

PERSPECTIVA

La receta de la innovación

noviembre 20, 2018

La palabra «innovación» se suele asociar a la tecnología, pero la innovación adopta múltiples formas en numerosos sectores. Según Krzysztof Musialik, de Templeton Emerging Markets Equity, se están produciendo distintas innovaciones en el sector de la atención médica y en la industria farmacéutica de los mercados emergentes que conllevan cambios incluso en los mercados desarrollados.

Estamos muy entusiasmados ante las perspectivas de la industria farmacéutica en los mercados emergentes, en particular las empresas de menor tamaño. El sector nos parece extremadamente prometedor debido a tres factores principales.

Aspectos demográficos

Estamos asistiendo al envejecimiento de la población en numerosas economías desarrolladas, pero también en algunas emergentes. En vista de los avances médicos que se han logrado a lo largo de los últimos decenios, consideramos que las transformaciones demográficas que comenzaron en los mercados desarrollados están empezando a extenderse a los mercados emergentes también, donde algunos países ya se están enfrentando al aumento de la cantidad de ciudadanos de la tercera edad. Ante estos cambios demográficos, dentro de los grandes mercados farmacéuticos (en particular, China), el envejecimiento de la población actúa como un impulsor de la demanda estructural. Como es evidente, cuanto mayor sea la edad de la población, mayor será la demanda de medicamentos y atención médica.

Cambios en el medio ambiente y el estilo de vida

Al aumentar la longevidad, crece también la incidencia de las epidemias del cáncer y la diabetes en los mercados emergentes. El rápido desarrollo económico ha provocado un deterioro inmenso del medio ambiente y, probablemente, la consecuencia más grave de esto sea la contaminación del aire. Se sospecha que dicha contaminación es la causa del aumento de los índices de incidencia del cáncer en numerosos mercados emergentes como China, donde la prevalencia de esta enfermedad ha aumentado de manera exponencial.

El cáncer es la principal causa de muerte en China desde 2010, siendo el cáncer de pulmón el más habitual. Se calcula que, en este país, aparecen 4,3 millones de casos nuevos de cáncer al año (es decir, casi 12 000 diagnósticos nuevos de cáncer al día).^[1]

Los avances económicos también han cambiado los estilos de vida en muchos mercados emergentes, y no necesariamente para mejor. Los estilos de vida pocos saludables, como la falta de ejercicio físico y el aumento del consumo de alimentos procesados, han contribuido al aumento de la obesidad, que es la causa principal de la diabetes. Para 2030, está previsto que la incidencia de la diabetes y las enfermedades oncológicas, antes consideradas como enfermedades de los prósperos mercados desarrollados de Europa y América del Norte, crezca un 20 % o más en los mercados emergentes.^[2] No cabe duda de que estos acontecimientos no son positivos, sino una situación con la que debemos lidiar; afortunadamente, hoy en día los tratamientos y los resultados son mejores que antes.

Innovación

El vertiginoso ritmo de la innovación en el sector farmacéutico de los mercados emergentes quizás sea el motor de crecimiento más sorprendente en este tipo de empresas. En nuestra opinión, las innovaciones están teniendo lugar gracias a diferentes factores.

- El regreso de los expatriados «occidentales» a China y Taiwán.
- Unos requisitos éticos en cierto modo menos estrictos en lo que respecta a los ensayos clínicos, lo que reviste una especial importancia en la era de la revolución de la genómica. Por ejemplo, China está avanzando rápidamente en el ámbito de los ensayos genómicos.
- Muchos mercados emergentes tienen el objetivo sistemático de mejorar la cadena de valor, con el paso de la fabricación de bajo costo de productos baratos a las industrias innovadoras líderes del mercado. Los gobiernos de países como China, Corea del Sur y Taiwán han estado promoviendo iniciativas en la esfera de la innovación.

Estas tendencias no han pasado desapercibidas. Las grandes empresas farmacéuticas ubicadas en economías desarrolladas han estado vigilando de cerca el crecimiento de las farmacéuticas asiáticas. En los últimos años, muchas de ellas han establecido alianzas con empresas farmacéuticas de los mercados emergentes.

Por ejemplo, Johnson & Johnson obtuvo de una empresa china la licencia para una novedosa molécula en el campo del tratamiento CAR-T.

