



REPORTE SEMANAL DE INVERSIÓN

El sector de la salud está saliendo de su crisis

24 de agosto de 2026

— RESUMEN DE LA SEMANA PASADA

Los mercados bursátiles estadounidenses atravesaron una semana turbulenta, en la que los valores tecnológicos se desplomaron en medio del deterioro de la situación geopolítica y el repunte de los rendimientos de los bonos del Tesoro, aunque los metales preciosos protagonizaron una extraordinaria subida que eclipsó la debilidad de la renta variable. El S&P 500 cayó un -1,43 % durante la semana, el Nasdaq Composite bajó un -2,05 %, el Dow Jones retrocedió un -0,85 % y el Russell 2000 se deslizó un -1,65 %, con el sector de la tecnología de la información perdiendo más del 3 % en cinco días de negociación y lastrando a los índices generales del mercado.

El catalizador decisivo de la semana se produjo cuando el Tesoro aumentó inesperadamente sus compras previstas de deuda pública a más largo plazo, lo que impulsó al alza los rendimientos de los bonos en un primer momento, antes de que el mercado reevaluara las implicaciones; el rendimiento de los bonos del Tesoro a 30 años se disparó hasta el 5,31 % —su nivel más alto desde junio de 2007—, mientras los inversores se enfrentaban a preguntas incómodas sobre la capacidad de Washington para gestionar el aumento de los costes de financiación y la sostenibilidad de la política fiscal estadounidense. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, indicó que podrían producirse nuevas recompras, mientras que el Gobierno preparaba medidas adicionales para hacer frente a los elevados costes de financiación, lo que ponía de manifiesto la desesperación por contener una situación fiscal en deterioro.

Los participantes en el mercado reconsideraron rápidamente el contexto macroeconómico, ya que el anuncio de la agresiva la agresiva compra de deuda por parte del Tesoro cristalizó las preocupaciones de que la situación económica de EE. UU. se está EE. UU. se está debilitando estructuralmente. La combinación de los débiles datos de empleo de julio —que mostraban pérdidas de mostraban pérdidas de puestos de trabajo inesperadas—, el desplome de las ventas minoristas y el deterioro de la confianza de los la confianza de los consumidores, junto con la extraordinaria intervención fiscal del Tesoro, convenció a los inversores de que la inversores de que la Reserva Federal no subiría necesariamente los tipos de interés e incluso se vería obligada a bajarlos en un bajarlos en un futuro próximo. Esta constatación reestructuró de forma fundamental la asignación de activos, ya que las renovadas que las renovadas preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal empujaron a la baja los rendimientos de los bonos y debilitaron el y debilitaron el dólar, lo que reforzó la demanda de oro como reserva de valor alternativa.

El acontecimiento más llamativo de la semana se centró en un espectacular repunte de los metales preciosos. El oro al contado se disparó aproximadamente un 2 % el viernes hasta situarse en torno a los 4 353 dólares por onza —su nivel más alto en dos meses— y subió aún más hasta los 4 607 dólares al cierre, lo que supone un alza de entre el 5 % y el 6 % en la semana. El ETF VanEck Gold Miners (GDX) se disparó un 21,09 % en cinco sesiones hasta cerrar en 89,73 dólares —su mejor rendimiento semanal en más de un año—, mientras que el VanEck Junior Gold Miners (GDXJ) superó a sus competidores con un salto del 22,42 %. Entre los principales productores, Agnico Eagle Mines subió un 22,92 %, Newmont avanzó un 20,55 % y Barrick Mining se disparó un 19,22 %.

FLUCTUACIONES Y DATOS MACROECONÓMICOS

FECHAS CLAVE DE LA SEMANA PASADA

- 18 ago — Inicio de obras de vivienda: real 1 239 000 frente a previsión de 1 340 000
- 18 ago — Producción industrial: real 0,2 % frente a previsión de 0,3 %
- 21 ago — PMI manufacturero S&P Global EE. UU.: real 53,2 frente a previsión de 53,9
- 21 ago — PMI de servicios S&P Global EE. UU.: real 56,8 frente a previsión de 54,0

GLOBAL EQUITY INDICES	Last	5D	1M	YTD
MSCI WORLD	4,969.82	-1.19%	3.78%	12.18%
MSCI EM	1,721.89	1.22%	5.77%	22.61%
MSCI EM LATIN AMERICA	3,033.95	3.01%	0.17%	11.98%
MSCI AC ASIA x JAPAN	1,140.44	1.03%	5.84%	24.85%
USA				
S&P 500 INDEX	7,674.37	-1.43%	3.54%	12.11%
NASDAQ COMPOSITE	26,180.46	-2.05%	4.82%	12.64%
DOW JONES INDUS. AVG	53,277.01	-0.85%	2.56%	10.85%
RUSSELL 2000 INDEX	3,017.87	-1.65%	3.00%	21.59%
EUROPE				
STXE 600 (EUR) Pr	654.18	-0.56%	1.50%	10.47%
Euro Stoxx 50 Pr	6,462.22	-1.18%	2.89%	11.58%
DAX INDEX	26,136.56	-1.15%	4.13%	6.72%
CAC 40 INDEX	8,484.43	-1.76%	1.34%	4.11%
FTSE MIB INDEX	52,668.04	-1.71%	1.67%	17.18%
IBEX 35 INDEX	19,961.50	-0.97%	1.92%	15.33%
SWISS MARKET INDEX	14,456.98	0.46%	0.91%	8.97%
FTSE 100 INDEX	10,816.56	0.62%	0.75%	8.91%
ASIA				
NIKKEI 225	66,016.36	-3.93%	2.17%	31.14%
HANG SENG INDEX	26,009.46	3.55%	4.19%	1.48%
CSI 300 INDEX	4,618.90	-1.01%	-0.65%	-0.24%
SENSEX	77,540.83	-0.60%	1.95%	-9.01%
LATAM				
S&P/BMV IPC	65,729.18	2.07%	-0.99%	2.21%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	171,031.73	2.45%	-1.73%	6.15%
MSCI COLCAP INDEX	2,459.23	1.12%	8.12%	18.92%
S&P/CLX IPSA (CLP) TR	11,337.85	2.69%	3.54%	8.17%

