

## **Diagnóstico financiero y análisis bursátil de la Compañía Berkshire Hathaway**

Yasmín Gallego Ortiz

Blanca del Pilar Rojas Soche

Yeison David Alonso Ramos

Ingrid Lorena Barón García

Stefanny Martínez Perdomo

Asesora

Luz Adriana Campuzano Salazar

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios ECACEN

Contaduría Pública

2025

### **Dedicatoria**

Este trabajo es dedicado a nuestras familias y seres queridos, por su constante apoyo, comprensión y aliento durante todo el proceso académico. Agradecemos su paciencia y motivación, que nos impulsaron a superar cada desafío. También, dedicamos este esfuerzo a nuestros compañeros de estudio, quienes han sido una fuente invaluable de aprendizaje y colaboración a lo largo de este diplomado. Sin su trabajo en equipo y compromiso, este proyecto no habría sido posible.

### **Agradecimientos**

Queremos expresar nuestro más sincero agradecimiento a todas las personas que han sido parte fundamental de este proyecto. En primer lugar, agradecemos a nuestro tutor Luz Adriana Campuzano Salazar, por su orientación constante, paciencia y valiosas sugerencias que nos permitieron mejorar y enfocar nuestro trabajo de manera efectiva.

Agradecemos también a nuestros compañeros de grupo por su dedicación, compromiso y excelente colaboración. Cada uno aportó ideas y esfuerzos clave para la realización de este trabajo, haciendo que el proceso fuera enriquecedor y lleno de aprendizaje mutuo.

## Resumen

Este trabajo presenta un diagnóstico financiero y bursátil detallado de la empresa Berkshire Hathaway, con el objetivo de comprender el efecto del apalancamiento en sus acciones, evaluando su desempeño en los mercados financieros internacionales y su capacidad para generar valor a largo plazo. Durante el análisis se revisaron los principales indicadores financieros de los años 2021, 2022 y 2023 y los proyectados a 5 años dentro de los cuales están el ROCE, el costo de la deuda, el rendimiento sobre el capital propio, el rendimiento y rentabilidad de las acciones, el apalancamiento financiero y el dividendo Yield, entre otros; para proporcionar una visión integral de la salud financiera de la empresa, la evaluación de su viabilidad y sostenibilidad futura. Se efectúa un análisis bursátil de las acciones de la empresa, considerando las expectativas de generación de beneficios en función de la cotización de sus acciones en los mercados y cómo la ausencia de una política de dividendos ha impactado en la valorización de sus acciones. El estudio profundiza en los instrumentos de cobertura utilizados por la empresa, para gestionar los riesgos derivados de los mercados internacionales, incluyendo los impactos de divisas y commodities en su modelo de negocio. Finalmente, con la evaluación integral de la compañía se busca comparar los índices de rentabilidad de la competencia para ofrecer un análisis más profundo y global sobre la situación financiera y bursátil actual y sugiere recomendaciones para mejorar su rendimiento y estabilidad financiera.

**Palabras clave:** Análisis, apalancamiento, mercados, valoración, bolsa.

## Abstract

This work presents a detailed financial and stock market diagnosis of the Berkshire Hathaway company, with the objective of understanding the effect of leverage on its shares, evaluating its performance in international financial markets and its ability to generate long-term value.

Throughout the analysis, the main financial indicators for the years 2021, 2022 and 2023 and those projected for 5 years were reviewed, within which are the ROCE, the cost of debt, the return on equity, the yield and stock returns, financial leverage and dividend yield, among others; to provide a comprehensive view of the financial health of the company, assessing its viability and future sustainability.

A stock market analysis of the company's shares is carried out considering the expectations of profit generation based on the price of its shares in the markets and how the absence of a dividend policy has impacted on the valuation of its shares.

The study delves into the hedging instruments used by the company to manage risks derived from international markets, including the impacts of currencies and commodities on its business model.

Finally, with a comprehensive evaluation of the company, we seek to compare the profitability indices with the competition; to offer a deeper and more comprehensive analysis of the current financial and stock market situation and suggest recommendations to improve its performance and financial stability.

**Keywords:** Analysis, leverage, markets, valuation, stock market.

## Tabla de Contenido

Introducción .....	13
Descripción del Problema .....	15
Justificación.....	17
Objetivos .....	20
Objetivo General .....	20
Objetivos Específicos.....	20
Marco Conceptual .....	21
Diseño Metodológico .....	23
Análisis Macroeconómico (Entorno General de la Economía de Estados Unidos) .....	23
Crecimiento Económico (PIB de EE. UU.) .....	23
Inflación y Tasas de Interés .....	23
Mercado Laboral.....	24
Políticas Fiscales y Monetarias .....	24
Análisis del Entorno Sectorial.....	24
Situación del Sector de Seguros (GEICO y otras empresas de seguros) .....	24
Sector de Energía (Berkshire Hathaway Energy) .....	25
Sector Financiero (Berkshire Hathaway y sus Inversiones Financieras) .....	25
Sector de Consumo y Manufactura (Duracell, Lubrizol, etc.) .....	26
Análisis de la Empresa.....	26
Productos y Servicios .....	26
Proveedores .....	26
Clientes.....	26

Tecnología.....	27
Equipo Administrativo y Relaciones con Colaboradores .....	27
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa .....	28
Análisis del Tamaño y Activos de la Empresa.....	28
Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa.....	30
Ratios de liquidez.....	30
Prueba Acida.....	31
Ciclo de Maduración.....	31
Ciclo de efectivo .....	33
Indicadores Financieros Clave .....	34
Precio/Venta .....	34
Flujo de Caja/Acción.....	34
ROI.....	35
ROE.....	35
PER .....	35
Margen de Utilidad Neto.....	36
<i>Árbol de Rentabilidad</i> .....	36
Datos año 2021: .....	36
<i>Construcción del Árbol de Rentabilidad</i> .....	38
Análisis de los Estados Financieros .....	39
Análisis Vertical.....	39
Análisis Horizontal.....	40
Análisis Dupont.....	41

Cálculo del ROCE.....	42
Costo de la deuda a partir de la relación lineal entre el RNOA con el ROCE.....	42
Figura 18 .....	42
Cálculo del Costo del Patrimonio .....	43
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) .....	44
Efectivo en su Balance.....	45
<i>Comparación del Nivel de Endeudamiento con Otras de la Misma Industria y Región</i>	
.....	46
Análisis del GAO, GAF Y GAT .....	47
Efecto de las Decisiones en las Economías Escala.....	47
Análisis de la Ratio de Cobertura de Intereses .....	47
Presentación de Reseña de la Compañía Berkshire Hathaway .....	48
Resultados Financieros.....	49
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios.....	49
Introducción al Análisis .....	49
Cálculo del PER.....	49
Cálculo del PEG.....	50
Interpretación y Expectativas .....	50
Conclusión:.....	50
Análisis de la Política de Dividendos Durante los Ultimos 5 Años e Implicaciones en la Cotización de las Acciones en los Mercados Financieros, con Indicadores Dividendo Yield .	51
Variables de los Mercados Financieros Internacionales que Impactan los Resultados de Berkshire Hathaway .....	52

Tipo de Cambio (Divisas).....	52
Precios de los Commodities .....	52
Tasas de Interés.....	53
Inflación Global .....	53
Factores Ambientales .....	53
Riesgos Geopolíticos.....	53
Otros Factores .....	54
Instrumentos de Cobertura Utilizados por Berkshire Hathaway.....	54
Cobertura de Divisas.....	54
Cobertura de Commodities .....	54
Swaps de Tasas de Interés.....	55
Alternativas Adicionales en el Mercado Financiero que Berkshire Podría Considerar.....	55
Diversificación Geográfica y Sectorial .....	55
Financiamiento en Monedas Locales .....	55
Uso de ETFs y Fondos Cotizados .....	55
Cobertura Adicional Mediante Seguros Contra Riesgos Geopolíticos .....	56
Discusión de Resultados del Diagnóstico y sus Implicaciones en las Decisiones para Invertir y Financiarse .....	57
Limitaciones del Proyecto y Categorías o Variables .....	60
Conclusiones .....	60
Conclusiones .....	61
Recomendaciones .....	63
Referencias Bibliográficas .....	64

**Lista de Tablas**

<b>Tabla 1</b> <i>Valores del efectivo equivalente de los años 2021,2022 y 2023</i> .....	29
<b>Tabla 2</b> <i>Valores de cuentas por cobrar años 2021, 2022 y 2023</i> .....	29
<b>Tabla 3</b> <i>Valores de inventarios durante los años 2021, 2022 y 2023</i> .....	29
<b>Tabla 4</b> <i>Análisis de los porcentajes del margen neto, rotación de activos, ROA, ROE y multiplicador del capital</i> .....	42

## Lista de Figuras

<b>Figura 1</b>	<i>Conceptos de apalancamiento financiero, endeudamiento y rentabilidad.....</i>	21
<b>Figura 2</b>	<i>Flujo de caja sobre acción, PER,PEG, Dividendo Yield, Instrumentos de cobertura ...</i>	22
<b>Figura 3</b>	<i>Análisis estratégico y competitivo -DOFA.....</i>	28
<b>Figura 4</b>	<i>Valores de las ratios de liquidez durante los años 2021,2022 y 2023 .....</i>	31
<b>Figura 5</b>	<i>Valores de la prueba ácida en los años 2021, 2022 y 2023.....</i>	31
<b>Figura 6</b>	<i>Costo de ventas sobre promedio de inventario – PMM.....</i>	32
<b>Figura 7</b>	<i>Promedio proveedores sobre compras – PMP.....</i>	32
<b>Figura 8</b>	<i>Promedio de compras años 2021, 2022 y 2023.....</i>	32
<b>Figura 9</b>	<i>Resultados del ciclo de maduración años 2022 y 2023.....</i>	32
<b>Figura 10</b>	<i>Promedio de Cuentas por pagar años 2022 y 2023 .....</i>	33
<b>Figura 11</b>	<i>Promedio de pago años 2022 y 2023 .....</i>	33
<b>Figura 12</b>	<i>Promedio de cuentas por cobrar años 2022 y 2023.....</i>	33
<b>Figura 13</b>	<i>Promedio de cobro años 2022 y 2023 .....</i>	34
<b>Figura 14</b>	<i>Promedio periodo de inventario años 2022 y 2023 .....</i>	34
<b>Figura 15</b>	<i>Promedio del ciclo de efectivo años 2022 y 2023 .....</i>	34
<b>Figura 16</b>	<i>Análisis del indicador de rentabilidad ROCE, años 2021, 2022 y 2023.....</i>	39
<b>Figura 17</b>	<i>Cálculo del ROCE años 2021, 2022 y 2023.....</i>	43
<b>Figura 18</b>	<i>Cálculo y análisis de sensibilidad del costo de la deuda y del apalancamiento financiero años 2021, 2022 y 2023.....</i>	44
<b>Figura 19</b>	<i>WACC de la compañía Berkshire comparado con el de otras compañías .....</i>	46
<b>Figura 20</b>	<i>Ratio de cobertura de intereses años 2021, 2022 y 2023.....</i>	49
<b>Figura 21</b>	<i>Limitaciones del proyecto de la compañía Berkshire Hathaway.....</i>	62
<b>Figura 22</b>	<i>Categorías o variables de la compañía.....</i>	62

*Lista de Apéndice*

<b>Apéndice A</b> – <i>Análisis de Indicadores financieros de Berkshire Hathaway (Excel)</i> .....	68
--	----

## Introducción

Berkshire Hathaway es una multinacional estadounidense ubicada en Omaha Nebraska con más de 56 años de fundada, que cotiza en la bolsa de valores y es manejada por pocos directivos. Su presidente y dueño es Warrent Buffet. Posee varias empresas como Duracell, GEICO y Lubrizol y tiene participaciones menores en otras como Kraft Heinz, Coca cola y Apple (lions.financial).

