



# Los valores farmacéuticos, listos para despegar

**GRIFOLS ACAPARA LA ATENCIÓN/** Pese a las fuertes subidas del sector durante 2015, los expertos destacan las buenas perspectivas bursátiles de estas compañías.

S. Pérez, Madrid

Las perspectivas de que el crecimiento de la demanda de derivados del plasma se mantendrá fuerte en los próximos años son el mejor aval para **Grifols** en Bolsa, según los expertos. Sin embargo, las acciones de la tercera compañía mundial del sector de hemoderivados no lo están reflejando: retroceden un 6,87% durante 2016. “El problema de Grifols es que tiene mal acostumbado a los inversores. Simplemente no lo está haciendo tan bien como anteriormente. La Bolsa en sí está débil”, comenta Javier Mielgo, analista de Mirabaud Securities. Grifols se revalorizó un 30,86% el año pasado.

Mielgo señala que los resultados de 2015 mostraron unos “márgenes decepcionantes, más flojos de lo esperado”. Sin embargo, este experto se muestra positivo sobre el valor, mejoró recientemente su recomendación desde sobreponderar a comprar, y fija el precio objetivo de los títulos en 22,5 euros, un 14% por encima del cierre de ayer.

Iván San Félix, analista de Renta 4, argumenta que 2015 fue “extraordinario para Grifols apoyado por el dólar, porque le viene muy bien cuando se aprecia. El 80% de las ventas de la compañía se hacen fuera de la Unión Europea, y el 60% en Estados Unidos”. El actual debilitamiento de la divisa estadounidense está pasando factura a Grifols. Aun así, San Félix cree que la situación de fondo del único representante del sector sanitario en el Ibex 35 es sólida. “La vi-

## LAS COMPAÑÍAS EN BOLSA

	<b>Capitalización:</b> 12.024 millones de euros <b>Revalorización en 2016:</b> -6,87% <b>PER estimado 2016:</b> 23,24 veces <b>Rentabilidad por dividendo:</b> 1,74%
	<b>Capitalización:</b> 2.549 millones de euros <b>Revalorización en 2016:</b> 20,887% <b>PER estimado 2016:</b> 22,23 veces <b>Rentabilidad por dividendo:</b> 1,40%
	<b>Capitalización:</b> 737 millones de euros <b>Revalorización en 2016:</b> 2,08% <b>PER estimado 2016:</b> 33,65 veces <b>Rentabilidad por dividendo:</b> 1,03%
	<b>Capitalización:</b> 685 millones de euros <b>Revalorización en 2016:</b> -2,54% <b>PER estimado 2016:</b> 19,49 veces <b>Rentabilidad por dividendo:</b> 2,75%
	<b>Capitalización:</b> 550 millones de euros <b>Revalorización en 2016:</b> -1,39% <b>PER estimado 2016:</b> -- <b>Rentabilidad por dividendo:</b> --

Fuente: Bloomberg

Infografía Expansión

sibilidad del negocio es buena, y la integración con la unidad de diagnóstico de Novartis en 2015 ha resultado positiva”. Este experto cree que Grifols “lo va a hacer mejor que el mercado” y aconseja sobreponderar.

### Otras compañías

Del resto de valores del sector sanitario y farmacéutico, **PharmaMar** –antes denominada Zeltia– es el favorito de los analistas. El 75% del consenso que reúne **Bloomberg** aconseja comprar, y otorga un potencial de revalorización del 96% hasta el precio objetivo medio, que se sitúa en 4,84 euros. Este valor es muy sensible a las noticias relacionadas con los avances en la aprobación de sus fármacos.

La semana pasada, la compañía comunicó el éxito en el ensayo de registro de *Aplidin* en mieloma múltiple, lo que fue bien valorado por los expertos porque despeja el camino hacia la aprobación del medicamento. Los analistas de CaixaBank han fijado el precio objetivo de las acciones en 5,7 euros, y sus “estimaciones apuntan a que *Aplidin* aporta 0,4 euros por acción a la valoración”. Los títulos de PharmaMar, que se dejaron un 1,39% en 2016, se han revalorizado alrededor del 40% desde los mínimos de la Bolsa del 11 de febrero.

**Laboratorios Rovi** se des-cuelga del comportamiento general del sector con un avance del 2,08% durante 2016. Los expertos valoran

## PharmaMar cuenta con un potencial de revalorización del 96% hasta el precio objetivo de consenso

positivamente que llevará a cabo una unión temporal o *joint venture* con Enervit, para la distribución de productos nutricionales y otros productos no farmacológicos en España y Portugal. El 66,7% de los analistas recomienda comprar. Las acciones contarían con un recorrido del 8%.

El potencial de revalorización es mayor en **Almirall**: un 19,3%, hasta el precio objetivo de consenso. Sin embargo, los expertos se muestran más cautelosos: el 42,9% aconseja mantenerse neutral. La compañía inició durante 2015 una reorientación importante del negocio, destinada a potenciar dermatología, y donde destaca la compra de la compañía suiza Poli Group. Cuenta con una caja neta de 484 millones de euros para financiar oportunidades de negocio en esa dirección.

