



Reflexiones semanales de Mercado

De Warren Buffet a Roaring Kitty

El impacto de las redes sociales en los
mercados financieros.

**Por Andrés Salamanca**

Analista de Investigaciones y Ciencia de Datos
Insigneo

De Warren Buffet a Roaring Kitty

A través de los años, los mercados se han transformado significativamente, volviéndose más sofisticados y complejos. Esta evolución ha estado marcada por la introducción de nuevas tecnologías, nuevos participantes de mercado, y la aparición de numerosas formas de inversiones. Recientemente, una nueva fuerza ha aparecido en el panorama de las inversiones: la influencia de las redes sociales. Particularmente, en los últimos años, hemos observado cómo individuos conocidos como “influenciadores” han tenido un impacto directo en el desempeño de acciones individuales. Estos influenciadores, apoyándose en su gran cantidad de seguidores en plataformas como Reddit, X, Instagram y TikTok, han logrado crear fluctuaciones significativas en los precios de diferentes acciones, demostrando el creciente poder e impacto de las redes sociales en los mercados financieros.

Un ejemplo reciente ocurrió el 17 de febrero, cuando el YouTuber de tecnología Marques Brownlee decidió hacer una reseña de uno de los nuevos modelos de Frisker, un productor de vehículos eléctricos de California. A través de su canal Auto Car, Brownlee subió un video llamado “Este es el peor carro que jamás haya probado”, haciendo referencia al modelo Ocean de Frisker. En las tres semanas siguientes al video la acción de la compañía se desplomó un 50%, debido a que las directivas de Frisker no pudieron contener las críticas, y en el proceso de parar el boom mediático, aumentaron las dudas sobre la salud

financiera de la empresa. Pero ¿por qué un personaje de internet como Brownlee tiene tanta influencia? El canal de tecnología de Brownlee, el cual es gratuito para los suscriptores, tiene más seguidores que The Wall Street Journal, The New York Times, The Washington Post, y USA Today combinados.

La historia entre Brownlee y Frisker solo es un incidente más entre las cientos de historias de las redes sociales enfrentándose a las grandes corporaciones. ¿Por qué es esto importante? La semana pasada, uno de los personajes más influyentes en el panorama de las inversiones volvió a aparecer. No estamos hablando de inversionistas reconocidos como Warren Buffet, George Soros o Ken Griffith, sino nos referimos a Roaring Kitty. El impacto de Roaring Kitty en los mercados financieros, como explicaremos más adelante, es un testimonio de la creciente influencia de las redes sociales en nuestras vidas diarias y en los mercados.

Para entender quién es Roaring Kitty necesitamos devolvernos al 2021, cuando las tasas de interés estaban cercanas a cero y la liquidez era abundante. En ese momento, los fondos de cobertura (*Hedge Funds* por su nombre en inglés) estaban lucrándose de las malas condiciones financieras de GameStop (GME), una empresa de venta de videojuegos. Mientras los fondos de cobertura estaban posicionados en corto en la acción de GME (estaban vendiendo la acción), Roaring Kitty, junto con otros entusiastas, intentaron convencer a inversionistas comunes y corrientes, en foros y en redes sociales, que esta empresa estaba subvalorada. El mensaje se

propagó, y un David contra Goliat financiero se produjo, con los inversionistas *retail* llevando a los grandes fondos de cobertura al borde de la bancarrota. Como parte de su análisis, Roaring Kitty motivó a las personas a llevar a los fondos de cobertura que estaban posicionados en corto a un *short squeeze* mediante la compra masiva de acciones, haciendo que estos fondos tuvieran que salir al mercado a comprar nuevamente las acciones para minimizar las pérdidas. La estrategia funcionó, y las acciones de GME subieron más de 1,000% en menos de un mes. Este frenesí de compras se expandió a otras acciones como AMC Entertainment (AMC), Bed Bath & Beyond (BBBY), y Koss Corporation (KOSS), alcanzando retornos superiores al 100% sin ningún fundamento sólido de inversión. Esta falta de fundamentales fue la razón por la cual a estas acciones se les llamó “meme stocks”, o acciones meme en español, haciendo referencia a que todo esto fue una gran broma. El rally de las meme stocks acabó con más de \$6 billones de pérdidas para los inversionistas posicionados en corto, incluyendo la liquidación del fondo de cobertura Melvin Capital, el cual tenía \$8 billones en activos bajo manejo.