En esta propuesta, se realiza un análisis integral de la estructura de capital de la empresa Berkshire Hathaway, abordando aspectos claves como el costo de la deuda y de los fondos propios, Este análisis permite evaluar el crecimiento sostenible de la organización y las oportunidades de inversión, considerando el impacto del apalancamiento financiero en las acciones en la toma de decisiones estratégicas y cómo las acciones de Berkshire Hathaway reflejan las expectativas de generación de beneficios futuros.

El enfoque colaborativo del grupo ha sido esencial para examinar estos elementos desde una perspectiva financiera sólida, proporcionando un diagnóstico financiero completo que respalde las recomendaciones para la optimización de la estructura de capital de la empresa analizada.

Se discuten los resultados obtenidos del Diagnóstico financiero de la empresa Berkshire Hathaway y cuál fue el impacto de las decisiones tomadas al invertir y financiarse. Así mismo, se describen las conclusiones y las recomendaciones de acuerdo con los objetivos y los resultados buscando una contribución para la empresa nacional.

En los avances se calculan el ROCE, el costo del patrimonio, el costo promedio ponderado (WACC), se compara el endeudamiento con otras del mismo sector y región, se calculan analizan las ratios GAO, GAF y GAT, incluyendo la sensibilidad, el nivel de

apalancamiento, la beta que corresponde, la prima de riesgo, sus fuentes financieras, las ratios de valoración claves, el dividendo yield, la comparación con otros del sector y las proyecciones a 5 años.

Así mismo, se describen las variables principales que pueden afectar la compañía como es el tipo de cambio, el precio de los commodities, las tasas de interés, la inflación global, los riesgos geopolíticos, la utilización de instrumentos de cobertura para minimizar los riesgos y finalmente se exponen algunas alternativas para gestionar los riesgos financieros como la diversificación geográfica, el financiamiento en monedas locales, el uso de ETFs y fondos y las coberturas contra el riesgo.

## Descripción del Problema

El objetivo de la compañía es la compra de empresas que representen beneficios en más de 75 millones de dólares (lions.financial).

Los mayores riesgos de inversión provienen de la decisión que toman los pocos directivos dentro de la compañía, falta de personal cualificado que gestione las empresas, inversiones que pueden perder valor, la tecnología y la competencia que reducen los beneficios; el terrorismo que perjudica las empresas, los cambios en la reglamentación que afectan los resultados, el riesgo de ciberseguridad y riesgo de volatilidad del mercado de valores (lions.financial); por lo cual presentó pérdidas de 22.8 millones US en el año 2022 (Forbes. Co). Posee bajos costos de capital, sus ganancias son a largo plazo y mantiene una buena reputación que ha aumentado su valor a nivel mundial. A finales del 2023 aparecía en el top 3 de las multinacionales con mayor ganancia (lions.financial) generando rendimientos del 20% a sus accionistas (fondos.com). Las inversiones de Berkshire en la bolsa de valores han sido exitosas. Su enfoque de inversión a largo plazo y la generación de flujos de efectivo constantes atraen a los inversores (fondos.com).

El logro del objetivo principal de una empresa es maximizar las ganancias para obtener beneficios, por lo que acude a la financiación con créditos bancarios o colocando parte de sus acciones en la bolsa de valores; con el fin de apalancar las inversiones en el corto y largo plazo. Es así, como surge el término de apalancamiento financiero que algunos autores los definen como “una estrategia financiera asociada con la forma de financiarse y gastar, con la función de maximizar el valor de las acciones” (Villalonga, 1995). Para Miller “es una técnica de endeudamiento que permite financiación para invertir en crecimiento y expansión” (Miller, 2002). Sin embargo, este apalancamiento puede causar efectos en el capital y las acciones de las compañías, por lo que la propuesta a desarrollar va encaminada a la realización de un análisis de

los indicadores financieros de la compañía, con el propósito de estudiar los efectos del apalancamiento en las acciones de Berkshire Hathaway en los últimos años, por lo cual formulamos la siguiente pregunta:

¿Cuáles han sido los efectos del apalancamiento en las acciones de la compañía Berkshire Hathaway ubicada en Nebraska Estados Unidos durante los años 2021, 2022 y 2023?

## **Justificación**

El análisis del diagnóstico financiero de Berkshire Hathaway es crucial, no solo por la magnitud de la empresa, sino también por la relevancia de su modelo de negocio, basado en la adquisición y gestión de empresas para generar rendimientos a largo plazo. A pesar de su éxito histórico y la sólida reputación de su presidente, Warren Buffett, la compañía enfrenta diversos riesgos inherentes a la inversión, tales como la alta concentración de decisiones en un reducido grupo de directivos, el riesgo de volatilidad del mercado, las fluctuaciones económicas globales, así como la competencia creciente y los cambios regulatorios. El diagnóstico financiero permite una evaluación exhaustiva de estos factores y de cómo influyen en la salud financiera de la compañía, en particular en sus decisiones de apalancamiento y la variabilidad de sus rendimientos.

El aprecio por las acciones de Berkshire Hathaway ha sido, en muchos casos, una consecuencia de sus estrategias de inversión a largo plazo, con una rentabilidad promedio anual significativa. Sin embargo, en años recientes, la empresa ha experimentado pérdidas, como las reportadas en 2022 por 22.8 millones de dólares, lo que sugiere que, aunque su modelo de negocio es robusto, los riesgos asociados al apalancamiento financiero y las condiciones del mercado pueden impactar considerablemente sus resultados.

Por tanto, es pertinente realizar un diagnóstico financiero que permita comprender a fondo cómo el apalancamiento de la compañía ha influido en el comportamiento de sus acciones durante los años 2021, 2022 y 2023. Este diagnóstico no solo proporcionará un análisis detallado de las decisiones de financiación de la compañía, sino que también permitirá identificar posibles áreas de mejora en la gestión de riesgos y apalancamiento. Además, permitirá evaluar si las

estrategias de inversión y crecimiento propuestas por los directivos han sido las más adecuadas frente a los desafíos financieros actuales.

### **Valor Agregado del Trabajo**

El valor agregado de este trabajo radica en su capacidad para ofrecer una visión profunda sobre los efectos del apalancamiento financiero en una de las compañías más importantes y emblemáticas del mundo. A través de este análisis, se podrá desentrañar cómo las decisiones financieras tomadas por los directivos de Berkshire Hathaway impactan no solo en el valor de sus activos, sino también en la percepción del mercado sobre su solvencia y capacidad de generar rendimientos.

Al examinar los indicadores financieros de la empresa a lo largo de los tres años propuestos, se podrá generar un conjunto de recomendaciones estratégicas que contribuyan a la toma de decisiones futuras. Este análisis será de particular interés para inversionistas, analistas financieros y directivos de otras compañías que deseen conocer cómo el apalancamiento puede afectar tanto el valor de las acciones como la estabilidad financiera en escenarios de alta volatilidad.

### **Contribución en el Campo de las Finanzas**

Este diagnóstico financiero contribuye al campo de las finanzas de diversas maneras. En primer lugar, proporciona un estudio de caso real sobre los efectos del apalancamiento financiero en una gran multinacional, lo cual puede servir como referencia para otros estudios e investigaciones académicas sobre el tema. Además, el análisis de Berkshire Hathaway, con su estructura organizativa particular y sus riesgos inherentes, ofrece insights valiosos sobre cómo las empresas pueden gestionar su apalancamiento en un contexto de alta incertidumbre económica, tecnológica y política.

La contribución teórica del trabajo es relevante, ya que permite explorar la interacción entre la deuda, las decisiones estratégicas de inversión y el comportamiento de las acciones de la empresa. Además, este trabajo puede servir para enriquecer las discusiones sobre las mejores prácticas de apalancamiento financiero y su impacto en el valor de las compañías en el largo plazo.

Finalmente, al analizar los efectos de las decisiones de apalancamiento en el valor de las acciones de Berkshire Hathaway, se proporciona una perspectiva crítica sobre la sostenibilidad de las estrategias financieras empleadas por la empresa, lo que tiene implicaciones tanto para el desarrollo de teorías en el ámbito de las finanzas corporativas como para la práctica profesional en la toma de decisiones de inversión.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Identificar los efectos del apalancamiento en las acciones de la compañía Berkshire Hathaway ubicada en Nebraska Estados Unidos durante los años 2021, 2022 y 2023.

### **Objetivos Específicos**

Analizar los Estados financieros de la empresa mediante un diagnóstico financiero de los periodos 2021, 2022, 2023; observando la influencia de factores internos y externos y los efectos del apalancamiento en las acciones de la compañía.

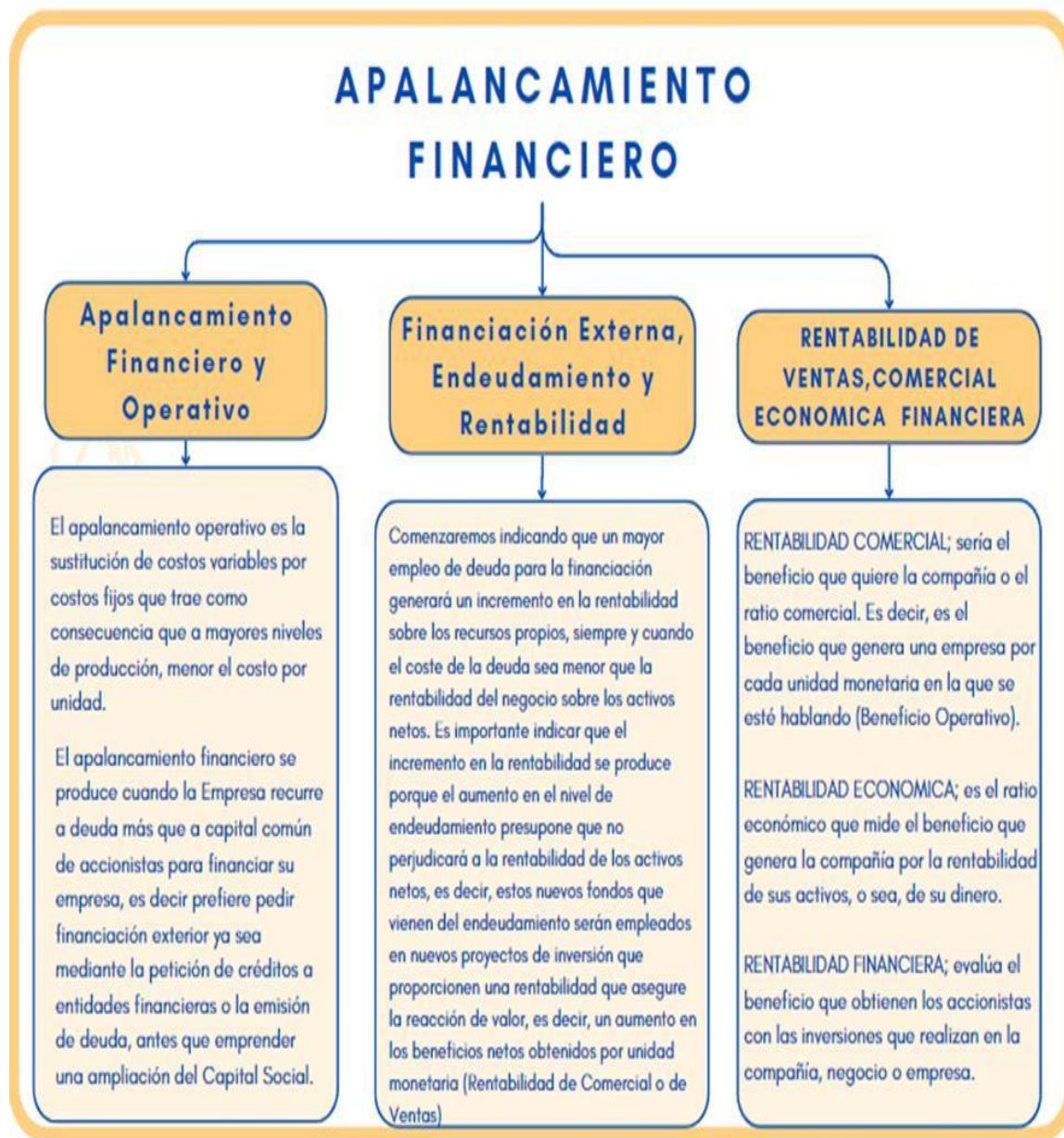
Calcular los indicadores financieros y bursátiles más relevantes de la compañía Berkshire Hathaway para compararlos año tras año, examinando su evolución, volatilidad y rentabilidad.

