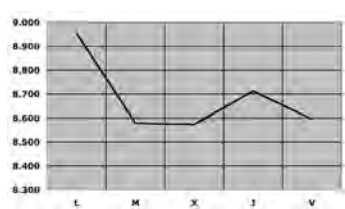


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



8.596,40
-628,00
Ptos.

MERCADOS Ptos.

MADRID	-64,48
BARCELONA	-51,37
BILBAO	-71,87
VALENCIA	-64,49
NUEVA YORK	-312,42
LONDRES	-175,08

DESTACADOS €

C.A.F.	12,45
ACCIONA	2,18
INDITEX	1,75
CORP.FI.ALBA	1,31
OHL	1,22
APERAM	1,05

DIVISAS €

Dólar	1,37
Dólar canad.	1,40
Libra	0,86
F. suizo	1,22
C. sueca	9,11
Yen	107,55

FONDOS MÁS RENTABLES*

Caixa Catalunya 2-A FI	65,11
Caja Murcia Interés Gar. VI A FI	15,13
Acapital Estrategia Global FI	12,33
Lyxor Selection Fund AB Equity A5 CHF	34,66
Franklin US Opportunities A Acc CHF-H1	25,53
STABILITAS Silber+Weissmetalle I	23,80

Datos del 28/10/10 al 28/10/11
*En el mercado doméstico y nacional
Fuente: S & P. En %

El mal momento bursátil de las farmacéuticas y las biotecnológicas se ha dejado sentir de manera desigual en España. Zeltia cotiza casi con un 50% de descuento respecto a sus máximos, mientras Faes y Puleva Biotech acumulan subidas ligeras. En esta situación, los analistas mantienen cierto optimismo pero recomiendan man-

tener la cautela y diversificar el riesgo invirtiendo en muchos valores distintos dentro del sector. Almirall se lleva de momento la peor parte con recortes en sus resultados de casi un 24%. En el caso de Rovi, a pesar del deterioro provocado por el nuevo marco regulatorio los expertos consideran que seguirá reportando beneficios.

Faes Farma, Zeltia, Rovi y Almirall pierden un 30% de su valor en Bolsa

El ahorro sanitario tumba la cotización de los laboratorios

■ M. Tortajada

El nuevo marco regulatorio aprobado por el gobierno, que supone un recorte en el gasto farmacéutico público de 2.400 millones, ha provocado fuertes revisiones en las compañías del sector, que han visto muy mermaid sus estimaciones de resultados.

La medida de este año pretendía un ahorro debido a la obligatoriedad de prescribir por principio activo en lugar de por marca comercial, a lo que se unió la rebaja del 15% en el precio de los medicamentos con patentes que lleven más de 10 años en el mercado y que no tengan un genérico en él.

Según el consenso de mercado recogido por FactSet, esta decisión ha supuesto un castigo de 63 millones de euros en las estimaciones de

El nuevo marco regulatorio provoca recortes en la valoración de las principales farmacéuticas que miran con escepticismo las decisiones del Gobierno

beneficio neto de las farmacéuticas desde comienzos de año, que se incrementa en el caso de 2012, cuando supone un coste de 82 millones de euros. Estos números no suponen un gran impacto en términos monetarios, pero sí lo son en relación a las ganancias de las farmacéuticas, ya que supone una disminución de una tercera parte para este ejercicio y de un 41,3% para el próximo.

Para **Banco Sabadell**, la compañía más afectada sería **Almirall**, perjudicada por ambas medidas, ya que se trata de una empresa con mayor gasto en I+D. Por otro lado, el grupo ha decidido mantener sus previsiones de ventas con un descenso de un 10% para 2011 y un porcentaje similar en 2012, salvo circunstancias imprevistas.

Recientemente, el laboratorio farmacéutico anunciaba recientemente un ajuste en sus previsiones de beneficios para 2011. La compañía prevé que su resultado neto disminuya en 2011 en el rango superior de la veintena porcentual (30%), frente a la caída del 15% estimada en sus anterio-



Los recursos destinados para I+D+i se ven comprometidos por el nuevo marco regulatorio en España.

res cifras. No obstante, la catalana ha apuntado que para 2012 espera una mejora relativa.

Los analistas de **Credit Suisse** han rebajado esta mañana el precio objetivo que le otorgan a Laboratorios Almirall, hasta 6 euros desde los anteriores 7,50 euros, y han mantenido su consejo de neutral. Para Credit Suisse, Almirall ofrece una cartera con un descuento significativo, aunque en el

contexto de una reforma de la Sanidad en España, y ante la ausencia de catalizadores clave en el corto y medio plazo.