Tras una serie de investigaciones, las autoridades descubrieron que la persona detrás de Roaring Kitty era Keith Gill, un entusiasta de los mercados de 35 años. Durante el frenesí, se estimó que Gill transformó una inversión de \$53,000 en casi \$50 millones. Después de desaparecer del ojo público por tres años, Gill regresó a X (antes conocida como Twitter) hace dos semanas, publicando una serie de memes en su cuenta sin un claro mensaje o intención. Sin embargo, esto fue suficiente para volver a encender el frenesí de 2021. Con el regreso

de Gill, las acciones de GME subieron hasta 179% en solo dos días, mientras que AMC registró un aumento de 135% en este mismo periodo de tiempo. De igual manera, Trump Media & Technology Group (DJT), la compañía que opera la red social Truth Social, estaba registrando una subida de precio en su acción justo después de haber reportado una pérdida de \$12.1 millones con ganancias de tan solo \$770,000.

En adición a los resultados publicados por DJT, GameStop publicó el 17 de mayo los resultados preliminares para el primer trimestre de 2024, en donde estimó una caída en los ingresos cercana al 28% a/a, y una pérdida en el ejercicio de entre \$27 y \$37 millones. Durante este corto repunte de la acción, personajes importantes como Robert F. Kennedy Jr., sobrino de John F. Kennedy y candidato independiente a la presidencia de Estados Unidos, motivó a los inversionistas a comprar acciones de GameStop. Mientras que los directivos de GameStop aprovecharon la situación para emitir acciones a un mayor valor, estos ajustes de precio no representan las perspectivas de largo plazo de la compañía, ni tampoco van a alterar positivamente los fundamentales de este negocio. Como ejemplo de lo anterior, durante el repunte de mercado de 2021, la acción de Bed Bath & Beyond aumentó 99%, impulsada principalmente por los inversionistas *retail*, quienes estaban comprando acciones de una empresa ahogada en deuda. El precio de la acción pasó de \$18 a \$52 en menos de un mes, para que solo dos años después, BBY se acogiera al Capítulo 11 de la ley de Bancarrota.

Después de este corto repunte en los precios, Gill desapareció y las acciones empezaron a

negociarse a la baja. Un análisis hecho por Investor Business Daily indicó que los inversionistas perdieron alrededor de \$13.1 billones en los tres días siguientes a los que GME alcanzó su precio máximo.

Entonces, ¿por qué los mercados aparentemente han pasado de seguir a Warren Buffet a abrazar a figuras como Roaring Kitty? Quizás no lo hayan hecho del todo. En la carta a los inversionistas realizada por Buffet en 2020, él afirmó que “un mono paciente y sensato, que construye un portafolio lanzando 50 dardos a una diana que incluye todas las acciones del S&P 500, disfrutará, con el tiempo, de dividendos y ganancias de capital, siempre y cuando nunca se sienta tentado a realizar cambios en sus selecciones originales”. ¿Significa esto que deberíamos confiar nuestros ahorros a influenciadores y monos? Si tuviéramos que elegir, quizá nos decantemos por los monos. En esa carta a los inversionistas, Buffet hacía referencia a un estudio de 1973 realizado por Burton Malkiel, un profesor de Princeton, quien sostenía que “un mono con los ojos vendados, que arrojará dardos a las páginas financieras de un periódico, podría seleccionar un portafolio que funcionara tan bien como uno cuidadosamente seleccionado por expertos”. Este estudio fue corroborado en 2010 por Research Affiliates, quienes demostraron que Malkiel tenía razón: en promedio, 98 de 100 portafolios seleccionados al azar en su estudio superaron el universo de 1,000 acciones ponderadas por capitalización entre 1964 y 2010.

Estos resultados no se explican por la suerte, sino que son una cuestión de probabilidad. Cada

portafolio de este estudio contenía 30 acciones seleccionadas al azar, a las cuales se les asignaba un mismo peso dentro de los mismos. Según el principio de Pareto, o la regla 80-20, el 20% de las acciones representan el 80% de la capitalización de mercado, mientras que el 80% restante de las acciones representa solo el 20% de la capitalización de mercado. Esto significa que, por suerte, es más probable que nuestros monos elijan acciones de pequeña capitalización que acciones de gran capitalización. Las acciones de pequeña capitalización tienden a tener mayores rendimientos porque conllevan riesgos adicionales. Históricamente, tener acciones de pequeña capitalización en un portafolio ha ayudado a mejorar la rentabilidad de estos, ya que estas empresas tienen más espacio de crecimiento que las empresas grandes y establecidas. Incluso en las condiciones actuales del mercado, a medida que nos acercamos al comienzo del ciclo de flexibilización de tasas, si la Reserva Federal logra un aterrizaje suave, las acciones de pequeña capitalización probablemente obtendrán mejores resultados, ya que las empresas tendrán mayor acceso a capital para cubrir sus necesidades de crecimiento.

