



La innovación estimula el rejuvenecimiento del sector biotecnológico

October 3, 2018

Evan McCulloch, de Franklin Equity Group, explica por qué el aumento de los índices de uso de fármacos y los gastos en atención médica proporciona un respaldo para los sectores de la biotecnología y los servicios sanitarios. También nos dirá qué opina sobre los últimos descubrimientos médicos, que considera que impulsarán, con toda probabilidad, el crecimiento en el futuro.

Según las mediciones del índice NASDAQ Biotechnology, las acciones del sector biotecnológico presentaron un crecimiento inferior al del índice S&P 500 desde su máximo histórico registrado en julio de 2015.^[1] El índice biotecnológico se recuperó de los bajos niveles de noviembre de 2016, pero las preocupaciones sobre el posible endurecimiento de la legislación estadounidense relativa a los precios de los fármacos han hecho mella en las acciones.

Como mencionamos en un [artículo](#) anterior, la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales estadounidenses de finales de 2016 contribuyó a estimular la recuperación de las acciones del sector biotecnológico en 2017. Sin embargo, en julio de 2018, Trump reiteró su descontento con los altos precios de los fármacos con receta y sus intenciones de hacer algo al respecto. En nuestra opinión, no está disminuyendo la presión política en relación con las normativas relativas a los precios de los fármacos con receta, sobre todo ahora que las elecciones de mitad de período estadounidenses de noviembre están a la vuelta de la esquina.

A pesar de la incertidumbre política estadounidense, la perspectiva a largo plazo de la industria biotecnológica y el sector más amplio de la atención sanitaria en general nos parece saludable. Desde nuestro punto de vista, las tendencias demográficas, así como las amplias innovaciones y descubrimientos médicos, están impulsando la demanda en el ámbito de la atención sanitaria.

Las tendencias demográficas respaldan el sector biotecnológico

Observamos varias tendencias generales que sustentan el sector biotecnológico mundial. Una de ellas está relacionada con la demografía. Hoy en día, gracias a los avances médicos, en el mundo hay más personas mayores de 65 años que nunca, sobre todo en los países desarrollados, como puede verse en el siguiente mapa.

El envejecimiento de la población mundial es un factor clave en la demanda de atención médica

Una parte significativa de la población tendrá más de 65 años en 2030



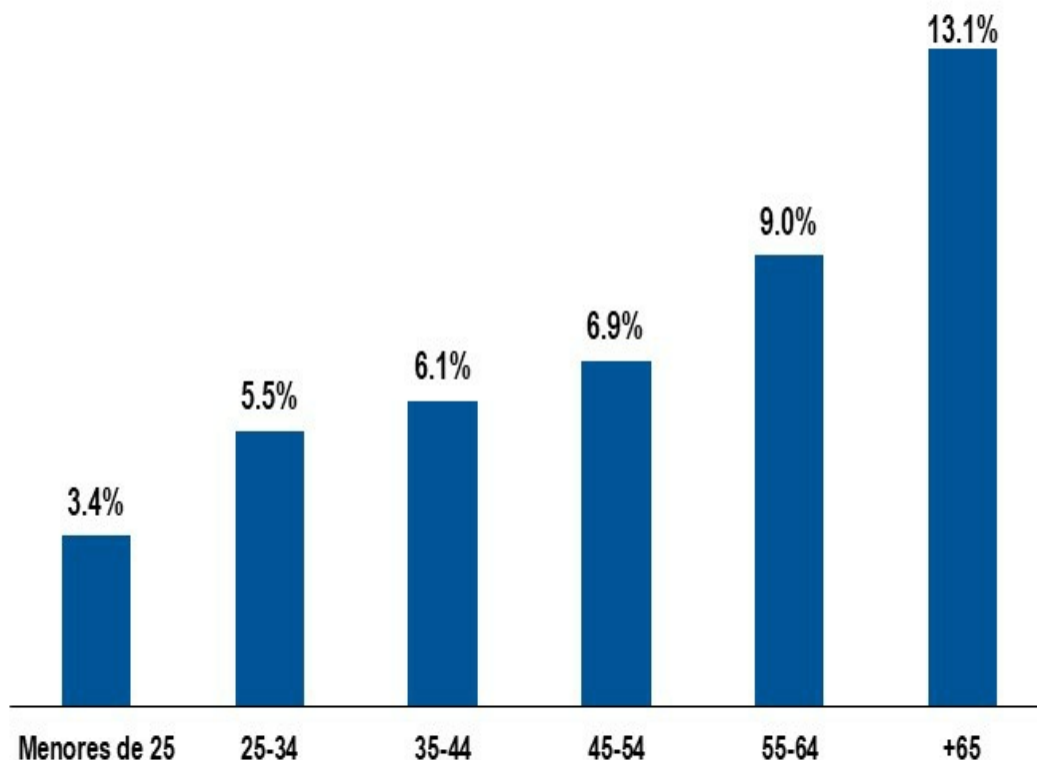
Fuentes: Naciones Unidas, Departamento de Asuntos Económicos y Sociales, División de Población, Perspectiva de la población mundial: edición de 2017. Datos más recientes disponibles. No hay garantías de que las estimaciones, previsiones o proyecciones vayan a cumplirse.

