

The Spyglass Advisor: Game Stop: La Zona de Realidad Distorsionada

31 de enero de 2021

Game Stop: La Zona de Realidad Distorsionada

por Francisco Rodríguez-Castro
frc@birlingcapital.com

La Zona de Realidad Distorsionada

El concepto de la Zona de Realidad Distorsionada fue utilizado inicialmente por Guy "Bud" Tribble, vicepresidente de software de Apple, mientras era miembro del proyecto Macintosh en 1981. Lo usaba para describir al cofundador y CEO de Apple, Steve Jobs, de cómo usaba su carisma y sus efectos e impacto en los desarrolladores que trabajaban en todos sus proyectos. Tribble citaba un episodio de la serie de televisión Star Trek en el episodio "The Menagerie", que describe cómo los extraterrestres creaban un nuevo mundo a través de su fuerza mental.

Wall Street, a caído en una zona de realidad distorsionada por creación inicial de Reddit, por medio de la casa de corretaje en línea Robin Hood convirtiendo el mercado de valores en un paradigma de especulación.

En esta zona de realidad distorsionada se enfrentan en una batalla campal cientos de miles de pequeños inversionistas contra los fondos de cobertura (Hedge Funds) por la compañía de juegos de computadora Game Stop (GME). Esta empresa, en el mejor de los casos, era una tienda al detal en dificultades financieras que cotizaba sus acciones el 5 de enero en \$ 17.25 por acción, subió a través de la zona de realidad distorsionada hasta cerrar en \$ 325.00 en 29 de enero un 1,784% en tan solo 25 días.

La clave inicial de esta lucha entre los inversionistas pequeños y los fondos de cobertura es la estrategia de los fondos de cobertura de hacer "Stock Shorts".

¿Qué es un "Stock Shorts"? Aquí les explico.

Es la práctica de hacer que los inversionistas tengan una venta de activos, con la intención de comprar idénticos valores en una fecha posterior. El que realiza el "Short" lo hace con la intención de obtener una ganancia. Si por el contrario las acciones suben, tendría pérdidas.

La manera clásica de hacer "Stock Shorts" es pedir las acciones prestadas pagando un interés por ello. Como estás apostando que la acción va a bajar de precio al cabo del tiempo si pusiste el "Stock

Short" cuando la acción estaba en \$100 y bajó a \$50 tu ganancia son los \$50 de diferencia y estos fondos lo hacen activamente para cubrir o proteger sus carteras de acciones y otros para ponerle presión a empresas en problemas a expensas de ellas y creando enormes ganancias para los fondos de cobertura.

A medida que los Hedge Funds activistas utilizan las acciones para hacer "Stock Shorting", el resultado final es que comprarán la acción a un precio mucho más bajo y luego de hacer enormes ganancias.

Ahora es que se pone mas interesante la trama

Aquí es donde se pone interesante. Los inversionistas pequeños que utilizaban principalmente la plataforma RobinHood y que formaban parte de un hilo de conversación en Reddit comenzaron un combate mortal con los Hedge Funds con el fin de hacer un "Stock Shorting" en acciones que los fondos tuviesen participación con el fin de ocasionarle grandes pérdidas. Para el viernes los Hedge Funda y Short Sellers habían perdido mas de \$19 billones. Al menos un Hedge Fund Melvin Capital tuvo que buscar un "Bail Out" y dejó muy maltrechos a los fondos Point 72 y D1 Capital Partners. Ante este escenarion la Zona de Realidad Distorsionada completo su circulo.

¿Cómo puede ocurrir esto en Wall Street?

Por un lado, el nuevo normal para muchos corredores de bolsa de valores es no cobrar comisiones en la compra de acciones y esto incluye a Chalres Schwab, Robin Hood, Interactive Brokers, E-trade, Ally, Fidelity, Trade Station, entre otros; además, tener cientos de miles de inversionistas pequeños que, debido a la pandemia, están trabajando desde sus casas y pegados a sus computadoras durante horas y horas.

Y deciden ¿Por qué no comenzar a implementar un combate David versus Goliat para aumentar el valor de una acción en particular? En este caso, GameStop (GME) y, mientras tanto, causar miles de millones de dólares en pérdidas a los fondos de cobertura, parece mentira pero eso excatamente fue lo que ocurrió.

¿Quién es Game Stop?

GameStop (GME) es una compañía pública que opera una cadena de tiendas al detal de video juegos, artefactos electrónicos y servicios multicanal basada en Estados Unidos. La empresa cuenta con prescencia en Europa, Canadá, Australia y Estados Unidos.

GameStop vende hardware de video juegos nuevos y usados, software de video juegos físicos y digitales y accesorios de video juegos, principalmente a través de GameStop, EB Games, las tiendas Micromania y sitios internacionales de e-commerce, gamestop.com, ebgames.com.au, y micromania.fr.

La historia reciente de la empresa no es nada halagadora ni positiva. La compañía ha estado cerrando tiendas desde 2018, y el año pasado cerró 450 tiendas, y cuando se suman a las 600 tiendas que habían cerrado anteriormente, el número en total es de 1,050 tiendas menos.

Sus ventas han estado cayendo a un ritmo de 29% desde 2015. GameStop también ha estado registrando grandes pérdidas operacionales durante los pasados cuatro años; durante 2019, perdió \$ 470,9 millones.

Como puede ver, ésta es una cadena de tiendas al detal que enfrenta los mismos problemas que se están enfrentado la mayoría del sector de ventas al detal y de ninguna manera es una historia de crecimiento que justificaría valoraciones tan altas en el precio de sus acciones y mucho menos tanta atención del mercado.

Wall Street está lleno de historias como GameStop que han hecho que la gente pierda los ahorros de toda su vida. Algunos de los más famosos incluyen la burbuja de los Tulipanes, la burbuja del Dot.com y la burbuja del mercado de hogares que creó la gran resección del 2008.

Estas burbujas ocurren debido a la mezcla de un gran acceso al capital, bajas tasas de interes y una euforia sin límites.

Al final del día, esta es una situación de mercado que no durará, pero en el camino se llevará consigo miles de inversionistas que lo perderan todo.

Como decía al principio, la burbuja de GameStop acabará mal para la mayoría de los inversionistas. Mi consejo es que no caigas en la tentación de seguir al rebaño y adquirir estas acciones, sobre todo al precio actual; de hacerlo entrarás en la Zona de Realidad Distorsionada.



Francisco Rodríguez-Castro
Presidente & CEO

The Spyglass Advisor © es una publicación preparada por Birling Capital LLC y resume los recientes desarrollos geopolíticos, económicos, de mercado y otros que pueden ser de interés para los clientes de Birling Capital LLC. Este informe está destinado únicamente a fines de información general, no es un resumen completo de los asuntos a los que se hace referencia y no representa asesoramiento de inversión, legal, regulatorio o fiscal. Se advierte a los destinatarios de este informe que busquen un abogado profesional adecuado con respecto a cualquiera de los asuntos discutidos en este informe teniendo en cuenta la situación de los destinatarios. Birling Capital no se compromete a mantener a los destinatarios de este informe informados sobre la evolución futura o los cambios en cualquiera de los asuntos discutidos en este informe. Birling Capital. El símbolo de registro y Birling Capital se encuentran entre las marcas registradas de Birling Capital. Todos los derechos reservados.