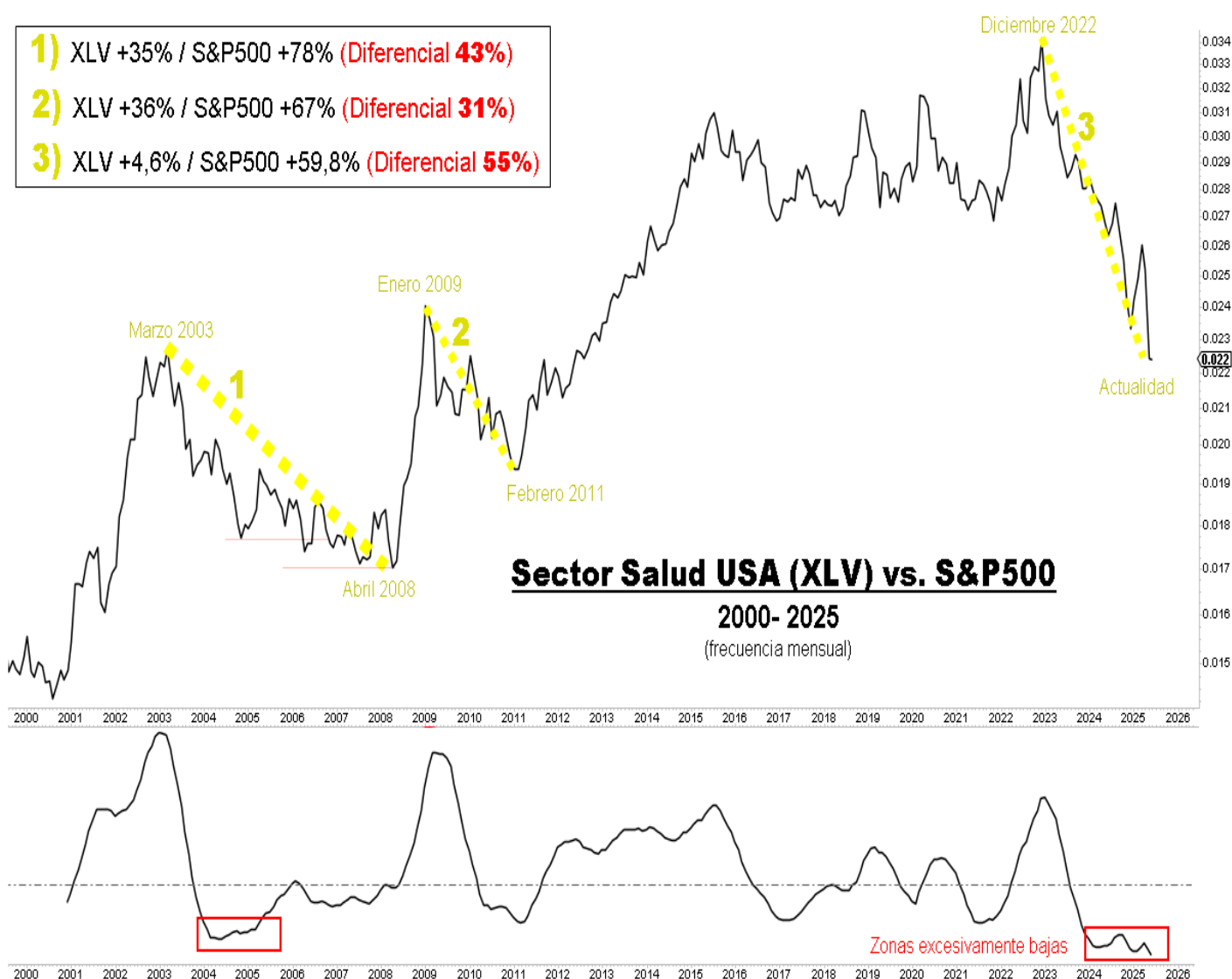


Oportunidad de inversión **Sector Salud USA**

Oportunidad de inversión en el sector salud USA:

El sector salud americano representa una de las ideas de inversión apuntadas en el pasado informe sobre [Perspectivas y escenarios probables 2025- 2026](#). En el presente informe desarrollaremos esta idea, para concluir sobre la probabilidad de estar ante una buena oportunidad de inversión de cara al medio/largo plazo.

En el gráfico inferior se aprecia el diferencial de comportamiento entre el sector de salud americano, representado por el ETF sectorial más importante a nivel mundial, el XLV. Así, el diferencial de comportamiento abierto entre este sector y el índice S&P500 acumula más del 55% desde diciembre 2022 hasta la actualidad. El hueco de comportamiento abierto es el más amplio en 25 años, presentando parámetros excedidos en sus indicadores.



La idea anterior se puede intuir con mayor consistencia cuando apreciamos el PER del sector a doce meses respecto al S&P500, cotizando en niveles históricamente bajos, sugiriendo infravaloración.

Exhibit 42: S&P 500 sector P/E valuations relative to history

Consensus forward 12-month P/E valuation					
	Current P/E	Absolute P/E		P/E vs. S&P 500	
		%ile rank vs. history		%ile rank vs. history	
		10-year	30-year	10-year	30-year
Consumer Discretionary	28x	74%	91%	40%	77%
Information Technology	27	82	76	77	53
Industrials	24	88	96	94	96
Consumer Staples	22	95	89	39	22
S&P 500	21	76	86		
Materials	20	79	87	39	28
Communication Services	19	42	49	8	3
Utilities	18	70	90	61	65
Real Estate	18	36	57	13	20
Financials	17	75	87	28	28
Health Care	16	36	33	7	3
Energy	15	39	59	40	21

Source: Compustat, FactSet, IBES, Goldman Sachs Global Investment Research

En el gráfico inferior se infiere una idea similar, apreciándose cómo el rango entre 14 y 15 veces beneficios estimados a doce meses ha venido reflejando un interés inversor en los últimos diez años.



En el cuadro inferior mostramos las principales posiciones del sectorial americano XLV, así como su distancia a los máximos de las últimas 52 semanas. Resaltamos aquellos valores que más caída han tenido.

<u>Valor</u>	<u>Ticker</u>	<u>Ponderación índice</u>	<u>Distancia máximos 52 semanas</u>
Eli Lilly & Co	LLY	12,43%	25,63%
Johnson & Johnson	JNJ	7,65%	8,72%
AbbVie Inc.	ABBV	6,87%	14,13%
Unitedhealth Group	UNH	5,72%	106,40%
Abbott Laboratories	ABT	4,75%	5,24%
Merck & Co	MRK	4,09%	66,57%
Intuitive Surgical	ISRG	4,07%	10,58%
Amgen Inc	AMGN	3,20%	15,73%
Thermo Fisher Scientific	TMO	3,15%	55,88%
Boston Scientific	BSX	3,08%	4,98%
Gilead Sciences	GILD	2,87%	5,91%
Pfizer	PFE	2,71%	28,31%
Stryker Corp	SYK	2,70%	5,56%
Danaher Corp	DHR	2,57%	42,72%
Vertex Pharmaceuticals	VRTX	2,37%	15,40%
Medtronic	MDT	2,30%	9,21%
Bristol-Myers Squibb	BMJ	2,01%	29,42%
Elevance Health	ELV	1,87%	42,60%
McKesson Corp	MCK	1,83%	2,10%
The cigna Group	CI	1,75%	17,15%

Valores a cierre del viernes 6 de junio 2025

De estos valores nos centraremos en tres de ellos, que a nivel técnico también se presentan ante puntos clave.

1) MERCK & CO

2) THERMO FISHER SCIENTIFIC

3) DANAHER CORPORATION

1) MERCK & CO. (MRK) (Nyse):

La compañía acumula un 44% de caída desde los máximos históricos marcados en junio de hace un año. En los resultados del pasado trimestre ajustó su guía de beneficios por acción para este año a un rango de 8,82-8,97 dólares, desde 8,88-9,03 dólares, citando 200 millones de dólares en costes por aranceles, así como un cargo relacionado con un acuerdo reciente. Esta ligera rebaja en las previsiones muestra la cautela frente a las tensiones comerciales, especialmente con China, donde la empresa tiene una importante presencia (tercer país en ventas durante 2024 con 5,49B). En el lado positivo, su fármaco estrella en oncología KEYTRUDA sigue mostrando crecimientos sólidos (ventas de 7,2B durante el 1T: +4%).

