con modelos tradicionales como la teoría del mercado eficiente. Kahneman desafía la noción de que los agentes económicos siempre toman decisiones racionales, resaltando la influencia de sesgos cognitivos y emocionales en el comportamiento del mercado. Esto ha llevado a un replanteamiento de las teorías financieras, incorporando una comprensión más profunda de la psicología humana en el análisis de los mercados y la toma de decisiones financieras.

- *Libro:* ***Pensar rápido, pensar despacio*** *– de Daniel Kahneman https://www.amazon.es/Pensar-r%C3%A1pido-pensar-despacio-DEBATE/dp/8483068613*
- *Video de 10 mins: https://www.youtube.com/watch?v=uqXVAo7dVRU*

La gran noche del pop

Este mes, recomendamos el documental "**La gran noche del pop**" (disponible en Netflix)
Un documental sobre cómo se hizo detrás del telón la icónica música "We Are the World". Una historia inspiradora de cómo una buena causa puede hacer suceder que lo que parece imposible.

- *Tráiler oficial: https://www.youtube.com/watch?v=MD3oU1gowu4*
- *Video: https://www.netflix.com/es-en/title/81720500*

Kalani: nadando donde los peces tienen miedo

Este mes recomendamos aprender un poco sobre una persona que desafía los límites.
Un verdadero aquaman que surfea sin tabla y sólo con unas pequeñas aletas. Pero no lo hace en las olas pequeñas de las playas normales. Kalani nada y hace bodysurf en las playas con las olas más grandes del mundo (Jaws, Nazaré, Mavericks). Donde los otros van de jetski y los peces tienen miedo él nada.

- *Video: Kalani: Gift from Heaven https://youtu.be/gFCb3KvAwXs*
- *Artículo: https://www.nytimes.com/2022/05/19/sports/big-wave-bodysurfing.html*
- *Artículo: https://www.redbull.com/int-en/kalani-lattanzi-bodysurfing-big-waves*
- *Artículo: https://www.flytap.com/en-es/destinations/get-inspired/on-board/kalani*

La Historia del Futuro

Este mes, recomendamos un libro que introdujo el concepto revolucionario de ciclos generacionales. Esta es una manera no tradicional de ver los eventos pasados y futuros. Con esta manera, los eventos históricos ya no se estudian como una línea de tiempo de acontecimientos impredecibles, sino que se enmarcan como partes de ciclos predecibles. Con este nuevo enfoque, la historia no solo puede proporcionar aprendizajes, sino que también puede ser una ventana hacia un futuro predecible. Las generaciones pasadas pueden enseñarnos nuestro futuro.

- Libro: **Generations: The History of America's Future, 1584 to 2069** - de William Strauss y Neil Howe (https://www.amazon.es/Generations-History-Americas-Future-1584/dp/0688119123)

- Video: https://www.youtube.com/watch?v=lX1Csk2vn5A (Tony Robbins entrevistando a Neil Howe en 2022)

Comprender e influir en lo que nosotros y los demás quieren

Este mes, recomendamos un excelente libro para leer mientras se disfruta de un tiempo relajante. Esta lectura perspicaz profundiza en cómo nuestros deseos a menudo son moldeados por otros, influyendo en nuestras elecciones. Comprender estas dinámicas puede mejorar nuestros procesos de toma de decisiones, alineando nuestros deseos con necesidades genuinas. Esta exploración de la teoría mimética de Rene Girard ofrece una nueva perspectiva que podría ser instrumental para navegar nuestras vidas e inversiones. Los deseos miméticos son un tema preferido de Peter Thiel que considera Rene Girard su pensador favorito. Esta teoría ha influido en gran medida en cómo las empresas tecnológicas han operado durante las últimas décadas y cómo han influido en la sociedad. Confiamos en que lo disfrutarán.

- Libro: ***"Wanting: The Power of Mimetic Desire, and How to Want What You Need"*** - by Luke Burgis

  (https://www.amazon.com/Wanting-Power-Mimetic-Desire-Want/dp/1800750560)

Las noticias falsas no son noticia

Parece que hemos entrado en un mundo donde las noticias falsas y las mentiras son comunes. No sabemos qué creer. Pero, ¿es realmente un fenómeno nuevo o simplemente somos más conscientes de ello porque podemos acceder fácilmente a diferentes versiones de la misma historia?

El libro que recomendamos este mes explora algunas de las mitologías y conceptos erróneos más arraigados a lo largo de la historia. El libro desafía las creencias ampliamente aceptadas, revelando cómo ciertas "verdades" han sido distorsionadas, exageradas o directamente fabricadas con el tiempo. Cada uno de los 50 capítulos se centra en una mentira diferente, desde el mundo antiguo hasta los tiempos modernos, proporcionando contexto, antecedentes históricos y un análisis de cómo estas falsedades han moldeado nuestra comprensión del mundo.

El libro anima a los lectores a cuestionar las narrativas que han escuchado y cómo las mentiras y los prejuicios pueden ocultar la verdadera verdad. Es una lectura provocadora que nos insta a mirar más allá de la superficie de los "hechos" históricos y a ser críticos con las historias que heredamos y leemos.

- Libro: *La historia del mundo en 50 mentiras* – por Natasha Tidd

  https://www.amazon.com/historia-mundo-mentiras-History-Spanish/dp/6075696059

Si quieres ir rápido, ve solo; si quieres llegar lejos, construye bien tu equipo.

La recomendación de este mes es una película ligera pero profunda. Basada en una historia real, captura la fuerza oculta de un equipo equilibrado y el poder de la perseverancia.

La película sigue a un equipo de corredores de aventuras mientras enfrentan una agotadora carrera de 700 km (435 millas) a través de la jungla. Cada miembro tiene habilidades sobresalientes, pero también presenta profundas fallas. Este no es un equipo de estrellas. A pesar de sus imperfecciones, se unen para formar una unidad formidable. Incluso aceptan a un nuevo miembro, una incorporación aparentemente sin esperanza que los ralentiza cuando la velocidad es crucial. Sin embargo, en los momentos más desafiantes, este 'lastre' se convierte en la clave para evitar lo que podría haber sido su caída definitiva.

"Arthur" sirve como un recordatorio conmovedor de que algunos elementos que parecen obstaculizar el progreso durante los tiempos tranquilos se vuelven protectores esenciales en una crisis. La película ilustra el poder de construir bien tu equipo e incluir salvaguardias que pueden no brillar en los buenos tiempos, pero se vuelven invaluables en momentos de crisis. Es un recordatorio de que la verdadera fortaleza a menudo reside en el trabajo en equipo, la preparación y en abrazar lo que otros podrían pasar por alto. Para llegar lejos, primero hay que estar preparado para sobrevivir el viaje.

