

Bolsa | Bolsa

Salud, la aldea alcista que mejor resiste el ataque del imperio 'rojo' en 2018

Panoramix está infravalorado. Los focos se los llevan Asterix y Obelix, pero el creador del compuesto químico que daba la fuerza a los galos era su druida. Gracias al que vendría a ser el representante del sector farmacéutico en la aldea, podían resistir las embestidas del Imperio Romano. Algo similar está ocurriendo en los mercados este año.

Invertia
lunes 17 de diciembre de 2018 - 06:00



Vicente Varó (Finect)

Todo está dominado por el ejército de los números rojos. Todo, excepto la pequeña aldea del sector salud y poco más que resisten en positivo en 2018. De hecho, a pesar de la corrección de las últimas semanas, el sector todavía ofrece de media rentabilidades cercanas al 10% (ver fondos del sector salud) para un inversor en euros desde enero, de acuerdo con los datos de Morningstar.

Esta realidad se aprecia aún mejor si miramos el ranking por rentabilidad de los fondos domiciliados en España, que está plagados de fondos del sector salud. Por ejemplo, el DP Salud Clase A, de Petercam, que sube más de un 12% en el año, el Top Class Healthcare de Penta 4, que suma un 8%, o el Ibercaja Sanidad Clase B, que está un 10% arriba en 2018.

Para Miriam Fernández, la gestora de este último, este buen comportamiento se explica por diversas razones. Entre ellas, que se trata de un sector defensivo, al que los inversores recurren cuando se tuercen las perspectivas de los mercados: "El sector farmacéutico tiene una visibilidad muy alta de sus beneficios frente a otros sectores y, cuando hay incertidumbre, la visibilidad se paga cara", explica.

Así lo ha reflejado la encuesta de gestores de Bank of America Merrill Lynch, en la que el sector ha sido el que más ha escalado en las preferencias de los encuestados durante los últimos meses. "Mucha gente se ha subido al carro ahora, pero los especialistas ya veníamos comentando el atractivo que presentaba el sector", añade Fernández.

Pero no solo eso. Además, las compañías del sector se han visto muy beneficiadas tanto en EEUU como en Europa por distintas razones. Las americanas, porque las políticas fiscales de Trump les han permitido repatriar numerosos beneficios del exterior y aumentar la remuneración al accionista. Las europeas, porque empezaron a revisarse al alza las hasta hace unos meses deprimidas perspectivas de beneficios sobre el sector.

Sanofi o Novartis se mantienen en positivo en el conjunto del ejercicio. Y en EEUU hallamos valores como Merck, que sube un 40% en este año tan complicado para las bolsas, o Pfizer, con una revalorización del 23%. A lo que habría que añadirle la revalorización del dólar frente al euro para un inversor español en estos títulos.

Así, entre los fondos internacionales del sector, encontramos grandes fondos con subidas cercanas al 15%, como el BGF World Healthscience, el JPM Global Healthcare o el Fidelity Global Health Care, entre otros. Todavía son mayores los avances del Bellevue BB Adamant Medtech, que tiene un mayor sesgo a compañías relacionadas con tecnologías médicas.

La gran pregunta ahora es... ¿Queda recorrido después de estas subidas en el sector o ya llegamos tarde si no estamos dentro? Los alcistas destacan que la perspectiva de largo plazo no ha cambiado. De hecho, UBS la pone como una de las tendencias más sólidas en su informe para 2019, por el envejecimiento poblacional:

"El crecimiento del grupo de edad por encima de 65 años seguirá impulsando la demanda en las economías desarrolladas, lo que unido a la mayor accesibilidad a productos médicos y mejor financiación del sistema de salud llevará a una mayor penetración en mercados emergentes. Por eso, esperamos un ratio de crecimiento sostenible de entorno al 5% en los ingresos", explican desde la casa suiza.

Miriam Fernández, de Ibercaja, reconoce que el potencial ya no es tan alto como en el pasado, pero no espera que decaiga el buen momento, al menos mientras no lleguen malas noticias en las próximas temporadas de resultados. "Por eso sigo con la cartera invertida al 90%. Y, como mucho, creo que su escenario negativo sería que se queden atrás si el mercado se vuelve alcista", afirma.