

MAXIMILIANO VILLENA

"Never invertir en un negocio que no puedes entender", es una de las frases que Warren Buffett ha dejado para la historia. El inversionista leyenda de Wall Street anunció este fin de semana, durante la junta de accionistas de Berkshire Hathaway, que dejará su cargo de director ejecutivo hacia fin de año, poniendo fin a seis décadas al mando del conglomerado.

A los 94 años, Buffett- considerando el ícono del value investing, o inversión en valor- se retira siendo considerado el mejor inversionista de la historia. Nacido en agosto de 1930 en Omaha (Nebraska, EE.UU.), hijo de un corredor de bolsa, realizó sus primeras inversiones entre 1950 y 1956, año donde sumó US\$105.000 de diversos inversionistas a su capital de US\$100.000, para fundar Buffett Associates. Desde entonces, no ha hecho más que crecer; sus inversiones se han vuelto legendarias, y cada opinión y decisión de compra es seguida por el mercado. Al dejar su cargo ejecutivo, deja una compañía valorada en US\$1,2 billones.

Al cierre de 2024 las mayores inversiones de Berkshire Hathaway estaban en Apple, equivalente a un 28% de su cartera. La valorización de esas acciones llega a US\$75.126 millones. Más atrás están American Express con US\$44.996 millones, Bank of America (US\$29.896 millones), Coca Cola (US\$24.904 millones) y Chevron (US\$17.179 millones).

Sin embargo, uno de sus mayores activos es la caja, y refleja los problemas que Buffett había detectado desde hace años respecto de las valorizaciones de las compañías: las consideraba altas. "La razón más tonta del mundo para comprar una acción es porque está subiendo", señaló alguna vez.

Entre títulos del Tesoro estadounidense de corto plazo y otros instrumentos, la caja de Berkshire Hathaway llega a US\$347.771 millones.

En la junta de accionistas le preguntaron al respecto, y sólo señaló que "de vez en cuando encuentras algo. Ocurrirá de nuevo. No sé cuándo", pero apuntó que "es muy poco probable que suceda mañana. No es improbable que suceda en cinco años".

En 2024, el retorno de Berkshire Hathaway llegó a 25,5%, levemente por sobre el 25% del S&P500 con dividendos. La diferencia, si bien se ha estrechado en las últimas décadas, en el largo plazo refleja la política de inversiones de Buffett.

"Si no estás dispuesto a poseer una acción durante diez años, ni siquiera pienses en poseerla diez minutos", sostuvo hace algunos años. Desde 1965, año en que inició su cotización en bolsa, el holding de inversiones logró una rentabilidad de 5.502.284%, mientras que el S&P500, con dividendos, anotó un 39.054%. El retorno anual para ese periodo, es de 19,9% para Buffett, y de 10,4% para el índice de Wall Street.

La apuesta

Fue en 2005 cuando Buffett señaló que la gestión activa de fondos tendría un rendimiento inferior a la pasiva, vía ETF, a largo

# Las lecciones que dejará tras su retiro Warren Buffett, el mejor inversionista de la historia

**El inversionista de 94 años** anunció que dejará su cargo de director ejecutivo de Berkshire Hathaway a fines de año. Desde 1965, su holding de inversiones ha rentado 5.502.284%, mientras que el S&P500, con dividendos, anotó un 39.054%. El retorno anual para ese periodo, es de 19,9% para Buffett, y de 10,4% para el índice de Wall Street.



plazo. La apuesta la tomó Ted Seides, de Protégé Partners, que aceptó el desafío, que comenzaría el 1 de enero de 2008 y terminaría 10 años después.

Pero antes de que terminara, las cifras ya arrojaban resultados. Entre 2008 y 2016, el ETF elegido por Buffett, el Vanguard 500, un ETF del S&P500, rentó 7,1% por año. La cartera de hedge fund elegida por Seides sólo logró un 2,2% por año.

El resultado refleja también la filosofía de inversión de Buffet, invertir en lo que se conoce, a largo plazo, sin grandes pretensiones. "No es necesario hacer cosas extraordinarias para conseguir resultados extraordinarios", señaló hace años.

## LA SUCESIÓN Y TRUMP

En lo reciente, las críticas de Buffett a

Trump han sido sutiles. En su presentación ante unos 20.000 accionistas de la holding de inversiones, el oráculo de Omaha, como es apodado ante su capacidad de generar resultados, afirmó que "el comercio no puede ser usado como un arma", sin mencionar al presidente de EE.UU., ni a la guerra comercial que inició.

De hecho, apuntó que "deberíamos estar buscando comerciar con el resto del mundo", y que "deberíamos hacer lo que hacemos mejor y ellos deberían hacer lo que hacen mejor".

En esa línea, manifestó que "es un gran error tener 7.500 millones de personas a las que no les gustas mucho y 300 millones que se jactan, de alguna manera, de lo bien que les ha ido. No creo que sea correcto ni prudente".

Pero más allá de la contingencia, la sorpresa entre los accionistas ocurrió cuando anunció su salida. "Ha llegado el momento de que Greg (Abel) se convierta en el director ejecutivo de la compañía a finales de año", sostuvo Buffett. Abel fue aprobado en la junta de este lunes como el sucesor.

Warren Buffet se retira del cargo ejecutivo - aunque se mantendrá como presidente del directorio- con una fortuna valorada en unos US\$170 mil millones, proveniente del 16% que posee en Berkshire Hathaway. Sin embargo, ha señalado en reiteradas oportunidades que donará el 99% de su patrimonio tras su muerte. Entre 2006 y 2023 ya donó US\$39.300 millones a la Fundación Gates. La leyenda de las inversiones aún vive en la misma que casa que compró en 1958, en Omaha.❶