



## Warren Buffett y la Junta Anual de Acciones de Berkshire Hathaway Inc 2020

El pasado sábado 2 de Mayo de 11:00PM a 4:00AM tuve el placer de poder asistir vía teleconferencia a la 55 Conferencia Anual de Berkshire Hathaway ([www.berkshirehathaway.com](http://www.berkshirehathaway.com)), primera vez que no se compaginaba con aforo presencial, en donde el “Oráculo de Omaha”, Warren Buffett con sus ya 89 años, junto con Greg Abel, vicepresidente del negocio no relacionado con seguros, realizaron un recorrido, en ocasiones minucioso, de los resultados del año, así como una muy interactiva ronda de preguntas y respuestas de su amplísimo mundo de “fans”.

A modo de resumen, destacaría los siguientes puntos:

1. No han añadido posiciones significativas durante la reciente turbulencia del mercado, más bien, todo lo contrario.

Han vendido la totalidad de las posiciones en **Delta Airlines, SouthWest, United y American Airlines** por valor de unos \$6.500M después de estar invertido 4 años y con resultados negativos. El motivo que nos ha transmitido, es el efecto estructural de potencial menor demanda que la reciente crisis covid-19 dejara en el sector del transporte aéreo.

2. Con ello, la posición en **efectivo** incluso ha aumentado ligeramente a **137.000 millones de dólares**. Toda esta liquidez la mantienen invertida en Letras del Tesoro americano y cómo único activo de renta fija a corto plazo.
3. Su Cartera de Acciones a 14 de febrero está compuesta por las siguientes compañías



NOMBRE DE LA COMPAÑÍA	CÓDIGO DE MERCADO	VALOR DE MERCADO (USD)	PORCENTAJE (EMITIDO)
Davita Inc	DVA	3.113.931.892	30,30%
Kraft Heinz Co	KHC	9.511.793.034	26,70%
American Express Company	AXP	13.011.230.274	18,80%
Libert Sirius XM Group Series C	LSXMK	973.458.740	15,30%
Liberty Sirius XM Group Series A	LSKMA	469.884.583	14,70%
Moody's Corporation	MCO	6.088.254.513	13,20%
Verisign, Inc	VRSN	2.765.929.167	11,20%
Bank of America Corp	BAC	21.931.166.400	10,90%
Liberty Global PLC Class A	LBTYA	431.443.800	10,90%
Axalta Coating Systems Ltd	AXTA	463.199.760	10,30%
Bank of New York Mellon Corp	BK	3.156.848.731	10%
U.S. Bancorp	USB	5.212.558.359	9,90%
Coca-Cola Co	KO	17.936.000.000	9,30%
Restoration Hardware Holdings, Inc	RH	256.388.868	8,90%
Wells Fargo & Co	WFC	8.911.860.306	8,50%
Shore Capital Corp	STOR	380.068.366	7,60%
Globe Life Inc	GL	490.952.485	5,90%
Apple Inc	AAPL	76.215.771.416	5,70%
Liberty Latin America Ltd Class A	LILA	26.361.232	5,40%
General Motors Company	GM	1.686.000.000	5,20%
StoneCo Ltd	STNE	394.827.267	5,10%
M&T Bank Corporation	MTB	562.100.258	4,10%

Tabla 1: Participaciones en Cartera reportado a 14 de Febrero de 2020 según registro 13F en la Securities Exchange Commission (SEC).

4. En los momentos iniciales de esta crisis, recibió alguna llamada en busca de capital. Sin embargo, la decisivas actuaciones por parte de la FED y del Congreso, frenó en seco este tipo de solicitudes. En este sentido, Warren, **aplaudió la rapidez y amplitud de los distintos programas económicos realizados por EEUU**, como en buena parte de los países desarrollados. Sin embargo, este factor propició una rápida recuperación del mercado y que desde su punto de vista, no



encontrara las condiciones económicas adecuadas para concretar el cierre de alguna operación.

5. También en replica a un inversor, reconoció que en los últimos años, el resultado de la acción (BRK.A y BRK.B) no ha estado a la altura de las circunstancias si lo midiésemos en términos comparativos con el índice **S&P500**. Pero, más sorprendente aún, fue el comentario adicional donde destacó que no ve claro que pueda superar en rentabilidades a dicho índice pasivo en la próxima década. Todo un gesto de “humildad” por parte del Oráculo de Omaha.

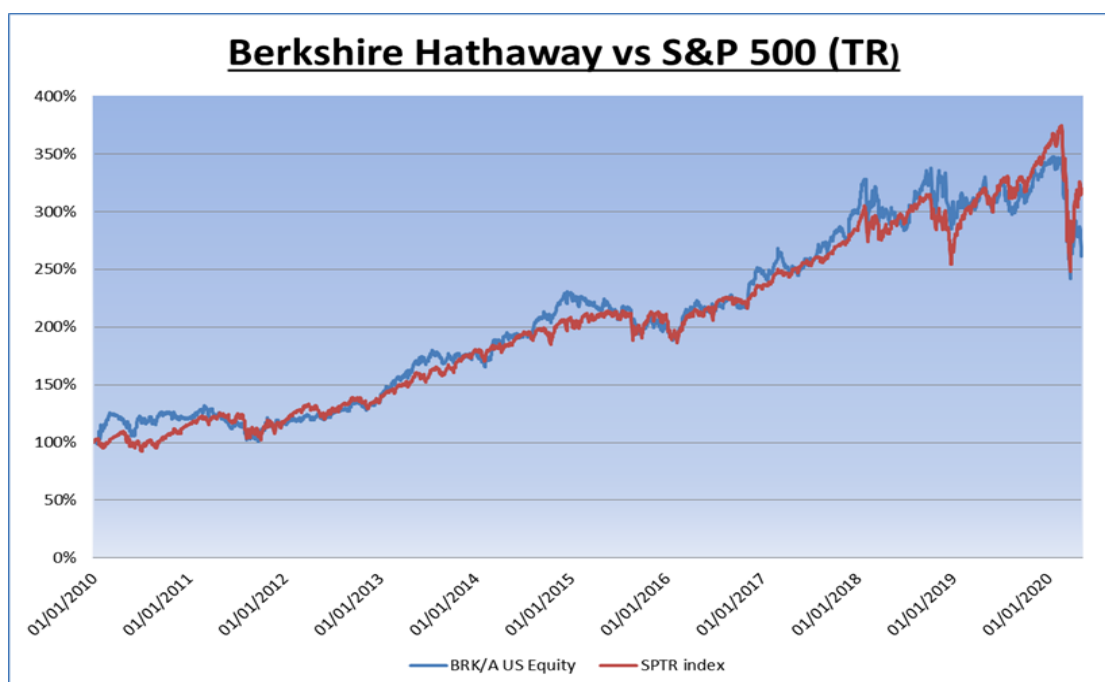


Gráfico1: Comparativa de la evolución de la acción BRK.A y BRK.B en relación al S&P 500 en la última década.

En resumen, una charla un tanto atípica no sólo por la no concurrencia de su excelente “show” de artículos y servicios de sus participadas como Fruit of the Loom, Duracell, Dairy Queen, NetJets, ... (<https://www.berkshirehathaway.com/subs/sublinks.html>) que tanto



deleitan a los “fans” sino también por este tono de **cierta cautela**, algo inusual en “Mr. Buffett”.

Christian Torres Lang  
Socio-Director