EQUITIES SECTORS	Last	5D	1M	YTD
PHILA GOLD & SILVER INDX	422.12	13.94%	34.91%	23.33%
MSCI WORLD/MATERIAL	471.51	4.52%	10.27%	18.93%
MSCI WORLD/HLTH CARE	434.96	4.18%	6.50%	8.89%
MSCI WORLD/ENERGY	369.73	2.45%	4.99%	38.32%
MSCI WORLD/REAL EST	1,138.12	-0.33%	-1.33%	7.99%
MSCI WORLD/CONS DIS	497.48	-0.35%	8.21%	-1.07%
MSCI WORLD/CON STPL	316.26	-0.82%	1.34%	6.40%
MSCI WRLD/COMM SVC	165.77	-1.39%	4.63%	-0.53%
MSCI WORLD/FINANCE	253.48	-1.64%	1.71%	9.74%
MSCI WORLD/UTILITY	205.36	-2.11%	-5.70%	3.04%
MSCI WORLD/INDUSTRl	571.06	-2.77%	1.47%	14.32%
MSCI WORLD/INF TECH	1,180.35	-3.32%	4.20%	21.23%
MSCI WORLD BANK INDEX	218.64	-3.43%	0.30%	16.55%

US RATES	Last	5D Close	12M Close
2Y	4.24	4.17 (+0.07)	3.79 (+0.44)
5Y	4.42	4.36 (+0.06)	3.86 (+0.57)
10Y	4.73	4.69 (+0.04)	4.33 (+0.41)

BONDS CREDIT SPREAD	Last	5D Close	12M Close
EM Bonds Spread	222.37	218.1 (+4.3)	264.51 (-42.1)
HY Bonds Spread	256.00	251.0 (+5.0)	272.00 (-16.0)
BBB 10yr Spread	159.61	160.8 (-1.2)	170.01 (-10.4)

FIXED INCOME	Last	5D	1M	YTD
US High Yield	2,985.69	-0.15%	0.91%	2.44%
EM Bonds USD	1,404.41	-0.25%	0.53%	1.27%
EM Local Currency	156.57	0.67%	3.01%	2.28%
CoCos USD	152.70	0.19%	1.58%	0.96%
IG BBB 3-5yr USD	392.82	-0.18%	0.25%	-2.19%
IG AA Corp USD	279.63	-0.27%	-0.04%	-0.15%

FECHAS CLAVE DE LA PRÓXIMA SEMANA

- 25 ago — Ventas de viviendas nuevas: previsión 620 000; Confianza del consumidor (Conference Board): encuesta 90,2
- 26 ago — Índice de precios del PCE interanual: encuesta 3,6 %; Pedidos de bienes duraderos: encuesta 0,5 %
- 26 ago — PIB del 2T anualizado intertrimestral (\$): encuesta 1,5 %
- 28 ago — Índice de confianza de la Universidad de Míchigan: encuesta 51,0

COMMODITIES	Last	5D	1M	YTD
CRB INDEX	406.24	3.79%	2.67%	35.97%
WTI	87.06	5.66%	2.53%	51.62%
Brent	94.46	2.62%	2.89%	51.26%
US Natural Gas	2.77	1.46%	-3.21%	-24.77%
S&P GSCI Precious Metal	6,218.48	5.63%	13.97%	6.87%
Gold	4,603.07	5.18%	12.90%	6.57%
Silver	68.99	6.66%	17.35%	-3.72%
Platinum	1,879.68	7.46%	15.26%	-8.78%
Palladium	1,352.29	2.59%	5.58%	-16.53%
S&P GSCI Ind Metal Index	615.42	0.37%	3.30%	11.42%
Aluminum	3,237.50	-0.45%	2.52%	8.08%
Copper	14,276.82	-2.05%	2.72%	14.64%
Nickel	16,894.99	1.67%	0.10%	2.39%
S&P GSCI Agriculture	420.49	3.67%	5.96%	19.32%

CURRENCIES	Last	5D	1M	YTD
CHF vs. USD	0.8012	1.51%	1.44%	-1.07%
JPY vs. USD	158.9500	0.23%	2.65%	-1.41%
CAD vs. USD	1.3760	0.84%	2.53%	-0.26%
EUR vs. USD	1.1679	0.94%	2.47%	-0.57%
GBP vs. USD	1.3644	0.78%	2.00%	1.25%
AUD vs. USD	0.7171	1.23%	2.94%	7.46%
BRL vs. USD	5.1397	1.62%	-1.29%	6.52%
MXN vs. USD	16.9165	0.64%	2.88%	6.45%
COP vs. USD	3,039.70	3.15%	6.05%	24.28%
CNY vs. USD	6.7212	0.32%	0.69%	3.97%
EUR vs. CHF	0.9352	0.60%	-0.96%	-0.48%
DOLLAR INDEX	98.8000	-0.87%	-2.35%	0.49%
BITCOIN	76,992.54	19.64%	16.85%	-12.15%

— VISION DE ACTIVOS DE IN ON CAPITAL

La reciente comunicación del Tesoro, en la que se menciona su intención de, como mínimo, duplicar el volumen de algunas recompras de deuda a 10 y 30 años, supone un punto de inflexión para el mercado y ha desencadenado un cambio de tendencia en distintos sectores. Tras cuatro meses de corrección de precios, el oro y las mineras auríferas han tocado fondo y han puesto fin al periodo de dificultades provocado por el conflicto con Irán.

El repunte del oro supuso un cambio de tendencia extraordinario impulsado por el reconocimiento del deterioro macroeconómico: a medida que los inversores asimilaban que las intervenciones fiscales de emergencia del Tesoro señalaban un empeoramiento de las condiciones económicas, reconocían al mismo tiempo que la Reserva Federal se vería obligada a abandonar la política de endurecimiento y dar un giro hacia recortes de tipos para estabilizar los costes de financiación y prevenir posibles tensiones económicas futuras.

