

TECNOLOGÍA DE LA SALUD: "Invirtiendo en nuestra calidad de vida para los tiempos futuros."

La inversión en las tecnologías del sector salud es una de las causas del alargamiento de la esperanza de vida. En la OCDE, ha avanzado desde 67 años al nacer en 1960 hasta 75 años en 1990 y 79 años en 2020. En paralelo, ha mejorado la calidad de vida en las personas de edades avanzadas. Un aumento en la actividad de I+D ha contribuido a desarrollar nuevos fármacos para combatir enfermedades que anteriormente no tenían un tratamiento definido y una mortandad elevada. Más recientemente aparece la tecnología asociada a la medicina e impulsa el desarrollo del sector. Las compañías enfocadas en salud y tecnología combinan la característica defensiva y anticíclica de las compañías farmacéuticas con el crecimiento que proporciona la componente tecnológica.

Seleccionamos compañías rentables, de capitalización elevada y un perfil de riesgo moderado. Identificamos cinco tipologías de compañías. (i) Tecnología de robots para cirugía mínimamente invasiva. (ii) Cardiovascular y Monitorización. Especialmente para dolencias cardiovasculares. (iii) Diabetes y Obesidad. Los líderes en la producción de insulinas han desarrollado aplicaciones para combatir la obesidad. En el mundo hay más de 1.900M de adultos con sobrepeso (c. 40% de la población mundial), de ellos 650M son obesos. (iv) Ortopedia. Avances en ingeniería y tecnología y posibilidades de personalización. (v) Oncología. Hay más de 200 tipos de tumores, aumenta el número de los que son tratables. La cartera bate al índice MSCI World cada año en 2018-2023.

