

RESUMEN DE LA SEMANA PASADA

La semana bursátil, más corta por la festividad de Acción de Gracias, trajo un fuerte repunte, con las empresas de pequeña capitalización disparándose literalmente un **+8,5%**, el Nasdaq subiendo un **+5,83%**, seguido del S&P 500 y el Dow Jones con un **+4,75%** y un **+4,29%**, respectivamente. Gracias a este fuerte repunte semanal, los índices lograron terminar noviembre ligeramente al alza o sin cambios a nivel mundial. El Nasdaq es el único mercado estadounidense que terminó el mes en territorio negativo, con un rendimiento mensual del **-1,5 %**. El impulso de la semana se debió a una drástica revisión de las expectativas de recorte de tipos por parte de la Reserva Federal: la herramienta CME FedWatch Tool mostró que las probabilidades de una reducción de 25 puntos básicos en la reunión de diciembre se dispararon hasta el 87 %, frente al 40 % aproximadamente a principios de noviembre. JPMorgan Chase avivó el repunte al pedir públicamente un recorte en diciembre, citando los comentarios moderados de altos cargos de la Fed, entre ellos el presidente de la Fed de Nueva York, John Williams. En el frente macroeconómico, la lectura final de noviembre del índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan se situó en 51, la segunda más baja de la historia, ya que los estadounidenses expresaron su frustración por los precios persistentemente altos y el debilitamiento de los

ingresos, lo que reforzó los argumentos a favor de la flexibilización monetaria. Los rendimientos de los bonos del Tesoro se mantuvieron cerca del 4 %, y los bonos a 10 años cerraron la semana en torno al 4,02 %, niveles que reflejaron la continua incertidumbre sobre el rumbo de la Fed. Los metales preciosos destacaron durante la semana y durante todo el año 2025. La plata superó los 55 dólares por onza en Londres el 28 de noviembre y cerró la semana en su máximo de 56,50 dólares, con una impresionante subida semanal del +13 %, lo que supone un máximo histórico sin precedentes. El repunte se vio respaldado por los persistentes déficits de suministro —con las existencias de plata en las principales bolsas de China cayendo a sus niveles más bajos desde 2015-2016— junto con la creciente demanda industrial de energía solar fotovoltaica, vehículos eléctricos y centros de datos impulsados por la inteligencia artificial. El oro subió un +4,3 % y superó la marca de los 4200 dólares, cerrando la semana en 4239 dólares. En conjunto, el oro y la plata han tenido un año espectacular, con un repunte del 62 % y el 95 %, respectivamente. Las acciones de las mineras de oro y plata se encaminaban hacia su mejor rendimiento anual, con el ETF Vaneck Gold Miners y el ETF Vaneck Junior Gold Miners disparándose un 125 % y un 135 % en lo que va de 2025. En el ámbito geopolítico, el presidente Trump declaró que las conversaciones de

Paz entre Ucrania y Rusia estaban «avanzando» y que «solo quedaban algunos puntos de desacuerdo», mientras los enviados estadounidenses viajaban entre Ginebra, Abu Dabi y Moscú, lo que supuso un modesto apoyo al sentimiento de riesgo y, al mismo tiempo, limitó potencialmente la demanda de valores refugio. Un fallo técnico en un centro de datos de CyrusOne obligó a suspender la negociación de futuros en la Bolsa Mercantil de Chicago el viernes por la mañana, lo que interrumpió brevemente la sesión posterior a las vacaciones antes de que los mercados se recuperaran para cerrar al alza y poner fin a un mes de noviembre volátil, pero finalmente positivo.

FLUCTUACIONES Y DATOS MACROECONÓMICOS

FECHAS CLAVE DE LA SEMANA PASADA

25 de noviembreth
Venta minorista anticipada mensual
Real 0,2 % frente al 0,4 % previsto

Índice de precios al productor (IPP)
de la demanda final interanual
Real 2,7 % frente al 2,6 % previsto

Confianza del consumidor del
Conference Board
Real 88,7 frente a la encuesta 93,4