Asset Class	U	N	O
Fixed Income			
Equities			
Alternatives			

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 TEMA DE LA SEMANA

El sector de la salud está saliendo de su crisis

La sanidad es un sector en el que llevamos mucho tiempo teniendo una gran confianza, pero que nos ha decepcionado en los últimos años. El sector obtuvo una rentabilidad del 0,3 % en 2023, del 0,9 % en 2024 y del 12,5 % en 2025, frente al 26,3 %, el 25,0 % y el 17,9 % del S&P 500, lo que supone un rendimiento acumulado inferior en aproximadamente un 72 % y una tendencia relativa a la baja constante desde 2023 (gráfico 1). En resumen, cuatro factores fallaron a la vez. El mercado se centró en la inteligencia artificial, y el capital que históricamente habría rotado hacia valores defensivos se dirigió en cambio hacia la tecnología; las características defensivas del sector sanitario resultaron un lastre en un mercado que nunca necesitó defensa.

La política se convirtió entonces en un descuento permanente, en lugar de un riesgo episódico, ya que la negociación de precios de Medicare, la fijación de precios según el principio de la nación más favorecida y los aranceles mantuvieron a raya los múltiplos farmacéuticos, independientemente de los resultados obtenidos. La corrección pospandémica también se prolongó más de lo que nadie esperaba: los ingresos por vacunas y diagnósticos se desplomaron, y las herramientas de ciencias de la vida atravesaron un ciclo de reducción de existencias que solo ahora está llegando a su fin. Y la atención médica gestionada, históricamente el lastre del sector, se derrumbó en 2024-25, ya que los ratios de costes médicos aumentaron más rápido que los precios.

No obstante, la tendencia parece estar invirtiéndose por fin, y el sector cerró la semana pasada en máximos históricos (gráfico 2). Un resultado histórico en oncología con ARNm, una recuperación de los márgenes de la atención médica gestionada y una agenda de precios de los medicamentos en clara desescalada han sacado al sector de una tendencia de bajo rendimiento de tres años, llevándolo hacia una posible nueva realidad.

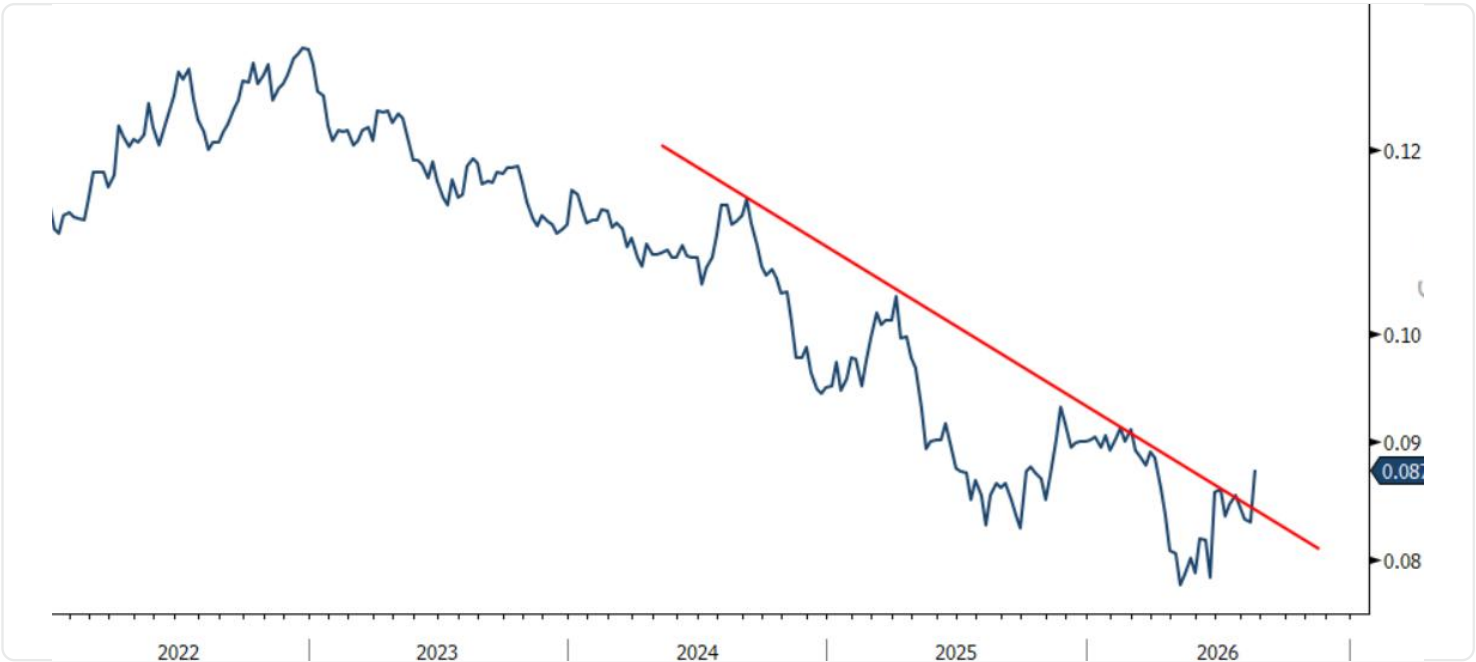


Gráfico 1: Ratio MSCI World Health Care / MSCI World



Gráfico 2: Índice S&P 500 Health Care

EL TEMA DE LA SEMANA

— Rendimiento: la historia de dos subsectores

Como hemos mencionado anteriormente, la tendencia parece estar invirtiéndose, y la razón es que tres de esos cuatro factores adversos se están atenuando al mismo tiempo. El ámbito normativo es el que más ha avanzado. El marco de la «nación más favorecida», que amenazaba con un reajuste indefinido de los precios de los medicamentos en EE. UU., se está resolviendo empresa por empresa, con Pfizer y AstraZeneca ya de acuerdo en las condiciones; y el programa de negociación de Medicare ha acabado teniendo un alcance más limitado de lo que suponía el escenario pesimista para 2025, ya que abarca 20 medicamentos cuyos precios solo entrarán en vigor a partir de 2029. Lo que queda es una disputa arancelaria que afecta principalmente a los dispositivos médicos y a los genéricos, más que a los productos farmacéuticos innovadores: un riesgo menor y más específico que el que ha sustituido.