A nivel técnico las incertidumbres se han reflejado con intensas caídas del 44% desde hace un año, presentando parámetros excedidos en sus indicadores, lecturas que, en los últimos 50 años, han venido estando asociadas a cercanías de suelos de cierta importancia. La rentabilidad por dividendo del 4% y su precio objetivo, cerca de un 30% por encima de los niveles actuales muestran también atractivo.

Capitalization	199B	P/E ratio 2025 *	10x	P/E ratio 2026 *	9.04x
Enterprise value	215B	EV / Sales 2025 *	3.3x	EV / Sales 2026 *	2.94x
Free-Float	70.67%	Yield 2025 *	4.06%	Yield 2026 *	4.26%

Mean consensus	OUTPERFORM
Number of Analysts	25
Last Close Price	79.33 USD
Average target price	101.79 USD
Spread / Average Target	+28.31%

MERCK & CO

1974- 2025

(frecuencia 2 semanas)



2) THERMO FISHER SCIENTIFIC (TMO) (Nyse):

La compañía espera un viento en contra de 375 millones de dólares en ingresos operativos ajustados para este año, debido a los aranceles EE. UU.- China, proyectándose una caída de 1 dólar por acción en los beneficios, con la mayoría del impacto aliviándose en 2026.

A nivel técnico el precio acumula un comportamiento lateral desde los máximos históricos registrados a finales de 2021, que ahora se presentan como su principal resistencia entre 630 y 665 dólares. Las caídas desde aquellos máximos hasta los niveles actuales acumulan, como en el caso de MERCK, más de un 40%, dejando niveles históricamente excedidos en sus indicadores técnicos. Las estimaciones de los analistas reflejan una inflexión en el crecimiento de varias de sus principales magnitudes a partir de este año, con precios objetivo consenso un 37% por encima de los niveles actuales.



3) DANAHER (DHR) (Nyse):

La compañía ha mantenido su guía de crecimiento para este año pese a las tensiones arancelarias, esperando un crecimiento de un 3% en ingresos. El CEO Rainer Blair destacó la resiliencia de su portfolio de cara a los próximos trimestres.

A nivel técnico el precio acumula un comportamiento lateral desde los máximos históricos registrados a finales de 2021, que ahora se presentan como su principal resistencia entre 284 y 292 dólares. Las caídas desde aquellos máximos hasta los niveles actuales acumulan, como en el caso de THERMO FISHER y MERCK, más de un 40%, dejando niveles históricamente excedidos en sus indicadores técnicos. Las estimaciones de los analistas reflejan una inflexión en el crecimiento de varias de sus principales magnitudes a partir de este año, con precios objetivo consenso un 24% por encima de los niveles actuales.



1. Información objetiva

Esta publicación constituye una nota de análisis técnico. El análisis técnico, a diferencia del análisis fundamental, no tiene en cuenta los datos internos de las compañías o indicadores macroeconómicos, sino que se basa en las series históricas de precios del activo analizado. La herramienta básica para este análisis es el chart o gráfico. Intenta identificar una pauta de comportamiento pasado, para poder predecir la evolución futura de los precios.

Renta 4 Banco S.A. (en adelante, Renta 4 Banco) cuenta con dos equipos diferenciados: (i) el Departamento de Análisis (dedicado al análisis fundamental) y (ii) el Departamento de Análisis Técnico.

El Departamento de Análisis aporta cobertura a una serie de emisores.

En el siguiente enlace (<https://www.r4.com/digital/re analisis/empresas.html>) podrá consultar, a fecha actual, de las recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco para el universo de compañías en cobertura: (i) la cotización del último informe; (ii) el precio objetivo; (iii) el tipo de recomendación; (iv) la fecha y hora del último informe; (v) el analista; (vi) la validez del precio objetivo y (vi) el porcentaje de las categorías de recomendación (sobreponderar, infraponderar, mantener o en revisión) sobre el total de las recomendaciones realizadas en los últimos 12 meses.

Para consultar el histórico de las publicaciones del Departamento de Análisis Técnico se ofrecen los siguientes enlaces:

<https://www.r4.com/analisis-actualidad/informes-y-analisis/analisis?category=2>

<https://www.r4.com/analisis-actualidad/informe-y-analisis/seguimiento-de-companias?category=2>

En cada documento se puede acceder, entre otra, a la siguiente información: (i) compañía a la que se refiere el análisis técnico; (ii) cotización del activo que se ha tenido en cuenta para la elaboración del informe (ver gráfico en el cuerpo del documento); (iii) precio objetivo (entendido como tal los distintos niveles de resistencia se marquen en el propio gráfico); (iv) categoría de la recomendación; (v) fecha y hora del último informe; (vi) identificación del analista que ha elaborado el documento; (vii) validez del precio objetivo (corto plazo: entre 1 día y 3 meses; a medio plazo: entre 3 y 18 meses; a largo plazo: más de 18 meses).

En consecuencia, la opinión facilitada por el el Departamento de Análisis Técnico puede diferir en todo o en parte de la que contienen los informes, notas o publicaciones emitidos por el Departamento de Análisis. El motivo se debe a la metodología utilizada en cada uno de los métodos de análisis. Mientras que el análisis técnico responde a a criterios exclusivamente cuantitativos, el análisis fundamental se basa en seleccionar acciones en función de la información financiera de una compañía. A través del análisis de los activos de la compañía, sus ventas, beneficios y dividendos, se pretende llegar a una estimación de su valor intrínseco.

La fecha y la hora identificadas en la presente nota se identifican con las de la primera difusión de la recomendación a la que hacen referencia y se corresponden con la fecha y hora en la que se finalizó.

2. Certificación de analistas

El Departamento de Análisis de Renta 4 Banco está integrado por los siguientes analistas: Natalia Aguirre y César Sánchez-Grande (Directores), Álvaro Arístegui, Javier Díaz, Alfonso Batalla, Pablo Fernández, Nuria Álvarez, Eduardo Imedio, Ángel Pérez e Iván San Felix (Analistas).

Por su parte, el Departamento de Análisis Técnico está compuesto, en la actualidad, por Eduardo Faus.

Los analistas que participan en esta nota, identificados en la misma, certifican por la presente que las opiniones que se expresan reflejan fielmente sus opiniones personales.

Además, certifican que no han recibido, reciben ni recibirán, directa o indirectamente, remuneración alguna a cambio de ofrecer una recomendación determinada en este informe.

El sistema retributivo de los analistas de la presente publicación se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por Renta 4 Banco, aunque éstos no reciben compensación directamente vinculada a operaciones relativas a servicios de inversión o auxiliares prestados por

Renta 4 Banco a cualquier otro tipo de operaciones o comisiones de negociación que Renta 4 Banco o cualquier otra persona perteneciente al Grupo Renta 4 (en adelante "el Grupo") realice o reciba.

3. Información importante

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por el Departamento de Análisis Técnico con la finalidad de proporcionar a sus clientes información a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso.

Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por ninguna de las personas del Grupo por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las entidades del Grupo no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Las entidades del Grupo no asumen responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores.

De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas.

Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Los empleados del Grupo pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Salvo que se indique lo contrario en el presente informe, no existe intención de actualizar esta información.

4. Información respecto a la comunicación de intereses o conflictos de intereses

- No aplicable: El analista que firma el presente informe de análisis mantiene posiciones en la compañía analizada.
- Las entidades del Grupo cuentan con barreras de información, conforme a la normativa vigente.
- El Grupo dispone de medidas organizativas y técnicas para evitar y gestionar los conflictos de intereses. Entre otras, cuenta con un Reglamento Interno de Conducta <https://www.r4.com/normativa>, así como con una Política de Conflictos de Interés https://www.r4.com/download/pdf/mifid/mifid_conflictos.pdf, ambos de obligado cumplimiento para todos los empleados. En estos documentos se recogen, entre otros, los procedimientos de control aplicables al departamento de Análisis (normas para evitar el uso de información privilegiada, la independencia en la elaboración de los informes o el régimen de incentivos, de operaciones personales o de remuneraciones).

- Aplicable: las entidades del Grupo poseen una posición larga o corta neta que sobrepase el umbral del 0,5 % del capital social total emitido por el emisor: Making Science
- No aplicable: el emisor posee participaciones que sobrepasan el 5 % de su capital social total emitido.
- No aplicable: cualquiera de las entidades del Grupo es parte en un acuerdo con el emisor relativo a la elaboración de la recomendación.
- No aplicable: cualquiera de las entidades del Grupo ha sido gestor principal o adjunto durante los doce meses anteriores a cualquier oferta de instrumentos financieros del emisor comunicada públicamente.
- El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.
- RENTA 4 es comercializador de las siguientes emisiones: GAM, AMPER, GREENERGY, IZERTIS, ACCIONA, ENDESA, ECOENER, TUBACEX, FCC, ENCE, TALGO, TÉCNICAS REUNIDAS.
- RENTA 4 es agente de pagos de las siguientes emisiones: IZERTIS, AMPER
- Asimismo, tiene contratos de análisis esponsorizado con AMPER, AZKOYEN, CLERHP ESTRUCTURAS, DIA, GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, GREENING, INMOBILIARIA DEL SUR, NATAC NATURAL INGREDIENTS, NEXTIL, REVENGA SMART SOLUTIONS, SERESCO Y TUBOS REUNIDOS, servicios por los que cobra honorarios.
- Renta 4 Banco tiene contratos de liquidez con: CLÍNICA BAVIERA, GRUPO ECOENER, CASTELLANA PROPERTIES, IZERTIS, LLORENTE Y CUENCA, MILLENIUM HOTELS, REVENGA SMART SOLUTIONS, UNICAJA E INVERSA PRIME SOCIMI.
- Renta 4 Banco es asesor registrado de: CASTELLANA PROPERTIES, IZERTIS , LLORENTE Y CUENCA, MILLENIUM HOTELS, INVERSA PRIME SOCIMI Y GIGAS HOSTING.
- Don Juan Carlos Ureta, Presidente Ejecutivo de Renta 4 Banco S.A., es miembro del Consejo de Administración de GRUPO ECOENER S.A. y de IZERTIS S.A.

5. Sistemas de recomendaciones

La información que se incluye en este informe se ha obtenido de fuentes fiables y, aunque se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que la información que incluye y en la que se basa el presente informe no sea ni incierta ni inequívoca en el momento de su publicación, no podemos acreditar que sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera.

En este sentido indicamos las principales fuentes que se han utilizado: Compañías objeto de análisis, CNMV, Bloomberg, Factset, Prensa económica (entre otros Expansión, Cinco Días, El Economista, FT, etc.), Prensa General (El Mundo, El País, ABC, La Razón, etc.), Webs de Información económica (Bolsa de Madrid, Sociedad de Bolsas, BME Growth, versiones digitales de prensa económica y general, etc.), Banco de España, Instituto Nacional de Estadística, BCE, FED, Bank of England, Bank of Japan.

El sistema de recomendaciones de las notas de Análisis Técnico se basa en las siguientes categorías: (i) Comprar (a corto plazo: entre 1 día y 3 meses; a medio plazo: entre 3 y 18 meses; a largo plazo: más de 18 meses); (ii) Vender y (iii) Mantener. Se recomienda al inversor revisar la justificación de cada recomendación en la propia nota.

Cabe indicar que determinadas publicaciones emitidas por el Departamento de Análisis Técnico sólo tienen carácter informativo. En estos casos no se incluirá ninguna categoría de recomendación. En la propia nota se indicará la finalidad del documento.

Las técnicas que se llevan a cabo en el análisis técnico son, principalmente, las siguientes: análisis cuantitativo, chartista y técnico. Se utilizan metodologías matemáticas de estadísticas, medias móviles, volúmenes, correlaciones, ratios comparativos, así como otros indicadores sobre precios, como RSI, MACD, etc.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Grupo Renta 4. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Renta 4 Banco, S.A., es una empresa domiciliada en Madrid, Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid, teléfono 91 384 85 00. Es una entidad regulada y supervisada por el Banco de España (BdE) y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) respecto a los servicios de inversión y auxiliares