

**TRIBUNA****Marcel Planellas***Secretario general y profesor de **ESADE** (URL)*

## Las normas de Buffet

**W**arren Buffet vuelve a estar de actualidad: a través de su sociedad de inversión Berkshire Hathaway, ha realizado importantes inversiones durante el tercer trimestre de este año. Inyectó 2.230 millones de dólares en bolsa eligiendo a empresas líderes mundiales como Wal Mart, Exxon, y, fuera de Estados Unidos, la suiza Nestlé. Poco después, a principios de noviembre, adquirió la compañía de ferrocarriles Burlington Northern Santa Fe (BNSF), valorada en 44.000 millones de dólares. Estas inversiones del llamado *Oráculo de Omaha* han provocado multitud de análisis y comentarios. No hay que olvidar que estamos hablando del segundo hombre más rico del mundo, según *Forbes*, donde se alterna con Bill Gates y Carlos Slim.

¿Por qué estas inversiones? ¿Cuáles son las normas que sigue Warren Buffet para invertir? Las claves para responder a estas preguntas se encuentran en su propia biografía.

Warren Buffet estudió en la Universidad de Nebraska y luego hizo un MBA en la Columbia Business School, donde fue alumno de Benjamin Graham, autor de libros como *Security analysis* o *The intelligent investor* (publicado en castellano por la editorial Deusto con el título de *El inversor inteligente*). Al terminar sus estudios trabajó con Graham, aprendiendo sus normas de inversión, hasta su jubilación. Volvió a Omaha en 1956 sin ningún plan en mente, hasta que un amigo le pidió que gestionase sus inversiones.

Así fue como Warren Buffet comenzó su carrera como inversor. Hoy sigue viviendo en Omaha, muy lejos de Wall Street, y siempre

---

### La clave es tener normas claras, sostenidas a lo largo del tiempo, y una apuesta decidida por la economía productiva

---

que tiene oportunidad repite que su biblia como inversor son las normas que le transmitió Benjamin Graham, su profesor y mentor.

Las principales normas del *value investing* son, sintéticamente, las siguientes:

- Aprovechar las fluctuaciones a corto plazo de las cotizaciones para invertir a largo plazo.
- Buscar negocios comprensibles, no invertir nunca en un negocio que no se pueda entender.
- Que tengan perspectivas favorables, comprar compañías con un buen historial de beneficios y con una posición de liderazgo.
- Dirigidas por directivos competentes que busquen generar valor para el accionista.
- Tratar de obtener alto retorno en capital, conseguido sin malabarismos contables o exceso de deudas.
- En las inversiones, nunca dejarse llevar por las modas.

Siguiendo estas normas, Buffet no invirtió en derivados, ni siquiera durante la burbuja de internet. Ahora está realizando grandes inversiones en empresas que son líderes mundiales en distribución, energía y alimentación, además de apostar por el ferrocarril, una infraestructura poco desarrollada en Estados Unidos y que en España hemos visto que puede llegar a ser muy competitiva.

Es decir, sintetizando: normas claras, sostenidas a lo largo del tiempo, y una apuesta decidida por la economía productiva frente a la especulativa.