- Película: Arthur (2024) - protagonizada por Mark Wahlberg y dirigida por Simon Cellan Jones
  https://www.youtube.com/watch?v=wjDJNEPghNY
  https://www.primevideo.com/-/es/detail/Arthur-The-King/0I2ULO4W47ZI2FC9J9KSO1FSTR

Conociendo la verdad sobre el pasado para prepararse para el futuro

En un mundo de alianzas cambiantes y poderes emergentes, las dinámicas de principios del siglo XX se sienten inquietantemente relevantes hoy en día. A medida que surgen nuevas influencias globales y se intensifican las tensiones geopolíticas, *The Long Road to War* (2018) ofrece una perspectiva oportuna y cautelosa. Este documental examina cómo no fue solo el asesinato del archiduque Francisco Fernando lo que llevó a la Primera Guerra Mundial, sino las fuerzas más profundas de alianzas cambiantes y estrategias de "primero yo" que alteraron un equilibrio ya frágil, provocando una catastrófica cadena de eventos.

Al rastrear la mezcla peligrosa de ambición, nacionalismo y medias verdades de esa época, el documental explora cómo estos factores empujaron a Europa cada vez más cerca del conflicto. Una rápida realineación del poder global y percepciones erróneas llevaron a las naciones a ignorar señales de advertencia críticas, dejándolas sorprendidas por el desastre. Con dinámicas similares desarrollándose en el escenario mundial hoy en día, las lecciones de este documental son más urgentes que nunca para quienes buscan una comprensión más profunda de los cambios globales actuales a través de la lente de la historia.

The Long Road to War nos recuerda poderosamente la necesidad de vigilancia y adaptabilidad. Subraya la importancia de comprender las fuerzas en juego, mantener el equilibrio y estar preparados para adaptarse rápidamente a las condiciones cambiantes.

- Película: "The Long Road to War" (2024)
  https://www.youtube.com/watch?v=bOCOO7aqJ48
  https://www.netflix.com/es/title/81467138

¿Estaremos siendo empujados por el camino equivocado?

La temporada navideña a menudo nos empuja a comprar más, con ventas y promociones diseñadas para atraernos a consumir más allá de nuestras necesidades. Pero, ¿valdrá la pena parar para reflexionar sobre el impacto de estos hábitos, no solo en las finanzas personales, sino también en el bienestar general? ¿Estaremos siendo engañados para tomar un camino que al final puede no gustarnos?

"*Compra ahora: La conspiración consumista*" es un poderoso documental que revela cómo las corporaciones manipulan el comportamiento de los consumidores para alimentar un consumo implacable. A través de entrevistas con personas de la industria y denunciantes, la película nos desafía a considerar el costo total de nuestras compras y a reflexionar sobre el papel que tienen las posesiones materiales en nuestras vidas.

Al acercarnos a la temporada navideña, un tiempo a menudo eclipsado por el consumismo, este documental nos invita a examinar los costos ocultos de nuestras compras y cómo podríamos estar siendo manipulados. Nos anima a reenfocar nuestra atención hacia la verdadera esencia de las fiestas: las conexiones significativas y las experiencias.

En abril, escribimos un "¡Hay que Pensarlo!" titulado *"¿Cuáles son los factores que más contribuyen para un envejecimiento saludable?"* donde destacamos investigaciones que muestran que la clave para una vida larga y saludable radica en la calidad de nuestras relaciones. Las palabras finales de este documental resuenan profundamente con ese mensaje:

"*La vida se trata de las experiencias y de las personas con las que estamos.*
Las cosas que poseemos las apoyan, pero no son el fin. No son el objetivo.
Quien muere con más cosas no gana."

"*Compra ahora: La conspiración consumista*" ofrece una perspectiva conmovedora, ayudándonos a reconocer los ingeniosos trucos que nos están jugando, mientras nos dirige hacia un camino más alineado con la esencia de la temporada.

- Película: "Compra ahora: La conspiración consumista" (2024)
  https://www.netflix.com/es/title/81554996

Por qué no conseguimos dejar de comer

En nuestro update de noviembre, recomendamos "*Buy Now! The Shopping Conspiracy*", un documental que revelaba cómo los desencadenantes psicológicos y las estrategias corporativas influyen en nuestros hábitos de consumo. Esta vez, recomendamos otra inmersión en el comportamiento humano, pero desde la perspectiva de la alimentación.

"***Irresistible: Why We Can't Stop Eating***" explora la ciencia detrás de nuestros antojos por la comida ultraprocesada, el exceso de consumo y la dificultad para controlar la voluntad. Profundiza en los factores psicológicos, neurológicos y bioquímicos que impulsan la sobrealimentación, planteando interrogantes no solo sobre la alimentación, sino también sobre cómo tomamos decisiones en un mundo diseñado para activar nuestros impulsos.

Al igual que en la inversión, comprender las fuerzas ocultas que moldean nuestro comportamiento es clave para tomar mejores decisiones. Mírelo y es posible que nunca vuelva a ver su próxima comida, o su proceso de toma de decisiones, de la misma manera.

- Trailer: https://www.youtube.com/watch?v=J_03EXyhYS8
- Documental: https://www.bbc.com/mediacentre/mediapacks/irresistible-why-we-cant-stop-eating
- Documental: https://tv.apple.com/gb/episode/irresistible-why-we-cant-stop-eating/umc.cmc.79ayt6k7n4s6zjozl4tqsrxpw?showId=umc.cmc.55axav7p5vsmv5n0skzc9ns6d

La era del engaño: Lo que creemos y por qué

En los últimos meses, hemos explorado cómo nuestra mente está programada para ser influenciada. Comenzamos con "Buy Now! The Shopping Conspiracy", donde descubrimos los trucos psicológicos que nos hacen gastar. Luego, analizamos "Why We Can't Stop Eating", desvelando cómo la biología y las estrategias corporativas fomentan el consumo excesivo.

Ahora damos un paso más allá: ¿qué sucede cuando la manipulación no se trata solo de compras o alimentación, sino de la verdad misma?

Este mes, traemos una doble recomendación que examina la verdad en la era digital desde dos perspectivas muy diferentes.

- **"The Future with Bill Gates: Truth or Consequences?"**

A nivel macro, este documental explora cómo la IA, los deepfakes y la desinformación están redefiniendo la realidad. Bill Gates analiza qué sucede cuando la mentira se vuelve indistinguible de la verdad y si realmente podemos adaptarnos a un mundo donde "ver ya no es creer".

Documental: https://www.netflix.com/es-en/title/81609333

- **"The Search for Instagram's Worst Con Artist"**

  A nivel micro, esta docuserie ofrece una visión detallada y poco común de un caso real de manipulación en redes sociales. Revela cómo un individuo construyó un imperio digital basado en el engaño, logrando engañar a influencers, inversores e incluso a los medios. Pero también muestra cómo muchas personas, en lugar de cuestionar la veracidad de afirmaciones poco creíbles, permitieron que el fraude continuara para su propio beneficio.