Contrastar el comportamiento de los indicadores financieros y bursátiles de la compañía Berkshire Hathaway con otros indicadores de compañías similares, estimando el valor de sus acciones en el mercado.

## Marco Conceptual

**Figura 1**

*Conceptos de Apalancamiento Financiero, Endeudamiento y Rentabilidad.*



[https://mexico.unir.net/noticias/economia/apalancamiento-financiero/?utm\\_medium=rss&utm\\_source=link\\_copy&utm\\_campaign=np-org-share\\_rss\\_link\\_copy\\_unireu\\_x\\_x\\_x\\_evento\\_evento\\_x\\_x](https://mexico.unir.net/noticias/economia/apalancamiento-financiero/?utm_medium=rss&utm_source=link_copy&utm_campaign=np-org-share_rss_link_copy_unireu_x_x_x_evento_evento_x_x)

*Fuente.* Infografía de autoría propia adaptada de artículo sitio web [mexico.unir.net](https://mexico.unir.net).

**Figura 2**

*Flujo de caja sobre acción, PER, PEG, Dividendo Yield, Instrumentos de cobertura.*



*Fuente.* Adaptado del libro Valoración de empresas de Jaramillo Betancur (2010).

## **Diseño Metodológico**

### **Análisis Macroeconómico (Entorno General de la Economía de Estados Unidos)**

Berkshire Hathaway, (multinacional estadounidense), está fuertemente influenciada por el entorno económico de Estados Unidos, donde tiene su sede central y donde realiza la mayoría de sus operaciones. Para este análisis, debemos considerar varias variables clave:

#### ***Crecimiento Económico (PIB de EE. UU.)***

El Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos creció de manera estable durante 2021 y 2022, aunque hubo una desaceleración económica en 2023 debido a la alta inflación y a las medidas tomadas por la Reserva Federal para controlar los precios.

**Impacto en Berkshire Hathaway.** Un crecimiento económico positivo facilita las inversiones y adquisiciones de Berkshire Hathaway, ya que las empresas que adquiere tienden a prosperar en un ambiente de expansión económica. Sin embargo, la desaceleración de la economía global y la alta inflación pueden afectar el rendimiento de algunas de las subsidiarias y de las inversiones en bolsa que tiene Berkshire.

#### ***Inflación y Tasas de Interés***

La inflación fue alta en 2022 y 2023, con un promedio cercano al 8%, lo que llevó a la Reserva Federal a aumentar las tasas de interés para controlar la inflación.

**Impacto en Berkshire Hathaway.** La alta inflación puede aumentar los costos operativos de las empresas en el portafolio de Berkshire, como las subsidiarias en sectores de manufactura o consumo. Las tasas de interés elevadas también aumentan el costo del apalancamiento financiero para la compañía, que utiliza deuda para financiar sus adquisiciones. Sin embargo, Berkshire tiene una ventaja debido a su acceso a bajo costo de capital y su enfoque a largo plazo en las inversiones.

### ***Mercado Laboral***

La tasa de desempleo en EE. UU. se mantuvo baja en 2023 (alrededor del 3.8%), lo que indica un mercado laboral fuerte.

**Impacto en Berkshire Hathaway.** Un mercado laboral fuerte beneficia a las empresas en el portafolio de Berkshire Hathaway, ya que hay más consumidores con poder adquisitivo, y a su vez, las empresas que poseen (como GEICO o Duracell) pueden acceder a un mayor talento. Sin embargo, la escasez de trabajadores en sectores especializados puede aumentar los costos laborales.

### ***Políticas Fiscales y Monetarias***

En los últimos años, EE. UU. ha experimentado políticas fiscales expansivas y una política monetaria más restrictiva, con subidas de tasas por parte de la Reserva Federal para frenar la inflación.

**Impacto en Berkshire Hathaway.** Las políticas fiscales pueden generar incentivos para que las empresas inviertan, mientras que el aumento de tasas afecta los costos financieros de la compañía. Las políticas monetarias más restrictivas pueden ralentizar la economía, lo que afectaría la rentabilidad de las empresas en el portafolio de Berkshire Hathaway.

### ***Análisis del Entorno Sectorial***

Berkshire Hathaway está presente en varios sectores, por lo que el análisis sectorial debe considerar diversas industrias, desde seguros y energía hasta manufactura y consumo masivo.

#### ***Situación del Sector de Seguros (GEICO y otras empresas de seguros)***

El sector de seguros en EE. UU. ha estado afectado por la creciente frecuencia de desastres naturales y el aumento de las demandas legales, lo que ha elevado los costos de las aseguradoras.

**Impacto en Berkshire Hathaway.** Las subsidiarias de Berkshire Hathaway en el sector asegurador, como GEICO, deben adaptarse a estos desafíos. Sin embargo, la empresa tiene una ventaja competitiva en este sector por su modelo de bajo costo, una excelente calificación crediticia y una gestión eficaz del riesgo. Además, la compañía se beneficia de las ganancias de inversión de las primas aseguradas.

### ***Sector de Energía (Berkshire Hathaway Energy)***

El sector energético ha experimentado un auge debido al aumento de los precios del petróleo y gas en los últimos años, junto con una mayor inversión en energías renovables.

**Impacto en Berkshire Hathaway.** Berkshire Hathaway Energy, una de las principales divisiones de la empresa, se beneficia de la creciente demanda de energía, especialmente de fuentes renovables. El sector energético también está altamente regulado, lo que puede presentar desafíos, pero Berkshire Hathaway ha demostrado ser capaz de navegar en este entorno gracias a su enfoque diversificado y su sólida red de activos energéticos.

### ***Sector Financiero (Berkshire Hathaway y sus Inversiones Financieras)***

El sector financiero ha visto una volatilidad considerable debido a las fluctuaciones de los mercados de valores y las tasas de interés.

**Impacto en Berkshire Hathaway.** El modelo de inversión de Berkshire Hathaway está basado en la adquisición de empresas de alta calidad en diversos sectores, incluidas grandes participaciones en compañías financieras como American Express y Moody's. Las fluctuaciones en los mercados financieros pueden afectar las valoraciones de estas participaciones, aunque el enfoque a largo plazo de Berkshire reduce el impacto de la volatilidad a corto plazo.

### ***Sector de Consumo y Manufactura (Duracell, Lubrizol, etc.)***

Los sectores de consumo masivo y manufactura están enfrentando desafíos relacionados con la cadena de suministro, inflación en los precios de las materias primas y cambios en las preferencias de los consumidores.

**Impacto en Berkshire Hathaway.** Empresas como Duracell (baterías) y Lubrizol (productos químicos) se benefician de la demanda constante de productos esenciales, pero deben enfrentar desafíos relacionados con la escasez de materiales y el aumento de los costos de producción.

### **Análisis de la Empresa**

#### ***Productos y Servicios***

Berkshire Hathaway tiene una amplia gama de productos y servicios a través de sus diversas subsidiarias. Esto incluye seguros (GEICO), energía (Berkshire Hathaway Energy), manufactura (Duracell, Lubrizol), y productos de consumo masivo. La empresa tiene un enfoque diversificado, lo que le ayuda a mitigar los riesgos asociados con un solo sector o mercado.

#### ***Proveedores***

Los proveedores de Berkshire Hathaway incluyen una amplia gama de empresas que suministran productos o servicios a sus subsidiarias. En el caso de Duracell, los proveedores de materiales para baterías son cruciales; para GEICO, los proveedores incluyen reparadores de autos, hospitales, y otros servicios relacionados con la industria aseguradora.

#### ***Clientes***

Los clientes de Berkshire Hathaway son tanto consumidores individuales (como los asegurados en GEICO) como empresas que adquieren productos de consumo (como Duracell) o

servicios de energía. El modelo de negocios diversificado de Berkshire le permite aprovechar múltiples mercados de clientes.

### ***Tecnología***

Berkshire Hathaway ha adoptado la tecnología en muchas de sus subsidiarias, pero de forma cautelosa y a largo plazo. GEICO, por ejemplo, ha invertido en tecnologías de inteligencia artificial para mejorar la atención al cliente y la eficiencia operativa. A pesar de la cautela tecnológica, Berkshire está bien posicionada para capitalizar las oportunidades que ofrecen las innovaciones.

### ***Equipo Administrativo y Relaciones con Colaboradores***

Warren Buffett es el presidente y CEO de Berkshire Hathaway, y es conocido por su estilo de gestión descentralizado. A pesar de la falta de personal de alto nivel (solo unos pocos directivos clave), Berkshire Hathaway ha logrado una exitosa gestión gracias a la confianza delegada a los gerentes de cada empresa subsidiaria. La relación con los colaboradores es clave para el éxito de la compañía, que promueve la independencia y el enfoque a largo plazo.

## Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa

Figura 3

Análisis Estratégico y Competitivo -DOFA.



*Nota.* Describe las debilidades, oportunidades, fortalezas y amenazas de la compañía. Propia autoría.

### Análisis del Tamaño y Activos de la Empresa

Según datos del archivo 13F de Berkshire Hathaway, “es una empresa propietaria de 46 empresas que cotizan en bolsa” (lions.financial). con aproximadamente 400.000 empleados stockanalysis-com.

Es una sociedad tenedora de acciones de varias compañías. Las acciones fluctúan hacia arriba y hacia abajo y en 58 años solo presentaron comportamiento negativo en 11 años.

El valor total de los activos en 2021 fue de 958,784 US, el valor total de los activos fue 948,465 en 2022, el valor total de los activos fue 1,069,979 en 2023, los activos corrientes más representativos son:

### **Tabla 1**

*Valores del efectivo equivalente de los años 2021, 2022 y 2023*

Valor	Porcentaje	Año
208.089	21,70%	2021
203.413	21,45%	2022
244.015	22,81%	2023

*Nota.* La tabla muestra los valores en millones de dólares y en porcentaje.

### **Tabla 2**

*Valores de cuentas por cobrar años 2021, 2022 y 2023*

Valor	Porcentaje	Año
30.869	3,22%	2021
36.271	3,82%	2022
38.703	3,62%	2023

*Nota.* La tabla muestra los valores en millones de dólares y en porcentaje.

### **Tabla 3**

*Valores de inventarios durante los años 2021, 2022 y 2023*

Valor	Porcentaje	Año
20.954	2,19%	2021
25.366	2,67%	2022
24.159	2,26%	2023

*Nota.* La tabla muestra los valores en millones de dólares y en porcentaje.

Esta situación, que constituye el 19,66% del activo total, hace que la empresa tenga capital suficiente para pagar sus deudas. Para calcular la deuda o la relación deuda-capital consideraremos la siguiente ecuación:  $\text{Relación de deuda} = \text{Deuda} / \text{Activos netos}$  y la usaremos todos los años para el análisis.

Esto muestra que por cada 5,52% de su deuda en 2021, 2022 y 2023, la empresa tiene más pesos de dinero propio, por lo que tiene finanzas estables, lo que significa que la mayoría de sus activos son de todos.

