

## ¿EN QUÉ ESTÁ EL INVERSIONISTA MÁS FAMOSO DEL MUNDO?

*Warren Buffett es de los pocos nombres financieros que son conocidos por un público más allá de los que estudiamos los mercados. En conjunto con Charlie Munger, manejan una de las compañías de inversiones más exitosas de la historia, Berkshire Hathaway.*

Por Pablo Riedemann, CFA

Es una compañía pública, por lo que podemos ver sus estados financieros trimestralmente. Además, una vez al año, Buffett comparte su visión de la compañía y el mundo en su carta a los inversionistas.

Los invito a leerla, y a continuación les dejo un resumen con los puntos que más me llamaron la atención.

### El inicio mejora todos los años

La carta siempre parte igual. Una tabla que compara el retorno de Berkshire Hathaway con el del S&P-500. [Pueden verla aquí.](#)

La mejor parte de la tabla es el final. Primero, demuestra la capacidad de generar retornos por sobre el mercado en el largo plazo. Si anualizamos el retorno obtenido por el dúo (20,1%), prácticamente duplica el alcanzado por el mercado (10,5%) durante esos años.

Segundo, nos entrega una lección instantánea sobre el interés compuesto y la composición de retornos en el tiempo. Si bien la tasa es el doble, el retorno total alcanzado es un orden de magnitud superior.

- En 57 años el S&P-500 rentó **30.209%**.
- En cambio, en el mismo período Berkshire Hathaway rentó **3.641.613%**.

Un mundo de diferencia.

### La filosofía de Berkshire

Berkshire Hathaway se podría definir como un portafolio de inversiones estructurado como una compañía pública.

Son dueños de algunos negocios, mientras que de otros tienen participaciones minoritarias.

© 2022 CFA Institute. All rights reserved. CFA Institute ni el personal editorial de la publicación son responsables de los hechos y opiniones presentados en esta publicación.

Independiente de la forma en que participen, la filosofía es clara, según dice Buffett:

*“Por favor noten que somos dueños de acciones basados en nuestras expectativas sobre el performance de largo plazo de su negocio, y no porque las veamos como vehículos para hacer movimientos oportunos en el mercado. Ese punto es crucial: Charlie y yo no somos stock-pickers, somos business-pickers.”*

### Los 4 pilares

Si bien el portafolio suma cientos de inversiones, Buffett define los “4 Grandes” que mueven la compañía actualmente.

#### 1. Grupo de Aseguradoras

Hoy por hoy, este grupo de empresas representa la parte más grande de Berkshire Hathaway. De este negocio, manejan un “float” (capital propio del negocio de aseguradoras) que alcanza los USD 147 BN. Destaca que es un producto que nunca quedará obsoleto, y cuyo volumen crecerá tanto con crecimiento económico, como con la inflación.

#### 2. Apple

Berkshire Hathaway entró a la propiedad de la compañía en mayo de 2016. Este año su participación aumentó de 5,39% a 5,55%. Antes de que desestimen ese cambio como insignificante, noten que cada 0,1% implica 100 MM USD en ganancias. No por nada es la compañía más grande del mundo.

#### 3. BNSF Railway

La principal arteria del comercio americano. Así la llama Buffett, celebrando sus más de 535 millones de toneladas de carga movidas en el año. También llama al festejo de los USD 6 BN de utilidades.

#### 4. BHE Renewables

Por si no tenían en el radar a BH como inversionistas preocupados del cambio climático. En 2021 generó USD 4 BN de utilidades, más de 30 veces lo que generó el 2000, cuando Berkshire entró en la propiedad de la compañía. Este crecimiento los llevó a ser hoy uno de los líderes en generación en base a energía eólica, solar y también en la transmisión de esta.

### Una compañía de Real Estate

Muchos creen (creíamos) que la compañía es una amalgama de activos financieros, mientras que la realidad es que Berkshire es dueña y operadora de más activos de infraestructura que cualquier otra compañía en EE. UU.

En los estados financieros aparecen como Propiedades, Planta y Equipos con un valor de USD 158 BN.

Parte de esto se explica por el negocio de las aseguradoras mencionado anteriormente. Recolectan periódicamente los pagos de las primas de seguros, y de vez en cuando tienen que hacer pagos. En general, los pagos son menores que los ingresos, por lo que a la hora de invertir pueden usar un horizonte de largo plazo.

### El pilar de la caja

Un hecho que no pasa desapercibido en las noticias relacionadas a la compañía es el efectivo que tiene sin invertir. Hoy ese monto es cercano a 144 USD BN (o un 20% de los activos de la compañía).

En la carta, Buffett reitera que mantiene su preferencia por invertir en negocios (ojalá el 100%), pero reconoce que en conjunto con Munger, no han sido capaces de encontrar compañías o activos que cumplan con sus objetivos de tenencia de largo plazo.

Llama a la calma diciendo que no es primera vez que pasan por algo así, y que siguen en busca de oportunidades para poner a trabajar ese capital.

Buffett cierra su carta a los inversionistas recordando quienes son. Destaca que en general los tenedores de acciones de Berkshire Hathaway no son especuladores, sino que inversionistas pacientes de largo plazo.

Muchos le han mencionado que Berkshire quizás no era la mejor selección que podrían haber hecho, pero sí con la que estaban más cómodos. Y agrega que quienes están cómodos con sus inversiones tendrán, en promedio, mejores resultados que los que están motivados por titulares, habladurías y promesas.