  Documental: https://www.netflix.com/es-en/title/81987249

Al igual que en la inversión, las narrativas moldean nuestras decisiones. Pero en un mundo donde la tecnología amplifica la ilusión, el pensamiento crítico es más importante que nunca.

Pequeños cambios, futuros radicalmente distintos

La recomendación de este mes puede parecer una desviación del camino habitual. No es un documental ni una investigación de impacto. Es *Regreso al Futuro Parte II*. Sí, la secuela de ciencia ficción de 1989 repleta de coches voladores y aeropatines. Pero más allá de la nostalgia ochentera, encierra un mensaje mucho más profundo que hoy nos parece especialmente relevante.

En esencia, la película trata sobre cómo pequeños cambios en el presente pueden alterar drásticamente el futuro. Una sola decisión, un paso en falso o un momento de oportunismo (como cuando Biff roba un almanaque deportivo del futuro) conduce a una línea temporal completamente distorsionada, en la que las instituciones colapsan, la corrupción prospera y el poder se concentra en los lugares equivocados.

En un mundo donde la confianza en las instituciones está siendo puesta a prueba y donde las decisiones políticas pueden tener repercusiones en economías y generaciones enteras, la película es un recordatorio —entretenido pero inquietante— de que:

- El futuro se moldea con lo que hacemos hoy —a veces de formas que no podemos prever del todo.
- El liderazgo y las instituciones importan mucho más de lo que solemos reconocer.

Pequeños cambios, en apariencia menores, pueden desestabilizar sistemas complejos.

Tendemos a centrarnos en los grandes catalizadores. Sin embargo, algunos de los cambios más duraderos comienzan con ajustes sutiles, impulsados por cambios en los incentivos o por fallos de supervisión.

Regreso al Futuro Parte II nos recuerda que el futuro no está escrito. Pero está en nuestras manos moldearlo. Vale la pena volver a verla en el mundo actual.

- **"Regreso al Futuro Parte II"**

  Película: https://www.primevideo.com/detail/Back-to-the-Future-Part-II/0TA9R056F7Z2NQZOREQ5CWDQZH

El manual del tirano

La recomendación de este mes no es un documental histórico en el sentido tradicional, aunque está íntegramente basada en hechos reales. Se trata de *Cómo se convirtieron en tiranos*, una docuserie con un tono satírico y oscuro que guía al espectador paso a paso por el manual que muchos de los líderes más infames del siglo XX siguieron para alcanzar, y mantener, el poder absoluto. Con un estilo que imita los tutoriales, expone las tácticas que se repiten una y otra vez. Es provocadora e inquietante, pero también dolorosamente familiar.

Lo que hace que esta serie resulte especialmente relevante hoy no es sólo el repaso que ofrece del pasado. Es el recordatorio de que muchas señales de advertencia del autoritarismo no están escondidas. A menudo están a plena vista, sólo que con otro envoltorio y otro lenguaje.

La historia no se repite, pero a menudo rima.

Esa es la premisa del libro *Generations: The History of America's Future 1584 to 2069* de William Strauss y Neil Howe, que ya recomendamos anteriormente. Según el marco que presentan los autores, actualmente estamos viviendo una Cuarta Transición (Fourth Turning), una fase en la que un nuevo orden suele emerger a través de una gran convulsión. Las Cuartas Transiciones anteriores incluyen la Guerra de Independencia de EE. UU. (1773–1794), la Guerra Civil estadounidense (1860–1865) y la Gran Depresión junto con la Segunda Guerra Mundial (1929–1946). Los perfiles de liderazgo que tienden a dominar en estas etapas son: el Autoritario, el Oportunista, el Reconstructor y el Visionario Externo. La gran incógnita de toda Cuarta Transición es si el liderazgo conducirá a la sociedad hacia un renacimiento y una renovación institucional, o si colapsará en autoritarismo y fragmentación. El rumbo que se tome dependerá, en gran medida, del carácter de los líderes, de la sabiduría del público y de la resiliencia de las instituciones.

En un mundo que atraviesa una Cuarta Transición, esta serie es un recordatorio útil, y oportuno, de que las democracias son frágiles, y que la vigilancia constante es esencial.

El tono es mordaz, la narración es ingeniosa, pero las implicaciones son serias.

- **"Cómo se convirtieron en tiranos"**

  Serie: https://www.netflix.com/title/80989772

No preguntes qué puede hacer la IA por ti...

...Sino qué harás tú con la IA.

La recomendación de este mes es una charla TED breve pero poderosa.

En solo 13 minutos, Tristan Harris (cofundador del Center for Humane Technology) ofrece una de las reflexiones más provocadoras sobre la inteligencia artificial hasta la fecha: *Por qué la IA es nuestra prueba definitiva y nuestra mayor invitación*

No es una charla apocalíptica. Tampoco es una demo de lo que la IA puede hacer. Harris le da la vuelta al guion:

"No estamos en una carrera por construir inteligencia artificial. Estamos en una carrera por construir sabiduría humana."

Nos invita a reflexionar sobre cómo la IA afecta a nuestra atención, nuestras decisiones y, en última instancia, a nuestras sociedades. Y en lugar de sembrar miedo o pasividad, lanza un reto: ¿seremos capaces de afrontar este momento no solo con mejor código, sino con un propósito colectivo más profundo?

Es una llamada a frenar, ampliar la perspectiva y preguntarnos no qué es técnicamente posible, sino qué es realmente significativo.

- **"Por qué la IA es nuestra prueba definitiva y nuestra mayor invitación"**

  Enlace: https://www.ted.com/talks/tristan_harris_why_ai_is_our_ultimate_test_and_greatest_invitation?utm_campaign=tedspread&utm_medium=referral&utm_source=tedcomshare

Sistema Operativo de Roma: ¿cómo se actualizó?

La recomendación de este mes es un libro sobre el comienzo del fin de la República Romana.

Solemos mirar a Roma en busca de lecciones sobre el colapso de las grandes civilizaciones. Pero lo que se discute mucho menos, y que es igual de interesante, es cómo las civilizaciones empiezan a deteriorarse mucho antes de que algo se rompa formalmente. En "*Hacia la tormenta*", Mike Duncan relata la historia de la Roma republicana tardía. No la historia de la caída, sino de la descomposición que comenzó cuando todo aún parecía estable.

El tema central del libro resulta inquietantemente familiar: las instituciones diseñadas para frenar el poder empiezan a debilitarse, no por un momento puntual ni por un actor concreto, sino por acumulación. Las normas se doblan y después se rompen, desde todos los espectros políticos. Las reglas que antes se respetaban se vuelven opcionales. El poder comienza a concentrarse, no siempre por diseño, sino porque los mecanismos de contención se están desgastando. Y mientras tanto, las élites económicas y políticas siguen creyendo que el sistema se autorregulará, como siempre lo ha hecho.