Si observamos la composición del patrimonio, podemos determinar que incluye los ingresos de los empresarios o socios, que deben ser recibidos y confirmados en la empresa y las ganancias obtenidas al momento para su cálculo usaremos la formula: Patrimonio neto=Activo-Pasivo

Como se puede observar dentro de los 3 años relacionados, el patrimonio viene aumentando, lo cual significa que la empresa financieramente se encuentra estable y es rentable comercialmente.

En cuanto a su pasivo se pudo determinar que su porcentaje en la ecuación contable representa un 53,71% para el año 2021, del 50,79% para 2022 y del 53,34% para 2023 el cual ha venido presentado una disminución positiva año trazado (2022) y se ha venido activando de forma oportuna.

En 2021 los ingresos son 276.185, en 2022 son 302.020 y en 2023 son 364.482, lo que representa un año de importante de recuperación y crecimiento financieramente.

### **Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa**

#### ***Ratios de liquidez***

#### **Figura 4**

*Valores de las ratios de liquidez durante los años 2021,2022 y 2023.*

<b>Liquidez general</b>	<b>act cte/pas cte</b>
2021	4,6
2022	4,1
2023	3,4

*Fuente. Autoría propia.*

**Análisis de la Ratio de Liquidez General.** Calculando las ratios de liquidez general (activos corrientes/pasivos corrientes) de la compañía Berkshire Hathaway en los años 2021,2022 y 2023, se observa un resultado por encima de 3.4. Esto indica que la compañía ha tenido una suficiente liquidez para el pago de sus deudas y obligaciones a corto plazo.

### *Prueba Acida*

#### **Figura 5**

*Valores de la prueba ácida en los años 2021, 2022 y 2023.*

Prueba acida	act cte- inventario/pasivo cte
2021	4,1
2022	3,6
2023	3,1

*Fuente.* Autoría propia

**Análisis de la Ratio de Prueba Acida.** El cálculo obtenido muestra que la compañía durante los años 2021 al 2023 tuvo resultados por encima de 3.1 indicando un óptimo activo líquido para el cubrimiento de deudas a corto plazo.

### *Ciclo de Maduración*

Rotación de inventario. Costos-promedio de inventario

Rotación de inventario 2022=330031/23160=14

Rotación de inventarios 2023=241286/24762= 9

Fórmula del ciclo de maduración financiero. PMMF=PMM-PMP

#### **Figura 6**

*Costo de ventas sobre promedio de inventario – PMM.*

PMM= Costo de ventas/promedio inv	
2022	14,25004318
2023	9,744008077

*Fuente.* Autoría propia

**Figura 7***Promedio proveedores sobre compras - PMP*

<b>PMP= prom prov/compras* 365</b>	
2022	46,926893
2023	70,48124006

*Fuente. Autoría propia***Figura 8***Promedio de compras años 2021, 2022 y 2023.*

	<b>Compras</b>	<b>promedio</b>
2021	161920	
2022	331.890	246904,74
2023	243.254	287571,82

*Fuente. Autoría propia***Figura 9***Resultados del ciclo de maduración años 2022 y 2023.*

<b>PMMF= PMM-PMP</b>	
2022	-32,67684982
2023	-60,7684818

*Fuente. Autoría propia*

**Análisis del Periodo de Maduración Financiera (PMMF).** Los resultados de restar el periodo medio de maduración y el periodo medio de proveedores arrojaron valores negativos de -32 y -60 durante los años 2022 y 2023, lo que se interpreta como un PMMF bajo, ya que el cobro realizado a clientes se realizó en corto tiempo.

### *Ciclo de efectivo*

**Fórmula.** Periodo promedio de inventario + periodo promedio de cobro - periodo promedio de pago.

### **Cuentas por Pagar.**

#### **Figura 10**

*Promedio de cuentas por pagar años 2022 y 2023.*

Cuentas por pagar		Promedio
2.021	40.705	
2022	44.635	42670
2023	49.351	46993

*Fuente.* Autoría propia

#### **Figura 11**

*Promedio de pago años 2022 y 2023.*

Periodo promedio de pago	
2022	46,926893
2023	70,51249

*Fuente.* Autoría propia

### **Cuentas por Cobrar**

#### **Figura 12**

*Promedio de cuentas por cobrar años 2022 y 2023.*

Cuentas por cobrar		Promedio
2021	30.869	
2022	36.271	33570
2023	38.703	37487

*Fuente.* Autoría propia

#### **Figura 13**

*Promedio de cobro años 2022 y 2023.*

Periodo promedio de cobro	
2022	40,57032647
2023	37,54027634

*Fuente.* Autoría propia

**Figura 14**

*Promedio periodo de inventario años 2022 y 2023.*

Periodo promedio de inventario	
2022	25,61
2023	37,46

*Fuente.* Autoría propia

**Figura 15**

*Promedio del ciclo de efectivo años 2022 y 2023.*

Ciclo de efectivo	
2022	19,26
2023	4,49

*Fuente.* Autoría propia

**Análisis del ciclo de efectivo.** Como se observa, en el año 2022 el ciclo de efectivo fue de 19 días y en el año 2023 fue de 4 días, lo cual significa que es positivo, es decir que una vez más se comprueba la buena liquidez de la compañía.

**Indicadores Financieros Clave*****Precio/Venta***

(Precio de acciones sobre ventas por acción), 2.52. Indicador que compara el precio de las acciones con la facturación de la compañía con el cual los inversores le dan valor de pago al dólar. También es una ratio que se puede comparar con otras compañías del sector para analizar su crecimiento (estrategiasdeinversion.com). Comparando la ratio de la compañía (2.52) con otros del sector (2.4), la valoración es más alta.

***Flujo de Caja/Acción***

36.239,58 US (beneficio neto+ amortizaciones sobre el total de acciones). Indicador de fondos generados por acción. Cuando el flujo de caja sobre acción es alto, el rendimiento es

positivo (más ingresos que gastos) y la compañía es más valorada por el inversionista. Si es lo contrario y es negativo (menos ingresos más gastos) no se recomienda la inversión. En la comparación, el flujo de caja de otras compañías fue de 25.917, 42 US.

### ***ROI***

Retorno de la inversión = 7,75% (Ganancia – inversión/inversión) con esta ratio se calculan las ganancias de la compañía por sus inversiones. Es un indicador muy estratégico para el logro de metas y tomar la decisión de invertir o no. De un ROI positivo se obtienen ganancias. De un ROI negativo pérdidas (rdstation.com). Al compararlo con el sector es de 9,9% en el último año.

### ***ROE***

Retorno sobre el capital= 11,82%. (beneficio neto/ patrimonio). Es el mismo retorno por la inversión y mide la rentabilidad de una empresa de acuerdo con el tamaño de sus propios recursos. Es un dato estratégico para la compañía porque si se usa el apalancamiento incrementa la ratio. A mayor ROE la rentabilidad sobre sus recursos es mayor (estrategiasdeinversion.com). Para el caso de Berkshire y midiendo el ROE en los últimos años, se observa que en 2021 fue de -5% porque su patrimonio disminuyó y la deuda aumentó 7,14% comparada con la del 2022, lo cual no presentó rentabilidades y no generó retorno a los inversionistas. En el 2023 el ROE fue de 11,82% recuperando las pérdidas del año anterior y su rentabilidad fue positiva. En comparación con el de otras compañías el ROE de Berkshire está 2 puntos por debajo.

### ***PER***

Relación precio-beneficios (precio de la acción/beneficio neto por acción) = 14,49. Mide el valor de las acciones y las compara con otras compañías. Un valor alto indica crecimiento y beneficios futuros para los inversionistas. Un valor muy bajo hace que la empresa sea

infravalorada y no sea atractiva para invertir (estrategiasdeinversion.com). Berkshire en el año 2023 presentó una PER media de 14,49 y el de otras compañías fue de 11,62, lo que indica un valor moderado y atractivo al inversionista.

### ***Margen de Utilidad Neto***

Proyectado a 5 años es de 20,14% el cual comparado con el promedio de otras del mismo sector es de 15,89%, muestra una eficiente gestión en la utilización de sus recursos.

### ***Árbol de Rentabilidad***

Datos año 2021:

Ingresos Totales: \$276,085 millones.

Utilidad Operativa: \$111,861 millones.

Net Income Atribuible a Accionistas Comunes: \$90,949 millones.

Total, Activos: \$958,784 millones.

Patrimonio: \$514,930 millones.

$$\text{Roce: } \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{90,949}{514,930} = 17,7\%$$

Rotación del Activo:

$$\text{Rotación} = \frac{\text{INGRESOS}}{\text{ACTIVOS TOTALES}} = \frac{276,085}{958,784} = 0.287$$

**Rentabilidad Operativa Después de Impuestos.** Utilidad Operativa \* (1 – Tasa de Impuesto) = 115,147 \* (1 - 0,4169) = 67,142

**Apalancamiento Financiero.** Datos años 2022 y 2023.

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{ACTIVOS TOTALES}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{958,784}{514,930} = 1.86$$

Año 2022:

EBIT: \$-28,011 millones

Capital Empleado Total:

Patrimonio: \$481,681 millones

Deuda Total: \$125,254 millones

Total: \$606,935 millones.

Año 2023:

EBIT: \$ 123,196 millones

Capital Empleado Total:

Patrimonio: \$ 570,770 millones

Deuda Total: \$ 128,235 millones

Total: \$ 699,005 millones.

$$\text{Roce 2023} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{123,196}{699,005} = 17.62\%$$

$$\text{Roce 2022} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{-28,011}{606,935} = -5\%$$

Comparación.

*Año 2021:*

ROCE: 17.7%.

Costo de Patrimonio: 9.05%.

Diferencia. 8.57% creación de valor positiva, aunque se refleja menor que en años posteriores.

*Año 2022:*

ROCE: -5%.

Costo de Patrimonio: 9.05%.

Diferencia. -14.05% Refleja una pérdida significativa de valor para los accionistas.

*Año 2023:*

ROCE: 17.62%.

Costo de Patrimonio: 9.05%.

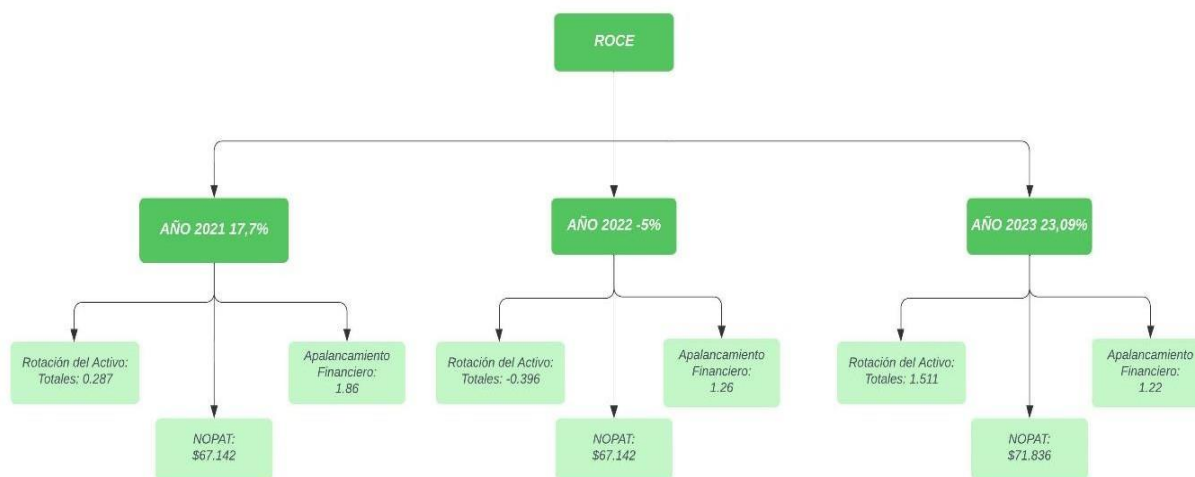
Diferencia. 8.65% Se evidencia una mejoría significativa en la creación de valor, con una mejora frente a 2021.

