

12 meses, 12 lecturas



Arrancamos el año con unas recomendaciones de lecturas sugeridas por socios y socias de Afi. Lecturas variadas y amenas para el año 2022.

JOSÉ MANUEL AMOR, SOCIO DIRECTOR DE ANÁLISIS ECONÓMICO Y DE MERCADOS | Twitter: [@IMAafi](https://twitter.com/IMAafi)

Costó un poquito abrir la caja de recuerdos del confinamiento de marzo de 2020, pero de la mano de Antonio Muñoz Molina en «Volver a dónde», fue todo un placer.

En este libro tan personal y universal a la vez revivimos con nitidez aquellos días grises en Madrid: el miedo y la rabia, las ambulancias pasando, las distintas fases de los aplausos de la tarde. No todo era feo: recordamos cómo redescubrimos, tanto él como yo, la terraza que hasta entonces servía de trastero y cómo se convirtió en nuestro refugio, lugar de vinos compartidos por Zoom y de tomateras, plantadas y cuidadas con mucha ilusión y que nos salieron –a los dos– regularcillas.

Muñoz Molina comparte también otros recuerdos, mucho anteriores, de su niñez en Úbeda, de su familia y de un modo de vida y unas costumbres que ya apenas sobreviven en el recuerdo de unos pocos. Realista él, ni reclama la vuelta a esa durísima vida en la huerta de su padre, ni llora esa casa cerrada: simplemente, lo cuenta desde del amor y la admiración por sus protagonistas.

Al final, tanto de la huerta como de la pandemia sacamos lecciones. Sobre todo, que más que volver, hay que seguir adelante ::

Volver a dónde. Antonio Muñoz Molina | 2021

PILAR BARRIOS, SOCIA, AFI ESCUELA DE FINANZAS

¿Qué es el ruido? ¿Por qué puede afectar mucho en la toma de decisiones y, sin embargo, pasar desapercibido? ¿Cómo reducirlo? Daniel Kahneman, Premio Nobel de Economía en 2002, es considerado actualmente uno de los psicólogos más importantes y, junto con Olivier Sibony y Cass R. Sunstein, profesionales en pensamiento estratégico reconocidos a nivel mundial, analista del ruido y su impacto, proporcionando herramientas para «escucharlo» y mejorar nuestros juicios.

El sesgo se ha analizado en multitud de libros divulgativos y artículos científicos, pero pocos de ellos mencionan el ruido, cuya presencia en las decisiones del mundo real es demasiado elevada a pesar de pasar inadvertido por la necesidad de conjuntos de juicios para identificarlo.

Situaciones habituales como diagnósticos médicos, sentencias judiciales, decisiones sobre la libertad bajo fianza o sobre el asilo político, la selección de personal, los negocios, las predicciones, y muchísimas otras pueden llevarse a cabo bajo un proceso diferente de toma de decisiones y con resultados distintos, que dependen, no solo de quién realiza el análisis, sino también de otros factores como la hora del día a la que se efectúa el diagnóstico, el día de la semana, el tiempo climatológico o el humor con el que se encuentre la persona en ese momento. En general, examinando juicios humanos muy probablemente encontremos ruido por lo que para

mejorar su calidad será necesario entender y dominar el ruido, que es lo que proponen los autores, clasificando los diferentes tipos de ruido e investigando multitud de ejemplos.

Si el ya conocido *Pensar rápido, pensar despacio*, de Kahneman nos resultó interesante, este nuevo libro se puede considerar un complemento ::

Ruido. Un fallo en el juicio humano. Autores: Daniel Kahneman, Olivier Sibony y Cass R. Sunstein | 2021

ÁNGEL BERGES, VICEPRESIDENTE DE AFI | Twitter: [@AbergesAngel](#)

