



**Universidad**  
Zaragoza

## Trabajo Fin de Grado

### **Análisis del fenómeno *Short Squeeze* en las acciones de Gamestop**

Analysis of the *Short Squeeze* phenomenon in Gamestop shares

Autor

Miguel Fandos Muñoz

Directora

M.ª Luisa Esteban Salvador

Grado en Administración y Dirección de Empresas

Teruel, junio de 2021



Facultad de  
Ciencias Sociales  
y Humanas - Teruel  
**Universidad** Zaragoza



## Resumen

A lo largo de la historia económica reciente se han dado períodos de crisis, casi siempre precedidos de una burbuja especulativa sobre distintos activos. En la actualidad el mundo está sufriendo una recesión, en esta ocasión provocada por una crisis sanitaria que condujo a un parón de la actividad económica con consecuencias desastrosas a mediados de marzo de 2020.

Esta crisis económica conllevó a descensos acusados en los índices bursátiles de todo el mundo y a una inesperada recuperación en V, ayudada por un alto crecimiento de la inversión minorista.

Después de analizar el contexto de la crisis mundial y en especial el de Estados Unidos estudiare los fundamentales y el sector de la empresa de videojuegos Gamestop y el fenómeno bursátil sufrido en sus acciones conocido como *Short Squeeze*.

## Palabras clave

Gamestop, bolsa de valores, *Short Squeeze*, burbuja bursátil, crisis económica.

## Abstract

Throughout recent economic history, there have been periods of crisis, almost always preceded by a speculative bubble on different assets. At present, the world is suffering an economic crisis that has not been caused by a speculative bubble but by a health crisis that led to an economic stoppage with disastrous consequences in mid-March 2020.

This economic crisis led to sharp declines in stock indexes around the world and an unexpected recovery in V, aided by high growth in retail investment.

After analyzing the context of the world crisis and especially that of the United States, I will study the fundamentals and the sector of the video game company Gamestop and the stock market phenomenon known as *Short Squeeze*.

## Keywords

Gamestop, stock Exchange, *Short Squeeze*, stock bubble, economic crisis.

# Índice

Introducción.....	1
1. Marco teórico.....	3
1.1 Mercados financieros .....	3
1.2 Burbujas en la historia.....	6
2. Metodología.....	9
2.1. Análisis de la situación.....	9
2.2 Análisis de caso.....	9
3. Resultados.....	11
3.1. Contexto de crisis actual y escenario bursátil .....	11
3.2 El crecimiento de la inversión.....	15
3.3 Estudio de caso: análisis de la empresa Gamestop .....	16
3.4 Burbuja y explosión.....	19
4. Conclusiones.....	23
5. Bibliografía .....	24

# Índice de gráficos y tablas

Gráfico 1: Evolución del índice S&P500 .....	12
Gráfico 2: Ahorro hogares españoles.....	13
Gráfico 3:Tasa ahorro familias estadounidenses .....	14
Gráfico 4:Beneficio por acción Gamestop .....	18
Gráfico 5:Cotización Gamestop 2016-2020.....	19
Gráfico 6:Cotización acciones Gamestop 21 de enero al 3 de febrero. ....	22
Tabla 1:Procesos en el estudio de caso .....	10
Tabla 2:Beneficios por operaciones continuas Gamestop .....	17
Tabla 3:Posiciones cortas Gamestop .....	20

# Introducción

La pandemia de COVID-19 ha dado lugar a un desplome sin precedentes de la economía mundial en el que las acciones de muchas empresas han tenido movimientos bursátiles inesperados en un mercado normalizado, una de esas cotizaciones con variaciones bursátiles imprevistas ha sido la de los títulos de Gamestop. Para poder desarrollar este estudio de forma más específica, concentraré la investigación bursátil de esta empresa en el periodo comprendido entre enero y marzo de 2021, momento en el cual las acciones de Gamestop sufrieron un repentino repunte de la cotización.

Los principales indicadores que servirán para analizar lo sucedido serán principalmente el PIB, el gasto público, el ahorro familiar, el balance y las cuentas de resultados de la empresa Gamestop, así como su cotización bursátil.

La motivación principal para la realización de este trabajo ha sido el gráfico de cotización de las acciones de Gamestop. Un repunte de una magnitud fuera de lo común en apenas una semana de cotización hizo que me interesara en este caso. No entendía cómo en las acciones de una conocida compañía, con un histórico amplio de cotización, podía haber sucedido una revalorización superior al 1000% y quería investigar más sobre lo ocurrido en el fondo y no quedarme solo sobre el gráfico. Necesitaba descubrir cómo alguien que invirtiendo 1.000 dólares el 21 de enero en las acciones de Gamestop, apenas 10 días después, el 3 de febrero, su posición se había revalorizado hasta los 10.000 dólares.

La estructura que seguirá el siguiente estudio va a ser en primer lugar un marco teórico donde introduciré los mercados y las burbujas financieras que ha habido a lo largo de la historia, en la segunda parte, presentaré la metodología que seguiré durante el estudio de caso y por último presentaré los resultados de mi estudio. A su vez, analizaré el contexto de la crisis actual, el crecimiento de nuevos inversores y la situación de mercado, financiera, bursátil de la empresa Gamestop acompañado todo de gráficos ilustrativos donde se podrá comprobar los datos que se irán viendo conforme avance el trabajo.

En este estudio se pretende arrojar un poco de luz sobre la situación vivida en las acciones de Gamestop. Tras analizar el contexto por el que ha pasado la empresa, daré a conocer si a mi juicio podría volver a ocurrir un fenómeno de estas características o si se ha dado porque ha sido un contexto excepcional.

# 1. Marco teórico

## 1.1 Mercados financieros

Hacer una descripción de los mercados financieros es una tarea compleja dada la multitud de posibles escenarios financieros que se pueden dar en los países de todo el mundo (Martín Marín & Trujillo Ponce, 2004).

Para Rodríguez Aranday (2018), los mercados financieros son aquellos en los cuales se intercambian activos con el objetivo de movilizar dinero a través del tiempo. Así pues, se pueden distinguir dos tipos de mercado, el primario en el cual se emiten los valores por primera vez y se pone al alcance de accionistas y el secundario, que está formado por inversionistas que compran y venden valores entre sí. Este mercado secundario genera la liquidez necesaria que requieren inversionistas en valores, lo que les permite vender los títulos en el momento que se desee (Aranday, 2018).

Rodríguez Aranday (2018) destaca que estas denominaciones son acuñadas con el objetivo de distinguir dentro del mercado bursátil el ámbito de la emisión y colocación inicial de los valores del ámbito de la negociación entre titulares actuales y otros accionistas.

En un mundo financiero tan complejo como el actual, se precisa tener un alto grado de organización entre intermediarios o mediadores especializados y activos o productos normalizados. Los elementos que se van a desarrollar para una mejor comprensión de los mercados financieros son los siguientes: agentes económicos, activos o productos y mediadores o intermediarios (Martín Marín & Trujillo Ponce, 2004).

En primer lugar, Martín y Trujillo (2004) proponen una división de los agentes económicos que distingue entre las unidades de gasto con déficit (UGD) y las unidades de gasto con superávit (UGS). Estos agentes son aquellos necesitados de financiación que emiten activos o productos financieros con la intención de captar la liquidez proveniente de los agentes con capacidad de ahorro.

Podemos identificar a estos agentes en forma de familias, empresas y del propio Estado pudiendo tener cada uno de ellos déficit, superávit o incluso ambos. En general, las familias tenderán a comportarse como ahorradores y las empresas como unidades deficitarias debido a sus gastos en inversión (Martín Marín & Trujillo Ponce, 2004). El papel de las Administraciones Públicas es claramente de unidad deficitaria, por ejemplo en el caso español las cifras de déficit público en la actualidad rozan el 118% del PIB (Banco de España, 2021).

En segundo lugar, los activos o productos son títulos emitidos por las unidades económicas de gasto que constituyen un medio de mantener riqueza para quienes los poseen y un pasivo para quienes los generan (Calvo, Parejo, Rodríguez, Cuervo, & Alcalde, 2018).

Para comprender esta definición tenemos que aclarar que hay dos tipos de activos, reales y financieros, por ejemplo, sobre un activo real, como una vivienda puede existir una hipoteca, que se trataría de un activo financiero. Como funciones de estos activos financieros destaca la transferencia de fondos entre UGS a agentes UGD y la transferencia de riesgos entre los agentes. Gracias al activo financiero (hipoteca), un activo real (vivienda) se puede traspasar de una empresa constructora a una familia. (Martín Marín & Trujillo Ponce, 2004).

Las principales características de los activos son la liquidez, el riesgo y la rentabilidad. La liquidez de un activo expresa la facilidad de conversión del activo en dinero líquido sin sufrir pérdidas de su valor. Cuanto más líquido es un activo más rápido lo podremos vender y menos nos arriesgaremos al comprarlo. El dinero es al activo líquido por excelencia. Cuando se habla de que un mercado es muy líquido significa que en ese mercado se realizan muchas transacciones y es sencillo intercambiar los activos de ese mercado por dinero.

El riesgo de los activos depende de la solvencia del emisor o de la calidad de las garantías, por ejemplo, las hipotecarias. En referencia a la renta variable se consideran los riesgos denominados sistemáticos y específicos (Martín Marín & Trujillo Ponce, 2004). Los primeros hacen referencia a los acontecimientos que el propio inversor no

puede controlar, como son los políticos, por ejemplo, una subida de los tipos de interés propuesta por el Banco Central Europeo (BCE) y los riesgos específicos son los relacionados con la inversión que se elige, puede ser la dificultad en aprobar un nuevo medicamento si hemos invertido en una empresa farmacéutica (Martín Marín & Trujillo Ponce, 2004).

La rentabilidad de un activo se refiere a los rendimientos generados por su inversión financiera. Pueden adoptar distintas formas tales como intereses en los bonos, renta fija, dividendos o ganancias de capital en el caso de la renta variable. La rentabilidad en los bonos o renta fija puede ser conocida de antemano mientras que en la renta variable solo se puede hacer una aproximación de la rentabilidad esperada al final del periodo de la inversión, pero esta puede que no se cumpla (Martín Marín & Trujillo Ponce, 2004).

La relación que se establece entre las dos unidades existentes en los mercados rara vez suele ser directa y menos en la actualidad en una economía tan globalizada y tecnológica. Gracias a esta globalización y mejora de la tecnología surge la figura del mediador, un agente que facilita el contacto entre unidades UGS y UGD interviniendo en el trasvase de fondos de los prestamistas a los prestatarios (Martín Marín & Trujillo Ponce, 2004).

Las formas de mediadores de acuerdo con Martín y Trujillo (2004) se dividen en Brokers que cobran comisiones por los servicios prestados y no asumen ningún riesgo en operaciones de terceros y Dealers que compran y venden por cuenta propia y asumen riesgos en caso de movimientos adversos. En cuanto a los tipos de intermediarios, estos se pueden clasificar en Bancos comerciales, que son los que prestan y piden prestados fondos y empresas que se endeudan y a la vez invierten.

No es lo mismo un intermediario financiero que un mediador financiero, un intermediario financiero capta recursos de los ahorradores para transformarlos en activos que sirvan para financiar a los demandantes de recursos financieros. El intermediario financiero asume un riesgo frente a los prestatarios. Por el contrario, un mediador financiero no crea activos ni asume riesgos en operaciones de financiación, ya que su función se basa en realizar operaciones de compra o de venta de activos

financieros por cuenta de un tercero. El intermediario transforma títulos para hacerlos a medida y el mediador comercia con productos homogéneos (Aranday, 2018).

Una vez definidos los agentes, los activos, los mediadores y los intermediarios financieros, en tercer lugar, nos quedan por definir los mercados. Estos son lugares, procedimientos o mecanismos mediante los cuales los títulos circulan y los fondos se trasmiten. Los mercados están en constante evolución y cambio y podemos encontrarlos y clasificarlos de muchas formas y maneras (Aranday, 2018).

Hoy en día, con el avance de la tecnología de las telecomunicaciones los mercados financieros han perdido un lugar físico de encuentro. En la actualidad, desde cualquier aplicación con conexión a internet, como puede ser un teléfono móvil, en un corto espacio de tiempo es posible adquirir acciones de empresas de todo el mundo. Asimismo, las subastas de letras del tesoro ya se realizan íntegramente online y hasta se pueden iniciar y completar al 100% los trámites para la solicitud de una hipoteca desde el ordenador de casa, sin necesidad de acudir presencialmente a la oficina de una sucursal bancaria.

Respecto a las funciones de los mercados financieros, estas se podrían resumir según Arias (2012) en:

- Poner en contacto a los agentes que intervienen: UGS, UGD, intermediarios, Brokers y Dealers.
- Servir de mecanismo de fijación de precios: por oferta-demanda.
- Dar liquidez a los activos: en mercados organizados será más fácil encontrar una parte compradora o vendedora.
- Reducir plazos y costes de intermediación: sin mercados organizados encontrar una contrapartida puede ser largo y costoso.

## 1.2 Burbujas en la historia

A lo largo de la historia se han producido diversas crisis financieras por causas variadas, su estudio ha permitido hallar características y efectos similares que presentamos a continuación. Empezaremos por la primera caída de tipo capitalista y considerada como

la primera burbuja especulativa de la historia, la denominada Tulipomanía e iremos exponiendo las más representativas hasta llegar a la actualidad.

### **La crisis de los tulipanes o Tulipomanía**

De acuerdo con Arias (2012) la crisis de los tulipanes se produce durante un periodo de euforia especulativa en los Países Bajos, concretamente en el siglo XVII. Se trata de una burbuja económica que se creó entorno a los bulbos de tulipán, cuyo precio alcanzó niveles extremos. En su punto álgido los bulbos llegaron a superar 10 veces el ingreso anual de un artesano de la época. Muchos especuladores se endeudaron por la compra de bulbos, incluso en un mercado de ventas a futuro en bulbos no recolectados. En 1637 la burbuja estalló, el precio de los tulipanes empezó a caer en picado. Todo el mundo se quería deshacer de los bulbos de tulipán, provocando numerosas bancarrotas y el pánico en todo el país (Arias, 2012).. La gran cantidad de contratos que no podían hacerse frente y la falta de garantías de este extraño mercado financiero llevaron a la economía holandesa a la quiebra (Arias, 2012).