La comparación de los indicadores clave de Berkshire Hathaway en los años 2021, 2022 y 2023 refleja tanto desafíos como fortalezas en su desempeño financiero. En 2021, la empresa logró un ROCE de 17.7%, superando ampliamente el costo de patrimonio de 9.05%, lo que evidencia una sólida creación de valor para los accionistas. Sin embargo, 2022 marcó un año atípico con un ROCE negativo de -5%, indicando destrucción de valor, posiblemente influenciada por factores macroeconómicos adversos o ajustes en las inversiones clave de su portafolio. En 2023, la compañía mostró resiliencia al recuperar un ROCE de 17.62%, cercano a los niveles de 2021, consolidando nuevamente su capacidad para generar valor. Este análisis resalta la capacidad de Berkshire Hathaway de adaptarse a entornos desafiantes

### ***Construcción del Árbol de Rentabilidad***

#### **Figura 16**

#### *Análisis de la rentabilidad financiera*



*Fuente. Autoría propia*

## **Análisis de los Estados Financieros**

### ***Análisis Vertical***

Los costos representan un 66,20% de los ingresos en el año 2023, con un margen de beneficio bruto del 33,80% siendo un buen porcentaje; porque comparado con el del año 2022 los costos aumentaron un 109,27% generando un margen beneficio bruto negativo de -9,27%. Comparando el porcentaje del año 2021 con el año 2023, se observa que los costos fueron del 58,31% de los ingresos; es decir 7,89% menos que en el 2023 y con un mejor margen de beneficio bruto del 41,69%.

Se observa una utilidad neta del 26,65% para el año 2023 que muestra una gran recuperación con respecto a la utilidad neta del año 2022 (-7,28) y un poco por debajo al compararla con el año 2021 que fue del 32,93%; esto debido al incremento de los gastos por intereses, de los gastos no operacionales y del impuesto sobre la renta en el último año; por lo cual el margen neto muestra una mayor ganancia en el 2021, una pérdida en el 2022 y una ganancia con recuperación en el 2023 del 26,40%.

El activo corriente de los 3 años analizados representa un promedio del 21,99% del total de activos, con una tendencia creciente en el 2023 del 22,81%. El efectivo y equivalente del año 2021 poseen el porcentaje más alto (9,20%) de los activos totales, mientras que en el año 2022 y 2023 el porcentaje más alto lo representan las inversiones a corto plazo con un porcentaje de 9,78% y 12,11% respectivamente.

De los activos no corrientes el porcentaje más alto son las inversiones a largo plazo, las cuales representan en promedio un 38,71% del total de los activos, seguido de la propiedad planta y equipo con un promedio en los 3 años del 29% de los activos.

El pasivo corriente de los 3 años analizados verticalmente representa en promedio el 5,52% sobre el total del pasivo y patrimonio.

Los pasivos corrientes aumentaron de manera significativa en el año 2023, comparado con los años 2021 y 2022.

Durante los 3 años, los pasivos totales representan un promedio del 47,39% de la suma del pasivo y el patrimonio total, que comparados con el patrimonio el promedio es de 52,61%, significa que hay un mayor apalancamiento financiero con recursos propios.

El patrimonio creció en el 2023 a 570.770 US con un porcentaje de 53,34%, sin embargo, en el año 2021 el patrimonio era de 514930 US, pero representaban un porcentaje un poco más alto de 53,71%, probablemente por el fenómeno de la inflación, donde el valor del dinero perdió valor.

Las ganancias retenidas poseen el porcentaje más alto del patrimonio en los 3 años analizados lo que quiere decir que el dinero se utiliza para reinvertir o pagar deudas.

### ***Análisis Horizontal***

El costo de los ingresos en el año 2023 disminuyó en un 26,89% con respecto a los costos registrados en el 2022. Muy positivo para el crecimiento financiero de la empresa.

La utilidad neta aumento en un 541.62% en el año 2023 en comparación con la del año 2022 que fue negativa.

En el último año en comparación con el 2022, el EBIT y el EBITDA ha tenido una muy buena recuperación de 539% y 893% respectivamente.

Los activos corrientes incrementaron en el último año 19,96% con respecto a los del 2022 lo que significa una recuperación de su liquidez.

El inventario disminuyó un -4,76% en el 2023 con respecto al año anterior, por lo cual también disminuye rotación en 3,37.

Los pasivos corrientes aumentaron un 43,01% pasando de 49540 US EN el 2022 a 70845 US en el 2023, lo cual tiene relación con el Aumento de los préstamos a corto plazo del 119,64% observando al igual una disminución considerable del impuesto de renta de -30,07% en el último año.

El patrimonio total del último año aumentó un 18,50%, observando una tendencia de crecimiento del 18,83% de las ganancias retenidas y una disminución significativa de -25,51% por ingresos integrales en comparación con datos del 2022 y 2021.

Al analizar los porcentajes del flujo de efectivo del año 2023 con respecto a los del año 2022 encontramos que: Hay mayor crecimiento del efectivo (99,87%), unos ingresos netos que incrementaron en un 522,790%, otras actividades de inversión que disminuyeron en un -92%, un efectivo aumentado que proviene del financiamiento (766%), y un flujo de caja libre apalancado de creció en 304,90%. El promedio de rendimiento del flujo libre de caja de los 3 últimos años fue de 3,60%, lo que quiere decir que es un porcentaje un poco bajo para la empresa y no genera buenos rendimientos al inversionista.

### *Análisis Dupont*

#### **Tabla 4**

*Análisis de los porcentajes del margen neto, rotación de activos, ROA, ROE y multiplicador del capital.*

<i>Indicadores</i>	<i>Porcentaje</i>	<i>Análisis</i>
Margen Neto	26,40%	Gestión eficiente de los costos y de los precios.
Rotación de Activos	0,34	Baja y se debe mejorar para aumentar los ingresos
ROA	9%	La empresa es eficiente al generar beneficios
ROE	17%	Genera ingresos a la empresa por lo cual es bueno.
Multiplicador de Capital	1,874622	Berkshire posee un alto nivel de apalancamiento financiero.

*Nota.* La tabla muestra el análisis Dupont del año 2023.

En el análisis Dupont, se observa que la empresa tiene una gestión eficiente de los recursos, con los cuales genera utilidades; sin embargo, debe trabajar por aumentar la rotación de sus activos y disminuir deudas a corto y largo plazo para ampliar sus ingresos, incrementar el porcentaje de rendimientos a los inversionistas y poseer una alta valoración en el mercado.

### *Cálculo del ROCE*

#### **Figura 17**

*Rentabilidad para poseedores de acciones comunes años 2021, 2022 y 2023.*

AÑO	ROCE	RNOA	DIFERENCIA ENTRE ROCE - RNOA	FLEV	DIFERENCIA FLEV	NNEP
2021	0,33789	0,177	0,16089	1,86	0,08650	0,0905
2022	-0,312735	-0,05	-0,262735	1,87	-0,14050	0,0905
2023	0,337316	0,1762	0,161116	1,88	0,08570	0,0905

*Fuente. Autoría propia*

Costo de la deuda a partir de la relación lineal entre el RNOA con el ROCE

#### **Figura 18**

*Cálculo y análisis de sensibilidad del costo de la deuda y del apalancamiento financiero años 2021, 2022 y 2023.*

AÑO	ROCE	RNOA	FLEV	Costo Deuda
2021	0,33789	0,177	1,86	0,09050
2022	-0,312735	-0,05	1,87	0,09050
2023	0,337316	0,1762	1,88	0,09050

Realizan un análisis de sensibilidad del 1% sobre cada uno de los indicadores y determinan el efecto que tiene sobre el ROCE, organizando de mayor a menor. En este análisis deben incluir la sensibilidad del costo de la deuda y del apalancamiento financiero.

AÑO 2021		ROCE CON 1%	DIFERENCIA	FLEV	TOTAL	IMPACTO
RNOA	0,177	0,17877	0,08827	0,1641822	0,34295	0,00506
FLEV	1,86	1,87860	0,08650	0,1624989	0,33950	0,00161
NNEP	0,0905	0,091405	0,085595	0,1592067	0,3362067	-0,0016833
ROCE	0,33789					

AÑO 2022		ROCE CON 1%	DIFERENCIA	FLEV	TOTAL	IMPACTO
RNOA	-0,05	-0,05050	-0,14100	-0,26367	-0,31417	-0,001435
NNEP	0,0905	0,09141	-0,14141	-0,26442735	-0,31443	-0,00169
FLEV	1,87	1,8887	-0,1405	-0,26536235	-0,31536235	-0,00262735
ROCE	-0,31274					

AÑO 2023		ROCE CON 1%	DIFERENCIA	FLEV	TOTAL	IMPACTO
RNOA	0,1762	0,17796	0,08746	0,16442856	0,34239	0,00507
FLEV	1,8800	1,89880	0,08570	0,16272716	0,33893	0,00161
NNEP	0,0905	0,09141	0,08480	0,1594146	0,33561	-0,00170
ROCE	0,33732					

*Fuente. Autoría Propia*

### ***Cálculo del Costo del Patrimonio***

Considerando el nivel de apalancamiento de la empresa teniendo en cuenta la beta correspondiente, la prima de riesgo de mercado del profesor Damodaran. Considere la prima de riesgo sobre los TBonds de los últimos diez (10) años. Además, comparen la beta de la industria con la beta de la empresa, ¿qué puede estar suscitando tales diferencias?

Para calcular el costo del patrimonio ( $k_e$ ) de la empresa sujeta a análisis considerando el nivel de apalancamiento, utilizaremos la fórmula del CAPM (Capital Asset Pricing Model):

$$k_e = r_f + \beta (r_m - r_f) \text{ Donde:}$$

$k_e$  es el costo del patrimonio.

$r_f$  es la tasa libre de riesgo.

$\beta$  es el coeficiente beta de la empresa.

$r_m$  es la tasa de rendimiento esperada del mercado.

Lo primero que debemos obtener son los valores de  $r_f$ ,  $\beta$  y  $r_m$ . Y Luego, realizar la comparación con la beta de la empresa y así mismo la beta de la industria para analizar las diferencias.

Supongamos que los valores son los siguientes:

Tasa libre de riesgo ( $r_f$ ): 5%

Coficiente beta ( $\beta$ ) de la empresa: 1.2

Tasa de rendimiento esperada del mercado ( $r_m$ ): 10% Siendo así el cálculo del costo de patrimonio es:

$$k_e = 0.05 + 1.2(0.10 - 0.05)$$

$$k_e = 0.05 + 1.2(0.05)$$

$$k_e = 0.05 + 0.06 - k_e = 0.11 \text{ o } 11\%$$

Por lo tanto, el costo del patrimonio de la empresa, considerando el nivel de apalancamiento, es del 11%.

Para comparar la beta de la empresa con la beta de la industria, utilizamos la beta de otras empresas en la misma industria. Conociendo que la beta de la industria es 1.0 (esto es solo un ejemplo para ilustrar la comparación). Luego, puedes calcular la diferencia entre la beta de la empresa y la beta de la industria:

$$\text{Diferencia de Beta} = \text{Beta de la Empresa} - \text{Beta de la Industria}$$

$$\text{Diferencia de Beta} = 1.2 - 1.0$$

$$\text{Diferencia de Beta} = 0.2$$

La beta de la empresa es 0.2 puntos porcentuales (o 20%) mayor que la beta de la industria. Esto sugiere que la empresa tiene un nivel de riesgo mayor en comparación con otras empresas de la misma industria, lo que podría deberse a factores como una estructura de capital diferente o un perfil de riesgo empresarial distintivo.