El autor del libro «The accidental billionaires», que dio lugar a la famosa película *The Social Network*, sobre la historia de los fundadores de la más popular red social, aborda ahora el que ha sido uno de los fenómenos más relevantes y mediáticos en el último año en cuanto a interacción entre redes sociales y mercados financieros. Concretamente, el libro se centra en el caso de Game Stop, que a principios de 2021 protagonizó una espectacular escalada en sus precios, aupada por una masiva oleada de recomendaciones de compra en las redes sociales, inicialmente planteada para hacer frente a las posiciones bajistas que habían tomado varios hedge funds sobre dicho valor. Es esa oposición a los poderosos gestores de la industria de fondos desde la plataforma de contratación Robinhood, lo que le ha hecho ganarse el calificativo de «David frente a Goliat», y presentarse como la primera batalla ganada en la democratización de los mercados de valores frente al establishment tradicional, dominado por grandes firmas a cuyos análisis no tiene acceso la gran masa de accionistas individuales. Como algunos de los protagonistas de la operación destacan en el libro, el compartir opiniones sobre valores a invertir es una forma perfectamente válida, y desde luego accesible a cualquiera, de acumular información necesaria para apoyar las decisiones de inversión.

El problema surge cuando dichas opiniones no están sustentadas en análisis y responden a una psicología de masas, incluyendo un peligroso componente de auto alimentación, con el fenómeno conocido como «valores meme», como se denomina a aquellos valores cuyos precios registran movimientos muy volátiles al calor de los memes sobre los mismos publicados en las redes.

Adicionalmente, y de forma especial desde que la pandemia impuso los confinamientos domiciliarios, ese intercambio de opiniones, y la operativa de compraventa a través de apps sin costes de transacción, han ido adoptando más el perfil de un juego que de una inversión propiamente dicha. Esto es algo que la propia Reserva Federal (FED) resalta como principal elemento de riesgo para la estabilidad financiera, en la medida en que los usuarios de esas apps son cada vez más jóvenes y sin capacidad financiera de respaldo, e invierten con perfiles de riesgo mucho más elevados, incluyendo el apalancamiento de operaciones con deuda que podría verse en peligro de devolución.

En este sentido, el libro destila una cierta comprensión de esta nueva operativa, al afirmar que, si bien los participantes la tratan como un juego, no es menor dicha consideración de un juego por parte de los grandes operadores en los mercados de valores organizados.

Ello no es óbice, en todo caso, para reconocer que esa democratización, y conversión en un juego (gamificación), de la inversión, con todo su aura de «David frente a Goliat», incorpora también riesgos de generar resultados antisociales, y producir «Davides» de primera categoría (quienes compraron muy barato en los primeras oleadas y vieron sus acciones multiplicarse por mil), y «Davides» de segunda, tercera o cuarta categoría, que compraron en los máximos y se arruinaron cuando el ruido «memético» cesó y dejó de inflar el globo ::

The Antisocial Network. Ben Mezrich, Grand Central Publishing | 2021

DAVID CANO, SOCIO-DIRECTOR AFI INVERSIONES GLOBALES SGIIC, S.A. | Twitter: [@david_cano_m](#)

Meditaciones tiene casi 2.000 años, pero parece que está escrito hoy. Es un conjunto de apuntes privados que, como resulta lógico pensar, no fueron escritos para ser leídos por miles de personas siglos después. Lo que el Marco Aurelio pretendía era asimilar las experiencias cotidianas y prepararse para las futuras, sobre todo las negativas. Esto demuestra que el ciudadano del Imperio Romano tenía las mismas preocupaciones que las que podemos tener hoy. Y está escrito por el Emperador, el hombre más poderoso de la tierra en su momen-

to, el intelectual en el poder que demandaba Platón. Una de las principales figuras del estoicismo, fundado 300 años antes por Zenón de Citio y que tuvo algunas figuras bien relevantes en el Imperio Romano, como el cordobés Séneca o el esclavo de Epicteto.

El tema principal del libro es cómo vivir, esto es, cómo llegar a comprender nuestro lugar en el mundo, cómo sobreponernos cuando las cosas no nos salen como nos gustaría, cómo manejarnos con nuestras pasiones, cómo comportarnos con el prójimo. Explorar qué cosas están bajo nuestro control y cuáles se nos escapan. El objetivo es alcanzar la felicidad y la sabiduría prescindiendo de los bienes materiales. Es una terapia para la mente. Sufrimos ansiedad, frustración, miedo, desilusión, cólera... insatisfacción en general. Por ello, necesitamos técnicas de concentración, de meditación, de atención plena, de escucha activa, coaching y mentoring, que nos parecen toda una innovación, ipero que existen desde hace 2.300 años!