La atención sanitaria gestionada ha pasado a ocupar el segundo lugar. Los CMS han fijado las tarifas de Medicare Advantage un 5,06 % más altas para 2026, las tendencias de costes se han moderado y los precios se han mantenido, lo que ha llevado a los proveedores de este sector de ser el «niño problemático» a registrar una rentabilidad del 18,3 % en lo que va de año. En tercer lugar, la recuperación pospandémica ha seguido en gran medida su curso: los datos comparativos de vacunas y diagnósticos se han anualizado, y la reducción de existencias que vació las carteras de pedidos de herramientas de ciencias de la vida está llegando a su fin, con una previsión de crecimiento del gasto de capital en sanidad de alrededor del 5 % este año.

El cuarto obstáculo no ha remitido: el capital sigue concentrado en la inteligencia artificial y aún no se ha producido ninguna rotación hacia valores defensivos. Interpretamos esto como algo positivo más que lo contrario: el rendimiento superior de este año se ha logrado gracias a los propios catalizadores del sector, en lugar de deberse a un cambio de tendencia en los flujos de capital, lo que lo hace más duradero —y deja una rotación, si finalmente se produce, como un potencial alcista que aún no se refleja en el precio—. El sector sanitario se sitúa ligeramente por delante del S&P 500 en lo que va de año, con un 14,5 % frente a un 13,4 %, y claramente por delante en los últimos doce meses, con un 30,0 % frente a un 21,9 % (gráficos 3 y 4).

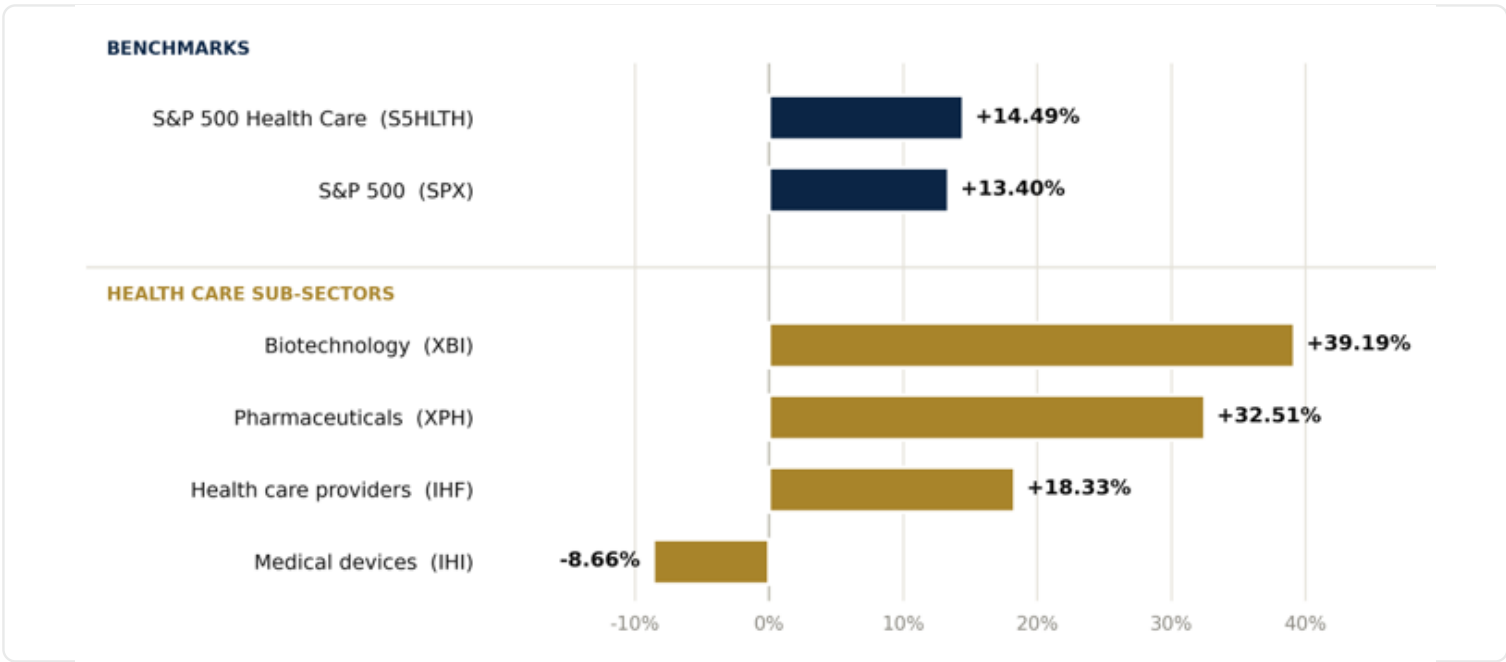


Gráfico 3: Rendimiento en lo que va de año — índices de referencia y subsectores sanitarios