### *Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)*

#### **Figura 19**

*WACC de la compañía Berkshire comparado con el de otras compañías.*

**International Peers - Berkshire Hathaway Inc.**

Company Name	Ctry	Market Cap. last (mUSD)	Beta 1-Year	Year-To-Date Price Change (in local currency)
Berkshire Hathaway Inc.	USA	986 006	0.67	26.4%
		<i>International Peers Median</i>	1.03	31.7%
Swiss Re AG	USA	47 836	1.03	41.2%
Munich Reinsurance Comp...	USA	74 078	1.08	37.9%
American International ...	USA	45 454	0.89	7.6%
Talanx AG	USA	23 068	1.10	31.7%
CNA Financial Corp.	USA	13 233	0.55	15.4%

*Fuente.* Datos tomados de herramienta infrontanalytics.com.

El WACC o costo promedio de ponderado de capital, es el costo de oportunidad con el que cuenta la compañía Berkshire el cual permite medir el rendimiento de esta para verificar y garantizar una buena estructura financiera o valoración de una inversión, por lo tanto, es un cálculo importante para la toma de decisiones financieras de los altos directivos; El valor de rentabilidad de Berkshire Hathaway Inc. es significativamente superior al de su grupo de aliados. tiene un valor de rentabilidad de 5.00.

**Valor Agregado de la Rentabilidad.** El valor agregado de la rentabilidad es el valor promedio de los diferentes indicadores de la rentabilidad.

Berkshire Hathaway es una empresa diversificada que genera grandes cantidades de flujo de caja libre y mantiene un importante efectivo en su balance. Entre sus principales fuentes de financiamiento se encuentran (Berkshire.com).

Operaciones de seguros. Berkshire Hathaway tiene un mayor volumen de capital, renta fija y efectivo en relación con sus reservas.

**Dinero Recibido como Primas de Seguros.** La empresa utiliza el "float", es decir, el dinero que se recibe como primas de seguros antes de que se necesite para pagar las reclamaciones.

**Efectivo en su Balance.** Berkshire Hathaway mantiene un importante efectivo en su balance, que asciende a 167.600 millones de dólares a finales de 2023.

Berkshire Hathaway es un holding empresarial que produce y comercializa productos de todo tipo, como:

Materiales de construcción

Seguros

Transporte ferroviario de carga

Servicios públicos

Productos de consumo o financieros.

Entre sus principales inversiones se encuentran:

Apple Inc.

Bank of América Corporation

Coca-Cola Company

American Express Company

Procter & Gamble Company

Wells Fargo & Company

Moody's Corporation

Berkshire Hathaway Energy

Phillips 66

Verisk Analytics

### ***Comparación del Nivel de Endeudamiento con Otras de la Misma Industria y Región***

Al examinar la tasa de endeudamiento NEP, el cual nos indica el impacto de la financiación ajena por sus recursos propios, según este indicador, podemos apreciar que entre los períodos del 2021 al 2023 este índice de endeudamiento se incrementa, ya que para el año 2021 se presenta un 116%, para el 2022 un 125% aumentando un 27% y entre los períodos 2021 y 2023 se incrementó un 11%, Para la organización McKeon se halló que el costo de endeudamiento era de 416,883 millones para el año 2021.

Dado que para la compañía Chevron se encuentra un nivel de endeudamiento para el año 2021 del 17.09 %

Como podemos apreciar, estas dos compañías también tienen un nivel de

endeudamiento, pero en el caso de Chebrón no es tan elevado, podemos suponer que, durante el proceso, algunos de sus activos y otras operaciones proporcionaron ingresos de manera que no tuvo que involucrarse en un apalancamiento financiero muy elevado, que lo hiciera endeudarse más allá de la cuenta.

Berkshire Hathaway. emitirá Bonos por un valor de mil novecientos millones de pesos (Cop 1.900.000). La colocación de esta Emisión podrá ser realizada en varios Lotes. Se ofrece un total de doce mil (12.000).

### **Análisis del GAO, GAF Y GAT**

**Apéndice A.** Análisis de los diferentes grados de apalancamiento (Excel).

#### **Efecto de las Decisiones en las Economías Escala**

Existen varios efectos como “la reducción de costos, el aumento de la competitividad, posicionarse más en el mercado, lanzar otros productos o servicios, más confianza de los accionistas, salarios más altos” (Ionos, 2023).

“La compañía Berkshire tiene una de las más grandes escalas” (eleconomista.com), por lo que han visto los efectos de las decisiones tomadas como por el ejemplo el crecimiento del valor en el mercado, pero también se ha recuperado de pérdidas.

#### **Análisis de la Ratio de Cobertura de Intereses**

##### **Figura 20**

*Ratio de cobertura de intereses años 2021, 2022 y 2023.*

<b>Ratio de cobertura de intereses</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>				
Cálculo= EBIT/TOTAL INTERESES EMPRESA	-1912,39%	215,08%	-225,94%				
<p>En el año 2023 la empresa presentó un ratio alto de cobertura de intereses lo cual fue positivo porque pudo pagar sus deudas y tuvo un buen saneamiento financiero.</p>							

*Fuente.* Autoría propia

## **Presentación de Reseña de la Compañía Berkshire Hathaway**

[https://www.canva.com/design/DAGZtJ\\_LQeY/wD6LTU3eS0yuadv680hbpw/edit?utm\\_content=DAGZtJ\\_LQeY&utm\\_campaign=designshare&utm\\_medium=link2&utm\\_source=sharebutton](https://www.canva.com/design/DAGZtJ_LQeY/wD6LTU3eS0yuadv680hbpw/edit?utm_content=DAGZtJ_LQeY&utm_campaign=designshare&utm_medium=link2&utm_source=sharebutton)

## Resultados Financieros

### Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios

#### *Introducción al Análisis*

El objetivo de este análisis es evaluar cómo las acciones de Berkshire Hathaway reflejan las expectativas de generación de beneficios futuros, utilizando las ratios financieras clave PER (Precio/Beneficio) y PEG (Precio/Beneficio ajustado por crecimiento).

La ratio PER indica cuántas veces los inversionistas están dispuestos a pagar por cada dólar de beneficio generado por la empresa. Un PER alto generalmente refleja grandes expectativas de crecimiento futuro. Por otro lado, el PEG ajusta el PER considerando la tasa de crecimiento de los beneficios, proporcionando una visión más balanceada.

#### *Cálculo del PER*

Utilizando los datos disponibles del precio de la acción y el beneficio por acción (EPS), se calcula el PER de la siguiente manera:

Suposiciones:

Precio de la acción: \$350

EPS (Beneficio por acción): \$24.15

Fórmula:

$PER = \text{Precio de la acción} / \text{Beneficio por acción (EPS)}$

Cálculo:

$PER = 350 / 24.15 = 14.49$

Un PER de 14.49 del año 2023 indica que los inversionistas están pagando 14.49 veces las ganancias generadas por la empresa. Comparado el PER de otros del sector fue de 11.62 lo sugiere expectativas moderadas de crecimiento.

### ***Cálculo del PEG***

Para calcular el PEG, se incluye la tasa de crecimiento esperada de los beneficios (g).

Suposiciones:

Tasa de crecimiento esperada (g): 12% o 0.12.

Fórmula:

$$\text{PEG} = \text{PER} / g$$

Cálculo:

$$\text{PEG} = 14.49 / 12 = 1.21$$

Un PEG mayor a 1.0 sugiere que el mercado percibe que las acciones de Berkshire Hathaway están ligeramente sobrevaloradas en relación con su crecimiento esperado. Sin embargo, este resultado también puede interpretarse como una alta confianza en su capacidad de generar beneficios futuros sostenidos.

### ***Interpretación y Expectativas***

PER. Indica que los inversionistas tienen expectativas razonables respecto al desempeño futuro de la empresa. No está sobrevalorada ni infravalorada en comparación con los promedios del sector, pero refleja confianza en su capacidad de generar beneficios sostenidos.

PEG. Aunque el valor superior a 1.0 puede sugerir una valoración elevada, para una empresa como Berkshire Hathaway, conocida por su sólida gestión financiera y diversificación, puede ser razonable. Además, su historial de recuperación y crecimiento después de años desafiantes respalda estas expectativas.

### ***Conclusión:***

El análisis del PER y el PEG evidencia que los inversionistas esperan un desempeño sólido y sostenible de Berkshire Hathaway, confiando en su modelo diversificado y su historial

de rentabilidad. Sin embargo, la empresa deberá enfocarse en mantener el crecimiento de los beneficios y optimizar su estructura de costos para cumplir con las expectativas implícitas en su valoración actual.

### **Análisis de la Política de Dividendos Durante los Últimos 5 Años e Implicaciones en la Cotización de las Acciones en los Mercados Financieros, con Indicadores Dividendo Yield**

La visión de los inversores sobre la política de dividendos de Berkshire Hathaway que se refleja en los indicadores de rentabilidad por dividendo (Dividend Yield =0%), ha tenido un efecto importante en el valor de sus acciones en los mercados financieros. La empresa mostró una rentabilidad atractiva para los inversores en diferentes años.

El análisis del rendimiento de dividendos ayuda a entender cómo ha influido la opinión de los inversores sobre la rentabilidad de las compañías. “Un alto rendimiento por dividendo puede atraer a inversores que buscan ingresos estables, pero cambios importantes en este indicador pueden señalar cambios estratégicos en la empresa y afectar el precio de sus acciones en el mercado financiero” (Santos No, 2008). Los inversores generalmente consideran la política de dividendos como un aspecto clave al evaluar lo atractivo de una inversión, las variaciones en la tasa de dividendos pueden ser señales relevantes de la situación financiera y las perspectivas de la empresa (Santos N., 2008).

De acuerdo con las investigaciones realizadas a la compañía Berkshire, “a pesar de que es una empresa madura y estable no paga dividendos a sus accionistas” (investopedia.com) por lo que tampoco cuenta con una política de dividendos. A cambio, “invierte sus ganancias para lograr una mayor posición financiera y maximizar la riqueza de los accionistas; lo cual ha sido más satisfactorio que el pago de dividendos” (investing.com). Es decir que para Buffet quien es el dueño de la compañía, nunca ha sido prioridad pagar dividendos, ya que los ha reinvertido en

sus propias empresas, adquiriendo otras y/o comprando más acciones. Sin embargo, hay una probabilidad de que a futuro se paguen dividendos, pero eso va a depender de sus sucesores como lo indica investopedia en el siguiente aparte “Greg Abel, recientemente anunciado como el sucesor de Buffett, podría tener pensamientos diferentes sobre el pago de dividendos”. Al analizar y comparar los indicadores de rentabilidad de dividendos (Dividendo yield) de otras empresas del mismo sector, se estimó que para el 2024 será de 1,01% y el rendimiento de dividendos promedio a 5 años será de 0,75%; mientras que los de Berkshire seguirán siendo del 0%.

### **Variables de los Mercados Financieros Internacionales que Impactan los Resultados de Berkshire Hathaway**

Las principales variables que podrían afectar a Berkshire Hathaway incluyen:

#### ***Tipo de Cambio (Divisas)***

Debido a su naturaleza multinacional, con empresas subsidiarias en diferentes países (como GEICO, Duracell, Kraft Heinz), las fluctuaciones en las tasas de cambio pueden impactar los resultados financieros de Berkshire Hathaway, especialmente en sus ingresos y costos denominados en monedas extranjeras. Los tipos de cambio entre el dólar estadounidense y otras divisas, como el euro o el yen japonés, podrían afectar negativamente si la empresa no tiene un adecuado mecanismo de cobertura. Hay una fuerte ventaja competitiva, por lo cual la compañía debe fortalecer sus capacidades para competir y sostenerse en el largo plazo.

#### ***Precios de los Commodities***

Berkshire Hathaway posee empresas en sectores como energía (Berkshire Hathaway Energy) y manufactura, lo que significa que sus resultados pueden verse impactados por las fluctuaciones en los precios de commodities clave, como el petróleo, gas natural, metales y

productos agrícolas. Estos cambios afectan tanto el costo de producción de las empresas en su portafolio como las inversiones en los mercados financieros.