Duncan nunca establece comparaciones directas con el presente, pero los ecos son difíciles de ignorar. Igual que exploramos la evolución de la gobernanza en EE. UU., donde el poder ejecutivo opera cada vez con menos filtros y la velocidad del cambio se acelera, "*Hacia la tormenta*" muestra cómo esas mismas dinámicas se desarrollaron en Roma hace más de 2.000 años. Un recordatorio de que el preludio suele ser más silencioso que la tormenta.

Un libro muy recomendable para quien quiera entender cómo se producen los cambios institucionales.

"La historia no se repite, pero a menudo rima."

- Libro: ***"Hacia la tormenta: El comienzo del fin de la República romana"*** – de Mike Duncan

  Enlace: https://www.amazon.es/Hacia-tormenta-comienzo-Rep%C3%BAblica-romana/dp/8434427966

De cascos desnudos a herraduras de oro… y de vuelta

Una lectura veraniega sobre el ascenso, la caída y el renacer de una nación que, en distintos momentos de la historia, marcó el rumbo del mundo.

A menudo miramos al pasado a través de instantáneas de poder, centrándonos en la nación más dominante o avanzada de un momento concreto. Estudiamos Egipto en su edad dorada, la antigua Grecia en su apogeo cultural, el Imperio romano en su máxima extensión, la dinastía Ming en su cénit. Pero al hacerlo, podemos perder la visión completa: qué preparó el terreno para esos picos y qué ocurrió después… incluyendo por qué algunas naciones resurgen más de una vez.

La recomendación de este mes, *The First Global Village*, adopta un enfoque distinto. Es un fascinante recorrido por el ascenso y la transformación de una nación que un día estuvo en el corazón mismo de los

asuntos globales. Una nación que ayudó a elevar a Julio César, que fue pionera en la Era de los Descubrimientos, redefinió las rutas comerciales mundiales y construyó un imperio que abarcó continentes. Es un recordatorio de que el progreso, el poder y la prosperidad nunca son permanentes; fluyen y refluyen con el tiempo.

El reconocido periodista y escritor Martin Page narra esta historia de una manera que se lee menos como un manual de historia y más como una conversación vívida, a veces opinativa, en ocasiones divagante, siempre cautivadora. A lo largo del libro, da vida a episodios tan curiosos como vívidos: de regalar herraduras de oro, al viaje del famoso rinoceronte de Dürer y los enfrentamientos en puertos lejanos que marcaron el destino de imperios. Momentos llenos de carácter y color que se entretejen en una narrativa más amplia de siglos de triunfos y reveses. Page muestra cómo la historia a menudo gira en torno al momento oportuno, la asunción audaz de riesgos, estallidos de innovación y decisiones aparentemente pequeñas que solo más tarde revelan su verdadera importancia.

Para los inversores, los paralelismos son evidentes. La fortaleza o debilidad de una nación, un mercado o una inversión nunca están grabadas en piedra. El futuro rara vez premia a los que solamente son poderosos hoy. Premia a quienes se adaptan.

Mientras seguimos navegando un mundo en el que el equilibrio de influencias está cambiando, esta es una lectura veraniega muy oportuna.

- Libro: "The First Global Village", de Martin Page
  Enlace: https://amzn.eu/d/ijsmbg1

De pobre a rico en scooter

Tras la lectura veraniega, es momento de recomendar algo que ilumine las noches más frías que se avecinan.

De vez en cuando aparece una serie que captura la esencia pura de la creatividad, la perseverancia y la adaptabilidad. *"Unicornio Salvaje"* lo consigue.

La historia sigue a Santi, un joven de orígenes extremadamente humildes que se propone crear una empresa de mensajería con la que sueña alcanzar el estatus de primer unicornio de Tailandia. Lo que se desarrolla es un relato trepidante de empuje incansable, competencia despiadada y continua adaptación.

Son las mismas dinámicas a las que se enfrentan los inversores a diario, ya sea al evaluar empresas, mercados o gestores.

Y al igual que en la inversión, el éxito no consiste en avanzar ciegamente. A lo largo de la serie, Santi sufre traiciones, se ve obligado a reconstruir y, una y otra vez, a cambiar de marcha, corregir el rumbo y resolver problemas con rapidez. En el desenlace, sobrevive al sabotaje y al caos no con apuestas temerarias, sino gracias a la resiliencia y a la rápida adaptación.

A la larga, quienes saben proteger, pivotar y resistir son los que prosperan.

- Serie: "Unicornio Salvaje" (2025)
  Enlace: https://www.netflix.com/es/title/81595549
  Trailer: https://youtu.be/bD8QeQ0cFhM?feature=shared

El mundo cambia poco a poco, y luego de repente

Ya recomendamos en su momento "*The First Global Village*", que nos guiaba por el largo arco del ascenso, la reinvención y los retrocesos de una nación. Este mes recomendamos otro relato histórico que ayuda a entender mejor el mundo en que vivimos hoy. Se trata de "El laberinto de los extraviados. Occidente y sus adversarios", de Amin Maalouf.

El libro muestra cómo los giros decisivos pueden suceder muy deprisa y cómo los logros pueden deshacerse con la misma rapidez. Maalouf construye un ágil relato histórico comparativo en torno a cuatro protagonistas: Japón, la Rusia soviética/contemporánea, China y Estados Unidos. Cómo estos países cambiaron su destino, y el equilibrio mundial, a gran velocidad.

Lo que da urgencia al libro es el ritmo de esos virajes. Japón pasa del aislamiento a la potencia industrial en una generación, y luego tropieza con decisiones catastróficas. China bascula del aislamiento a la Flota del Tesoro del emperador Yongle y de vuelta al repliegue en apenas 30 años. También salta del desastre del Gran Salto Adelante a la condición de potencia global gracias a la terapia de choque pragmática de las reformas de Deng Xiaoping en unas pocas décadas. La ascensión revolucionaria de Rusia y su largo desenlace enmarcan un siglo de exceso y contragolpe. Y Estados Unidos, heredero primero de la primacía europea y hoy incumbente del sistema, no deja de reinventarse mientras los rivales se multiplican. El objetivo de Maalouf no es repartir medallas, sino mostrar los mecanismos por los que las potencias irrumpen y se desvanecen.

¿Por qué recomendarlo ahora? Porque los inversores tendemos a extrapolar. Suponemos que las instituciones, las alianzas y las jerarquías de mercado de hoy perdurarán. Los casos de Maalouf sostienen lo contrario: los cambios de régimen comprimen el tiempo. Las decisiones de liderazgo, los cambios de incentivos y movimientos de política que parecen menores pueden detonar resultados no lineales: mejoras como las reformas Meiji o las de la era Deng, o deterioros por exceso estratégico y errores de política.

La lección no es acertar cada giro, sino estar siempre preparados para un viraje brusco. Tener procesos que se adapten con rapidez cuando el mundo sale de un corredor y entra en otro. Ahí está el valor práctico: convertir la historia comparada en disciplina.