### **Burbuja de los mares del Sur**

La burbuja de los mares del Sur es la primera burbuja bursátil producida por la especulación en acciones, recibe su nombre por la compañía de los Mares del Sur que, a comienzos del siglo XVIII en Inglaterra, tenía el monopolio del comercio con las colonias españolas en América Latina (Kindleberger, 2012). Esta empresa estableció su primera ruta comercial hacia la región americana en 1717 y comenzó a propagar rumores sobre las maravillas de sus expediciones comerciales que no eran ciertas por ello el valor de sus acciones se disparó, pasando de 128 libras esterlinas a 1.000 libras esterlinas en apenas siete meses, se produjo un frenesí especulativo en todo el país (Kindleberger, 2012). En cuestión de 3 meses las acciones infladas cayeron un 90%, como consecuencia el gobierno de Reino Unido se vio obligado a rescatar a la compañía (Kindleberger, 2012).

### **La Gran Depresión o crisis de 1929**

La crisis de 1929 supone la mayor caída de los títulos de renta variable en la historia de Wall Street. En esta época conocida como los felices años 20, la especulación excesiva tuvo lugar en el primer gran mercado alcista del mundo desarrollado. En 9 años el

índice Dow Jones aumentó su valor 10 veces, y muchos inversionistas se endeudaron para adquirir más acciones, lo que generó una burbuja que parecía imparable (Galbraith, 1955). El estallido de la burbuja producido el 24 de octubre de 1929, se conoce como el Crack de 29 (Kindleberger, 2012). Los precios de las acciones se colapsaron y se desmoronaron en cuestión de un par de sesiones, la fiebre especulativa llegó a su fin y con ella quebraron bancos y cientos de miles de personas quedaron en la ruina (Kindleberger, 2012). Con ello comenzó un mercado bajista que tocó su punto más bajo 4 años después del 24 de octubre (Galbraith, 1955).

### **Burbuja Puntocom**

La situación de mercado alcista que tuvo lugar entre 1982 y 2000 causó un aumento desproporcionado de los precios de las acciones de nuevas tecnologías y empresas digitales, el NASDAQ tuvo su pico en 5048 puntos, el doble del valor que tenía 6 meses antes y en septiembre de 2002 estalló la burbuja y las acciones de la mayoría de las empresas vinculadas a internet perdieron hasta el 95% de su valor (Kindleberger, 2012). Como curiosidad cabe decir que muchas de estas empresas que cotizaban en bolsa y tenían un precio infladísimo ni siquiera tenían un negocio real con beneficios, solo eran futuras promesas (Arias, 2013).

### **Crisis de las hipotecas subprime**

La crisis mundial provocada por el fraude de las hipotecas subprime se generó por la concesión de préstamos de alto tipo de interés entregados por los bancos estadounidenses a personas que no tenían la solvencia para asumir esas deudas. Las entidades agrupaban varios de esos préstamos dudosos en productos financieros muy complejos que luego revendían varias veces en los mercados financieros. La burbuja estalló cuando los deudores finalmente no pudieron hacer frente a sus deudas y los precios de las viviendas se hundieron al mismo tiempo que millones de personas perdieron sus casas (Pérez, 2019). Todo esto fue acompañado de caídas en las bolsas, desempleo y crisis del sistema bancario tradicional con el gran exponente de la caída de Lehman Brothers (Pérez, 2019). A pesar de que tuvo su origen en EE. UU., los efectos de esta crisis se pudieron notar en todo el mundo por razones de origen similar (Pérez, 2019).

## 2. Metodología

Para la realización de este trabajo, la estructura se dividirá en dos partes. En la primera, se llevará a cabo un análisis de la situación económica en el contexto de la crisis actual y el crecimiento de la inversión derivado de las políticas monetarias de países como Estados Unidos. En la segunda, se aplicará la metodología de estudio de caso a través de la cual se analizará la empresa Gamestop y la cotización de sus acciones.

### 2.1 Análisis de la situación

En el análisis de la situación veremos donde se inició la COVID-19, su rápida extensión por el mundo y los métodos que los países utilizaron para intentar frenar la curva de contagios. También nos centraremos en explicar cómo la incertidumbre provocada por un virus de origen desconocido afectó a la económica de China y el miedo se extendió a los mercados bursátiles de todo el mundo. Para finalizar este apartado analizaremos el crecimiento de la tasa de ahorro tanto en España como en Estados Unidos y como este contexto provocó un aumento de la inversión sin precedentes. Las fuentes a utilizar serán siempre que sea posible académicas u oficiales, como la tasa de ahorro de las familias obtenida directamente del Instituto Nacional de Estadística (INE), aunque otras fuentes empleadas también serán de revistas de renombre como El Economista.

### 2.2 Análisis de caso

La segunda parte del trabajo se centrará en el análisis del fenómeno conocido como *Short Squeeze* en las acciones de la conocida compañía de videojuegos Gamestop. Expondremos brevemente la historia de Gamestop desde su creación bajo el nombre de Babbage's hasta la actualidad y cómo su situación y su modelo de negocio demasiado obsoleto frente a la creciente competencia en el sector ha afectado a los indicadores fundamentales de la empresa y su cotización en bolsa. Se expondrá qué es una posición corta en acciones y los datos que tenía Gamestop sobre estas y porque desencadenaron esas posiciones en una cotización tan abrupta.

Para finalizar, se proporcionarán una serie de conclusiones en las que se relacionará todo lo expuesto y se explicará si este fenómeno tan extraordinario es posible que vuelva a suceder o estamos ante un contexto muy especial.

El objetivo principal de la metodología de caso es investigar la particularidad de un caso singular. El caso por analizar puede ser una persona, una institución, un programa, o un suceso, y el investigador es el principal instrumento de recolección de datos, interpretación y el informe (Yacuzzi, 2005). Adelman et al. (1980) indican que los estudios de caso no se deben equiparar a los estudios observacionales. Para Stake (1995) “El estudio de caso es el estudio de la particularidad y complejidad de un caso, por el que se llega a comprender su actividad en circunstancias que son importantes” (pág. XII). Además, según Stake (1995), “El investigador cualitativo destaca las cuestiones de matiz, la secuencialidad de los acontecimientos en contexto, la totalidad de la persona” (pág. XII).

El estudio de caso no es sinónimo de método cualitativo, y aunque la mayoría de los estudios de caso tiendan a usar este tipo de metodología, esta no es la que define al estudio de caso, lo que define un estudio de caso es su singularidad, la del fenómeno que se estudia (Yacuzzi, 2005). Yin (1994) señala que un estudio de caso es una indagación empírica que investiga un fenómeno actual en su auténtico contexto, en especial cuando los límites entre el fenómeno y el contexto no son claramente evidentes.

El proceso del estudio de caso se podría dividir en los distintos apartados que vemos en la Tabla 1 divididos en: enfoque, método y estrategia.