Ventas de viviendas pendientes
intermensuales
Real 1,9 % frente a encuesta 0,2 %

GLOBAL EQUITY INDICES	Last	5 Days	1 Month	YTD
MSCI WORLD	4,398.44	3.67%	0.18%	18.63%
MSCI EM	1,366.92	2.47%	-2.47%	27.10%
MSCI EM LATIN AMERICA	2,721.59	4.48%	5.73%	46.91%
MSCI AC ASIA x JAPAN	890.54	2.56%	-2.91%	26.48%
USA				
S&P 500 INDEX	6,849.09	4.75%	0.13%	16.45%
NASDAQ COMPOSITE	23,365.69	5.83%	-1.51%	21.00%
DOW JONES INDUS. AVG	47,716.42	4.29%	0.32%	12.16%
RUSSELL 2000 INDEX	2,500.43	8.47%	0.85%	12.12%
EUROPE				
STXE 600 (EUR) Pr	576.43	2.55%	0.79%	13.56%
Euro Stoxx 50 Pr	5,668.17	2.78%	0.11%	15.77%
DAX INDEX	23,836.79	3.23%	-0.51%	19.73%
CAC 40 INDEX	8,122.71	1.75%	0.02%	10.05%
FTSE MIB INDEX	43,357.01	1.63%	0.42%	26.83%
IBEX 35 INDEX	16,371.60	3.47%	2.11%	41.20%
SWISS MARKET INDEX	12,833.96	1.59%	4.90%	10.63%
FTSE 100 INDEX	9,720.51	1.90%	0.03%	18.93%
ASIA				
NIKKEI 225	50,253.91	0.86%	-4.12%	25.97%
HANG SENG INDEX	25,858.89	2.53%	-0.18%	28.91%
CSI 300 INDEX	4,526.66	1.64%	-2.46%	15.04%
SENSEX	85,706.67	0.56%	2.11%	9.68%
LATAM				
S&P/BMV IPC	63,596.78	2.78%	1.32%	28.44%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	159,072.13	2.78%	6.37%	32.25%
MSCI COLCAP INDEX	2,073.28	1.60%	4.34%	50.28%
S&P/CLX IPSA (CLP) TR	10,128.58	3.07%	7.42%	50.95%

EQUITIES SECTORS	Last	5 Days	1 Month	YTD
PHILA GOLD & SILVER INDX	324.59	15.18%	16.06%	136.61%
MSCI WORLD/MATERIAL	381.54	5.31%	3.97%	18.74%
MSCI WRLD/COMM SVC	168.67	5.26%	4.18%	32.52%
MSCI WORLD/CONS DIS	498.50	4.73%	-1.68%	6.50%
MSCI WORLD/INF TECH	975.37	4.42%	-4.73%	23.17%
MSCI WORLD BANK INDEX	175.62	4.17%	2.44%	37.56%
MSCI WORLD/FINANCEVAL	177.23	3.47%	2.88%	26.46%
MSCI WORLD/INDUSTRL	489.87	3.28%	-1.57%	20.97%
MSCI WORLD/UTILITY	205.45	2.63%	1.95%	25.45%
MSCI WORLD/REAL EST	1,075.66	2.06%	1.67%	5.88%
MSCI WORLD/HLTH CARE	402.98	1.97%	8.03%	14.21%
MSCI WORLD/CON STPL	301.38	1.54%	3.77%	7.91%
MSCI WORLD/ENERGY	268.28	1.38%	2.09%	10.22%
US RATES				
2Y	3.49	3.51	-0.02	4.23
5Y	3.60	3.62	-0.02	4.14
10Y	4.01	4.06	-0.05	4.26
BONDS CREDIT SPREAD				
EM Bonds Spread	244.40	246.9	-2.5	302.09
HY Bonds Spread	256.00	284.0	-28.0	293.00
BBB 10yr Spread	176.68	183.7	-7.0	146.66
FIXED INCOME				
US High Yield	2,898.07	0.85%	0.58%	8.01%
EM Bonds USD	1,380.90	0.34%	0.24%	10.64%
EM Local Currency	150.95	0.96%	0.55%	15.03%
CoCos USD	150.01	0.94%	0.52%	12.94%
IG BBB 3-5yr USD	394.02	0.66%	0.64%	7.21%
IG AA Corp USD	288.12	0.71%	0.70%	8.15%

COMMODITIES	Last	5 Days	1 Months	YTD
CRB INDEX	301.49	1.30%	-0.35%	1.61%
WTI	58.55	-1.00%	-2.66%	-18.36%
Brent	64.35	3.23%	0.43%	-13.16%
US Natural Gas	4.85	8.40%	44.99%	33.50%
S&P GSCI Precious Metal	5,589.36	4.64%	7.54%	63.91%
Gold	4,239.44	4.29%	7.27%	61.53%
Silver	56.50	12.95%	20.06%	95.49%
Platinum	1,670.77	9.81%	5.12%	84.10%
Palladium	1,454.50	5.36%	3.75%	59.37%
S&P GSCI Ind Metal Index	513.02	2.94%	0.91%	17.13%
Aluminum	2,868.00	2.94%	-0.73%	12.40%
Copper	11,233.69	4.22%	1.95%	29.83%
Nickel	14,632.23	2.54%	-3.03%	-3.17%
S&P GSCI Agriculture	366.56	1.62%	1.13%	-4.27%
CURRENCIES				
CHF vs. USD	0.8040	0.53%	-1.32%	12.86%
JPY vs. USD	156.1800	0.15%	-2.61%	0.65%
CAD vs. USD	1.3977	0.89%	-0.22%	2.91%
EUR vs. USD	1.1598	0.74%	-0.45%	12.01%
GBP vs. USD	1.3235	1.04%	-0.28%	5.74%
AUD vs. USD	0.6550	1.47%	-0.53%	5.85%
BRL vs. USD	5.3351	1.28%	0.43%	15.79%
MXN vs. USD	18.2955	1.00%	0.75%	13.84%
COP vs. USD	3,755.34	1.39%	3.78%	17.32%
CNY vs. USD	7.0745	0.43%	0.35%	3.18%
EUR vs. CHF	0.9322	-0.14%	-0.82%	0.85%
DOLLAR INDEX	99.4590	-0.70%	0.80%	-8.32%
BITCOIN	90,692.64	2.17%	-18.63%	-3.22%