- Libro: "El laberinto de los extraviados. Occidente y sus adversarios", de Amin Maalouf
  Enlace: https://amzn.eu/d/e8r2WbD

Midiendo el universo con Terence Tao

Terence Tao es uno de los matemáticos más brillantes de nuestro tiempo. Un niño prodigio que se convirtió en profesor en la UCLA con poco más de veinte años, es conocido por combinar una profundidad intelectual extraordinaria con el talento de hacer que las ideas complejas resulten sorprendentemente intuitivas. Sus clases no son solo informativas; son una auténtica lección de claridad y asombro.

En su serie Astronomical Distances, Tao lleva al público en un viaje fascinante por la historia de cómo la humanidad ha medido la escala del universo, desde las primeras observaciones geométricas del cielo hasta las actuales "escalas cósmicas de distancias". Es una clase inesperadamente absorbente que combina historia, matemáticas y narrativa, y muestra hasta qué punto lo que hoy damos por hecho se apoya en descubrimientos frágiles y arduamente conquistados.

La serie ilustra de forma magistral la evolución no lineal del conocimiento. El progreso se produjo a saltos y con largas pausas. Siglos separaron descubrimientos que solo más tarde se conectaron en un marco coherente. Y, en ocasiones, incluso retrocedimos. El modelo heliocéntrico, por ejemplo, fue propuesto por Aristarco de Samos más de 1.700 años antes de que Copérnico y Galileo lo recuperaran.

La conferencia de Tao no trata solo de astronomía, sino también de cómo aprendemos. Muestra lo frágiles que pueden ser los avances, lo fácilmente que pueden perderse y cómo la redescubierta a menudo impulsa el siguiente salto hacia adelante.

Esta serie nos recuerda que incluso el conocimiento astronómico no es una línea recta. Avanza, retrocede y, de vez en cuando, se alinea el tiempo suficiente para permitirnos ver un poco más lejos en la oscuridad.

- Video 1: "***Terence Tao sobre cómo medimos el cosmos***"
  Enlace: https://www.youtube.com/watch?v=YdOXS_9_P4U
- Video 2: "***La Escalera de Distancias Cósmicas con Terence Tao, Parte 2***"
  Enlace: https://www.youtube.com/watch?v=hFMaT9oRbs4
- Lectura adicional: Comentarios y correcciones de Terence Tao a sus vídeos
  Enlace: https://terrytao.wordpress.com/2025/02/13/cosmic-distance-ladder-video-with-grant-sanderson-3blue1brown-commentary-and-corrections/

¿Serán realmente preciosos los diamantes?

A medida que nos acercamos a la temporada de Navidad, un momento en el que la idea de "valor" se filtra silenciosamente en la vida diaria, desde los regalos que elegimos hasta el significado que les atribuimos, destacamos *La mentira más brillante*, un documental que va mucho más allá del mundo de los diamantes. En esencia, es una película sobre cómo el valor se crea, se adquiere, se protege, se cuestiona y, en ocasiones, se pierde.

El documental comienza en el brillante universo de la industria del diamante, un mundo construido sobre la premisa de la rareza y la creencia de que ciertos objetos poseen un valor único y duradero. Pero, a medida que avanza, descubrimos que lo que sostiene ese valor no es solo una oferta artificialmente limitada, sino algo mucho más volátil: la demanda humana, el poder del marketing, las narrativas de autenticidad y la percepción de escasez. La película muestra cómo un activo considerado escaso y deseable puede ver su valor cuestionado en el momento en que la relación entre escasez y demanda cambia, una dinámica que recuerda a muchos debates en el panorama inversor actual.

Lo que hace que el documental sea tan atractivo no es solo su exploración del comercio del diamante, sino las preguntas más amplias que plantea: ¿Cuánto del valor es real y cuánto es construido? ¿Qué ocurre cuando un mercado anclado durante décadas en la tradición se enfrenta a la disrupción tecnológica? ¿Y cómo reaccionan los consumidores cuando algo que consideraban escaso pasa repentinamente a ser comparable a algo abundante?

Creemos que es un contenido especialmente oportuno para esta época del año. La Navidad tiende a amplificar nuestras suposiciones sobre lo que es significativo, valioso o digno de pagar. *La mentira más brillante* nos invita a hacer una pausa y reflexionar sobre por qué ciertas cosas, sean diamantes, activos o incluso ideas, parecen tener valor, y lo rápidamente que ese valor puede cambiar cuando lo hace la escasez o la demanda.

Un documental revelador y una llamada de atención para ser conscientes de lo que elegimos comprar.

- Vídeo: "***La mentira más brillante***"

  Enlace: https://www.netflix.com/es/title/81586873

La máquina más importante del mundo

En **octubre**, recomendamos la **clase de Terence Tao** sobre cómo la humanidad aprendió a medir las distancias planetarias, una historia de progreso construida a través de la aproximación, el error y el redescubrimiento. En **noviembre**, revisitamos los **orígenes del avión**, recordándonos que los avances verdaderamente transformadores rara vez surgen sin controversia, falsos comienzos y el esfuerzo acumulado de muchas mentes. **Este mes recomendamos** un documental sobre la creación de lo que razonablemente puede describirse como **la máquina más importante del mundo**.

Esta máquina se sitúa en la base de la economía actual. Hace posibles las continuas mejoras de rendimiento que hay detrás de la **inteligencia artificial, los centros de datos, la fabricación avanzada, las comunicaciones, los sistemas de defensa y las propias finanzas modernas**. Sin ella, el progreso tecnológico no solo se ralentizaría, sino que se toparía con un límite físico. Y, sin embargo, a pesar de su importancia, **sigue siendo en gran medida desconocida** fuera de los círculos especializados. Es la máquina de litografía de ultravioleta extremo (EUV). Solo con ella pueden fabricarse los semiconductores más avanzados.

Su **desarrollo estuvo lejos de ser lineal**. Requirió décadas de esfuerzo coordinado entre gobiernos, universidades, laboratorios nacionales y empresas privadas, respaldado por una financiación pública y privada extraordinaria y sostenida en el tiempo. Gran parte de **la investigación inicial fue controvertida**, rechazada repetidamente por considerarse impracticable y marcada por múltiples aciertos y errores antes de que los avances incrementales acabaran acumulándose.

Al igual que la aviación en sus inicios, y al igual que la medición de las vastas distancias del universo, esta máquina no fue el resultado de una única idea ni de un solo inventor. Surgió de la perseverancia, la cooperación y la voluntad de recorrer caminos inciertos.

Un recordatorio de que muchas de las tecnologías que hoy damos por sentadas fueron en su día frágiles, discutidas y alejadas del consenso, hasta que silenciosamente se volvieron indispensables.

Y, la próxima vez que cojas tu teléfono o enciendas un ordenador, recuerda que hay **muchas personas a las que debemos dar las gracias**, **incluido un fabricante de espejos.**

- Vídeo: "***The World's Most Important Machine***"
  Enlance: https://www.youtube.com/watch?v=MiUHjLxm3V0

Dos visiones sobre la IA

En un momento en que la IA domina la conversación, y en el que abundan las opiniones contundentes pese a la profunda incertidumbre sobre su impacto final, recomendamos leer conjuntamente dos textos breves.

En primer lugar, la ya viral nota Something Big Is Happening de Sam Shumer. En ella sostiene que la inteligencia artificial no es simplemente otro ciclo tecnológico, sino una fuerza que está reconfigurando el entorno económico de forma estructural. Shumer destaca cómo la IA está impulsando una nueva fase de intensidad de capital, acelerando la dinámica competitiva, transformando los mercados laborales y reforzando la importancia de la escala, todo ello en un entorno geopolítico cada vez más fragmentado.

En segundo lugar, la respuesta de Gary Marcus, About That Matt Shumer Post That's Going Around, que invita a una mayor cautela. Marcus cuestiona algunas de las afirmaciones más contundentes sobre la trayectoria de la IA y recuerda hasta qué punto siguen siendo inciertos tanto los plazos como los resultados.

Leídos conjuntamente, ambos textos ofrecen un recordatorio útil de que podríamos estar entrando en un periodo definido menos por cambios entre regímenes estables y más por el cambio continuo, en el que la capacidad de adaptación importa más que tener opiniones firmes sobre lo que vendrá.

- Nota 1: **"Something Big Is Happening"**, Sam Shumer
  Enlace: https://shumer.dev/something-big-is-happening

- Nota 2: **"About That Matt Shumer Post That's Going Around"**, Gary Marcus
  Enlace: https://garymarcus.substack.com/p/about-that-matt-shumer-post-that

Una historia de hace 400 años que explica el presente

En junio de 2025, en la sección *Leer o Ver* titulada "Sistema Operativo de Roma: ¿cómo se actualizó?", recomendamos un libro sobre un periodo clave de la historia romana que, aunque muchas veces se olvida, encierra lecciones poderosas para el presente.

Este mes, nos trasladamos a otro periodo igualmente decisivo, uno que no solo moldeó el mundo, sino que nos ayuda a entender cómo funciona el poder y cómo cambia. Recomendamos hacer una pausa del ruido y leer "Shōgun", una novela histórica ambientada en el Japón feudal (también una serie galardonada con Emmys y Golden Globes). Más que una novela, es una auténtica masterclass sobre el poder y la disrupción**.**

Lo que hace especialmente interesante a *"Shōgun"*, más allá de su extraordinaria descripción de la cultura japonesa feudal, es cómo muestra que las estructuras de poder no son estáticas. La llegada de nuevas ideas, tecnologías y actores externos no simplemente añade ruido, reconfigura el sistema.

Las rutas comerciales, la religión, las armas y el conocimiento cambian los incentivos, alteran las alianzas y redefinen la influencia. Quienes reconocen esto a tiempo se adaptan y prosperan; quienes se aferran a mapas obsoletos pierden relevancia.

El poder no reside en la voz más alta, en el título más elevado o en el ejército más fuerte. Reside en quienes saben leer los incentivos, entender el cambio y moverse con paciencia mientras otros reaccionan.

Hoy operamos en un mundo en el que la disrupción ya no es episódica, es estructural. El cambio tecnológico y las dinámicas geopolíticas no solo están moviendo los mercados; están reconfigurando el propio sistema. En un entorno así, apoyarse en marcos estáticos puede ser peligroso. *"Shōgun"* nos recuerda que el juego rara vez es lo que parece y que, en ocasiones, las reglas están cambiando al mismo tiempo que jugamos.

Para ganar a largo plazo, no basta con estudiar el tablero. Hay que entender cómo está cambiando el propio juego.

- Libro: "**Shōgun**", James Clavell
  Enlace: https://amzn.eu/d/0ddYKrD0
- Serie: "**Shōgun**", Rachel Kondo y Justin Marks
  Enlace: https://www.disneyplus.com/es-es/browse/entity-5422a5f9-e4f1-475e-9217-65e8249388d0

Dentro de la red oculta que mueve la energía y los alimentos del mundo

Con las cadenas de suministro de materias primas bajo una renovada presión, este mes recomendamos el libro "*El mundo está en venta: La cara oculta del negocio de las materias primas"* de Javier Blas y Jack Farchy, dos de los periodistas más respetados que cubren los mercados globales de energía y materias primas.

El libro ofrece una rara mirada interna a una de las partes más importantes, pero menos comprendidas, de la economía global: las casas de trading de materias primas que se sitúan entre productores y consumidores, controlando discretamente el flujo de petróleo, metales y alimentos en todo el mundo.

El libro traza el ascenso de las mayores casas de trading de materias primas del mundo, que en gran medida operan fuera de los focos. El libro muestra cómo han prosperado repetidamente en periodos de disrupción, no solo navegando crisis, sino a menudo moldeándolas. Desde regímenes sancionales hasta choques de oferta, estas empresas han operado en la intersección de los mercados y la geopolítica, utilizando el acceso, las relaciones y la financiación para convertir las dislocaciones en oportunidades.

Lo que hace que el libro sea especialmente relevante hoy es cómo destaca que estos flujos no solo están moldeados por la oferta y la demanda, sino también por la logística, las relaciones, la financiación y, en ocasiones, la capacidad de operar en entornos complejos e imperfectos. En muchos casos, estos comerciantes navegan por sanciones, tensiones políticas y zonas grises regulatorias para mantener las cadenas de suministro funcionando.

Los acontecimientos recientes han vuelto a poner esta realidad en primer plano. Desde las tensiones en torno al Estrecho de Ormuz hasta preocupaciones más amplias sobre el suministro de energía y materias primas, los mercados han recordado que el precio es solo una capa del sistema. Por debajo existe un sistema crítico para la economía global y los mercados financieros, pero que sigue siendo opaco y rara vez se discute

"El mundo está en venta: La cara oculta del negocio de las materias primas" ofrece una ventana clara a esta capa oculta de la economía global. Y, en el entorno actual, esa perspectiva es especialmente valiosa

- Libro: **"El mundo está en venta: La cara oculta del negocio de las materias primas",** Javier Blas y Jack Farchy
  Enlace: https://amzn.eu/d/09CQFYl3

Dentro de la guerra comercial con China de hace 180 años

En nuestra nota de marzo, recomendamos "*Shōgun*", la clase magistral de James Clavell sobre el poder, la disrupción y la adaptación en el Japón feudal. Este mes, recomendamos otro libro de James Clavell.

"*Tai-Pan*" está ambientada en 1841, en el nacimiento del Hong Kong moderno y en el momento preciso en que la relación de Occidente con China se estaba reconfigurando de forma permanente. Más que una novela histórica, es un recordatorio de hasta dónde son capaces de llegar los actores poderosos para proteger sus intereses comerciales.