*Tabla 1:Procesos en el estudio de caso*

ENFOQUE	MÉTODO	ESTRATEGIA
Intención de investigación	Técnica de investigación	Procesos de análisis
Propósito metodológico		

*Fuente: [Adaptado de Helen Simons \(2011\).](#)*

### 3. Resultados

#### 3.1 Contexto de crisis actual y escenario bursátil

El origen de todas las crisis financieras a lo largo de la historia, como ya hemos visto, ha tenido causas mayormente económicas. Con carácter general, han sido producidas por una excesiva especulación sobre activos que crean una burbuja que termina por explotar. Esta explosión trae consecuencias negativas que afectan directamente a un mundo tan desarrollado como es el actual. Sin embargo, la inestabilidad económica presente se diferencia de las anteriores porque ha sido originada por una crisis sanitaria (Crespo, 2020).

El COVID-19 (SARS-CoV-2), descubierto en China a finales de diciembre de 2019, ha sido el autor de una de las crisis mundiales más grandes que ha vivido nuestro planeta. Debido al acelerado número de contagios y muertes que produjo, primero en la ciudad de origen (Wuhan) y posteriormente en todo el mundo, pasó rápidamente a convertirse en una emergencia sanitaria internacional, y sucesivamente en una pandemia, que para poder frenarla, los gobiernos de todo el mundo tuvieron que tomar medidas desesperadas (Crespo, 2020).

El confinamiento de las personas en los hogares ha sido el arma más eficaz para intentar frenar una curva de contagios cada vez más elevada. Siguiendo el ejemplo del gobierno chino todos los países comenzaron a decretar confinamientos que provocaron una parada en seco de la economía mundial. El parón autoinducido para controlar la expansión del virus provocó un freno de la actividad económica, un abrupto incremento del desempleo y un descenso de la recaudación de impuestos (Crespo, 2020).

Los mercados bursátiles de todo el mundo, anticipando este escenario de parálisis económica e incertidumbre, empiezan su caída entre el 18 y 21 de febrero de 2020. Como podemos observar en el Gráfico 1 de S&P500, el índice más seguido del mundo, extraído de Investing.com, el 19 de febrero de 2020 comenzó una caída del valor de los títulos, que duró 33 días y se saldó con una bajada del índice del -35%.

Gráfico 1: Evolución del índice S&P500



Fuente: Investing.com (consultado el 18/04/2021)

Durante el primer semestre del 2020, los gobiernos de todo el mundo estuvieron diseñando políticas que pudieran reducir el daño económico derivado del confinamiento, la parálisis económica puso en jaque a muchos negocios. En paralelo hubo familias que permanecieron sin gastar parte de su salario en ocio, muchas de ellas trabajando o no en sus hogares, recibieron los mismos ingresos que antes de la pandemia, lo que llevó a que la tasa de ahorro incrementó notablemente en el segundo trimestre de 2020 como se puede observar en el Gráfico 2.

Gráfico 2: Ahorro hogares españoles

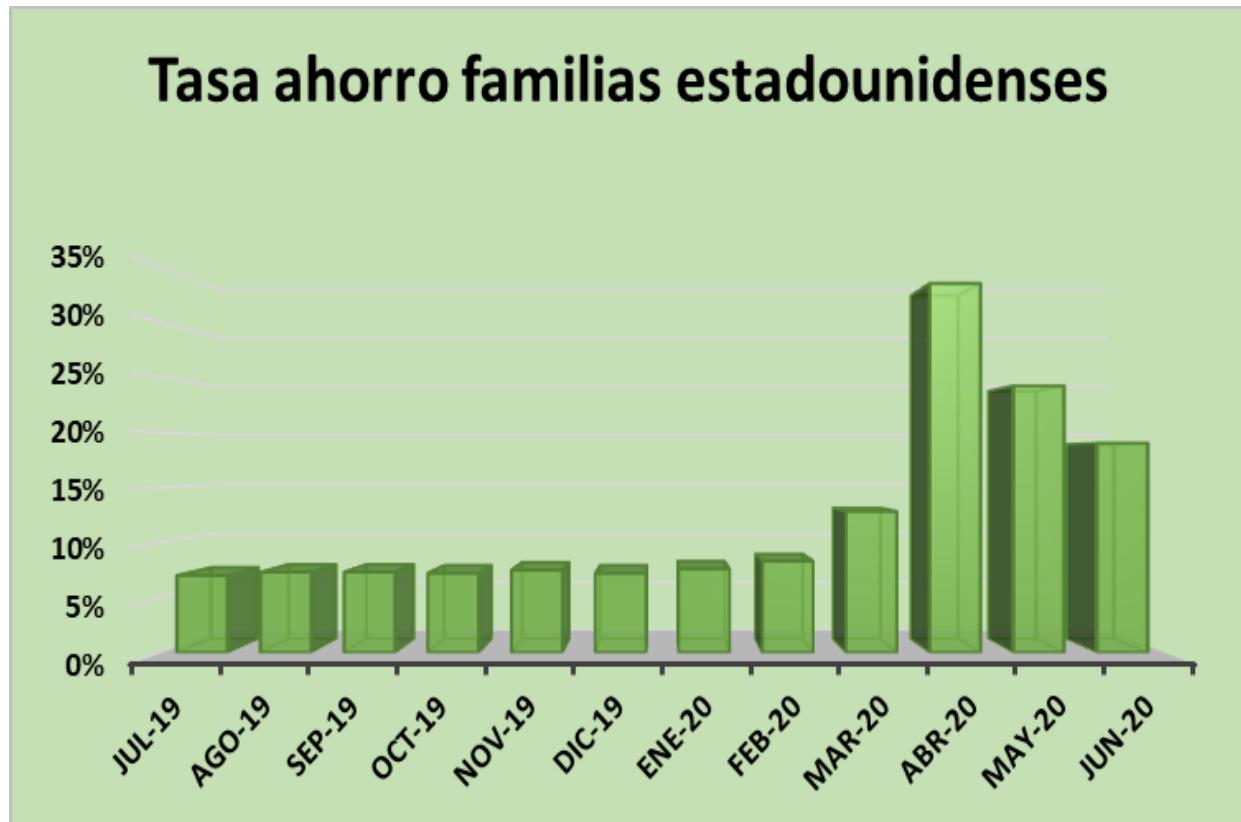


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) INE.ES (consultado 18/04/2021).

En este grafico extraído del INE del ahorro neto de la población española, podemos observar el gran pico que se produce en el segundo trimestre, periodo en el que la gran mayoría de los españoles/as permanecía en sus casas confinada. También como se relata en El Economista a través de un informe de Allianz, el ahorro en Europa se pronosticó que crecería en torno a los 1.3 billones de euros (Nieves, 2020).

En el Gráfico 3, obtenido de Statista, se muestra la evolución de la tasa de ahorro personal en Estados Unidos entre julio de 2019 y junio de 2020. Al igual que en España, durante los meses de confinamiento en los hogares, el ahorro creció un 35% en abril, un 24,2% en mayo, y a menor ritmo en junio, siendo el incremento del 19%. Este ahorro con el que se encuentran las familias que podríamos llamar ahorro por obligación, unido al confinamiento y al exceso de tiempo libre en los hogares, preparan el escenario para un crecimiento de nuevos inversores.

Gráfico 3: Tasa ahorro familias estadounidenses



Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos de [Statista.com](https://www.statista.com) (consultado el 18/04/2021).

Centrándonos en Estados Unidos (EE. UU.), país de origen del movimiento sufrido en Gamestop, empresa cuyo análisis desarrollaré más adelante, y por ende país cuyas políticas monetarias y población son las que más influencia han tenido, podemos destacar una medida económica que sobresale por encima de las demás, el “helicóptero monetario”.

El “helicóptero monetario”, término acuñado por Friedman (1969), aparece por primera vez en su libro “La cantidad optima de dinero y otros ensayos”. Friedman lo define como la entrega por parte del Banco Central de una determinada cuantía monetaria directamente a cada ciudadano de manera incondicional. El Banco Central incrementa la base monetaria destinada a los ciudadanos de manera permanente (Tercero Lucas & Albert, 2020).

Según BBC News, el gobierno de EE. UU. aprobó el 26 de marzo de 2020 un paquete de ayudas de 2 billones de dólares, el más grande de la historia. Entre las medidas adoptadas destaca un pago de 1200 dólares para la mayoría de las personas adultas del país. Según BBC News “las personas que ganan US\$75.000 o menos recibirán pagos

directos de US\$1.200 cada una. Las parejas casadas con ingresos familiares de hasta US\$150.000 recibirían hasta US\$2.400 y otros US\$500 adicionales por cada hijo” (BBC News Mundo, 2020).

Para las familias que por su situación laboral no necesitaban este pago, estas ayudas constituyeron un dinero inesperado y disponible para gastar en lo que quisieran como, por ejemplo, invertir en bolsa.

### 3.2 El crecimiento de la inversión

El confinamiento, las posteriores restricciones de movilidad y el ahorro inesperado han servido a muchos individuos para iniciarse en actividades que tenían pendientes. Lanzarse a la inversión en bolsa queriendo aprovechar el hundimiento de los mercados financieros es una de esas actividades que han tenido un auge inesperado.

En una noticia de El Economista titulada “Las caídas del mercado por el COVID propiciaron en 2020 el regreso del pequeño inversor”, Ángel Alonso (2021) hace referencia a una entrevista ofrecida por el jefe estratega de Citi, Tobias Levkovich, donde Tobías habla de la plataforma online de inversión en bolsa Robinhood y dice que en EEUU han conseguido atraer a un perfil de cliente más joven y con menos experiencia en mercado que vieron la caída de marzo como un momento único para abrir posiciones por primera vez (Alonso, 2021).

También en España podemos ver el aumento de nuevos inversores a través del banco Santander que entre enero y abril vio su número de clientes en bolsa crecer un 53% y el de operaciones un 51%. El ritmo fue vertiginoso entre marzo y abril, pues se dio de alta un 63% más de clientes que en los dos meses anteriores y las operaciones crecieron un 95% (Lozano, 2020).

Las plataformas online de inversión tuvieron un gran auge durante los meses de la pandemia por su facilidad de uso, la posibilidad de invertir en cualquier mercado del mundo desde un ordenador o un teléfono móvil hace muy atractiva la idea de la inversión en bolsa a la generación conocida como *millenials* que ya han crecido con una

gran integración con la tecnología (Carla Raffin, 2020). Es precisamente esta generación nacida en los años ochenta y noventa del pasado siglo la gran precursora de lo sucedido con el caso Gamestop, que es el que analizamos a continuación.

### **3.3 Estudio de caso: análisis de la empresa Gamestop**

El origen de este trabajo surge a finales de enero de 2021 cuando crece con fuerza la idea del surgimiento de una posible burbuja especulativa en las acciones de Gamestop. En este apartado explicaré los aspectos asociados con los rápidos ascensos y descensos en bolsa de los títulos de esta empresa durante el periodo comprendido entre enero y principios de febrero de 2021. Para ello, veremos su análisis de mercado frente a la competencia digital, la situación financiera de Gamestop y los fondos como Melvin Capital que en su porfolio tenían acciones de Gamestop compradas a corto, y como esta inversión en corto produjo la gran revalorización de las acciones.

#### **Historia Gamestop**

Gamestop es una empresa creada en 1984 bajo el nombre de *Babbage's* por dos amigos, James B. McCurry y Gary M. Kusin (Winchester, Bass, Pleggenkuhle, & West, 2019). Abrieron su primera tienda en Tucson, Arizona, como una tienda minorista de software, después se expandieron hasta Dallas, Texas, donde centraron sus ventas en los videojuegos para la consola Atari 2600 y más tarde con el crecimiento del sector comenzaron a vender videojuegos de más consolas como Nintendo en 1987 (Winchester, Bass, Pleggenkuhle, & West, 2019). La empresa salió a bolsa en 1988 y para 1991 los videojuegos ya representaban dos tercios de las ventas totales de *Babbage's* (Winchester, Bass, Pleggenkuhle, & West, 2019).

En octubre de 1999, Barnes & Noble Booksellers compró *Babbage's* por 215 millones de dólares y varios meses más tarde, compró Funco, una empresa minorista de videojuegos (Winchester, Bass, Pleggenkuhle, & West, 2019). Barnes & Noble designó a *Babbage's* como subsidiaria propiedad total de Funco y en diciembre de 2000, Funco pasó a llamarse Gamestop inc. Barnes & Noble la hizo pública en 2002 reteniendo el control con el 67% de las acciones (Winchester, Bass, Pleggenkuhle, & West, 2019). Gamestop adquiere EB Games en 2005 por 1.440 millones de dólares lo que le permite

crecer sus operaciones a nivel mundial hasta alcanzar la expansión que conocemos ahora (Winchester, Bass, Pleggenkuhle, & West, 2019). Gamestop cerró toda operación en España a mediados de 2017 (Winchester, Bass, Pleggenkuhle, & West, 2019).

### **Situación actual Gamestop**

El principal motivo de la caída en ventas que ha ido experimentando Gamestop a lo largo de estos últimos años se centra en la proliferación de los medios de venta digitales frente a los físicos. Gamestop con un modelo centrado en la venta a través de medio físico no se ha sabido adaptar a un mercado donde ya en 2016 (año que empiezan a disminuir los ingresos de Gamestop) las ventas de juegos digitales suponían ya el 74% de las ventas totales de videojuegos (Winchester, Bass, Pleggenkuhle, & West, 2019).

Como grandes competidores de Gamestop destacan Amazon y las tiendas online de PlayStation, Xbox y Steam. Esta última cerró 2020 con 120 millones de jugadores activos y un crecimiento de las ventas del 21.4% (Steamworks Development, 2021).

A través de los datos obtenidos de TIKR e Investing (Tabla 2) podemos ver como el beneficio de la empresa se va reduciendo año a año, especialmente en 2019 donde su beneficio por acción (BPA o EPS) se reduce desde los 0.34 en 2018 hasta los -6.59 de 2019, año especialmente marcado por la reducción de sus beneficios por operaciones continuas que disminuyeron en 794 millones de dólares.

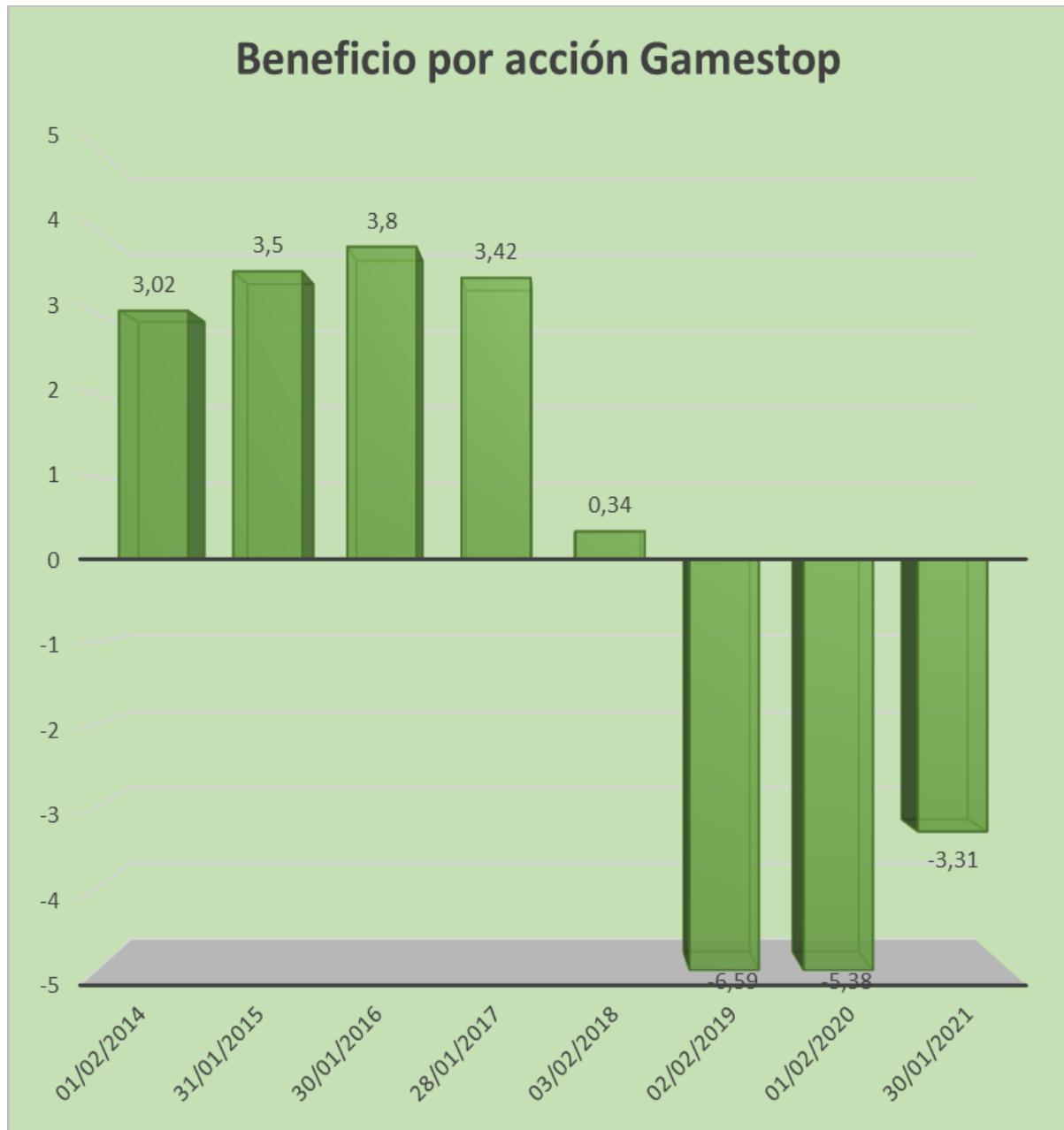
*Tabla 2: Beneficios por operaciones continuas Gamestop*

Fecha	28/1/17	3/2/18	2/2/19	1/2/20	30/1/21
Beneficios de operaciones continuas	304.5	230.4	794.8	464.4	214.6

*Fuente: adaptado de [TIKR.com](https://TIKR.com) (consultado el 08/05/2021)*

En la Tabla 2 se puede apreciar que en el periodo comprendido entre 2017 y enero de 2021 hay un descenso en los beneficios y en consonancia un descenso en el beneficio por acción como vemos en el Gráfico 4.

Gráfico 4: Beneficio por acción Gamestop



Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos de [TIKR.com](https://TIKR.com) (consultado el 08/05/2021)

El cambio del sector al modelo digital afecta demasiado a los ingresos de una Gamestop con un modelo anticuado y los mercados financieros también se dan cuenta de ello como podemos ver en el Gráfico 5, donde se puede apreciar como desde 2016 hasta finales de 2020 la bajada del precio de sus acciones es constante. Los indicadores fundamentales de la empresa cada vez más debilitados por la reducción de ingresos y la disminución del beneficio por acción unido a que Gamestop no se ha sabido adaptar a la disruptión tecnológica provocó que muchos fondos tomaran posiciones bajistas.

Gráfico 5: Evolución de la cotización de las acciones de Gamestop 2016-2020



Fuente: [Investing.com](https://www.investing.com) (consultado el 10/05/2021)

### 3.4 Burbuja y explosión

Una vez explicada la situación previa que atravesaba Gamestop desde mediados de 2016 hasta enero de 2021 pasamos a ver que es una posición corta, el efecto Reddit y como se produce un *Short Squeeze*.

#### Posición corta en acciones

Una posición corta sobre una acción significa apostar a la baja, es decir, un inversor puede posicionarse alcista sobre una acción comprando acciones de esta y esperando a que suba el precio o posicionarse bajista, que en ese caso sus beneficios se generarían si el precio de la acción se viera disminuido, esto quiere decir que un inversor compra creyendo que las acciones de la empresa en la que se posiciona en corto van a bajar.

En posiciones cortas primero se alquila la acción y luego se recompra y su beneficio (o pérdida) es la diferencia entre esos precios (Burguillo, 2015). Si un inversor/a alquila la acción a 10 euros y baja a 5 euros y cierra posición, lo que hace es comprar la acción a 5 euros y devolvérsela a su propietario. Su beneficio es la diferencia de precio entre el importe de 5 euros al que compra y los 10 euros que es el precio a la que se la devuelve al dueño (Buy and Hold, 2021). Para poder mantener una acción a corto, si esta sube por encima de su precio de compra inicial se tendrán que poner más garantías en la posición del inversor y cuanto más suba la acción, más garantías se tendrán que dar (Galán, 2021).

En la Tabla 3 podemos ver como el Short Float (indica las acciones de la compañía vendidas en corto) superaba el 140% de las acciones totales de la compañía en el momento de la consulta, el 28/01/2021, unos días más tarde del gran ascenso de la cotización de Gamestop. Este porcentaje de *Short Float* es algo completamente inusual, un porcentaje en torno al 40% ya sería un porcentaje alto (Galán, 2021). El *Short Ratio* muestra la cantidad de días que harían falta para deshacer todas las posiciones cortas dado el nivel de volumen que en ese momento tenía la cotización de Gamestop.

*Tabla 3: Posiciones cortas Gamestop*

Shs Outstand	65.20M	Perf Week	275.97%
Shs Float	50.65M	Perf Month	619.40%
<b>Short float</b>	<b>140%</b>	Perf Quarter	886.53%
<b>Short Ratio</b>	<b>2.94</b>	Perf Half Y	3590.27%
52W Rano•	2.57 - 159.18	Perf YTD	685.46%
521' High	114.99%	Seta	159
521' Low	13215.95%	ATR	1.750
R51 (14)	9.843	Volabhty	72.79% / 29.86%
Avo Volume	24.22M	Pnce	34.222
Volume	66,704,005	Change	131.26%

*Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos de [Finviz.com](https://www.finviz.com) (consultado el 28/01/2021)*

Para poder deshacer una posición corta, como he indicado, el inversor tiene que comprar esa acción y después devolvérsela al propietario. Esto genera que si el precio

de una acción sube por encima de sus expectativas cuando se va a corto y se quiere deshacer de sus posiciones porque ya no se dispone de más capital para aumentar las garantías, se tiene que recomprar las acciones y genera que aun suba más el precio de la acción (Burguillo, 2015). Este es el efecto que ha provocado *Wall Street Bets*, un grupo de cientos de miles de inversores comprando simultáneamente acciones de Gamestop para obligar a los cortos a deshacer sus posiciones y aumentar la cotización de dichas acciones muy por encima de su valor real.

### **Efecto Reddit: Wall Street Bets**

Reddit es un sitio web creado en Estados Unidos el 23 de junio de 2005 donde usuarios registrados en la comunidad pueden generar un foro sobre un tema en específico y compartir opiniones sobre ese contenido. En España tenemos algo similar en la página web Forocoches.com.

Wall Street Bets es un subforo de Reddit para compartir opiniones sobre mercados financieros. Algo que puede parecer inofensivo a primera vista, se vuelve en contra de todos los inversionistas que tenían posiciones cortas cuando millones de personas deciden empezar a invertir en Gamestop haciendo que la cotización ascienda repentinamente y obligando a que los fondos de inversión, como Melvin Capital con una gran posición corta sobre Gamestop, tengan que cerrar posiciones asumiendo perdidas mil millonarias (Estebaranz, 2021). Melvin Capital, que era uno de los fondos de inversión con más participación en corto sobre Gamestop, llegó a perder más de 4.500 millones de dólares después de cerrar todas sus posiciones el 27 de enero (Akhtar, 2021).

Esta repentina inversión de millones de personas tiene como trasfondo que muchas de ellas no invertían comprando simples acciones, sino que adquirían opciones de compra sobre las acciones de Gamestop. Obteniendo una opción de compra sobre un subyacente se adquiere el derecho, pero no la obligación de obtener dicho subyacente a un precio determinado en un momento determinado (Franklin & Colberg, 1958).

La particularidad de esta inversión con opciones es que la contrapartida es normalmente un banco de inversión que para cubrirse de esa posición que el inversionista genera al

adquirir opciones, lo que hace es comprar la acción, lo cual generó en su momento que las acciones de Gamestop subieran más abruptamente, esto es lo que se conoce como *Short Squeeze* o arrinconamiento de mercado (Galán, 2021; Estebaranz, 2021).

Una vez explicado lo sucedido a continuación vemos el resultado de este fenómeno.

Gráfico 6: Cotización acciones Gamestop 21 de enero al 3 de febrero.



Fuente: [Investing.com](https://www.investing.com) (consultado el 18/05/2021)

En el gráfico 6 se muestra la cotización de las acciones de Gamestop desde el día 21 de enero hasta el 3 de febrero. Podemos ver como el 28 de enero fue el día donde se alcanzó la cotización más elevada alcanzando un valor máximo de 481 dólares cuando 7 días antes el valor de las acciones era de 39 dólares. La revalorización de las acciones en 7 días llegó a alcanzar entre el 1000% y el 1100%, posteriormente también podemos ver como desde máximos hasta el día 3 de febrero perdió un 80% del valor bajando la cotización al entorno de los 90-100 dólares. Esto es el fenómeno *Short Squeeze*, una subida muy brusca de las acciones provocada por la compra de opciones de acciones y la venta de posiciones cortas.

## 4. Conclusiones

Relacionando todo lo expuesto durante el trabajo, llego a la conclusión de que la situación que se vivió en Gamestop durante el periodo estudiado es un caso muy particular por el número de escenarios que se dieron para ayudar al fenómeno del *Short Squeeze*.

El confinamiento en los hogares llevó a un aumento del ahorro para las familias lo que condujo a un incremento de nuevos inversores, la mayoría de ellos los conocidos como *millenials*. Estos *millenials* crecieron comprando sus primeros videojuegos en tiendas de Gamestop y decidieron aliarse desde el foro Wall Street Beats para comprar títulos de la tienda favorita de su adolescencia porque estaba siendo atacada indiscriminadamente por fondos bajistas en una tasa mucho más elevada a lo normal.

En mi opinión esta situación ha sido creada por el conjunto elevado de inversores a nivel particular unido a todas las posiciones bajistas que los fondos en corto han tenido que cerrar para no ir a la bancarrota. Aunque detrás de todo esto ha estado el foro Wall Street Beats que ha hecho posible movilizar a los inversores y difundir la idea de la compra de acciones de Gamestop. A este movimiento poco a poco se fueron sumando otros inversores de todo el mundo y por ello, sucedió esa cotización tan abrupta que hemos visto anteriormente.

En definitiva, se dio un contexto casi perfecto, una generación que había crecido con Gamestop sale en su ayuda contra el ataque de fondos de inversión cuyo objetivo es que la empresa se vaya a la bancarrota para lucrarse y esta defensa provoca un *Short Squeeze* que hace que la cotización aumente más de un 1000% en cuestión de 7 días.

Para finalizar, bajo mi punto de vista este fenómeno es difícil que se vuelva a producir en esta magnitud y menos aún en las acciones de una empresa con un historial de cotización tan amplio como es el de Gamestop. Como he mencionado a lo largo de todo el trabajo, creo que este hecho ha sucedido porque se ha dado una situación puntual y excepcional con muchos factores que juntos es difícil que se vuelvan a dar simultáneamente.