FECHAS CLAVE DE LA PRÓXIMA SEMANA

1 de diciembrest
PMI manufacturero de EE. UU.
de S&P Global
Encuesta 51,9

ISM manufacturero
49,0

Inicio de viviendas
Encuesta 1 329 000

Ventas de viviendas nuevas
Encuesta 722 000

3 de diciembrerd
Producción industrial
intermensual
Encuesta 0,1 %

5 de diciembreth
Índice de confianza de la
Universidad de Michigan
Encuesta 52,0

VISIÓN DE IN ON CAPITAL SA

Asset Class	U	N	O
Renta Fija			
Renta Variable			
Alternativos			
Regions (Equity)	U	N	O
North America			
Europe			
Emerging Markets			
Japan			
Equity Sectors	U	N	O
Consumer Staples			
Health Care			
Telcom Services			
Utilities			
Consumer Disc.			
Energy			
Financials			
Industrials			
Technology			
Real Estate			
Materials			

El fuerte repunte de la última semana de noviembre permitió que los índices cerraran el mes prácticamente sin cambios y que el índice MSCI World completara su octavo mes consecutivo de gananciasth . Diciembre será un mes importante, ya que se publicarán los datos económicos que se habían suspendido debido al cierre del Gobierno de EE. UU. y ofrecerán una visión más clara de la situación económica actual. La próxima reunión de la Fed, el 10 de diciembre, también será un evento clave que podría afectar al sentimiento del mercado.

Las expectativas del mercado respecto a una bajada de tipos por parte de la Fed en diciembre han cambiado drásticamente: de ser casi una certeza a mediados de octubre, a solo un 30 % después de que el cierre del Gobierno interrumpiera los datos económicos, para luego repuntar hasta más del 80 % tras los comentarios moderados del presidente de la Fed de Nueva York, John Williams. La Fed sigue dividida entre quienes se muestran preocupados por el enfriamiento del mercado laboral y quienes se muestran cautelosos con respecto a la inflación, pero los mercados de futuros ahora se inclinan claramente por una bajada de 25 puntos básicos. Aconsejamos a los inversores que mantengan una postura defensiva durante el próximo mes.

El sector sanitario recupera su retraso

Han pasado cuatro meses desde nuestro último informe sobre el sector sanitario y, como era de esperar, el sector ha experimentado un notable cambio de tendencia desde entonces. Durante la primera mitad del año, el sector sanitario se quedó muy por detrás de la renta variable mundial, lastrado por las presiones regulatorias, las preocupaciones sobre los precios de los medicamentos y un notable cambio en la confianza de los inversores hacia los sectores impulsados por la inteligencia artificial. Los anuncios arancelarios de abril añadieron más presión, y el sector sanitario alcanzó una caída máxima de casi el 11 % el 8 de abril. A los problemas del sector se sumaron las caídas de acciones muy conocidas como UnitedHealth y Novo Nordisk, ambas con descensos de más del 50 % desde sus máximos, lo que minó el interés de los inversores generalistas. **Todos estos acontecimientos hicieron que el sector sanitario alcanzara un nivel extremo de bajo rendimiento, con una diferencia de más del 15 % el 25 de septiembre** (gráfico 1).

El grave bajo rendimiento empujó al sector a niveles de valoración excepcionales, con un PER futuro de 16 veces, considerado el más atractivo desde la crisis financiera de 2008 (gráfico 3). El punto de inflexión se produjo a finales de septiembre, cuando el aumento de la incertidumbre macroeconómica, los signos de debilitamiento de los datos económicos estadounidenses y el debilitamiento del mercado laboral animaron a los inversores a adoptar una postura más defensiva, volviendo a sectores más resistentes y baratos. **Desde entonces, se ha iniciado una fuerte recuperación y el sector sanitario se ha disparado un +15,4 %, frente al +2,8 % del MSCI World** (gráfico 1). **En general, el sector sigue por detrás del mercado, pero ha cerrado casi por completo la brecha de bajo rendimiento que se había creado en la primera parte del año** (gráfico 2).