EVOLUCIÓN COMPAÑÍAS VS ÍNDICE

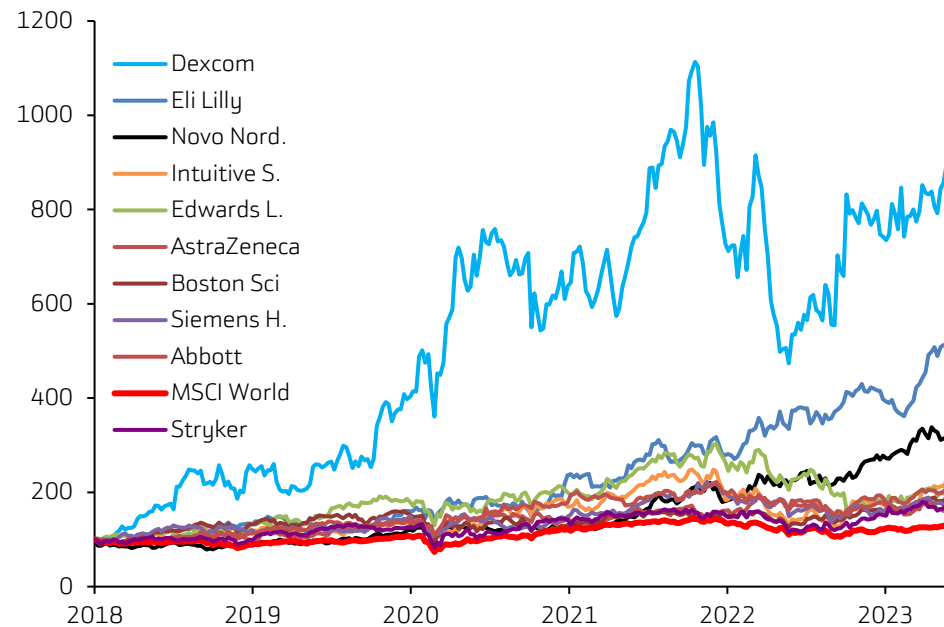












TABLA DE RATIOS

Compañía	Divisa	Tipo	Capitalización (M \$) (*)	PER '24e	EV/ EBITDA '24e	EV/ Ventas '23e	Revalorización (%)					
							2018	2019	2020	2021	2022	2023*
Abbott	USD	(ii)	186.293	23,2	17,8	4,7	+27%	+20%	+26%	+29%	-22%	-2%
AstraZeneca	USD	(v)	219.369	16,6	12,9	4,9	+9%	+31%	+0%	+17%	+16%	+5%
Boston Sci.	USD	(ii)	76.895	24,2	19,4	5,7	+43%	+28%	-20%	+18%	+9%	+16%
Dexcom	USD	(ii)	49.629	86,9	43,7	11,7	+109%	+83%	+69%	+45%	-16%	+12%
Edwards Lifesci.	USD	(ii)	55.323	31,7	25,0	8,4	+36%	+52%	+17%	+42%	-42%	+21%
Eli Lilly	USD	(iii)	440.216	38,3	31,5	12,2	+37%	+14%	+28%	+64%	+32%	+25%
Intuitive Surgical	USD	(i)	117.667	53,8	35,0	14,0	+31%	+23%	+38%	+32%	-26%	+25%
Siemens Health.	EUR	(ii)	62.028	21,3	14,8	3,1	+6%	+17%	-2%	+57%	-29%	+9%
Novo Nordisk	DKK	(iii)	351.506	26,2	19,7	9,3	-11%	+30%	+10%	+72%	+28%	+14%
Stryker	USD	(iv)	113.943	26,8	21,7	5,9	+1%	+34%	+17%	+9%	-9%	+23%
Cartera							+29%	+33%	+18%	+38%	-6%	+15%
MSCI World							-10%	+25%	+14%	+20%	-19%	+12%

Fuente: Bloomberg, Reuters y Análisis Bankinter

*A día 20.06.2023

COMPAÑÍAS

-  **INTUITIVE SURGICAL:** Desarrolla y fabrica robots para cirugía mínimamente invasiva. Su producto más extendido es el sistema da Vici que cuenta con más de 60.000 cirujanos a nivel mundial entrenados en su uso y, que han realizado más de 10M de intervenciones quirúrgicas.
-  **EDWARDS LIFESCIENCES:** Líder en tecnología cardiovascular, se especializa en válvulas cardíacas artificiales, válvulas cardíacas aórticas transcatheter y monitorización hemodinámica. También desarrolla válvulas quirúrgicas, terapia mitral y, cuidados críticos.
-  **BOSTON SCIENTIFIC:** Desarrolla dispositivos para especialidades médicas intervencionistas, principalmente radiología, cardiología, neuromodulación, neurovascular, electrofisiología, cirugía cardíaca, cirugía vascular, endoscopia, oncología, urología y ginecología.
-  **ABBOTT:** Comercializa dispositivos médicos, cardiovasculares, kits y soluciones de diagnóstico, fármacos y productos de nutrición. Su gama de diagnóstico incluye equipos para laboratorios de inmunología, química clínica, hematología y transfusiones, kits de detección PCR y otras aplicaciones de uso clínico.
-  **DEXCOM:** Desarrolla y fabrica sistemas de monitorización continua, en tiempo real e integrados con smartphones de los niveles de glucosa en la sangre para uso en diabéticos. Los pacientes que no utilizan estos sistemas están entre el 30/50% de su tiempo fuera de los niveles recomendados.
-  **STRYKER:** Fabrica implantes para cirugías de reemplazo de articulaciones, sistemas endoscópicos y de comunicaciones, así como otros productos y dispositivos médicos. Destaca la gama de ortopedia y el robot Mako para intervenciones quirúrgicas de reemplazo de rodillas y caderas.
-  **ELI LILLY:** Tras Novo Nordisk, es el segundo fabricante mundial de insulinas y también ha desarrollado una gama de fármacos para controlar la obesidad. Además, destacan sus productos para tratar varias formas de cáncer, dolencias cardiovasculares, artritis y migrañas.
-  **NOVO NORDISK:** Líder mundial en la comercialización de insulina. Recientemente ha aplicado esta tecnología para desarrollar y comercializar nuevos fármacos (Wegovy, Saxenda) para controlar la obesidad cuyas ventas aumentan +130% a/a en 2023
-  **ASTRAZENECA:** Entre las grandes farmacéuticas, es la más enfocada en tratamientos contra el cáncer. Cuenta con una gama amplia de fármacos matastáticos y desarrolla una cartera diversificada de nuevos tratamientos anticancerígenos.
-  **SIEMENS HEALTHINEERS:** Suministra tecnología y software a la industria de la salud, principalmente para el diagnóstico por imágenes, análisis para laboratorios, medicina molecular y, medicina de precisión. El progresivo envejecimiento de la población favorece la demanda de estos productos.

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS.-

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías.](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director	Rafael Alonso – Bancos	Pedro Echeguren – Farma & Salud
Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago	Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas
Aránzazu Cortina – Industriales	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles
Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología	Elena Fdez. – Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.	Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad
Pedro Ribeiro – Químicas & Papel	Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución	

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor