Berkshire Hathaway Class B

BRK.B · Revisión v3 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 06/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 572.30 USD

Publicación en la web: 09/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	9.20/10
Oportunidad:	6.70/10
NOTA FINAL:	7.90/10

Esperar para nueva entrada

Riesgo: Medio

Diversificación, seguros y liquidez sostienen calidad alta, pero a 572,30 USD por clase B el beneficio económico importa más que el PER contable. La caja no es toda excedentaria y la retención crea valor sólo si se invierte bien.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

Berkshire reúne seguros, ferrocarril, energía, industria y una cartera financiera. El float es financiación económica si la suscripción es disciplinada, pero conserva obligaciones. Su ventaja combina reputación, coste de capital y autonomía de negocios; no asegura que cualquier adquisición sea rentable.

El original muestra beneficio LTM de 85.768 millones USD y CFO de 46.634 millones hasta junio de 2026. Incluye resultados de inversiones y no equivale a beneficio operativo normalizado. La transición de dirección y la escala hacen especialmente importante el retorno del nuevo capital, no la continuidad nominal de personas.

Valoración y exigencias del precio

Referencia 06/11/2026: 572,30 USD por clase B; revisión editorial 09/11/2026. La previsión de 35.207,40 USD está expresada en equivalente clase A: al dividir por el derecho económico de 1.500 da 23,47 USD por B y unas 24,38 veces. El BPA LTM de 59.654 A equivale a 39,77 B, pero incorpora ganancias de cartera; su PER de unas 14,39 veces no demuestra baratura operativa.

Los derechos económicos A/B están documentados en la nota 18, pero los derechos de voto son distintos. No se convierte cada fila del agregador por un factor supuesto: la base de acciones de cierre no es el promedio diluido. El book de portada de 519.971 A daría unos 346,65 B; es una comprobación de unidad, no un valor intrínseco certificado.

La caja de seguros y las Letras no son íntegramente excedentarias. En una valoración por beneficio que ya contiene interés de esa caja no se suma después toda la reserva como activo gratuito. En una suma de partes habría que retirar primero ese rendimiento, separar cartera, impuestos diferidos, capital regulatorio y deuda con recurso de cada filial.

El informe trimestral permite distinguir inversión industrial y cartera. CFO semestral aproximado de 21.700 millones menos capex de 10.600 deja 11.100 antes de otros usos y derechos, no un FCF perpetuo ni una anualización automática. BNSF y BHE requieren capital; el gasto de crecimiento no se elimina mientras se promete crecimiento gratuito.

Sensibilidad contemporánea por B: BPA económico supuesto 20 × 18 = 360 USD; 23,5 × 22 = 517; 26 × 25 = 650. En 5–10 años el beneficio retenido puede elevar caja por acción aunque no se pague dividendo, pero requiere retorno incremental. El adverso combina menor interés sobre reservas, siniestros y menor múltiplo; la reserva financiera aporta resistencia sin eliminar coste de oportunidad.

HIG y Arch sirven para discutir seguros, no como media de valoración de un conglomerado con ferrocarril, utilities y cartera. La mejor objeción a esperar es poder invertir grandes reservas durante una dislocación a buen retorno; no asignamos valor numérico a una adquisición futura desconocida.

La revisión del comunicado separa 25.667 millones de beneficio neto trimestral de 12.684 millones de ganancias de inversiones. Restarlas deja 12.983 millones, una aproximación después de excluir ese componente, no una normalización final certificada de todas las partidas. No se llama operativo recurrente al resultado agregado de 116.685 millones de la tabla del proveedor.

La nota de capital documenta el derecho económico A/B y la separación de voto. La política mínima de liquidez para recompras no convierte todo lo que la exceda en efectivo libre: seguros y negocios necesitan reservas. La financiación de BNSF y BHE se analiza con sus derechos y recurso; no se resta toda deuda consolidada dos veces de un beneficio de equity.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Riesgo medio: catástrofes, inflación de siniestros, litigios de utilities, inversión intensiva y asignación de capital pueden deteriorar el retorno. Una cotización defensiva o beta baja no evita pérdida permanente.