Las tendencias demográficas influyen en gran medida en los gastos en atención médica. A medida que la población mundial envejece, todos somos conscientes de que es natural que el grupo de las personas de edad consuma más medicamentos y gaste más en servicios médicos que las generaciones más jóvenes.

Como muestra el siguiente gráfico, las personas mayores de 65 años tienden a gastar más del doble en medicamentos con receta y en atención médica que las personas de entre 20 y 30 años. Este aumento del gasto se debe, sobre todo, a que los medicamentos utilizados para el tratamiento de enfermedades crónicas (como la enfermedad del reflujo gastroesofágico, la hipertensión, el alto colesterol y otras dolencias que, por lo general, están asociadas a la edad) predominan en las recetas de las personas mayores.

Se gasta más en asistencia sanitaria a medida que se envejece

Porcentaje de gasto en atención médica con respecto al gasto total anual



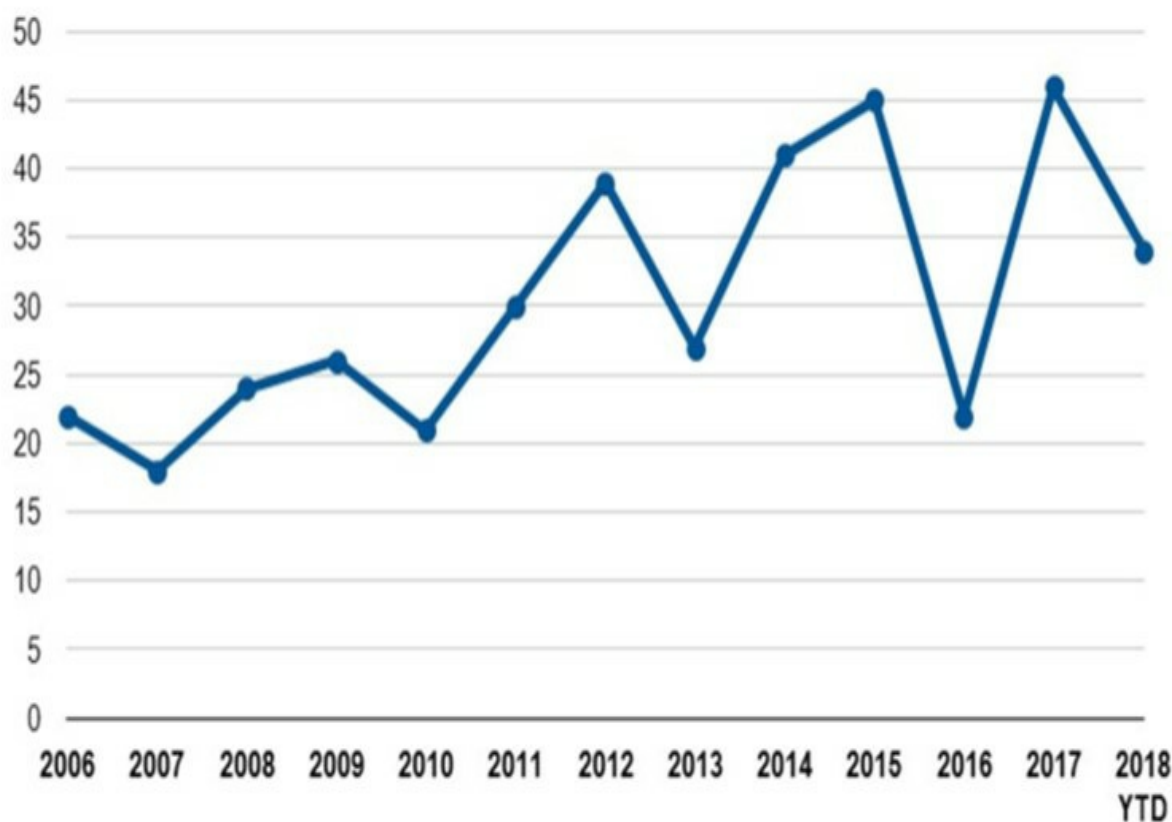
Fuente: Encuesta de gastos de los consumidores, Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU., 2016. Actualización anual.