Gráfico 1: Diferencia de rendimiento entre el MSCI World y el MSCI Health Care

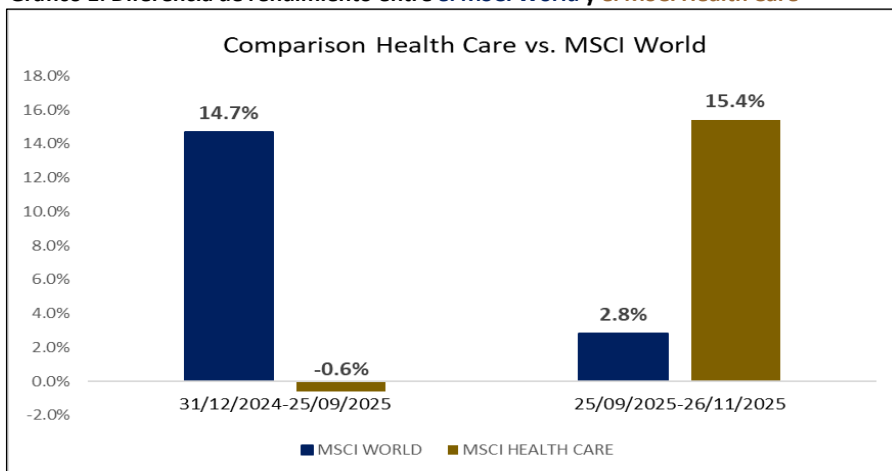


Gráfico 2: Rendimiento en lo que va de año:

MSCI World (+17,5 %); MSCI Health Care (+14,9 %)



EL TEMA DE LA SEMANA

Gráfico 3: PER futuro: MSCI Health Care (18,4x); MSCI World (20,1x) / Diferencial (-1,68)

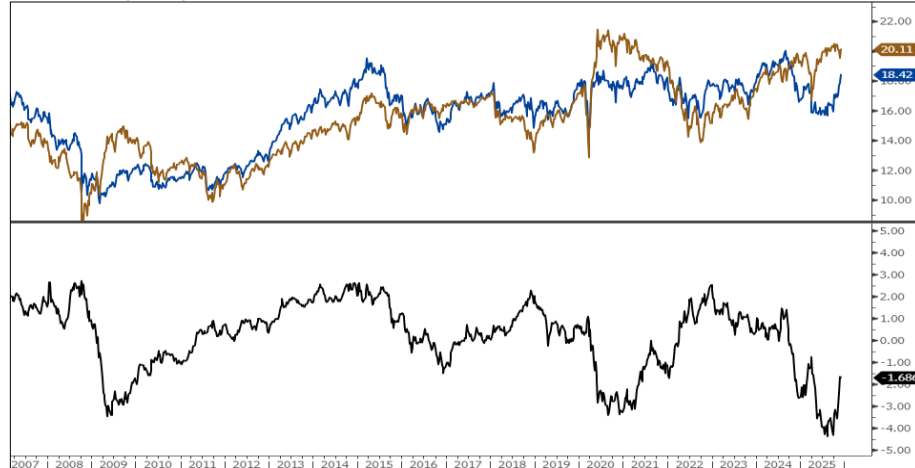
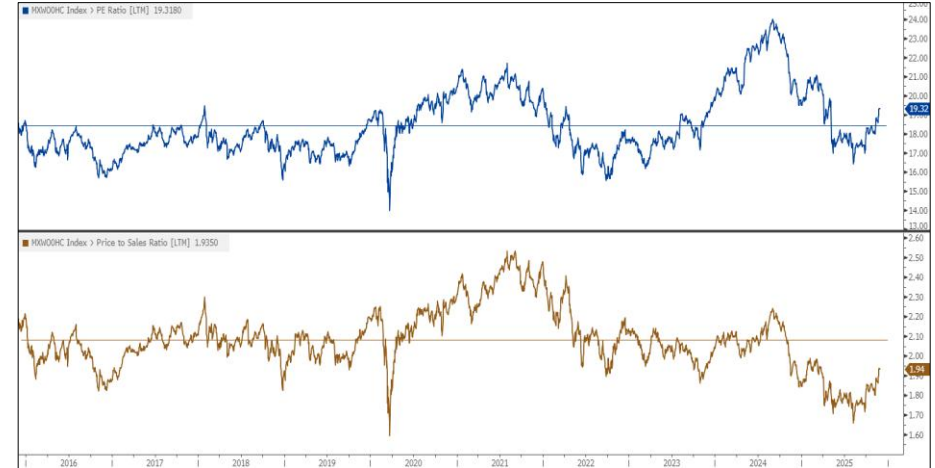


Gráfico 4: MSCI Health Care P/E (19,3x), P/S (1,94x)