### ***Tasas de Interés***

La empresa está expuesta a cambios en las tasas de interés, que pueden influir en el costo de la deuda de sus subsidiarias y en las decisiones de inversión a través de sus participaciones en empresas cotizadas. Un aumento en las tasas de interés podría incrementar el costo del apalancamiento financiero de Berkshire Hathaway, especialmente si utiliza deuda para financiar nuevas adquisiciones.

### ***Inflación Global***

La inflación mundial puede afectar tanto los costos operativos de sus subsidiarias como el poder adquisitivo de los consumidores en mercados clave. Además, si los precios de los insumos como materias primas y servicios aumentan, esto podría presionar los márgenes de beneficio de sus empresas.

### ***Factores Ambientales***

Aunque las empresas que posee Berkshire cumplen con la normatividad gubernamental y ambiental, por ej. la fabricación de químicos en Lubrizol genera riesgos ambientales y por consiguiente incurre en más gastos, costos u otras responsabilidades en los que cada vez se enfrenta a una competencia más fuerte para lograr la sostenibilidad hacia futuro.

### ***Riesgos Geopolíticos***

Como inversionista global, Berkshire Hathaway también enfrenta riesgos derivados de situaciones geopolíticas, como conflictos comerciales entre países potenciales como China y Rusia por la guerra de poderes, sanciones o restricciones por el uso o adquisición indebida de materias primas, o por incumplir reglas legales en diferentes regiones a nivel mundial. Estos

factores pueden afectar las operaciones de sus empresas en mercados internacionales y alterar las expectativas de ganancias.

### ***Otros Factores:***

De acuerdo con el análisis descrito por lions.financial, factores como el Rendimiento en el cual sus empresas no muestran datos específicos para ser evaluadas; pensamiento y procesos de negociación que recae en pocas personas, el importe y la estructura de pago combinado entre acciones y efectivo, principalmente adquiriendo empresas con acciones como es el caso de General Re y Dexter Shoes; bajo coste de capital; varias combinaciones de negocios que pueden estar generando pérdidas; la reputación disminuiría el valor de la compañía; la debilidad en las decisiones de pocas personas que ha conducido a errores y las amenazas por el cambio de reglamentación o aumento de la supervisión, afectando financieramente a Berkshire Hathaway. (lions.financial).

### **Instrumentos de Cobertura Utilizados por Berkshire Hathaway**

Para mitigar estos riesgos, Berkshire Hathaway utiliza diversos instrumentos de cobertura:

#### ***Cobertura de Divisas***

A través de contratos a futuro o swaps de divisas, Berkshire Hathaway puede protegerse de las fluctuaciones adversas en las tasas de cambio. Por ejemplo, si sus operaciones en Europa generan ingresos en euros, puede utilizar coberturas de divisas para fijar el tipo de cambio y reducir el riesgo de pérdidas por variaciones.

#### ***Cobertura de Commodities***

En las empresas que manejan materias primas (como Berkshire Hathaway Energy o Duracell), se pueden utilizar futuros y opciones de commodities para fijar los precios de los

insumos clave, protegiendo así a la empresa contra incrementos imprevistos en los costos de producción.

### ***Swaps de Tasas de Interés***

Debido a la exposición de Berkshire Hathaway a la deuda corporativa, la empresa podría usar swaps de tasas de interés para fijar las tasas de interés de su deuda a largo plazo, evitando el impacto de las subidas de las tasas de interés.

### **Alternativas Adicionales en el Mercado Financiero que Berkshire Podría Considerar**

Algunas alternativas que Berkshire Hathaway podría explorar para gestionar los riesgos financieros incluyen:

#### ***Diversificación Geográfica y Sectorial***

Berkshire Hathaway ya sigue una estrategia de diversificación significativa, tanto en geografía como en sector, a través de sus subsidiarias. Sin embargo, podría considerar una mayor expansión hacia mercados emergentes o en sectores aún más alejados de su portafolio actual para reducir la exposición a riesgos en mercados específicos.

#### ***Financiamiento en Monedas Locales***

En lugar de utilizar financiamiento en dólares estadounidenses para todas sus operaciones globales, Berkshire Hathaway podría considerar la opción de financiar sus subsidiarias en las monedas locales de los países en los que operan, reduciendo así el riesgo asociado a la fluctuación de los tipos de cambio.

#### ***Uso de ETFs y Fondos Cotizados***

Berkshire Hathaway podría diversificar aún más su portafolio de inversión utilizando ETFs que sigan el rendimiento de ciertos commodities o divisas, lo que le permitiría reducir su exposición a los riesgos de mercado y mejorar la cobertura de sus activos.

### ***Cobertura Adicional Mediante Seguros Contra Riesgos Geopolíticos***

Aunque Berkshire Hathaway ya tiene un enfoque diversificado, la empresa podría considerar una cobertura adicional contra ciertos riesgos geopolíticos, como cambios regulatorios en países clave y conflictos internacionales, mediante seguros que protejan contra pérdidas derivadas de estos factores.

**Proyecciones Futuras.** Greg Abel sería el sucesor de confianza que se encargará de las inversiones y del manejo de capital de la compañía, con el desafío de mantener la magnífica rentabilidad gestionando el capital a corto plazo y conservando su fuerte posición en el largo plazo; visto con gran optimismo en una proyección de 15 años. (Youtube, El futuro de Berkshire).

## **Discusión de Resultados del Diagnóstico y sus Implicaciones en las Decisiones para Invertir y Financiarse.**

Al discutir sobre el comportamiento del indicador ROE en la compañía Berkshire durante el año 2022 el cual mostró una rentabilidad negativa de -5%, se encontró que hubo un detrimento en el patrimonio y un crecimiento de las deudas.

¿Pero cuáles fueron las causas de la pérdida de la rentabilidad? Según datos de la Bvc, en el año 2022 Estados Unidos registró una inflación basada en el IPC de 8,5%, provocando aumento en los costos de las materias primas, de bienes y servicios y por consiguiente subieron las tasas de interés. Lo anterior se vio reflejado en el aumento los costos de la compañía, en el crecimiento de la deuda y en la disminución del valor de las acciones de la compañía; donde factores externos como la COVID y la guerra entre Rusia y Ucrania incidieron en el alza de los precios. Revisando los Estados financieros y de Resultados, se vieron disminuidos los activos corrientes en un -2%, de los cuales se dispuso de efectivo en un 41% para el pago de deudas; se observó que la cartera de clientes creció en un 22% y el stock de inventario aumentó. Por otro parte, la subida de los precios en el 2022 generó un ingreso total insuficiente para cubrir los costos. Fue inminente la baja rotación de inventario, la alta rotación de cartera y un retorno de la inversión con una rentabilidad negativa pero que según datos de investing.com, al compararla con otras empresas el rendimiento promedio fue de -18,77% . Sin embargo, las decisiones tomadas en la gestión del flujo de caja y las inversiones realizadas a corto plazo salvaguardaron una positiva liquidez. El ROE de los años

2021 y 2023 presentaron datos positivos de retorno de la inversión y de rentabilidad. Frente al problema de investigación sobre el apalancamiento en las acciones de Berkshire, un alto grado de apalancamiento financiero en las acciones durante el año 2022 en el escenario

presentado, pudo causar un efecto contrario en la rentabilidad y por consiguiente la generación de una mayor pérdida de liquidez; mientras que el bajo nivel de apalancamiento financiero en las acciones reducía el riesgo de pérdida de la rentabilidad. Las decisiones de apalancar las acciones con capital o financiación pueden causar efectos negativos o positivos en la rentabilidad y en la liquidez de la compañía por la volatilidad del mercado, implicando también a los accionistas. Empresas como Apple Inc. se apalanca financieramente logrando la expansión, el desarrollo y aumento del valor para los accionistas. Otro ejemplo es Amazon que a pesar de contar con capital para el apalancamiento ha utilizado el apalancamiento financiero para su crecimiento, maximización de retornos e incrementar valor para los accionistas (fastercapital.com). La compañía Berkshire se apalancó tanto con capital como financieramente, pero podría decirse que adquirió acciones con una ratio bajo de apalancamiento financiero a un menor riesgo al fluctuar el mercado y minimizó las pérdidas en el 2022.

El PER de los últimos 5 años 93,53% indica que las acciones de Berkshire están muy bien valoradas que las de la competencia. Los inversores tienen altas expectativas de crecimiento futuro.

El PEG de 1.21 sugiere una valoración razonable porque la compañía posee una sólida gestión financiera. La ratio PEG de Berkshire proyectado a 5 años es de 9,68% (finance.yahoo.com) lo cual es un buen indicador de solidez futura.

El crecimiento del margen de utilidad neta de los últimos 5 años es de 18,33% muestra una buena recuperación de las ganancias y una eficiente gestión en la utilización de sus recursos.

Los fondos generados por cada acción (36,239 M/US) son altos, por lo cual los inversionistas reciben grandes beneficios a futuro.

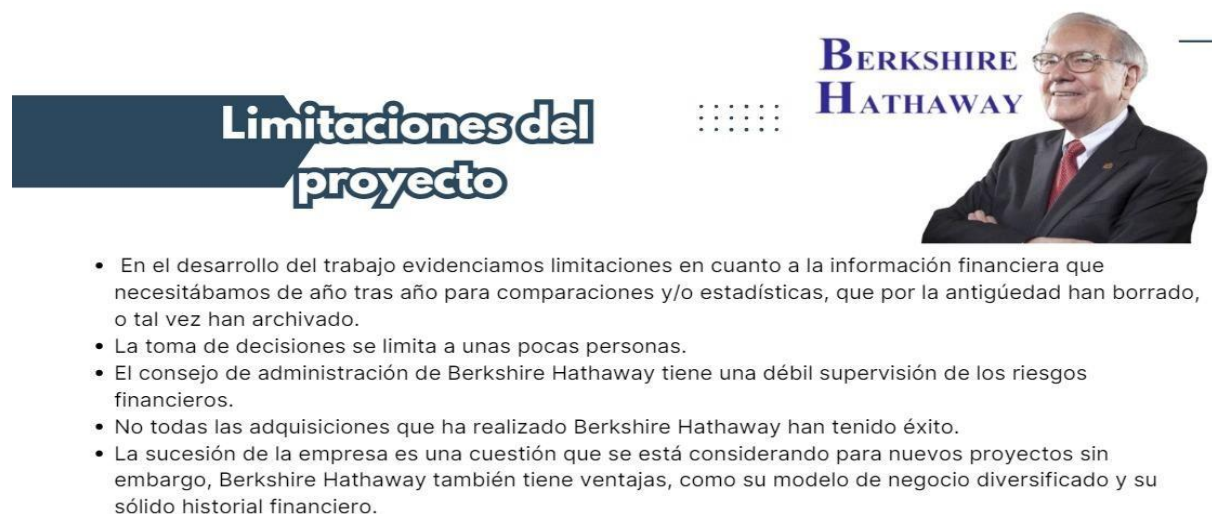
Los swaps y futuros utilizados en la energía, el petróleo y la manufactura han sido efectivos para minimizar los costos de producción por el impacto de las fluctuaciones de precios.

Un Dividendo Yield de 0% significa que Berkshire no paga dividendos a sus inversionistas porque reinvierte en crecimiento y expansión de la compañía con lo cual las acciones han subido su precio; sin embargo, existen disminuciones en el valor de estas como se observa en los análisis financieros del año 2022; indicando un riesgo para los inversores que podría ser cubierto, evitando incrementar las pérdidas de la compañía. Probablemente la decisión de repartir dividendos se establezca en algunos años debido a factores macroeconómicos y a cambios en la geopolítica mundial.