Consideramos que el aumento de los índices de uso de fármacos y los gastos en atención médica debido al envejecimiento de la población mundial presenta un contexto de sólida demanda a largo plazo para los sectores farmacéutico y biotecnológico.

Además, observamos que el incremento en el número de fármacos aprobados por parte de la Administración de Alimentos y Medicamentos de los Estados Unidos (FDA, por sus siglas en inglés) revitaliza el espacio biotecnológico, que se basa en la introducción de innovaciones en los medicamentos para impulsar el crecimiento.

Desde nuestro punto de vista, la FDA parece más comprometida que nunca a tramitar por la vía rápida nuevos fármacos esenciales de cara a su aprobación final. En 2017, la FDA concedió su aprobación a más del doble de fármacos que en 2016, año en el que se registraron unos niveles relativamente bajos, como muestra el siguiente gráfico. En 2018, estamos avanzando por el camino adecuado para lograr otro buen año en lo que respecta a las aprobaciones de fármacos de la FDA, que, desde comienzos de año hasta el 30 de agosto, ascendieron a 34.

Autorizaciones anuales de fármacos de la FDA de EE. UU.



Fuente: Administración de Alimentos y Medicamentos de EE. UU. (FDA), Centro de Evaluación e Investigación de Fármacos (CDER), a 30 de agosto de 2018.

Amplias innovaciones y descubrimientos

En los últimos años, hemos observado cómo los avances médicos y los descubrimientos en el campo de los medicamentos y la tecnología sanitaria han alcanzado niveles sin precedentes. Prevedemos que este ciclo potencialmente largo de innovación va a mantenerse a lo largo del tiempo.

La innovación puntera es un reflejo de los avances exponenciales que estamos presenciando en la investigación y el desarrollo (I+D) sanitarios y en el entendimiento de la biología humana, que evoluciona a una gran velocidad.

La primera secuenciación del genoma humano en el año 2000 fue un acontecimiento muy importante. Desde entonces, el coste de la secuenciación del genoma humano se ha reducido de manera considerable. A medida que los precios bajan y aumenta la precisión de la secuenciación de genes, es probable que la investigación genética se extienda en mayor medida y experimente una adopción masiva.

Consideramos que estamos muy cerca de poder diagnosticar y confirmar la presencia de cáncer a través de un simple análisis de sangre, puesto que los científicos médicos ya son capaces de localizar el ADN canceroso que se desprende de los tumores en el torrente sanguíneo. En nuestra opinión, es probable que esta sea la próxima frontera de la investigación del cáncer: la utilización de análisis de sangre para la detección temprana del cáncer, antes de que aparezcan los síntomas.

Gracias a los avances en la secuenciación del ADN, también ha aumentado el número de «dianas» moleculares para que los tratamientos especializados puedan desarrollar y mejorar el diagnóstico y el tratamiento de enfermedades. Del mismo modo, la secuenciación del genoma humano ha generado muchas nuevas posibilidades, como la genoterapia, que implica la administración viral de nuevo material genético en las células de un paciente para corregir un gen faltante o defectuoso que causa enfermedades en el cuerpo.

Otro campo emocionante e innovador dentro del sector biotecnológico es el de la edición genética, que corrige las mutaciones genéticas. A diferencia de los tratamientos genéticos tradicionales, las tecnologías de edición genética tienen el objetivo de corregir directamente genes defectuosos causantes de enfermedades, cortando las cadenas de ADN en un punto concreto para que los científicos puedan sustituir un gen no deseado por otro adecuado.

Si bien las herramientas de edición genética poseen el potencial de corregir enfermedades tanto genéticas como no genéticas, como el VIH, su uso terapéutico en humanos todavía se encuentra poco desarrollado y aún debe trabajarse mucho para garantizar su eficacia y seguridad.

Por otra parte, los descubrimientos en la ciencia médica están convirtiendo en realidad la medicina personalizada. Esta consiste en la administración de fármacos y tratamientos apropiados a los pacientes adecuados.