La lucha contra la obesidad como próximo motor importante para el sector

A pesar de la revalorización que comenzó en septiembre, el sector sigue pareciendo atractivo en términos de valoración. El PER actual se sitúa cerca de los niveles medios a largo plazo, en 19,3 veces, y el PER sigue teniendo un pequeño descuento, de solo 1,94 veces (gráfico 4). El principal motor del sector es el segmento de los fármacos GLP-1. La revolución terapéutica que representa la lucha contra la obesidad es cada vez más conocida. Cabe recordar que la clase GLP-1 se basa en una hormona producida naturalmente por el intestino, el péptido similar al glucagón tipo 1, que ayuda al organismo a regular los niveles de azúcar en sangre y envía una señal de saciedad al cerebro después de las comidas. Al imitar esta hormona, los fármacos conocidos como «agonistas del GLP-1» ralentizan el vaciamiento gástrico, reducen el apetito y mejoran el control del azúcar en sangre. De este modo, permiten una pérdida de peso mucho mayor que las terapias prescritas en el pasado, con un impacto positivo en las comorbilidades relacionadas con la obesidad (diabetes, riesgos cardiovasculares, ciertas formas de cáncer). **Este mercado está en auge, duplicándose cada dos o tres años (gráfico 5). Y como las buenas noticias nunca vienen solas, los fármacos para combatir la obesidad se están adoptando en todo el mundo (gráfico 6).** En noviembre de 2023, cuando comenzaron los primeros tratamientos con GLP-1 para la pérdida de peso, los contadores bursátiles se volvieron locos. En julio de 2024, Eli Lilly fue aclamada como la «octava magnífica», ya que su rendimiento superó al resto del mercado estadounidense. **Desde entonces, la empresa ha tenido una trayectoria bursátil turbulenta, pero exitosa. Por el contrario, su homóloga danesa, Novo Nordisk, ha sido una decepción constante (gráfico 7).** Hoy en día, el tema está cambiando de escala. La revolución del GLP-1 ya no se limita a dos grupos farmacéuticos y unos pocos productos emblemáticos. Ahora se está extendiendo por toda la cadena de valor: laboratorios, competidores de actores nicho y subcontratistas industriales. Para los inversores, la cuestión ya no es si esta terapia prevalecerá, sino cómo se distribuirán los beneficios.

EL TEMA DE LA SEMANA

Gráfico 5: Crecimiento global de los agonistas del GLP-1

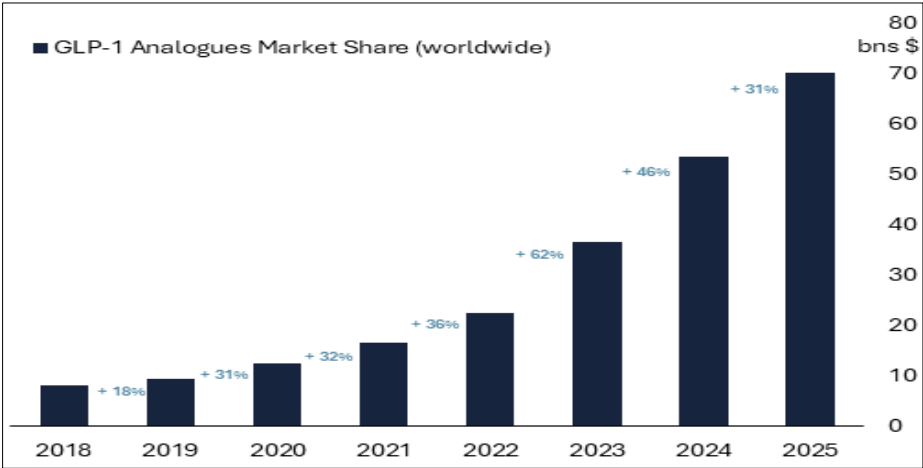


Gráfico 6: Desglose por zona geográfica

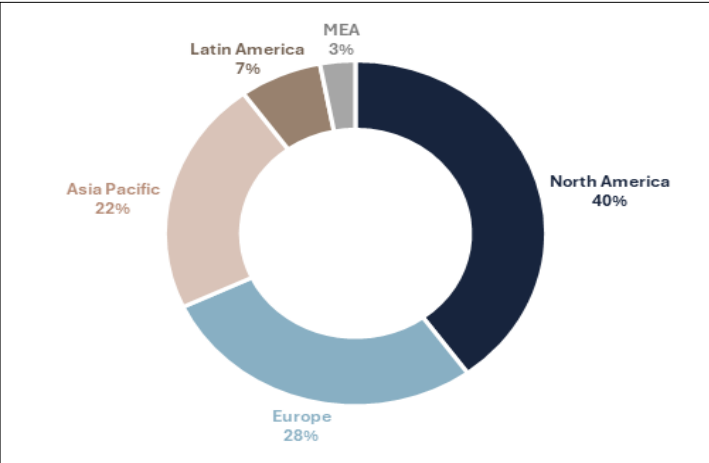
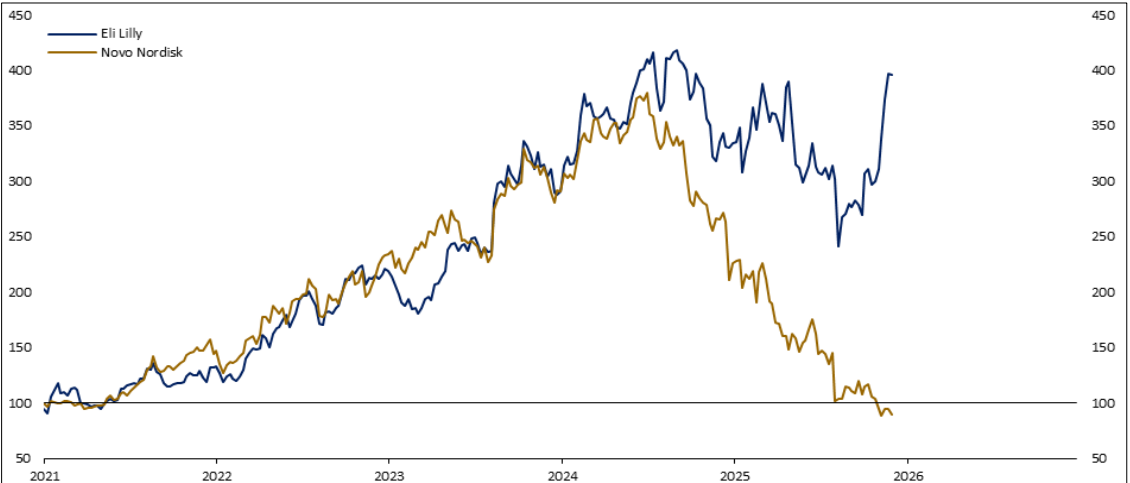


Gráfico 7: Rendimiento de Eli Lilly y Novo Nordisk desde 2021



EL TEMA DE LA SEMANA

La industria farmacéutica está entrando en una nueva fase de innovación en el tratamiento de la obesidad y los trastornos metabólicos. Las terapias multagonistas, diseñadas para actuar simultáneamente sobre múltiples receptores —incluidas las vías GLP-1, GIP y glucagón— representan la próxima frontera en la mejora de la eficacia para la pérdida de peso. Al mismo tiempo, los laboratorios están dando prioridad al desarrollo de formulaciones orales para abordar una barrera crítica para la adherencia de los pacientes: la necesidad de inyecciones subcutáneas semanales, que sigue siendo un impedimento para un segmento significativo de la población de pacientes. La capacidad de administrar un comprimido oral una vez al día o una molécula mejor tolerada resultará decisiva para captar cuota de mercado a medida que la demanda se amplíe más allá de la base actual de pacientes. En un panorama cada vez más competitivo, la diferenciación a través de perfiles superiores de comodidad y tolerabilidad determinará en última instancia qué grupos farmacéuticos emergerán como líderes de la categoría.

Como mencionamos anteriormente, los dos principales actores en este campo son Novo Nordisk y Eli Lilly. Los planes de desarrollo y las perspectivas de los dos líderes del sector están siendo objeto de un minucioso escrutinio. Si bien las cotizaciones bursátiles de las empresas subían al unísono, en 2024 se produjo un cambio. Las recetas de **Zepbound**, de Eli Lilly, superaron claramente a las de **Wegovy**, de Novo Nordisk, en Estados Unidos. Para muchos pacientes, la pérdida de peso es más rápida y mayor con los multiagonistas de Eli Lilly que con el semaglutido de Novo Nordisk. Al mismo tiempo, la empresa estadounidense está tranquilizando a los inversores sobre su ejecución industrial, anunciando nuevas inversiones masivas en sus fábricas e indicando que una versión oral se encuentra en fase avanzada de desarrollo. **Las valoraciones actuales de ambas empresas representan bastante bien las expectativas de los inversores. Eli Lilly cotiza con un exigente PER futuro de 34,6 veces, frente al deprimido 13,6 veces de Novo Nordisk** (gráfico 8). **Ahora bien, sabiendo que las expectativas de crecimiento se sitúan en un +34 % en 12 meses para Eli Lilly, los niveles actuales siguen pareciendo atractivos. En cuanto a Novo Nordisk, a pesar de que no se prevé ningún crecimiento para los próximos 12 meses, el PER de 13,6 veces también podría considerarse atractivo** (gráfico 9).

Gráfico 8: PER futuro de Eli Lilly (34,6 veces) y Novo Nordisk (13,57 veces)

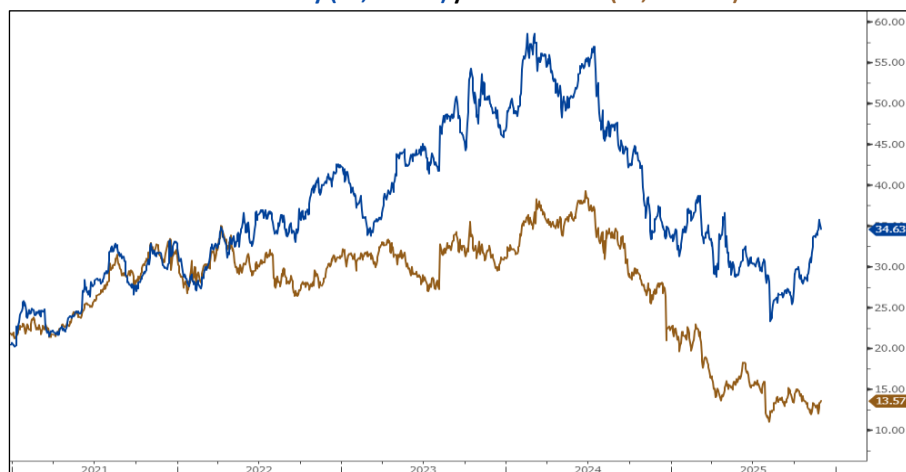
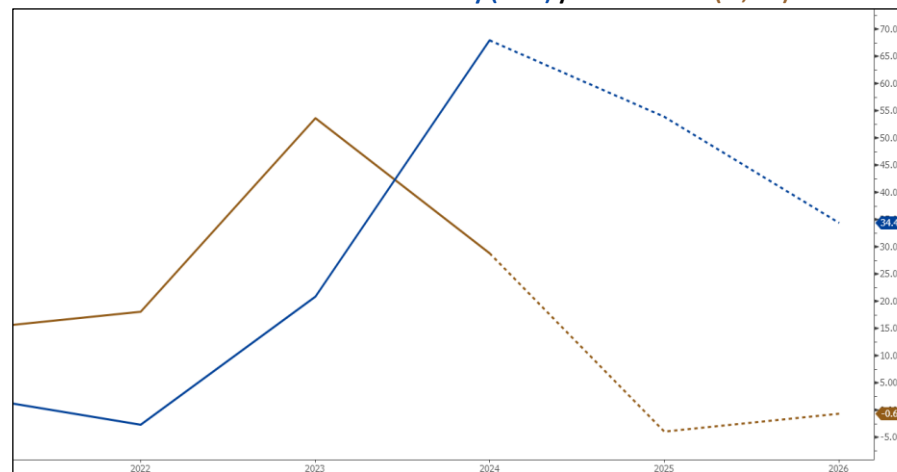