## Limitaciones del Proyecto y Categorías o Variables:

### Figura 21

*Limitaciones del proyecto de la compañía Berkshire Hathaway*



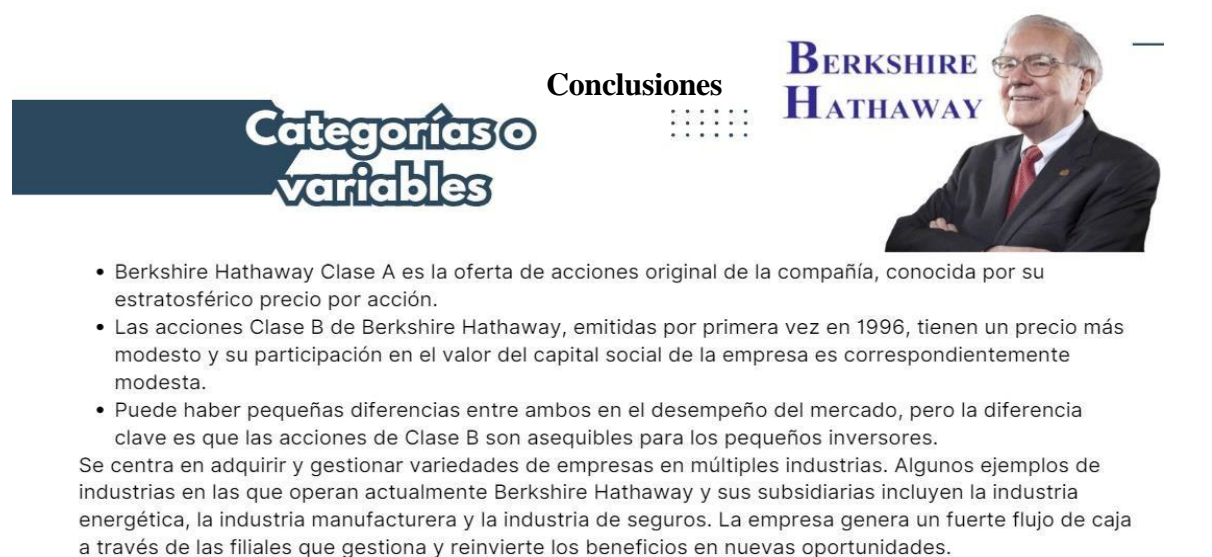
**Limitaciones del proyecto**

**BERKSHIRE HATHAWAY**

- En el desarrollo del trabajo evidenciamos limitaciones en cuanto a la información financiera que necesitábamos de año tras año para comparaciones y/o estadísticas, que por la antigüedad han borrado, o tal vez han archivado.
- La toma de decisiones se limita a unas pocas personas.
- El consejo de administración de Berkshire Hathaway tiene una débil supervisión de los riesgos financieros.
- No todas las adquisiciones que ha realizado Berkshire Hathaway han tenido éxito.
- La sucesión de la empresa es una cuestión que se está considerando para nuevos proyectos sin embargo, Berkshire Hathaway también tiene ventajas, como su modelo de negocio diversificado y su sólido historial financiero.

### Figura 22

*Categorías o variables de la compañía*



**Categorías o variables**

**Conclusiones**

**BERKSHIRE HATHAWAY**

- Berkshire Hathaway Clase A es la oferta de acciones original de la compañía, conocida por su estratosférico precio por acción.
- Las acciones Clase B de Berkshire Hathaway, emitidas por primera vez en 1996, tienen un precio más modesto y su participación en el valor del capital social de la empresa es correspondientemente modesta.
- Puede haber pequeñas diferencias entre ambos en el desempeño del mercado, pero la diferencia clave es que las acciones de Clase B son asequibles para los pequeños inversores.

Se centra en adquirir y gestionar variedades de empresas en múltiples industrias. Algunos ejemplos de industrias en las que operan actualmente Berkshire Hathaway y sus subsidiarias incluyen la industria energética, la industria manufacturera y la industria de seguros. La empresa genera un fuerte flujo de caja a través de las filiales que gestiona y reinvierte los beneficios en nuevas oportunidades.

## Conclusiones

El análisis financiero de Berkshire Hathaway ha revelado tanto fortalezas como áreas de mejora en su gestión financiera. Aunque la empresa ha demostrado una notable capacidad para generar valor a largo plazo, los resultados de 2022 mostraron el impacto adverso del apalancamiento financiero en su rentabilidad, particularmente en un contexto de alta inflación y tasas de interés crecientes. Sin embargo, la recuperación en 2023, con un ROCE cercano a los niveles de 2021, indica la resiliencia de la compañía frente a desafíos macroeconómicos.

Las decisiones de apalancamiento deben ser cuidadosamente evaluadas en función de las condiciones del mercado. Se recomienda que Berkshire Hathaway mantenga su enfoque estratégico de inversión a largo plazo, pero con un ajuste en su política de apalancamiento para asegurar una mayor estabilidad financiera, especialmente en momentos de alta volatilidad económica. El fortalecimiento de su posición en efectivo y la optimización de su estructura de deuda pueden ayudar a mitigar los riesgos asociados a fluctuaciones del mercado y garantizar que la empresa continúe generando valor para sus accionistas.

Los indicadores PER y PEG de los últimos 5 años evidencian un moderado crecimiento de los beneficios de la compañía, por lo cual los inversionistas confían en su solidez y sostenibilidad.

Los dividendos son reinvertidos generando mayores ganancias a la compañía y el precio de las acciones ha aumentado considerablemente.

El apalancamiento en las acciones de Berkshire ha sido una alternativa de inversión bursátil con la cual financia sus operaciones. Los efectos han sido positivos (rendimiento de sus activos, rentabilidad, crecimiento) y es una de las más valoradas en el mercado de valores; sin embargo, existe un alto grado de riesgo de pérdidas que han superado.

Finalmente, el análisis de los indicadores clave y la comparación con otras compañías del sector proporciona valiosos insights sobre la posición competitiva de Berkshire Hathaway, subrayando la necesidad de adaptarse continuamente a las cambiantes condiciones del mercado para mantener su liderazgo y rentabilidad.

## **Recomendaciones**

Se recomienda que Berkshire Hathaway amplíe su enfoque de diversificación hacia sectores emergentes que promuevan la sostenibilidad y la innovación tecnológica. La inclusión de inversiones en áreas como energías renovables, inteligencia artificial y tecnología verde podría no solo incrementar el valor de sus activos, sino también mitigar riesgos asociados a la volatilidad del mercado y a factores macroeconómicos adversos. Estas acciones permitirían a la empresa continuar optimizando su estructura de capital, garantizando un crecimiento estable y sostenible para los accionistas a largo plazo.

Dado que Berkshire Hathaway tiene exposición a diversos riesgos financieros, tales como fluctuaciones de tipos de cambio, precios de commodities y tasas de interés, se recomienda reforzar el uso de instrumentos financieros derivados (como futuros, opciones y swaps) para mitigar el impacto de estas variables. En particular, la empresa debería considerar aumentar su cobertura en los mercados de divisas y commodities, utilizando contratos a futuro para protegerse contra los riesgos de tipo de cambio y de precios volátiles. Esto permitirá reducir la incertidumbre en los resultados financieros y mejorar la previsibilidad de los ingresos.

## Referencias Bibliográficas

- Berkshire Hathaway (s.f). A Global Investment Powerhouse. Forbes. Recuperado de <https://www.forbes.com/>
- Buffett, W. (2023). *Berkshire Hathaway Annual Report*. Recuperado de <https://www.berkshirehathaway.com/annual/2023/annual-report.pdf>
- Damodaran, A. (2012). *Corporate finance: Theory and practice* (2nd ed.). John Wiley & Sons.
- Diez Farhat, S. (2016). Metodología de cálculo del costo promedio ponderado de capital en el modelo del WACC: Methodology for calculating the weighted average cost of capital in the model of WACC. *Revista Empresarial*, 10(39), 33–45. Recuperado de <https://research-ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=8158cd6d-b758-3ec7-b47f-ffd6808d9ae1>
- Equipo de investigación (s.f). Análisis de indicadores. Recuperado de <https://lions.financial/es/berkshire-hathaway-analysis/>
- Farrell James. (2024, 08 de mayo). Charla de Warrent Buffet con los accionistas. *Revista Forbes*. Recuperado de <https://forbes.co/tag/berkshire-hathaway> - Búsqueda
- Finance.yahoo.com. (2023). Medidas de Valoración y aspectos financieros destacados. <https://finance.yahoo.com/quote/BRK-A/key-statistics/>
- García Palomares, J. C. & Peset, M. J. (2016). *Estados financieros: interpretación y análisis* (ed.). Difusora Larousse - Ediciones Pirámide. Recuperado de <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49106?page=295>
- Infrontanalytics.com (s.f). Análisis de riesgos de Berkshire Hathaway Inc. <https://www.infrontanalytics.com/fe-ES/37372NU/Berkshire-Hathaway-Inc-/gprv-riesgos>

- Jaramillo Betancur, F. (2010). Valoración de empresas. Capítulo 2: Elementos principales de la valoración (2nd ed.). Ecoe Ediciones. Recuperado de <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69142?page=65>
- Jiménez Miguel, (2024, 2 de noviembre ). Berkshire Hathaway vende acciones de Apple y acumula 325.000 millones de dólares de liquidez. *El País*. Recuperado de <https://cincodias.elpais.com/companias/2024-11-02/berkshire-hathaway-vende-acciones-de-apple-y-acumula-325000-millones-de-dolares-de-liquidez.html>
- Juan Carlos Lezama Palomino, Miguel Ángel Laverde Sarmiento, & Jorge Fernando García Carrillo. (2023). La relación del valor económico agregado (EVA) y el retorno del mercado accionario colombiano 2009 al 2020. *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, 31(1). Recuperado de <https://doi-org.bibliotecavirtual.unad.edu.co/10.18359/rfce.6305>
- Mankiw, N. G. (2021). *Principles of macroeconomics* (9th ed.). Cengage Learning.
- Mankiw, N. G. (2021). *Principles of macroeconomics* (9th ed.). Cengage Learning.
- Martínez, E. (2013). Valoración de empresas. Un resumen. En *Finanzas para Directivos* (pp. 251-282). Madrid, España: Mc-Graw-Hill.
- Menéndez Sebastián, (2024). Video. El futuro de Berkshire Hathaway. <https://www.youtube.com/watch?v=oHknjM2nnck>
- Montaño, F. (2016). Renta fija y renta variable. En *Análisis de productos y servicios de inversión* (pp. 5-27). Málaga, España: IC Editorial. Recuperado de <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/113018>
- Noticias sobre Berkshire Hathaway (2024, 28 de agosto). *La República*. Recuperado de <https://www.larepublica.co/berkshire-hathaway>

Pescovitz, D. (2020). The macroeconomic factors driving Berkshire Hathaway's success. *Harvard Business Review*, 98(4), 32-45.

Sitio web, (s.f). Plataforma financiera. <https://www.etoro.com/es/markets/brk.b>

Somoza López, A. (2018). Capítulo 3. Análisis de estados financieros. En Análisis de estados financieros consolidados (pp. 87-118). Difusora Larousse - Ediciones Pirámide.

Recuperado de <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/105576>

Stockanalysis.com. (2023). Historial de empleados. Recuperado de [https://stockanalysis-com.translate.goog/stocks/brk.b/employees/?\\_x\\_tr\\_sl=en&\\_x\\_tr\\_tl=es&\\_x\\_tr\\_hl=es&\\_x\\_tr\\_pto=rq](https://stockanalysis-com.translate.goog/stocks/brk.b/employees/?_x_tr_sl=en&_x_tr_tl=es&_x_tr_hl=es&_x_tr_pto=rq)

## Apéndices

### Apéndice A

*Análisis de Indicadores financieros de Berkshire Hathaway (Excel).*



Estados Financieros  
Berkshire Hathaway.xl

Nota: Estados financieros, indicadores clave e infografía IA. Fuente; Investing.com.