Lo que hace que *"Tai-Pan"* sea especialmente fascinante, y relevante hoy, es su contexto: las secuelas de la Primera Guerra del Opio. Gran Bretaña se había enfrentado a un desequilibrio comercial con China. La demanda europea de productos chinos era insaciable, mientras que China tenía poco interés en los británicos. El resultado era una imparable fuga de plata de Occidente hacia Oriente. La solución que surgió fue el opio: cultivado en la India británica, introducido de contrabando en China en cantidades asombrosas y empleado como la herramienta definitiva para reequilibrar el comercio. Este comercio era ilegal según la ley china, pero cuando China trató de hacer cumplir la prohibición, Gran Bretaña fue a la guerra para mantener vivo el comercio del opio.

Es un recordatorio aleccionador de que los desequilibrios comerciales nunca son solo un problema económico; son, en última instancia, un problema político. Y la historia demuestra que, cuando la brecha se hace lo suficientemente grande, quienes ostentan el poder rara vez se detienen en soluciones convencionales.

Al igual que *"Shōgun"*, *"Tai-Pan"* utiliza un momento histórico decisivo como lente para algo atemporal: quién controla realmente las reglas del comercio y a qué coste. Juntas, las dos novelas nos ayudan a comprender los primeros encuentros de Occidente con Asia. Y casi dos siglos después, con las tensiones comerciales entre Occidente y China de nuevo en los titulares, *"Tai-Pan"* nos ayuda a ver el mundo actual con ojos completamente diferentes.

- Libro: **"Tai-Pan"**, James Clavell
  Enlace: https://amzn.eu/d/02rHnRKJ

Un manual para convertir el caos en limonada

En nuestra nota de marzo, recomendamos "*Shōgun*", la clase magistral de James Clavell sobre el poder y la disrupción en el Japón feudal. En mayo, continuamos con *"Tai-Pan"*, su relato del nacimiento del Hong Kong moderno y la guerra comercial que lo produjo. Este mes, de cara a las vacaciones de verano, cerramos el círculo con la tercera novela de la Saga Asiática de Clavell: *"Gai-Jin"*.

En 1862, Japón llevaba más de 200 años bajo el gobierno del Shogunato ("*Shōgun*"), y ya habían pasado 20 años desde que China había sido transformada por el comercio exterior (*"Tai-Pan"*). **Ahora era el turno de Japón de enfrentarse al caos que traían los avances introducidos por los occidentales**. "*Gai-Jin*" es una recreación novelada de ese período real, cuando el viejo orden japonés estaba siendo puesto a prueba, mientras las facciones rivales del país y los extranjeros competían por encontrar cómo gestionar los cambios impuestos por las disrupciones tecnológicas y geopolíticas de la época.

El hilo conductor de los tres libros es lo que ocurre durante los momentos de gran disrupción. En estos momentos, lo que se sabía que funcionaba bien deja de funcionar por completo. Quienes están preparados para adaptarse prosperan, mientras que quienes esperan o insisten en estrategias previamente exitosas se quedan atrás.

El caos, visto así, es una fuente de riesgo para la mayoría, pero también una fuente de oportunidad para los pocos que pueden cambiar rápido. Esto era tan cierto para el Japón de la década de 1860 como lo es en el mundo y los mercados actuales. **Cuando el mundo trae caos, ganan quienes lo convierten en limonada.**

Juntas, las tres novelas sumergen al lector en tres momentos de disrupción no muy distintos de lo que estamos viviendo. Si aún no ha leído las dos anteriores, le sugerimos llevarse las tres para las vacaciones de verano y **"revivir" lo que el futuro de hoy puede deparar**.

- Libro: "*Gai-Jin*", James Clavell
  Enlace: https://amzn.eu/d/01Jqr1Na

Radiografía del Special One

Con el regreso de José Mourinho al Real Madrid, nuestra recomendación de este mes es *"Mourinho"*, un documental de tres partes recién estrenado sobre el hombre que se autoproclamó "Special One".

Rodado a lo largo de dos años con un acceso cercano y poco habitual, traza su improbable ascenso desde entrenador poco conocido hasta ganador de la Champions League con el Oporto en 2004, y de ahí a los títulos con el Chelsea, el Inter de Milán, el Real Madrid y más. Siempre con abundantes polémicas y alguna lágrima por el camino, esto es tanto teatro como deporte.

La historia es, sin duda, cautivadora por sus múltiples giros y vueltas, pero este documental le añade un acceso excepcional a un amplio "reparto" de rivales y discípulos, entre ellos Sir Alex Ferguson, Frank Lampard, John Terry, Zlatan Ibrahimović, Luís Figo e Iker Casillas. Todos ellos se prestan a explicar con franqueza el carisma, los juegos mentales, las rivalidades, los métodos y la mentalidad que caracterizan a uno de los entrenadores de fútbol más laureados y divisivos.

Algunos de sus principios trascienden con creces el fútbol y llegan a la inversión. Primero, su foco en controlar las pérdidas, encajando menos goles para asegurar victorias sucesivas. Segundo, su incesante deseo de seguir jugando y seguir ganando. Tercero, su forma de tratar cada partido como una final. Ningún día se toma a la ligera y ninguna ventaja se da por segura. Defender bien, mantener el hambre y jugar cada día como si fuera el último: no son malos puntos para una lista de control de inversión.

- Documental: ***"Mourinho"*** (2026)

  Enlace: https://www.netflix.com/es/title/81762073

Tunear el coche de familia

Las vacaciones están terminando. **Sume todas las horas que usted y su familia acaban de pasar juntos en el coche.** Ahora pregúntese: ¿cuántas de esas horas recordará realmente alguien dentro de un año?

Para la mayoría de nosotros, la respuesta honesta es ninguna. Con auriculares, streaming individualizado y aplicaciones de chat siempre disponibles, es fácil que cada uno desaparezca en su propio mundo mientras el coche está en marcha. **Las horas quedan registradas juntos, pero no se viven juntos.**

La recomendación de este mes es un pequeño hábito que cambia esto. Apague la radio, silencie los teléfonos y ponga un audiolibro para que todos lo compartan. Estos son algunos de los beneficios estudiados....

- **Puede acercar más a la familia.** Una familia en la que cada uno mira su propia pantalla comparte un coche; una familia que escucha el mismo libro comparte una experiencia. Un estudio de Dartmouth de **2023** descubrió que, cuando dos personas comparten una experiencia, sus expresiones faciales y sus respuestas fisiológicas se sincronizan en tiempo real, y que esa sincronía predice directamente cuán unidas se sienten después. Además, en la Encuesta Anual de Alfabetización 2026 del National Literacy Trust, el **63,2%** de los padres que escuchan audiolibros con sus hijos afirma que esto fortalece el vínculo familiar.
- **Puede reconstruir un punto de referencia común.** Los días en que toda una familia, y no digamos ya todo un país, veía el mismo programa y lo comentaba a la mañana siguiente han quedado atrás. El streaming los sustituyó por infinitas opciones individuales. Un audiolibro en el coche ayuda a recuperar ese punto de referencia compartido en un espacio cerrado que la familia debe compartir: el coche.
- **Puede ayudar a construir un hábito de lectura para toda la vida**. En la encuesta de 2024 del National Literacy Trust, el 37,5% de los niños de entre 8 y 18 años afirmó que escuchar un audiolibro les hizo interesarse por leer ese libro, o por la lectura en general.