En general, observamos una innovación significativa en los tratamientos genéticos, la edición genética, la oncología y otros ámbitos que aprovechan la fortaleza del sistema inmunitario del cuerpo para luchar contra el cáncer. Estamos entusiasmados con las perspectivas que ofrece la genómica en general y consideramos que la secuenciación de genes será una vía esencial para la administración de medicamentos, tratamientos y curas en el futuro.

Consecuencias para la inversión

A pesar de las diversas oportunidades de inversión que observamos en las acciones del sector biotecnológico, seguimos siendo disciplinados y muy selectivos en nuestro enfoque de inversión. Utilizamos un proceso de análisis fundamental ascendente (bottom-up) para seleccionar empresas biotecnológicas con perfiles competitivos, grandes oportunidades de mercado y una considerable propiedad intelectual. Este enfoque conlleva un aumento del análisis de cada empresa particular por nuestra parte y técnicas rigurosas de selección de acciones basadas en los conocimientos de los diversos equipos de investigación de Franklin Templeton, todos ellos con una dilatada experiencia en este ámbito.

En última instancia, intentamos identificar e invertir en empresas biotecnológicas en las que vemos potencial. Nos esforzamos por invertir en empresas que ofrecen un valor clínico demostrado y que abordan una esfera de necesidades médicas no cubiertas. Si un fármaco no tiene sustituto, cambia la vida, mejora las vidas de las personas y les permite vivir más tiempo, la gente pagará por él.

En nuestra opinión, solo estamos empezando a cosechar los beneficios de los avances biotecnológicos logrados en los últimos 10 a 15 años. Confiamos en que existen grandes oportunidades para los próximos años en el sector biotecnológico, mantenido a flote por el gasto continuado en I+D, los descubrimientos de nuevos fármacos y otros logros científicos recientes.

Los comentarios, las opiniones y los análisis recogidos aquí tienen carácter meramente informativo, por lo que no deben interpretarse como un asesoramiento de inversión individual ni como una recomendación para invertir en un valor o adoptar cualquier estrategia de inversión. Debido a la celeridad con que pueden cambiar las condiciones económicas y de mercado, los comentarios, las opiniones y los análisis recogidos aquí son válidos sólo en la fecha de su publicación y pueden variar sin previo aviso. Este artículo no pretende ser un análisis completo de cada hecho relevante en relación con cualquier país, región, mercado, sector, inversión o estrategia.

Es posible que, en la preparación de este material, se haya utilizado información de fuentes de terceros y que Franklin Templeton Investments (“FTI”) no haya verificado, validado o auditado dicha información de forma independiente. FTI no asume ninguna responsabilidad por cualquier pérdida que surja del uso de esta información. La confianza en los comentarios, opiniones y análisis en la materia es bajo la total responsabilidad del usuario. Los productos, los servicios y la información podrían no estar disponibles en todas las jurisdicciones y son ofrecidos por las filiales de FTI y/o sus distribuidores conforme lo permitan las leyes y los reglamentos locales. Consulte a su propio asesor profesional para obtener información adicional sobre la disponibilidad de dichos productos y servicios en su jurisdicción.

Para acceder a novedades de inversión puntuales, síganos en Twitter [@FTI_Global](#) y en [LinkedIn](#).

¿Cuáles son los riesgos?

Todas las inversiones conllevan riesgos, incluida la posible pérdida de capital. El valor de las inversiones puede tanto subir como bajar y los inversores podrían no recuperar todo el capital invertido. Una cartera que se concentra en un solo sector entraña diversos riesgos, entre ellos consideraciones de patentes, responsabilidad civil de productos, requisitos normativos del gobierno y aprobación normativa para la comercialización de nuevos fármacos y productos médicos. Las compañías de biotecnología suelen ser pequeñas y/o relativamente nuevas. Las pequeñas empresas pueden ser especialmente sensibles a los cambios en las condiciones económicas, y sus perspectivas de crecimiento son menos seguras que las asociadas a empresas más grandes y consolidadas. Además, pueden ser volátiles, sobre todo a corto plazo. La inversión en empresas extranjeras conlleva riesgos especiales, entre ellos el riesgo de fluctuaciones cambiarias y de incertidumbre política.

[1] Fuentes: índices Nasdaq y S&P Dow Jones, a 18 de septiembre de 2018. Los índices no están gestionados y no puede invertirse directamente en ellos. No incluyen comisiones, gastos ni costes de suscripción. La rentabilidad pasada no es un indicador ni garantía de la rentabilidad futura. Para obtener más información sobre los proveedores de datos, visite www.franklintempletondatasources.com.