Si bien mencionamos el desempeño de las acciones de pequeña capitalización para explicar los resultados del estudio, esto no significa que tengamos que estar invertidos en este sector para superar al mercado. Los “portafolios de los monos” son simplemente una metáfora que representa una estrategia de inversión a largo plazo. Warren Buffet resumió el estudio de Malkiel y su filosofía de inversión en la carta a los inversionistas de 2020. En la frase descrita de esa carta, se enfatiza la

importancia de las estrategias de inversión de largo plazo en acciones de calidad, utilizando el S&P 500 como ejemplo de activos de valor. Como mencionamos anteriormente, preferiríamos ir con los monos que con los influenciadores en este contexto.

Hoy en día es común escuchar que el amigo de un amigo hizo una fortuna invirtiendo en criptomonedas y meme stocks, lo que ha llevado a muchos a cuestionarse la necesidad de tener un asesor financiero, cuando parece más fácil seguir las tendencias de mercado impulsadas por las redes sociales. Bueno, Roaring Kitty representa solo una de las últimas tendencias en las que los mercados buscan rentabilidades exorbitantes en periodos muy cortos. Podríamos reemplazar a Roaring Kitty con NFTs, criptomonedas inusuales o esquemas Ponzi, y la narrativa seguiría siendo la misma. Como se mencionó, los inversionistas de GameStop perdieron hasta \$13 billones debido a la falta de una estrategia de inversión. Mantener un portafolio equilibrado, adherirse a una estrategia de inversión bien definida y, en ocasiones, perderse la “fiesta”, protegerá el capital en el largo plazo. Dado que los mercados se mueven más rápido que nunca, adherirse a los portafolios de monos de Buffet tiene más sentido que nunca.



Click or scan this code to access more insights at insigneo.com/insights

Important Legal Disclaimer

Insigneo Financial Group, LLC comprises a number of operating businesses engaged in the offering of brokerage and advisory products and services in various jurisdictions, principally in Latin America. Brokerage products and services are offered through Insigneo International Financial Services, LLC, headquartered in Puerto Rico, and through Insigneo Securities, LLC, headquartered in Miami. Both are members of the Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) and Securities Investors Protection Corporation (SIPC) (<https://www.sipc.org/>). Investment advisory products and services are offered through Insigneo Advisory Services, LLC, an investment adviser registered with the Securities and Exchange Commission. In Uruguay, advisory services are offered through Insigneo International Asesores de Inversion Uruguay, SA, Insigneo Asesores de Inversion Latam, SRL, and Insigneo Asesores de Inversion de Uruguay, SRL, in Argentina through Insigneo Argentina, SAU, and in Chile through Insigneo Asesorías Financieras, SPA. Collectively, these eight operating businesses make up the Insigneo Financial Group. To learn more about the Broker Dealers including their conflicts of interest and compensation practices, please go to <https://insigneo.com/disclosures/> or via www.finra.org. To learn about Insigneo Advisory Services, LLC and any conflicts related to its advisory services, please see its Form ADV and brochure which can be found at Investment Advisor Public Disclosure website <https://adviserinfo.sec.gov/>

FOR AFFILIATES LOCATED IN CHILE

Insigneo Asesorías Financieras SPA se encuentra inscrito en Chile, en el Registro de Prestadores de Servicios Financieros de la Comisión para el Mercado Financiero. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de emisión de este. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera.

Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Asesorías Financieras SPA ni ninguna de sus empresas relacionadas.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta o solicitud de compra o venta de ningún valor en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en cuentas de corretaje y de asesoramiento de inversiones están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida de capital.

La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Securities LLC ni Insigneo Asesorías Financieras SPA la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de

Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.

FOR AFFILIATES LOCATED IN URUGUAY

En Uruguay, los valores están siendo ofrecidos en forma privada de acuerdo al artículo 2 de la ley 18.627 y sus modificaciones. Los valores no han sido ni serán registrados ante el Banco Central del Uruguay para oferta pública.

FOR AFFILIATES LOCATED IN ARGENTINA

Insigneo Argentina S.A.U. Agente Asesor Global de Inversión se encuentra registrado bajo el N° 1053 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) e inscripto ante la Inspección General de Justicia (IGJ) bajo el N° 12.278 del Libro 90, Tomo -, de Sociedades por Acciones. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de su emisión. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Argentina S.A.U. ni ninguna de sus empresas relacionadas. La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Argentina S.A.U. la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta, recomendación o solicitud de compra o venta de ningún valor negociable en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en valores negociables están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida parcial o total del capital invertido. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso