THE SCRIBE'S BENCH

NOTES FROM THE CORRIDOR
BETWEEN MANAGEMENT AND CAPITAL



A SHAREHOLDER OBSERVATION

FERDINANDO FREGA

EL BANCO DEL ESCRIBA

SEMANTIC REALITY 2026 · GOVERNANCE 01

Notas desde el pasillo entre la dirección y el capital

Una observación de accionista

APERTURA

Hay un pasillo dentro de cada corporación.

Por un lado caminan quienes tienen el encargo de gestionar el capital.

Por el otro caminan quienes lo aportan.

La mayoría elige un lado.

El Escriba no.

El Escriba se sienta en el banco que hay entre ellos.

No para gobernar.

No para aconsejar.

No para votar.

No para acusar.

Solo para observar por dónde viaja el riesgo.

EL BANCO

El Consejo habla de crecimiento.

Los accionistas hablan de protección.

La dirección habla de ejecución.

Los inversores hablan de preservación.

La distancia entre esas conversaciones suele ser pequeña.

Hasta que desaparecen miles de millones.

Entonces la distancia se hace visible.

LA PRIMERA OBSERVACIÓN

El capital está expuesto.

Los cargos no.

El capital fluctúa.

Los puestos a menudo sobreviven.

El capital absorbe los errores de inmediato.

Las organizaciones los absorben poco a poco.

El accionista lo sabe.

El mercado acaba aprendiéndolo.

LA SEGUNDA OBSERVACIÓN

Toda silla ejecutiva se sostiene sobre la confianza.

No sobre la madera.

No sobre el acero.

Sobre la confianza.

La silla parece permanente.

Nunca lo es.

La historia corporativa de Estados Unidos lo demuestra.

Toda silla se mantiene estable solo mientras los propietarios creen que el valor está siendo protegido.

LA TERCERA OBSERVACIÓN

El peligro no empieza cuando los accionistas se enfadan.

El peligro empieza cuando los accionistas sienten curiosidad.

La ira es emocional.

La curiosidad es analítica.

Las preguntas son mucho más difíciles de gestionar que las críticas.

LA PREGUNTA

Un accionista puede tolerar la incertidumbre.

Un accionista puede tolerar los errores.

Un accionista puede tolerar las pérdidas.

Pero los accionistas rara vez toleran otra posibilidad:

que el riesgo esté repartido de forma desigual.

¿Quién carga con el riesgo?

EL NUEVO RIESGO

El riesgo financiero es conocido.

El riesgo operativo es conocido.

El riesgo legal es conocido.

Está surgiendo una nueva categoría.

El riesgo narrativo.

El riesgo semántico.

El riesgo de visibilidad algorítmica.

No porque las palabras muevan los mercados.

Sino porque la percepción acaba influyendo en el capital.

DESDE EL BANCO

El Escriba no tiene silla.

Por eso, el Escriba no tiene ninguna silla que defender.

El Consejo defiende la estrategia.

El accionista defiende el capital.

El Escriba defiende las preguntas.

Y las preguntas tienen propiedades poco comunes.

La pregunta adecuada puede recorrer una corporación más rápido que cualquier memorándum.

NOTA FINAL

El Escriba no predice el fracaso.

El Escriba no exige cambios.

El Escriba no nombra sucesores.

El Escriba se limita a registrar una observación sencilla.

Cuando el capital empieza a hacer preguntas nuevas,

todos los pasillos se vuelven más silenciosos.

El Escriba no mueve sillas.

Las preguntas, sí.

Ferdinando