Los estados de junio no acreditan la liquidez de noviembre. No se incorporan resultados posteriores al informe sin confirmar disponibilidad intradía. La incertidumbre del capital libre y de la renta normalizada limita más que la señal técnica Strong Buy.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 9,2; Oportunidad 6,7; Final 7,9: la calidad reconoce negocios y flexibilidad, la oportunidad limita lo que se paga y la final no es una media. Esperar para una entrada a 572,30 USD; no comprar sólo porque exista una reserva grande.

Podemos estar equivocados si la dirección despliega capital a retornos altos y el beneficio económico crece por encima de la normalización. Cambiarían el juicio precios y flujos atribuibles con respaldo suficiente después de capital y obligaciones. La valoración menos respaldada es el retorno del efectivo aún no invertido y su múltiplo futuro.

Mantener con condiciones: diversificación y flexibilidad permiten conservar exposición sin una ruptura demostrada de la capacidad económica; el precio limita ampliar pero no prueba por sí solo que convenga salir.

Mantener mientras la suscripción, los negocios operativos y la asignación de capital creen valor por acción después de inversión y obligaciones.

Considerar reducir si el nuevo capital se despliega de forma persistente a retornos insuficientes y se deteriora a la vez la flexibilidad financiera.

Considerar vender si pérdidas estructurales de suscripción, gobernanza o asignación destruyen la capacidad de preservar y aumentar valor por acción.

Reducir protege ante una prima de calidad y reinversión incierta; conservar retiene negocios diversificados y liquidez cuyo uso futuro puede mejorar sin una venta obligada demostrada.

Caja libre, siniestros y retorno incremental no están completamente determinados; no conocemos concentración ni fiscalidad del titular.

Comparada con la versión 2 del 23/10/2026, la referencia aumenta de 547 a 572,30 USD sin un periodo operativo nuevo en este análisis. Empresa se mantiene en 9,2; Oportunidad 7,7 → 6,7 y Final 8,3 → 7,9 reflejan precio mayor y una revisión más exigente del retorno incremental, no un deterioro recién descubierto ni cambio automático por múltiplo. Se preservan las notas anteriores.

Qué vigilamos

• Mantener mientras la suscripción, los negocios operativos y la asignación de capital creen valor por acción después de inversión y obligaciones.

Fuentes y alcance

ProResearch Berkshire clase B — original del 6 de noviembre de 2026 | Lectura completa; páginas 3–4 contrastadas visualmente; cifras clase A/B mezcladas en el original

Berkshire Hathaway — informe trimestral de junio de 2026 | Consulta parcial: resultados, notas18–19 y situación financiera; cifras semestrales, capital y derechos A/B; disponible antes del corte; consulta09/11/2026

Berkshire Hathaway — comunicado de resultados del segundo trimestre de 2026 | Comunicado oficial consultado, separación de ganancias de inversión y beneficio operativo; anterior al corte

Berkshire Hathaway — archivo oficial de noticias de 2026 | Localización por búsqueda del anuncio de18/09/2026; no lectura integral de todos los comunicados

Berkshire Hathaway Class B

BRK.B · v3 · Report 06/11/2026 · Reference 572.30 USD

Company 9.20/10 | Opportunity 6.70/10 | Overall 7.90/10

Wait for a new entry

Risk: Medium

Diversification, insurance and liquidity support high quality, but at USD 572.30 per Class B share economic earnings matter more than accounting P/E. Cash is not wholly surplus and retention creates value only when deployed well.

Business, developments and cash

Berkshire combines insurance, rail, energy, industry and a financial portfolio. Float provides economic funding when underwriting is disciplined but retains obligations. Its advantage combines reputation, funding cost and operating autonomy; it does not make every acquisition profitable.

The original shows USD 85,768 million LTM earnings and 46,634 million CFO through June 2026. Investment results mean this is not normalized operating profit. Leadership transition and scale make returns on new capital more important than continuity of names.