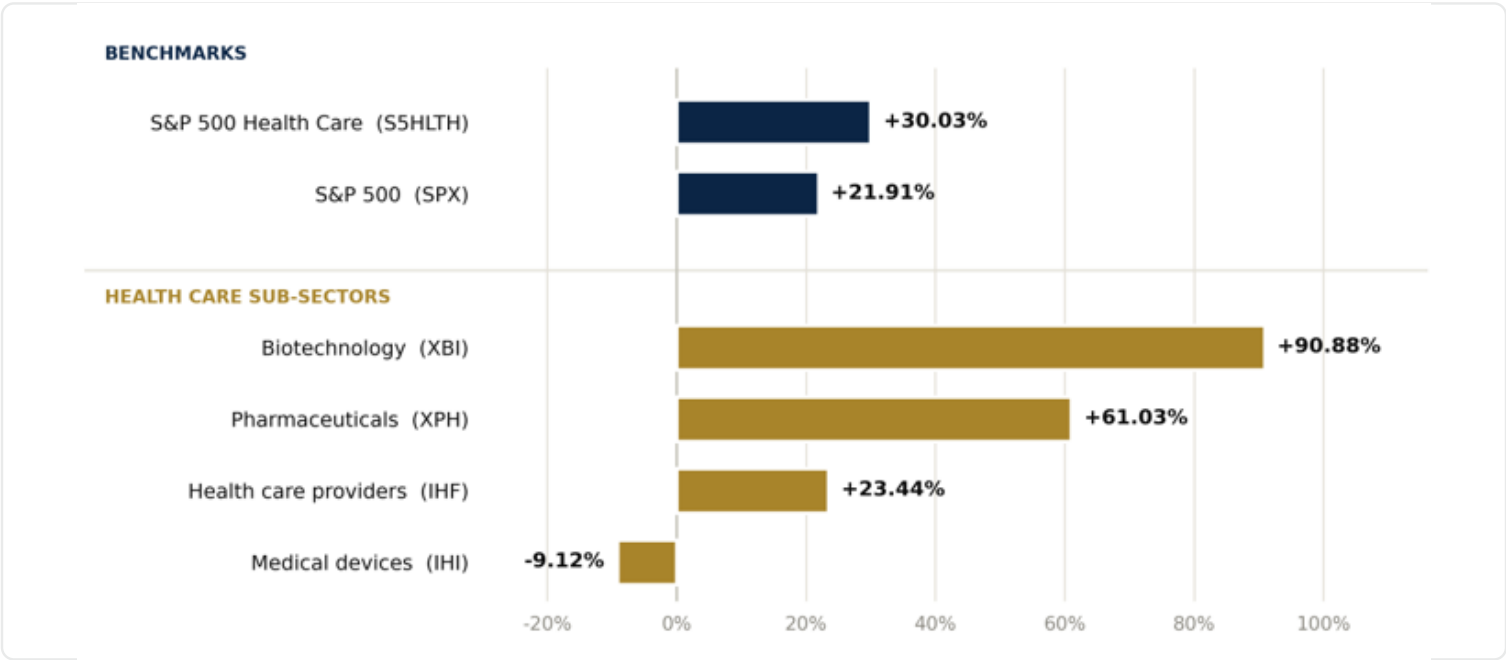


Gráfico 4: Rendimiento en un año — índices de referencia y subsectores sanitarios

EL TEMA DE LA SEMANA

— Un bloque farmacéutico con tres satélites

La biotecnología lidera el panorama. El ETF SPDR S&P Biotech (XBI) ha registrado una rentabilidad del 39,2 %, impulsado por catalizadores clínicos, la reapertura de la ventana de financiación y un ritmo constante de fusiones y adquisiciones. El sector farmacéutico le sigue de cerca, con el XPH subiendo un 32,5 %, respaldado por la mejora de la visibilidad de la cartera de productos en las grandes capitalizaciones. La atención sanitaria gestionada y los proveedores han registrado una rentabilidad del 18,3 %, recuperándose de un 2025 muy duro. Los dispositivos médicos son el único subsector en números rojos, con un -8,7 %, lastrado por el descenso del volumen de intervenciones, los escasos presupuestos de equipamiento de los hospitales y los recortes en las previsiones de empresas de referencia como Danaher, Boston Scientific e Insulet.

El sector sanitario representa aproximadamente el 10 % del S&P 500, y comprender cómo se divide ese 10 % explica la mayor parte del rendimiento de este año. El sector no es la cesta diversificada que su nombre sugiere: se trata de un bloque farmacéutico con tres satélites significativos (gráficos 5 y 6). Solo los productos farmacéuticos suponen el 38,1 % del valor del sector, más que las dos industrias siguientes juntas. Si añadimos la biotecnología, con un 18,5 %, los productos terapéuticos representan el 56,6 % del sector; en un día cualquiera, más de la mitad de la rentabilidad del sector sanitario se debe al desarrollo de fármacos.

La concentración agrava esta situación. Las diez principales empresas representan el 60,7 % del sector sanitario del S&P, con Eli Lilly por sí sola en un 16 % y Johnson & Johnson en un 10,4 %; así pues, una sola franquicia dedicada a la obesidad tiene más peso en el índice que todo el sector de las herramientas de ciencias de la vida. Los inversores que creen que poseen una cartera defensiva impulsada por factores demográficos están, en la práctica, gestionando una posición terapéutica concentrada con una cobertura de atención médica gestionada.

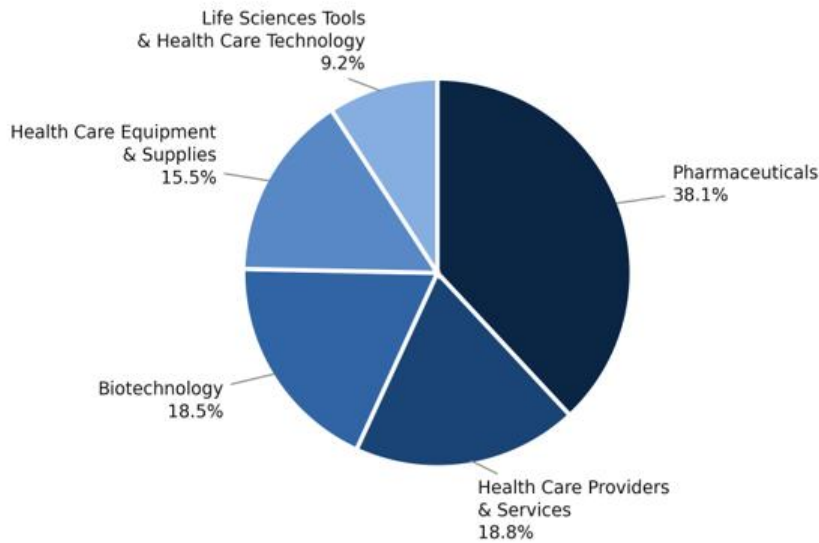


Gráfico 5: Sector sanitario — distribución por industrias

Industry	Sector weight	YTD return	Read-across
Pharmaceuticals	38.1%	+32.5%	Largest Bloc; MFN de-risking and pipeline news
Providers & Services	18.8%	+18.3%	Managed care margin recovery of a 2025 trough
Biotechnology	18.5%	+39.2%	Catalyst- and M&A-driven; the sector's growth engine
Equipment & Supplies	15.5%	-8.7%	Hospital capex and tariffs; the sole laggard
Life Sciences Tools & Health Care Technology	9.2%	n/a	Post-destocking recovery; AI optionality

Gráfico 6: Sector sanitario y rentabilidad en lo que va de año

EL TEMA DE LA SEMANA

— El nuevo catalizador: la oncología basada en el ARNm

La semana pasada, Moderna informó de que su vacuna personalizada contra el cáncer basada en ARNm, administrada en combinación con Keytruda de Merck, logró una reducción estadísticamente significativa de la recurrencia del melanoma en un amplio ensayo en fase avanzada. Las acciones de Moderna prácticamente se duplicaron en una sola sesión —con una subida de hasta el 177 %, su mayor variación registrada—, lo que impulsó al índice S&P 500 Health Care hasta un 4,1 % más, a un máximo histórico, y al índice Nasdaq Biotechnology hasta un 5,6 % más.

La extrapolación de estos resultados es más importante que la evolución de una sola acción. Los datos validan el ARNm como una modalidad oncológica viable, más allá de una plataforma de vacunas para la era de la pandemia, lo que abre un mercado potencial de miles de millones de dólares para distintos tipos de tumores. Esperamos que este resultado impulse el interés por fusiones y adquisiciones de activos relacionados con el ARNm y refuerce a la biotecnología como principal motor de crecimiento del sector de cara a 2027.

Llevándolo más allá, el resultado plantea la posibilidad de que el ARNm se convierta en el segundo motor de crecimiento estructural del sector, junto al GLP-1. Ambas son plataformas más que productos individuales, y ambas concentran el valor en un pequeño número de empresas de gran capitalización. La diferencia radica en el momento, y eso es importante: el GLP-1 genera ingresos hoy y es la razón principal por la que el gasto en medicamentos con receta en EE. UU. se sitúa en torno a los 560 000 millones de dólares y crece un 8,2 % al año. La oncología basada en ARNm es un resultado positivo de fase III sin aprobación, sin lanzamiento y sin precio establecido. La consideraríamos como una opción con un horizonte de ingresos hacia finales de la década, más que como un motor de beneficios para 2027.

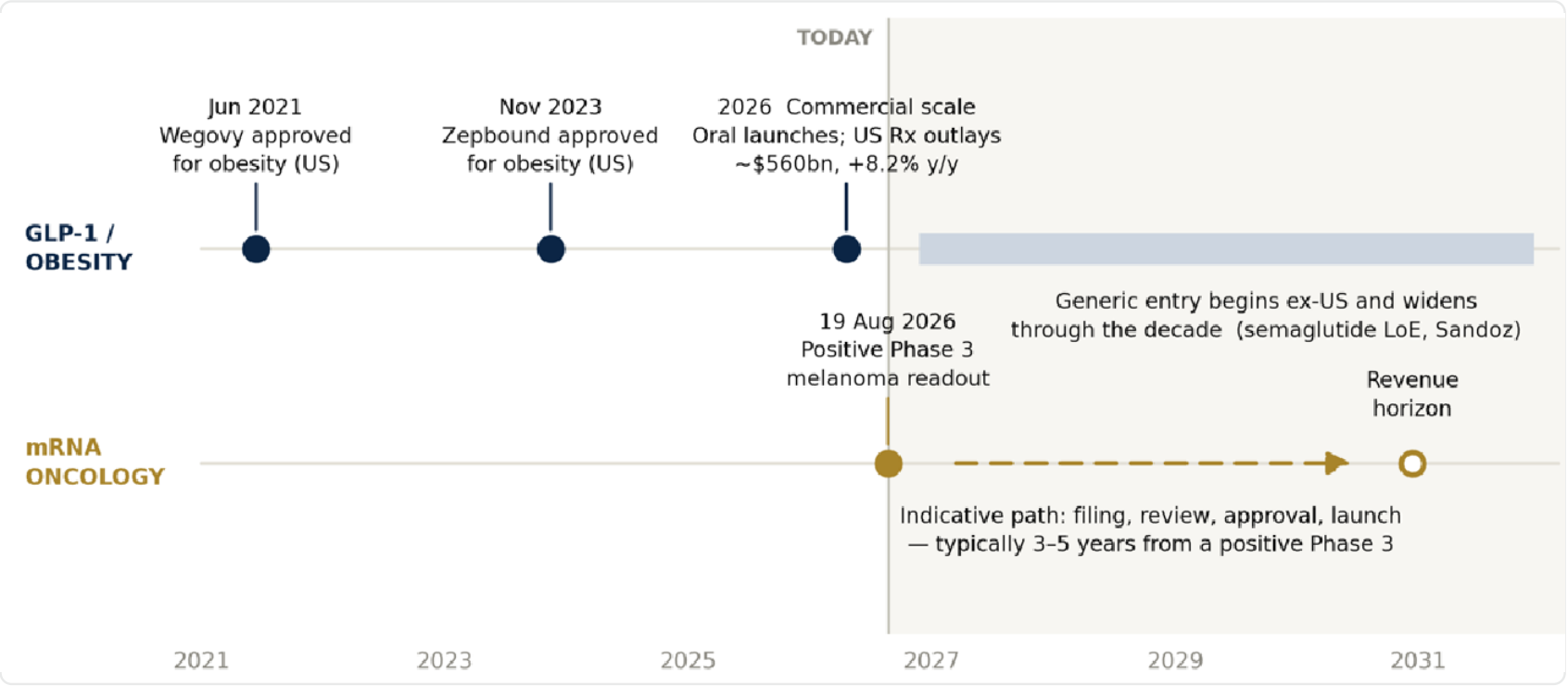


Gráfico 7: Temas de plataforma y evolución temporal

EL TEMA DE LA SEMANA

— La valoración sigue presentando un importante descuento

Los sectores estadounidenses y europeos cotizan por debajo de sus propios niveles históricos en las tres medidas y en ambos horizontes temporales (gráficos 8 y 9). El sector sanitario estadounidense presenta un PER futuro de 19,2 veces, frente a una media de cinco años de 23,0 veces y una media de diez años de 27,2 veces; el EV/EBITDA es de 13,4 veces, frente a 15,8 y 19,7 veces; y la relación precio/ventas es de 4,2 veces, frente a 4,4 y 4,7 veces. El descuento no es, por tanto, un artefacto de un único indicador ni de un único periodo de referencia. Tampoco se distribuye de manera uniforme: los dispositivos y las herramientas lastran el agregado, mientras que el sector farmacéutico y el biotecnológico ya han experimentado una revalorización.