Puede que no sea fácil apartar a la familia de sus pantallas individuales, pero inténtelo. Descargue Audible o cualquier otra aplicación de audiolibros. Elijan un libro juntos en familia y pruébenlo en trayectos cortos.

Hágalo ahora, y quizá para las próximas vacaciones toda la **familia esté pidiendo más tiempo en el coche de familia tuneado**.

Cuando cambian las reglas de la supervivencia

¿Qué ocurre cuando desaparece todo lo que damos por sentado? ¿Cuando los recursos escasean, las instituciones pierden autoridad y las reglas de ayer dejan de aplicarse?

Este mes recomendamos *"King Rat"*, de James Clavell, una apasionante novela sobre cómo se adaptan las personas y las sociedades a cambios radicales. Ambientada en un campo japonés de prisioneros de guerra en Singapur durante la Segunda Guerra Mundial, retrata un mundo de escasez y supervivencia incierta. Sin embargo, incluso en estas circunstancias extremas, surge un nuevo orden social y económico.

Lo fascinante es que **este nuevo orden no lo diseña nadie. Surge espontáneamente de individuos que persiguen sus propios intereses.** Unos buscan seguridad, otros influencia, estatus o sobrevivir. Comercian, negocian, cooperan, compiten y se saltan las reglas. Así surgen nuevos mercados, jerarquías y normas no escritas. La escasez cambia lo que se valora. Habilidades antes respetadas pierden relevancia, mientras otras ignoradas se vuelven esenciales. El rango ya no garantiza influencia. **Lo importante es entender el nuevo entorno y adaptarse antes que quienes siguen jugando con las reglas antiguas.**

Más que una historia de supervivencia, **"King Rat" explora cómo los incentivos y el comportamiento humano moldean la sociedad bajo presión.** Plantea preguntas incómodas: ¿Cuánto de nuestro comportamiento refleja principios arraigados y cuánto depende del entorno? ¿Cómo cambiarían nuestras prioridades y valores si se reescribieran las reglas?

Quizá recuerden a Clavell de nuestras recomendaciones de *"Shōgun"*, *"Tai-Pan"* y *"Gai-Jin"*, novelas históricas inspiradas libremente en hechos reales. *"King Rat"* es diferente: se basa en su experiencia como prisionero de guerra en Singapur, lo que le confiere una autenticidad más personal e inquietante.

En un mundo de disrupción tecnológica, económica y geopolítica, su relevancia trasciende la novela. **Damos por hecho que las reglas, jerarquías y fuentes de valor actuales perdurarán. Pero cuando cambia el entorno, cambia el juego.** Los nuevos órdenes no surgen necesariamente de grandes planes, sino de individuos adaptándose a nuevas realidades. **"King Rat" nos recuerda que adaptarse no es solo sobrevivir al cambio, sino entender cómo transforma el sistema que nos rodea.**

- Libro: *"King Rat"*, James Clavell
  Enlace: https://amzn.eu/d/08HIBQdr

Ayer ficción, Hoy realidad

Hay ciencia ficción que envejece mal porque el futuro resulta ser distinto. Otras historias se vuelven más fascinantes con el tiempo porque el futuro empieza a alcanzarlas.

Este mes le recomendamos ***"Vigilados: Person of Interest"***, una serie de televisión estrenada en 2011. Nos parece especialmente fascinante verla hoy, no solo porque es un thriller excelente, sino porque **muchas de las preguntas que planteó hace quince años se debaten ahora en serio**.

La premisa es intrigante. Un genio tecnológico solitario desarrolla en secreto una inteligencia artificial capaz de analizar enormes cantidades de información (cámaras de vigilancia, llamadas telefónicas y registros digitales) **para predecir crímenes violentos antes de que se produzcan**.

Lo que comienza como un thriller policíaco convencional evoluciona hacia un **enfrentamiento entre dos poderosas inteligencias artificiales con visiones del mundo radicalmente distintas**. Una está construida con salvaguardas éticas y respeto por la autonomía humana; la otra prioriza la eficiencia y el control, sin verse limitada por tales consideraciones.

Es aquí donde la serie nos resulta especialmente interesante: lo que en 2011 parecía ciencia ficción hoy resuena en algunos de los debates más trascendentales de nuestro tiempo. Mientras los desarrolladores de IA compiten por construir sistemas cada vez más capaces, ¿puede la seguridad seguir el ritmo? ¿Cuánta autonomía deberían tener las máquinas? ¿Quién determina sus objetivos? ¿Y qué ocurre cuando sistemas rivales persiguen objetivos contrapuestos?

Quizá la reflexión más sugerente es que **una misma tecnología puede empoderar a las personas o controlarlas. Lo importante no es solo lo que puede hacer, sino qué valores y objetivos la guían**.

Por supuesto, no es necesario compartir nuestra fascinación por la IA para disfrutar de *"Person of Interest"*. Es, sencillamente, un thriller muy entretenido e ingeniosamente construido. Pero si, como a nosotros, le gustan las historias que hacen pensar hacia dónde podría dirigirse el mundo, sospechamos que le resultará especialmente gratificante.

Al fin y al cabo, la ciencia ficción de ayer tiene la costumbre de convertirse en la realidad de mañana.

- Serie: *"Vigilados: Person of Interest"*

Enlace: www.netflix.com/title/70197042

Aviso Legal

El presente documento contiene información relativa a cifras y hechos del mercado.

La presente documentación no propone, sugiere ni recomienda estrategias de inversión o tomas de decisión sobre valores o instrumentos financieros. No contiene valoraciones o juicios de valor sobre decisiones de inversión, ni constituye un informe de inversiones, un análisis financiero o otra forma de recomendación general relativa a operaciones sobre instrumentos financieros, su precio, su valor presente o futuro o a sus emisores, elaborada con sujeción a las disposiciones normativas orientadas a promover la independencia de los informes de inversiones.

Esta información está disponible solo con fines informativos y no constituye una solicitud de ningún servicio o producto de inversión y no es una invitación para suscribir acciones o unidades de fondos en este documento. Consulte el Folleto y el DFI para obtener más información sobre este fondo y antes de cualquier suscripción. Un inversor debe realizar su propia evaluación de riesgo y debe consultar si es necesario a sus propios asesores legales, financieros y fiscales, antes de cualquier suscripción.

Queda prohibida su transmisión a terceros, copia o reproducción sin el consentimiento previo y expreso de A&G.