Gráfico 9: Crecimiento BPA a 12 meses : Eli Lilly (34 %) y Novo Nordisk (-0,6 %)



EL TEMA DE LA SEMANA

Se espera que otras empresas, como [Pfizer](#), [Roche](#), [Amgen](#) y [AstraZeneca](#), se sumen al mercado del GLP-1, con el lanzamiento de múltiples fármacos previsto entre 2027 y 2032:

Pfizer: tras los reveses sufridos con sus candidatos anteriores, la empresa volvió a entrar en la carrera por los medicamentos contra la obesidad con la adquisición, por 4900 millones de dólares, de Metsera y su cartera de medicamentos experimentales Axios. La empresa también está desarrollando un análogo oral del GIP, el PF-07976016, que se encuentra actualmente en ensayos de fase IIa.

Roche: ha realizado importantes inversiones en el sector de la obesidad. La empresa está construyendo una planta de 700 millones de dólares en Holly Springs, Carolina del Norte, para medicamentos contra la obesidad, lo que demuestra su confianza en el mercado. En mayo de 2024, Roche informó de que su inyectable CT-388, de administración semanal, un agonista dual de los receptores GLP-1/GIP, logró una pérdida de peso media ajustada al placebo del 18,8 % en 24 semanas, según Labiotech. Roche también cerró un acuerdo de 5300 millones de dólares con Zealand Pharma para obtener la licencia de petrelintida, un análogo de la amilina.

Amgen : está siguiendo un enfoque diferenciado con MariTide (maridebart cafraglutida), un agonista/antagonista dual que inhibe el receptor GIP mientras activa el receptor GLP-1. En los ensayos de fase II, MariTide demostró una pérdida de peso media de hasta aproximadamente el 20 % en la semana 52 sin estancamiento, con una dosificación mensual o menos frecuente, lo que podría suponer una ventaja significativa en cuanto a comodidad.

AstraZeneca: cuenta con un candidato de un socio chino, mientras que los datos preliminares positivos presentados en ObesityWeek 2024 mostraron que su principal candidato para la pérdida de peso dio como resultado una pérdida de peso del 5,8 % tras solo cuatro semanas de tratamiento.

En los últimos años han surgido varios ETF dedicados a la lucha contra la obesidad y los tratamientos con GLP-1. Los fondos indexados [«Tema Heart & Health»](#) (HRTS), [«Roundhill GLP-1 & Weight Loss»](#) (OZEM) y [«Amplify Weight Loss Drug & Treatment»](#) (THNR) permiten a los inversores acceder a este tema sin tener que identificar a los ganadores y perdedores. Agrupan a las principales empresas farmacéuticas más expuestas a la pérdida de peso, subcontratistas industriales especializados y, en algunos casos, empresas relacionadas con la nutrición o el control de la obesidad.

OZEM ofrece la mejor asignación pura y más concentrada, con un 32 % asignado a Novo Nordisk y Elli Lilly. OZEM es un ETF gestionado activamente, con una mayor inclinación hacia la biotecnología. **THNR** es un ETF pasivo que ofrece una mayor diversificación que OZEM, ya que abarca una cadena de valor farmacéutica más amplia. Por último, **HRTS** es un ETF gestionado activamente que busca invertir en empresas que puedan beneficiarse de los avances en biotecnología y atención sanitaria, concretamente empresas dedicadas a la cardiología, las enfermedades metabólicas y las terapias para la pérdida de peso. Es el más amplio de los tres ETF, ya que abarca no solo a los fabricantes de medicamentos GLP-1, sino también a los dispositivos médicos, los servicios sanitarios y los tratamientos cardiovasculares. **Los tres ETF tienen diferentes concentraciones y objetivos, cuyas características se muestran en los gráficos 10 y 11.**