Los dos horizontes temporales ofrecen información diferente, y la cifra a diez años es la más fiel. El descuento respecto a la media de diez años es aproximadamente el doble del descuento respecto a la media de cinco años en beneficios futuros — 29 % frente al 16 %— y más del doble en EV/EBITDA, con un 32 % frente al 15 %. Esa diferencia existe porque la media de cinco años está, a su vez, deprimida: con 23,0 veces frente a las 27,2 de la media de diez años, ya refleja la mayor parte de la rebaja de valoración que se utiliza para medirla. El sector estadounidense no ha perdido popularidad recientemente, sino que lleva una década experimentando una rebaja de valoración constante. En cuanto a beneficios, el consenso prevé un crecimiento de los ingresos del sector del 9,3 % en 2026, que se desacelerará hasta el 5,5 % en 2027; la cifra de 2026 se sitúa holgadamente por encima de la media anual del 8,3 % registrada entre 2010 y 2025.

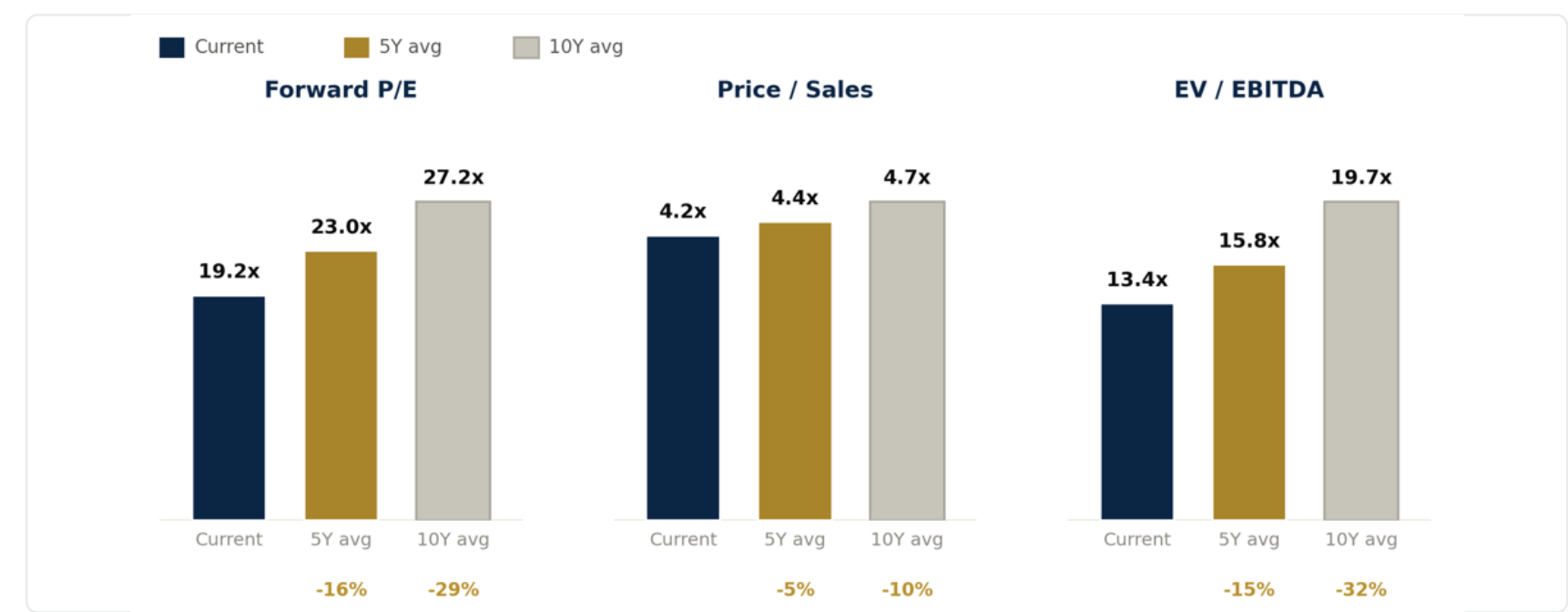


Gráfico 8: Valoración del sector sanitario del S&P 500 frente a su propia historia