## 5. Bibliografía

- Akhtar, A. (Febrero de 2021). *El 'hedge fund' Melvin Capital pierde en enero el 53% de sus inversiones tras el impulso desde WallStreetBets a las acciones de GameStop*. Obtenido de Business Insider: <https://www.businessinsider.es/melvin-capital-perdio-enero-53-posiciones-gamestop-802103>
- Alonso, A. (2021). *Las caídas del mercado por el Covid propiciaron en 2020 el regreso del pequeño inversor*. Obtenido de El Economista: <https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/10968840/12/20/Las-caidas-del-mercado-por-el-Covid-propiciaron-en-2020-el-regreso-del-pequeno-inversor.html>
- Aranday, F. R. (2018). *Finanzas 3 Mercados Financieros*. Mexico: Capture. Obtenido en: [https://books.google.es/books?id=Let\\_DwAAQBAJ&printsec=copyright&redir\\_esc=y#v=onepage&q&f=false](https://books.google.es/books?id=Let_DwAAQBAJ&printsec=copyright&redir_esc=y#v=onepage&q&f=false)
- Arias, A. S. (2012). *Tulipomanía – La crisis de los Tulipanes*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/historia/tulipomania-la-crisis-de-los-tulipanes.html>
- Arias, A. S. (2013). *Burbuja de las punto-com*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/historia/burbuja-de-las-punto-com.html>
- Banco de España. (2021). *Boletín Estadístico Marzo*. Obtenido en: [https://www.bde.es/bde/es/secciones/informes/boletines/Boletin\\_Estadist/](https://www.bde.es/bde/es/secciones/informes/boletines/Boletin_Estadist/)
- BBC News Mundo. (2020). *EE.UU. aprueba un paquete de ayudas económicas de US\$2 billones, el más grande de su historia*. Obtenido de BBC News: <https://www.bbc.com/mundo/noticias-internacional-52045106>
- Burguillo, R. V. (Noviembre de 2015). *Posición corta*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/posicion-corta.html#:~:text=Una%20posici%C3%B3n%20corta%20se%20toma,conocida%20como%20venta%20al%20descubierto.>
- Buy and Hold. (Enero de 2021). *Una reflexión sobre GameStop, las posiciones cortas y la irracionalidad del mercado*. Obtenido de Buy and Hold: <https://www.buyandhold.es/una-reflexion-gamestop-las-posiciones-cortas-la-irrationalidad-del-mercado/>
- Calvo, A., Parejo, J., Rodriguez, L., Cuervo, Á., & Alcalde, E. (2018). *Manual del sistema financiero español* (27 edición ed.). Ariel. Obtenido en: [https://www.amazon.es/Manual-del-sistema-financiero-esp%C3%A8ol/dp/8434427982](https://www.amazon.es/Manual-del-sistema-financiero-esp%C3%A1ol/dp/8434427982)

- Carla Raffin, Ó. G. (2020). *El apetito inversor de los 'millennials' se dispara con foco en IAG, Tesla y Sabadell*. Obtenido de Cotizalia:  
[https://www.elconfidencial.com/mercados/2020-12-31/jovenes-coronavirus-apetito-inversor-tesla-iag\\_2891147/](https://www.elconfidencial.com/mercados/2020-12-31/jovenes-coronavirus-apetito-inversor-tesla-iag_2891147/)
- Crespo, R. M. (2020). Pandemia COVID-19, la nueva emergencia sanitaria de preocupación internacional: una revisión. *Medicina de Familia*. Obtenido en:  
<https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC7229959/>
- Estebaranz, A. (Enero de 2021). *GAMESTOP : La MAYOR BURBUJA en BOLSA*. Obtenido en:  
[https://www.youtube.com/watch?v=My2ObqEIRNU&t=31s&ab\\_channel=Arte-deinvertir](https://www.youtube.com/watch?v=My2ObqEIRNU&t=31s&ab_channel=Arte-deinvertir)
- Franklin, C. B., & Colberg, M. (1958). *Puts and Calls: A Factual Survey*. Wiley. Obtenido en: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/epdf/10.1111/j.1540-6261.1958.tb04169.x>
- Friedman, M. (1969). *La cantidad óptima de dinero y otros ensayos*. Obtenido en:  
[https://repositorio.uam.es/bitstream/handle/10486/5939/36715\\_4.pdf?sequence=1](https://repositorio.uam.es/bitstream/handle/10486/5939/36715_4.pdf?sequence=1)
- Galán, D. (Enero de 2021). *Gamestop ¿Qué está pasando?* . Obtenido en:  
[https://www.youtube.com/watch?v=xohakIvt\\_BU&ab\\_channel=DavidGal%C3%A1n](https://www.youtube.com/watch?v=xohakIvt_BU&ab_channel=DavidGal%C3%A1n)
- Galbraith, J. K. (1955). *The Great Crash*. Obtenido en:  
<https://historiadelascivilizacionesblog.files.wordpress.com/2016/01/galbraith-john-kenneth-la-crisis-de-1929.pdf>
- Kindleberger, C. P. (2012). *Manías, pánicos y cracs: historia de las crisis*. Barcelona: Ariel. Papeles de Europa, 26 (1): 74-78. Obtenido en:  
<https://revistas.ucm.es/index.php/PADE/article/download/42822/40685>
- Lozano, E. (2020). *El pequeño inversor dispara las compras en Bolsa en la pandemia para sacar tajada*. Obtenido de El Independiente :  
<https://www.elindependiente.com/economia/finanzas/2020/10/25/el-pequeno-inversor-dispara-las-compras-en-bolsa-en-la-pandemia-para-sacar-tajada/>
- Martín Marín, J. L., & Trujillo Ponce , A. (2004). *Manual de Mercados Financieros*. Madrid: Thomson Ediciones. Obtenido en:  
<https://books.google.com.pe/books?id=xj2D1keKnZMC&printsec=copyright#v=onepage&q&f=false>
- Nieves, V. (2020). *El coronavirus levanta una 'montaña de ahorro' en Europa más grande que el PIB de España*. Obtenido de El Economista:  
<https://www.eleconomista.es/economia/noticias/10498421/04/20/El-coronavirus-levanta-una-montana-de-ahorro-en-Europa-mas-grande-que-el-PIB-de-Espana.html>

Pérez, G. S. (2019). *Causas y consecuencias de las principales crisis económicas en perspectiva histórica*. Valladolid. Obtenido en:  
<http://uvadoc.uva.es/handle/10324/36051>

Steamworks Development. (Enero de 2021). *Steam: Una retrospectiva del 2020*. Obtenido de Steam:  
<https://store.steampowered.com/news/group/4145017/view/2961646623386540826>

Stake, R. (1995). *The Art of Case Study Research*. Obtenido en:  
[https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=ApGdBx76b9kC&oi=fnd&pg=P\\_A7&dq=Stake+\(1995\)&ots=KwIHe0Ghdp&sig=bBy1PyEhTnILyMQvXdKqGf3SEc#v=onepage&q=Stake%20\(1995\)&f=false](https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=ApGdBx76b9kC&oi=fnd&pg=P_A7&dq=Stake+(1995)&ots=KwIHe0Ghdp&sig=bBy1PyEhTnILyMQvXdKqGf3SEc#v=onepage&q=Stake%20(1995)&f=false)

Tercero Lucas, D., & Albert, J. F. (2020). Política monetaria en tiempos de pandemia: evaluación y propuesta del Helicóptero Monetario. *Revista de Economía Mundial*, 56: 35-55. Obtenio en:  
<http://uhu.es/publicaciones/ojs/index.php/REM/article/view/4723/4210>

Winchester, C., Bass, E., Pleggenkuhle, E., & West, T. (2019). GameStop's next play: reconfiguring the value offering. *The CASE Journal*, 16(1): 7-33. Obtenido en:  
[https://www.researchgate.net/publication/338001895\\_GameStop's\\_next\\_play\\_reconfiguring\\_the\\_value\\_offering](https://www.researchgate.net/publication/338001895_GameStop's_next_play_reconfiguring_the_value_offering)

Yacuzzi, E. (2005). El estudio de caso como metodología de investigación: Teoría, mecanismos causales, validación. *Econstor*. Obtenido en:  
<https://www.econstor.eu/handle/10419/84390>