EL TEMA DE LA SEMANA

Gráfico 10: Comparación de las principales posiciones

HRTS	OZEM	THNR
Eli Lilly (~8-11%)	Novo Nordisk (~17%)	Novo Nordisk (~12.5%)
UnitedHealth (~5%)	Eli Lilly (~15%)	Eli Lilly (~12.4%)
Abbott Laboratories (~4.5%)	Zealand Pharma (~5%)	Amgen (~6.5%)
Roche (~4.2%)	Roche (~5%)	Regeneron (~6.5%)
AstraZeneca (~4%)	Structure Therapeutics (~5%)	Chugai Pharma (~6.3%)
AbbVie (~3.7%)	Viking Therapeutics (~4.5%)	Merck (~4.8%)
Boston Scientific (~3.7%)	Chugai Pharma (~4.5%)	Pfizer (~4.8%)

Gráfico 11: ETF que elegir según el objetivo

Investor Profile	Recommended ETF
Wants maximum exposure to GLP-1 leaders (Novo/Lilly)	OZEM
Wants diversified weight loss theme including enablers	THNR
Wants broader cardiometabolic/healthcare exposure	HRTS
Prefers passive/index-based approach	THNR
Prefers active management with expert stock selection	HRTS or OZEM
Seeking lowest cost	OZEM or THNR (0.59%)

CONCLUSIÓN

A pesar de la reciente recuperación, el sector sanitario sigue siendo uno de nuestros favoritos, con valoraciones atractivas. El sector ya ha descontado por completo los diferentes acontecimientos negativos relacionados con las intenciones políticas del presidente Trump. Como mencionamos en nuestros informes anteriores, la digitalización está permitiendo a las empresas farmacéuticas reducir costes y ganar en eficiencia, lo que indirectamente favorecerá los márgenes en el futuro.

Por último, el mercado de la pérdida de peso es otro importante motor que seguirá impulsando el crecimiento del sector en los próximos años. La revolución del GLP-1 ya ha cumplido su promesa médica. Ha cambiado la forma de tratar la obesidad y la diabetes. El tema sigue siendo prometedor, ya que el campo terapéutico que se ha abierto es inmenso.

In On Capital, S.A. pone a disposición este contenido únicamente con fines informativos y sin la intención de constituir una solicitud u oferta, recomendación o asesoramiento para adquirir o vender derechos sobre valores o productos de inversión o ser parte de cualquier transacción de cualquier tipo, en particular con cualquier receptor que no sea un inversionista calificado, autorizado, elegible y /o profesional. Este contenido es para uso exclusivo del destinatario y no se puede comunicar, imprimir, descargar, usar o reproducir para ningún otro propósito. No está destinado a ser distribuido a personas físicas o jurídicas que sean nacionales de un país, ni a ser utilizado por dichas personas, o está sujeto a la jurisdicción de una jurisdicción cuyas leyes o reglamentos prohíben dicha distribución o uso. Si bien In On Capital hará todo lo posible para obtener información de fuentes que considere confiables, In On Capital, sus directores, representantes, empleados, agentes o accionistas no asumen ninguna responsabilidad por este contenido y no ofrecen ninguna garantía. Los datos mencionados son exactos, completos o confiables. Por lo tanto, In On Capital no asume ninguna responsabilidad por cualquier pérdida resultante del uso de este contenido. La información continua, las revisiones y las evaluaciones en este documento se aplicarán en el momento de la publicación y pueden revocarse o modificarse sin previo aviso. Este contenido está destinado solo a destinatarios que entienden los riesgos involucrados y pueden asumirlos. Antes de realizar cualquier transacción, los destinatarios deben determinar si el producto o producto de inversión mencionado en el contenido corresponde a sus circunstancias particulares y deben asegurarse de evaluar independientemente (con sus asesores profesionales) los riesgos específicos y las consecuencias legales, fiscales y contables y las condiciones de elegibilidad para cualquier compra, tenencia o venta de valores o productos de inversión mencionados en el contenido. In On Capital, sus directores, representantes, empleados, agentes o accionistas pueden tener intereses en las inversiones descritas en este documento y/o estar obligados por compromisos de suscripción a dichas inversiones. In On Capital no garantiza la idoneidad de la información, avisos o valores y productos de inversión mencionados. Los datos históricos de rendimiento de valores y productos de inversión o activos subyacentes no son una unidad organizativa responsable de la investigación financiera. In On Capital está sujeto a requisitos regulatorios separados y ciertos servicios, valores y/o productos de inversión pueden no estar disponibles en todas las jurisdicciones o para todo tipo de destinatarios. Los destinatarios deberán cumplir con todas las leyes y regulaciones aplicables. Este documento no está destinado a proporcionar servicios, valores y/o productos de inversión en países o jurisdicciones en los que dicha oferta sería ilegal según las leyes y regulaciones locales aplicables. In On Capital, S.A. es una entidad regulada y supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá SMV 296/2014.