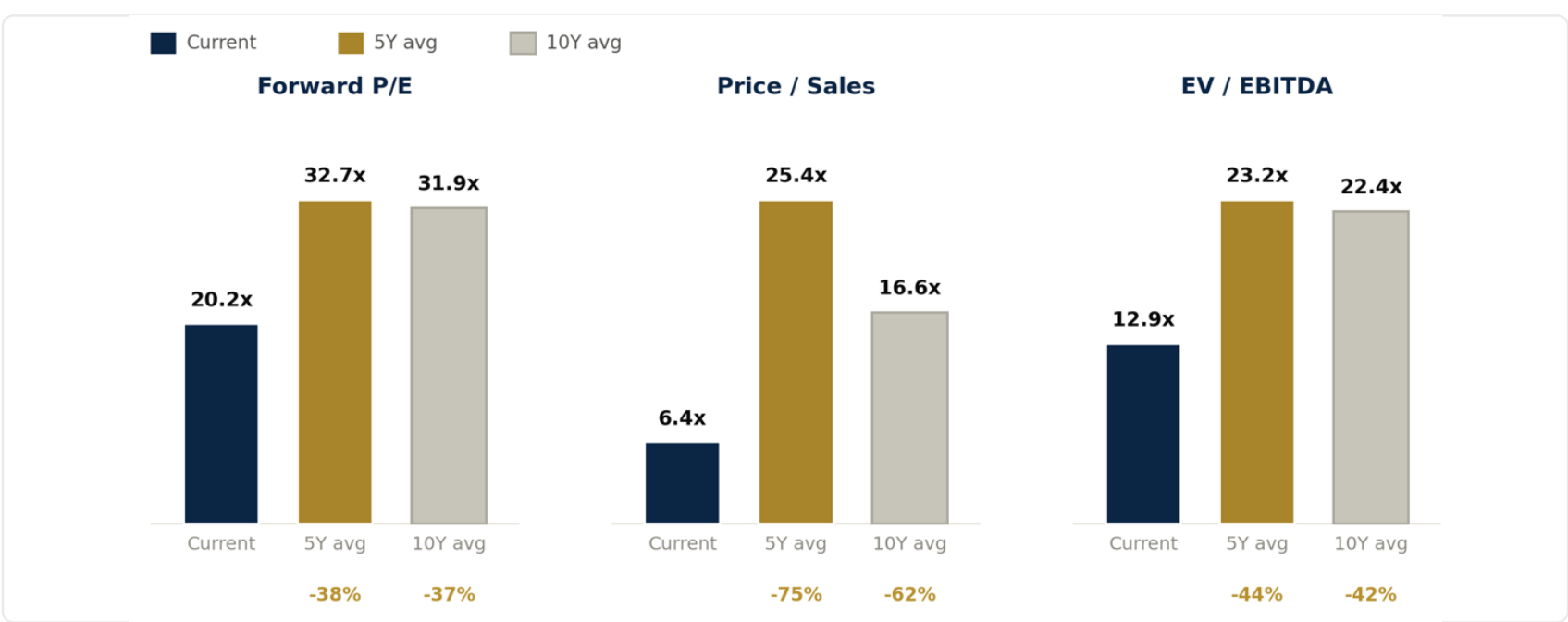


Gráfico 9: Valoración del Stoxx Europe 600 Health Care frente a su propia historia

EL TEMA DE LA SEMANA

— Conclusión

El sector sanitario lleva tres años decepcionando a los inversores, y la razón nunca fue una demanda débil. Los pacientes seguían acudiendo y los beneficios seguían creciendo. Lo que faltaba era confianza. La presión de Washington sobre los precios de los medicamentos hizo temer que fueran los gobiernos, y no las empresas, quienes fijaran el precio de los fármacos; y una oleada de vencimientos de patentes a finales de esta década dejó a los inversores con la incertidumbre de qué sustituiría a los medicamentos más vendidos en la actualidad. **Eso es lo que ha cambiado este mes.** El resultado de la vacuna contra el cáncer basada en ARNm proporcionó al sector su primera respuesta creíble a la segunda pregunta: no se trata de un único medicamento, sino de una tecnología que puede aplicarse a muchos tipos de cáncer. La reacción lo dice todo: el sector en su conjunto alcanzó un máximo histórico, mucho más allá de las dos empresas directamente implicadas.

En cuanto a la región, nos decantaríamos por **Estados Unidos**, a pesar de que Europa sea más barata: la innovación se encuentra en América, y Europa sigue enfrentándose a una disputa comercial sin resolver con Washington. En cuanto a los subsectores, la **biotecnología** es quizás el más recomendable, ya que es donde se desarrolla la nueva ciencia, donde las adquisiciones son más frecuentes y donde se ha reabierto la ventana de financiación tras un largo cierre. Los dispositivos médicos también suponen una oportunidad para el inversor paciente, aunque es necesario que se resuelva la disputa arancelaria antes de que se cierre esa brecha. Por último, las grandes empresas farmacéuticas siguen siendo atractivas a pesar de la reciente recuperación; en cualquier caso, seleccionaríamos aquellas que aún no se han disparado, presentes principalmente en Europa.

Company	Sub-sector	Last price	Consensus target	12M upside
Intuitive Surgical	Medical devices	\$378.81	\$476.00	+25.7%
Boston Scientific	Medical devices	\$50.37	\$61.00	+21.1%
Zoetis	Pharmaceuticals	\$77.73	\$91.36	+17.5%
Stryker	Medical devices	\$329.45	\$384.88	+16.8%
Edwards Lifesciences	Medical devices	\$89.79	\$102.50	+14.2%
STERIS	Medical devices	\$237.93	\$265.86	+11.7%
GE HealthCare	Medical equipment	\$74.82	\$81.95	+9.5%
Biogen	Biotechnology	\$216.78	\$236.77	+9.2%
Gilead Sciences	Biotechnology	\$146.12	\$159.57	+9.2%

Gráfico 10: Selección de valores del sector sanitario estadounidense por los analistas de Bloomberg

Company	Sub-sector	Last price	Consensus target	12M upside
UCB	Biotechnology	EUR 221.70	EUR 294.00	+32.6%
AstraZeneca	Pharmaceuticals	GBp 14,294	GBp 17,780	+24.4%
Smith & Nephew	Medical devices	GBp 1,249	GBp 1,516	+21.4%
Straumann Holding	Medical devices	CHF 99.18	CHF 120.24	+21.2%
Bayer	Pharmaceuticals	EUR 48.04	EUR 57.30	+19.3%
Galderma Group	Pharmaceuticals	CHF 183.31	CHF 215.79	+17.7%
Sanofi	Pharmaceuticals	EUR 78.94	EUR 92.10	+16.7%
Merck KGaA	Pharmaceuticals	EUR 137.95	EUR 156.00	+13.1%
Recordati	Pharmaceuticals	EUR 52.85	EUR 59.48	+12.5%
GSK	Pharmaceuticals	GBp 2,240	GBp 2,502	+11.7%

Gráfico 11: Selección de valores del sector sanitario europeo por los analistas de Bloomberg

— AVISO LEGAL

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.