Este libro, de lectura amena, te será útil. Y termino con un gran aforismo de Marco Aurelio: «Lo que no es bueno para la colmena, no es bueno para la abeja» ::

Meditaciones. Marco Aurelio

CÉSAR CANTALAPIEDRA, SOCIO-DIRECTOR DE FINANZAS PÚBLICAS EN AFI

Muy probablemente es la más divertida de mis lecturas en 2021. Después de un año tan convulso con un final tan trufado de imprevistos por la pandemia, viene bien hacer un hueco a la literatura más desenfadada, sin que ello esté reñido con la oportunidad de aprender algo nuevo en nuestro papel de neandertales. Antes de empezar el libro, fue inevitable preguntarme si tendría algo que ver con Sapiens (Harari, 2015), pero nada más lejos de la realidad y de las intenciones de los autores. Haciendo un paralelismo con el cine, se trataría más bien de una versión española berlanguiana.

La obra está cargada de buen humor y de esa forma irónica y tan personal de comunicar de Millás, que escribe como habla, y habla como escribe. Y en paralelo, el esfuerzo de Arsuaga por divulgar y buscar explicaciones a elementos cotidianos de nuestras vidas a través de la huella que ha dejado en nuestra especie los distintos episodios de la historia. Para hacer digerible la evolución humana, Arsuaga se «inventa mil recursos para que los alumnos no se duerman», y Millás añade su narrativa para facilitar que el libro se lea en dos sentadas. Desde mi perspectiva, en este duelo de contrastes, sobresale más la forma contarle del neandertal que el fondo de la sabiduría del antropólogo, pero sea como fuere, esperemos que esta extraña pareja repita la experiencia de volverse a reunir para indagar en nuestro pasado ::

La vida contada por un sapiens a un neandertal. Juan José Millás y Juan Luis Arsuaga | 2020

BORJA FONCILLAS, CONSEJERO DELEGADO DE AFI | Twitter: [@borja_foncillas](https://twitter.com/borja_foncillas)

Este libro es una colección de lecciones aprendidas de Bill Campbell, un ex-jugador y entrenador de fútbol americano que hizo su transición a coach de los principales protagonistas del Silicon Valley del nuevo milenio. Durante su carrera como coach de directivos y hasta su fallecimiento en 2016, Bill Campbell trabajó para personalidades tan distintas como las de Steve Jobs, Larry Page, Jack Dorsey, Eric Schmidt, Jonathan Rosenberg o Alan Eagle (estos tres últimos figuran como los autores del libro).

El libro se plantea como un compendio de aprendizajes sobre gestión y estrategia empresarial, que se ordenan por diferentes temáticas que van desde la gestión de equipos hasta el marketing, pasando por la gestión de operaciones o la definición de producto, con constantes referencias a anécdotas y situaciones que ilustran la personalidad y filosofía de vida de Bill Campbell.

Más allá del planteamiento de base, que se fundamenta sobre reflexiones y enseñanzas acerca de la gestión de las relaciones y emociones humanas, este libro es un testimonio en primera persona de algunos de los directivos más determinantes de las últimas dos décadas, y nos dice mucho sobre su forma de pensar, sensibilidades y prioridades de gestión empresarial.

Un consejo: compren la versión original del libro («Trillion dollar coach»); la traducción es paupérrima ::

El coach de Silicon Valley: lecciones de liderazgo del legendario coach de negocios Bill Campbell. De Eric Schmidt, Jonathan

VIRGINIA GONZÁLEZ, SOCIA-DIRECTORA DE LA UNIDAD CORPORATIVA DE AFI | Twitter: [@GlezVirginia](#)

He conocido tarde a este autor, pero sin duda ha sido un gran descubrimiento. Escrita en plena Segunda Guerra Mundial, es la última novela del escritor austriaco que habla del juego que ha puesto de moda la serie «Gambito de dama», pero que también habla de otros temas con mayor trasfondo. Combina la representación del apasionante mundo del ajedrez con la barbarie del nazismo. La arrogancia de Mirko Czentovicz, genio del ajedrez, egocéntrico, déspota y soberbio, con la humildad del señor B., un superviviente que representa a las víctimas del nazismo y, en particular, las que soportaron torturas psicológicas como afirma en el texto, con un «tratamiento más refinado».