Las firmas se muestran más dubitativas respecto a **Faes Farma**, que cotiza un 1,5% por encima de su precio objetivo. El 50% aconseja vender. Faes se revalorizó un 69,78% durante 2015. Con todo, algunos analistas, como los de Norbolsa, aprecian puntos positivos. “La sólida base que ha construido Faes en los últimos años (inexistencia de deuda y la rápida acumulación de caja), es ahora el caldo de cultivo perfecto para crecer”.

# Cinco valores ganadores, según Jupiter AM

C. Rosique/A.Roa, Madrid

Cinco valores con los que chocar los cinco. Así presenta Jupiter Asset Management su selección de valores favoritos para sacar jugo a la renta variable. Stephen Mitchell, responsable de estrategia del área de Renta Variable Mundial de Jupiter, apuesta por la empresa de bebidas Pernod Ricard, el gestor de parques temáticos Merlin Entertainments, la farmacéutica Pfizer, el proveedor de servicios de nóminas ADP y la compañía de infraestructuras Cheung Kong Infrastructure.

**Pernod Ricard** es una empresa con una cartera de marcas internacionales (como el vodka Absolut y el whisky Jameson) y capacidad de innovación. “Su cotización ha sufrido por el temor a que sus productos más caros registrarán descensos en las ventas a consecuencia de los esfuerzos de lucha contra la corrupción en China. Estos retrocesos nos han dado la oportunidad de entrar en lo que creemos que es una empresa de calidad que actualmente cotiza con descuento frente a su sector. Posee una amplia cartera de marcas internacionales, lo que debería permitirle compensar la desaceleración en los emergentes con los buenos resultados que sigue cosechando en otras regiones”, apunta Mitchell. La compañía tiene un potencial alcista de más del 10%, hasta 108,4 euros, según el consenso de analistas.

En cuanto a **Pfizer**, “está a la vanguardia de la última oleada de fármacos que están saliendo al mercado gracias a los avances en la secuenciación de genes”, comenta el experto. Explica que se están realizando grandes innovaciones en los tratamientos contra el cáncer, donde Pfizer es líder. También puede beneficiarse del envejecimiento de la población y el auge de las clases medias en los emergentes. Su potencial de subida es del 25%, hasta 38,5 dólares.

### Internacionalización

Del gestor de parques temáticos **Merlin Entertainments** Mitchell destaca su visión internacional y su potencial de crecimiento en Asia. “Es lo suficientemente sólida como para seguir ofreciendo flujos de caja sostenibles a largo plazo”.

## SUS FONDOS MÁS RENTABLES

■ Retorno anualizado a tres años.

Jupiter India Select Class D	16,88
Jupiter North American Equities Class D	14,19
Jupiter European Growth Class D	13,79
Jupiter Dynamic Bond Class D	10,04
Jupiter China Select Class L	9,22

Fuente: Bloomberg Infografía Expansión

## Dos años de presencia en España

**Jupiter Asset Management**, gestora nacida en 1985 en el Reino Unido, entró en España hace un par de años, con **Gonzalo Azcoitia** como asesor de ventas para Iberia. Tiene 15 fondos. Uno de los más rentables es el **Jupiter European Growth**, que sube más de un 13% anualizado en los tres últimos ejercicios. El que más se revaloriza este ejercicio es el **Jupiter New Europe**, que invierte en Europa central y del este así como países de la antigua URSS, y sube un 7%. En el mundo gestiona más de 40.000 millones.

Respecto a **ADP**, el proveedor estadounidense de servicios de nóminas, “es una apuesta por la solidez que sigue mostrando la economía estadounidense”. “El coste que supone mantener el ritmo e invertir en la tecnología necesaria para ofrecer sus servicios crea una considerable barrera que dificulta a las empresas más pequeñas competir. También disfruta de una creciente base de clientes”, afirma el experto de Jupiter.

En cuanto a **Cheung Kong Infrastructure**, es “un hábil comprador de activos de infraestructuras de calidad en los mercados desarrollados”. Cotiza en Hong Kong, pero sus inversiones fuera de Asia son las que han dado resultados y beneficios que la hacen merecedora de la confianza de los inversores.

## PISTAS

### El yen, en máximos frente al dólar

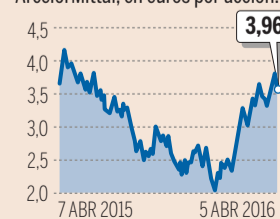
El yen alcanzó ayer su nivel más alto en 17 meses frente al dólar. La divisa japonesa se fortalece a unas semanas de la reunión que mantendrá a fin de mes el Banco de Japón a pesar de que, según *Reuters*, el organismo podría acordar en ese encuentro nuevos estímulos para la economía nipona.

### Arcelor culmina su ampliación de capital

ArcelorMittal ha finalizado con éxito la ampliación de capital de 3.000 millones de dólares (2.633 millones de euros), una operación con la que la compañía pretende reducir su endeudamiento y reforzar su balance. En la operación se han suscrito un total de 1.229 millones de acciones nuevas, a través del derecho inicial de suscripción.

### EN REMONTADA

ArcelorMittal, en euros por acción.



Fuente: Bloomberg Infografía Expansión

### Feelcapital permite comprar fondos

La empresa de asesoramiento financiero automático por Internet Feelcapital ha firmado un acuerdo con ahorro.com, portal de Ahorro Corporación, para que los inversores puedan ejecutar las órdenes de compra de fondos de inversión en su plataforma. Sus 10.000 clientes podrán operar directamente en la web.