Valuation and price expectations

Reference 06/11/2026: USD 572.30 per Class B share; editorial review 09/11/2026. Forecast EPS of USD 35,207.40 is in Class A equivalents: dividing by the 1,500 economic ratio gives USD 23.47 per B and about 24.38 times. LTM EPS of 59,654 A becomes 39.77 B but includes portfolio gains; a roughly 14.39 P/E does not demonstrate operating cheapness.

Note 18 documents A/B economic rights, whereas voting rights differ. We do not convert every aggregator row using a guessed factor: closing shares are not diluted weighted averages. Cover book value of 519,971 A would imply about 346.65 B; this is a unit check, not certified intrinsic value.

Insurance cash and Treasury bills are not wholly surplus. An earnings valuation already including interest on reserves cannot add the full reserve again as a free asset. A sum of parts must first remove that income and distinguish investments, deferred taxes, regulatory capital and each subsidiary debt recourse.

The quarterly report separates industrial investment from portfolio movements. Roughly 21,700 million half-year CFO less 10,600 million capex leaves 11,100 before other uses and rights, not perpetual FCF or automatic annualization. BNSF and BHE need capital; growth expenditure cannot disappear while growth is promised for free.

Contemporaneous per-B sensitivity: assumed economic EPS 20 × 18 = USD 360; 23.5 × 22 = 517; 26 × 25 = 650. Over 5–10 years retained earnings can increase per-share cash despite no dividend, but require incremental returns. The adverse case combines lower reserve interest, claims and a lower multiple; reserves provide resilience without eliminating opportunity cost.

HIG and Arch help discuss insurance rather than supply an average multiple for a conglomerate owning rail, utilities and investments. The strongest objection to waiting is deploying large reserves profitably during a dislocation; no numerical value is assigned to an unknown future acquisition.

Release review separates USD 25,667 million quarterly net earnings from 12,684 million investment gains. Subtraction leaves 12,983 million, an approximation excluding that component rather than final certified normalization of every item. The provider table aggregate of 116,685 million is not called recurring operating income.

The capital note documents A/B economic rights and separate votes. A minimum liquidity buyback policy does not make every dollar above it free cash: insurance and operating businesses need reserves. BNSF and BHE funding must be assessed with rights and recourse; consolidated debt is not deducted twice from equity earnings.

Risks and monitoring

Medium risk: catastrophes, claims inflation, utility litigation, capital intensity and capital allocation may weaken returns. Defensive prices or low beta do not prevent permanent loss.

June statements do not establish November liquidity. Results after the report are not included without verifying intraday availability. Uncertainty about free capital and normalized income matters more than the technical Strong Buy signal.

Conclusion and independent score judgments

Company 9.2; Opportunity 6.7; Overall 7.9: quality recognizes businesses and flexibility, opportunity limits price, and overall is not an average. Wait for an entry at USD 572.30 rather than buying merely because reserves are large.

We could be wrong if management deploys capital at high returns and economic earnings exceed normalization. Sufficiently supported prices and attributable flows after capital and obligations would change the view. Returns on undeployed cash and its future multiple are least supported.

Hold with conditions: diversification and flexibility support retaining exposure without demonstrated impairment of economic capacity; price limits adding but does not itself establish that exiting is preferable.

Hold while underwriting, operating businesses and capital allocation create per-share value after investment and obligations.

Consider reducing if new capital is persistently deployed at inadequate returns while financial flexibility also deteriorates.

Consider selling if structural underwriting, governance or allocation losses destroy the capacity to preserve and grow per-share value.

Reducing protects against a quality premium and uncertain reinvestment; holding retains diversified businesses and liquidity whose use may improve without a demonstrated forced exit.

Free cash, claims and incremental returns are not fully determined; holder concentration and tax circumstances are unknown.

Compared with version 2 dated 23/10/2026, reference rises from USD 547 to 572.30 without a new operating period in this analysis. Company remains 9.2; Opportunity 7.7 → 6.7 and Overall 8.3 → 7.9 reflect higher price and a stricter review of incremental returns rather than newly discovered impairment or an automatic multiple rule. Earlier scores are preserved.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.