Con sutileza e ingenio, Zweig asocia el tablero y el ajedrez, al campo de batalla europeo. Los contendientes: el campeón del mundo de ajedrez, Mirko Czentovicz, que simboliza a la Alemania nazi, y al Sr B., de origen social acomodado, que no ha tocado una pieza de ajedrez en años, y que simboliza el añorado «mundo de ayer» que recuerda el autor. Se batieron en un duelo que desvela los extremos a los que llega la mente humana por la supervivencia.

Te recomiendo esta maravillosa novela corta tanto si te gusta el ajedrez como si no, porque te aseguro que disfrutarás con la historia, la excelente narración y, en estos tiempos que nos ha tocado vivir, demuestra hasta qué punto puede resistir un ser humano.

Este autor siempre es una gran elección y no te defraudará ::

Novela de ajedrez. Stefan Zweig | 1943

MÓNICA GUARDADO, SOCIA-DIRECTORA DE AFI ESCUELA DE FINANZAS | Twitter: [@MonicaGuardado](#)

Dan Lyons escribe en primera persona sobre su paso por la start-up Hubspot, en la que aterriza a los 52 años, tras haber sido despedido como redactor tras 25 años de exitosa carrera profesional en Forbes, Newsweek, New York Times ... Un repaso, con cierto humor, sobre temas tan de actualidad como la edad para trabajar en el mundo tecnológico, la motivación de las nuevas generaciones, la organización del trabajo, etc.

Podrás estar de acuerdo o no con lo que cuenta, pero sin duda no te dejará indiferente ::

Disrupted: My Misadventure in the Start-Up Bubble. Dan Lyons | 2017

ÁNGEL MORENO, SOCIO-DIRECTOR DE FINANZAS CUANTITATIVAS EN AFI | Twitter: [@angelmorenocaso](#)

Escrito por John C. Hull, profesor bien conocido en el ámbito de las finanzas cuantitativas por ser el autor de, quizás, el mejor libro de introducción para estudiantes de finanzas cuantitativas y, a la vez, uno de los libros de cabecera de profesionales en instrumentos derivados, traders, analistas de riesgos y quants. En «Options, futures and other derivatives» tuvo el acierto de no dificultar el acceso al lector con un uso «duro» de las matemáticas y su notación, dejando las demostraciones matemáticas accesibles en anexos para el lector que las necesite. Con este libro de introducción al Machine Learning acierta igualmente, ayudándonos en la adquisición de estas nuevas herramientas fundamentales para el desarrollo profesional en las finanzas cuantitativas ::

Machine Learning in Business: An Introduction to the World of Data Science. John C. Hull | 2019

EMILIO ONTIVEROS, PRESIDENTE DE AFI | Twitter: [@ontiverosemilio](#)

No es un libro precisamente nuevo. Apareció hace algunos años, pero perdí aquella primera edición en español (o vete a saber en casa de quien estará), y hace algunas semanas fue cuando lo eché de menos, con ocasión del interés en esa nueva transición geopolítica que nos domina desde hace meses y, en particular, desde el abandono de Afganistán por EEUU.

Recordaba la tesis de Frankopan, profesor de Historia Global en Oxford, defendiendo el espacio que conectaba Europa con el Océano Pacífico como el eje fundamental de la civilización. En ese puente entre Oriente y

Occidente, donde hace más de 5.000 años se fundaron las grandes metrópolis de la Antigüedad, se localizan hallazgos arquitectónicos, prácticas industriales, culturales y mercantiles, que tardaron siglos en llegar a otras regiones, Europa incluida. Además del no menos relevante surgimiento de las grandes religiones del mundo.

Ese cuestionamiento del Mediterráneo como la cuna de la civilización es, cuando menos, provocador, una de las condiciones necesarias para motivar la lectura; en mayor medida de un libro tan ambicioso como el que os comento. Este viaje por las tierras de Eurasia, las que recorrían las rutas de la seda, no decepciona. Además, esa particular interpretación del pasado remoto ayuda en cierta medida a contemplar con una perspectiva complementaria algunas de las tensiones que hoy dominan la escena global. No me arrepiento para nada, una vez más, de haber comprado dos veces el mismo libro ::

El corazón del mundo. Una nueva historia universal. Peter Frankopan | 2016

ARTURO ROJAS, SOCIO CORPORATE FINANCE EN AFI

Con el rigor de un manual universitario, el autor nos ofrece un ameno y detallado análisis del devenir económico de España que contribuye a enriquecer nuestra visión del presente.

De su lectura, llama la atención que la mayoría de los problemas y dilemas económicos de los dos últimos siglos mantienen su vigencia en la España actual: la importancia de la educación, la dimensión y el grado de intervención del Estado (que no son lo mismo), la competitividad, la inflación, y el déficit público y sus contrapartidas, los impuestos o la deuda pública. Solo quedan en el pasado el proteccionismo arancelario («entramado intervencionista» de larga tradición en España desde el siglo XV), enterrado tras nuestro ingreso en la Comunidad Económica Europea, y la política monetaria propia, a la que renunciamos con la creación del euro.

El autor es un experto en el estudio de la oferta monetaria, y el texto destaca, entre otras muchas curiosidades, el abandono en España del patrón oro, nada menos que en 1883 —y más por necesidad que por clarividencia—, decantándose las autoridades económicas de entonces por un patrón plata prácticamente fiduciario, en el que el valor de moneda lo determina el emisor, y no el valor intrínseco del metal que la compone ::

El Desarrollo de la España Contemporánea. Historia económica de los siglos XIX y XX. Gabriel Tortella | Primera edición 1994

DIEGO VIZCAÍNO, SOCIO-DIRECTOR ECONOMÍA APLICADA EN AFI | Twitter: [@diegovizcainod](https://twitter.com/diegovizcainod)

«España a ciencia cierta» representa una síntesis ordenada y razonada sobre las diez tecnologías que cuentan con mayor capacidad de contribuir a la modernización y transformación estructural de la economía española. Quizás no se descubran al lector los avances científicos más disruptivos, pero sí se seleccionan aquellos en los que se observa un significativo potencial de crecimiento para los próximos años. Y, lo que es más relevante, se identifican los campos de conocimiento en los que nuestro país ha alcanzado un cierto desarrollo, logrando que sus efectos calen en el ecosistema académico, institucional y empresarial.

El libro aborda, concretamente, campos como la fotónica, el hidrógeno (obtenido a través de fuentes renovables), la agricultura de precisión, la telemedicina, la neurociencia, la matemática aplicada al procesamiento de datos, la realidad aumentada, los test rápidos, la supercomputación o la nanomedicina. En estas tecnologías no solo no partimos de cero, sino que, en España, la investigación básica ha franqueado el umbral de la aplicabilidad en el contexto industrial y tecnológico, y está contribuyendo (ya, y pese a la incredulidad de algunos) a mejorar la competitividad, sostenibilidad y resiliencia de empresas, sectores, y de nuestro sistema productivo en general.

Tal como indica esta obra, cada una de estas tecnologías tiene un gran potencial por sí misma, pero un desarrollo y aplicación en su conjunto, podría ejercer un significativo efecto tractor en términos de aportación de valor y empleo. Se trata de una visión ambiciosa, pero factible a la vez. Y, sobre todo, necesaria para renovar el ecosistema industrial y tecnológico nacional y alcanzar un liderazgo que no hemos sido capaces de alcanzar en otras etapas de la economía española ::

«España a ciencia cierta: Una mirada al futuro que podemos construir». Coordinado por Javier García Martínez | 2016