El tratamiento CAR-T es un tipo de tratamiento en el que se extraen y se modifican los glóbulos blancos del paciente (los linfocitos T, un tipo de célula del sistema inmunitario) para añadir un receptor especial (receptor quimérico de antígeno o CAR, por sus siglas en inglés) en el gen que se une a determinadas proteínas de las células cancerosas del paciente; finalmente, estos glóbulos blancos se inyectan de nuevo en el paciente para tratar el cáncer. Hasta el momento, solo existen dos tratamientos de esta clase que se aprobaron el año pasado, ambos ofrecidos por grandes empresas biotecnológicas de mercados desarrollados, con un coste de tratamiento de 500 000 USD. Las empresas de los mercados emergentes han entrado en la carrera del tratamiento CAR-T y, en estos momentos, la cantidad de ensayos clínicos en China supera al volumen de ensayos de este tipo en Estados Unidos.

Otro ejemplo interesante de innovación en los mercados emergentes que no ha pasado inadvertido para las empresas de los mercados desarrollados lo encontramos en la esfera de la tecnología de modificación del genoma. Hace poco, una empresa biotecnológica de Corea del Sur estableció una alianza con una de las mayores compañías estadounidenses de agroquímica y biotecnología, con el objeto de usar una plataforma de tecnología CRISPR para el desarrollo de productos agrícolas.

La tecnología de la que es objeto el acuerdo (CRISPR) tendrá numerosas aplicaciones en los sectores globales, desde la industria alimentaria hasta el sector farmacéutico. CRISPR es la sigla en inglés de «grupos de repeticiones palindrómicas cortas en intervalos regulares», una tecnología de modificación del genoma. Las tecnologías de modificación del genoma, como CRISPR, brindan a los investigadores de la esfera de la agricultura ventajas significativas con respecto a los métodos actuales de la biotecnología y el mejoramiento de plantas gracias a su versatilidad y su eficiencia, y, en teoría, ayudarán a los agricultores a cultivar más con menos.

Dado que el incremento del nivel de prosperidad impulsa la demanda de la atención médica y los estilos de vida saludables, los mercados emergentes se están convirtiendo en importantes fuentes de crecimiento para el sector farmacéutico, así como en un núcleo de innovación dentro del propio sector. A nuestro juicio, esta área brinda oportunidades interesantes a los inversores, ya que impulsará de manera significativa el avance de la sociedad en los mercados emergentes y desarrollados por igual durante los próximos decenios. Consideramos que la atención médica y la industria farmacéutica de los mercados emergentes se encuentran tan solo en la fase inicial de su desarrollo.

Los comentarios, las opiniones y los análisis presentados 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 la que pueden cambiar las condiciones económicas y de mercado, los comentarios, las opiniones y los análisis recogidos aquí son válidos solo 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.

CFA® y Chartered Financial Analyst® son marcas registradas propiedad de CFA Institute.

¿Cuáles son los riesgos?

Todas las inversiones conllevan riesgos, incluida la posible pérdida de capital. La inversión en títulos extranjeros conlleva riesgos especiales, entre ellos el riesgo de fluctuaciones cambiarias, de inestabilidad económica y de acontecimientos políticos adversos. Las inversiones en mercados emergentes, de los cuales los mercados fronterizos constituyen un subgrupo, entrañan riesgos más altos relacionados con los mismos factores, aparte de los asociados a su tamaño relativamente pequeño, su menor liquidez y la falta de estructuras jurídicas, políticas, empresariales y sociales consolidadas para respaldar los mercados financieros. Debido a que estas estructuras suelen estar incluso menos desarrolladas en mercados fronterizos, así como a otros factores, entre ellos el mayor potencial de sufrir una volatilidad de precios extrema, la falta de liquidez, barreras al comercio y controles de cambio, los riesgos asociados a mercados emergentes se ven acentuados en mercados fronterizos. Los precios de las acciones experimentan fluctuaciones, a veces rápidas y drásticas, debido a factores que afectan a empresas concretas, industrias o sectores específicos, o condiciones de mercado generales.

[1] Fuente: «Cancer Statistics in China 2015», *CA: A Journal for Clinicians*.

[2] Fuente: American Diabetes Association, *Diabetes Care*, «Global Prevalence of Diabetes: Estimates for the year 2000 and projections for 2030». No hay garantía de que las proyecciones, previsiones o estimaciones vayan a cumplirse.