Para Banco Sabadell, además de Almirall, le acompañan también Rovi, junto con **Faes Farma**, debido a que esta última logra un 90% de sus ventas en España. Por su parte en **Gri-fols y Zeltia** no tienen un gran impacto las medidas, aunque Zeltia no atra-

viesa por un buen momento, a tenor de las revisiones que se han producido por fundamentales.

La compañía farmacéutica Faes Farma ha notado ya en sus resultados la situación del sector. La compañía obtuvo un beneficio en el primer semestre del año de 10,29 millones de euros, un 24,6% menos que en el mismo periodo de 2010, debido a los descuentos obligatorios aplica-

dos por la Seguridad Social española y el Ministerio de Sanidad portugués. Estos descuentos, que ascendieron a 4,3 millones de euros, han tenido un efecto "devastador" sobre sus cuentas y sin ellos el resultado neto se habría incrementado.

La cifra de negocio creció un 3,3%, hasta los 110,1 millones de euros, por la puesta en el mercado de nuevos productos (los antidiabéticos **Ris-taben y Ristfor**, el antihistamínico Bilaxten y la bilastina en España). El resultado de explotación fue de 11,4 millones, un 26,9% inferior al del periodo enero-junio del año pasado.

En este escenario, **Ibersecurities** ha revisado a la baja este mes de octubre el precio objetivo de la farmacéutica desde los 23,65 a los 13 euros por acción. Además, cambian su recomendación de comprar a vender debido al "retraso en la aprobación de **Bilastina** y mayor impacto de lo esperado en las rebajas de los precios de los medicamentos". Por otro lado, desde la filial de Sabadell han eliminado "de momento la prima corporativa", que en este caso es el "valor de la Bilastina para una farmacéutica global, superior a 30 euros por acción". "No esperamos que el mercado ponga en valor hasta que se produzcan nuevos avances en el desarrollo de Bilastina", aseguran.

Diversificar, la mejor opción

En el caso de **Rovi**, a pesar del deterioro provocado en los ingresos derivado de la aplicación del nuevo marco regulatorio aprobado el pasado semestre, el laboratorio seguirá reportando crecimiento de doble dígito bajo a nivel de ingresos y de un dígito alto a nivel de beneficios lo que le permitirá destacar frente a las caídas que registrarán otros competidores. En el corto plazo los expertos de **Bankia** esperan noticias positivas provenientes de incorporaciones relevantes a la cartera de productos y de sus líneas de investigación. "Hemos ajustado nuestro precio teórico un 3,2% a la baja, atendiendo al aumento del coste de la materia prima para la Bemiparina, actualización de la cartera de compuestos comercializados, eliminación del descuento del 20% frente a los múltiplos del sector, por la mayor visibilidad de la cartera de productos, anticipándonos al flujo de noticias sobre nuevas incorporaciones a la misma", señalan.

En la Bolsa, ninguna de las cuatro logra avances positivos. Tanto Faes Farma como Zeltia sufren un castigo superior al 30% de su valor en bolsa, a pesar de que la segunda logró recientemente una subida del 12,27% tras aceptarse el uso del medicamento Yondelis en ocho nuevos países, entre los que se encuentran **Canadá y Egipto**. Para Almirall y Rovi los descuentos están en torno a un 20%.

Pero no sólo es negativa la situación en el mercado, ya que las firmas de inversión tampoco confían en los valores, puesto que de las cuatro principales farmacéuticas, únicamente Faes Farma presenta un consejo de compra por parte de la media de analistas que recoge la consultora FactSet.

Zeltia tiene en la actualidad un consejo de venta, mientras que para Almirall y Rovi, la recomendación es de mantener.

Factorías pendientes de cierre

■ Recientemente, el Parlamento ratificó el Real Decreto aprobado por el Consejo de Ministros para recortar el gasto farmacéutico público en 2.400 millones de euros, que se suman a otros 2.500

millones autorizados en 2010. "Se producirán nuevos recortes en el empleo", alertan desde la patronal. A falta todavía de cifras oficiales, los expertos del sector calculan que el nuevo

ajuste supondrá cerca de 17.000 puestos de trabajo menos, es decir, afectaría a un 8% de la fuerza laboral del sector.

Los laboratorios podrían suprimir cerca de 3.000 empleos directos, mientras que el

grosso se centrará en el mercado auxiliar, como las farmacias a pie de calle y las distribuidoras de medicamentos, que ya se encontraban en una situación financiera muy complicada antes

de aprobarse este nuevo recorte, según apuntan desde la Federación de Distribuidores Farmacéuticos (Fedifar).

En conjunto, la destrucción de empleo ascenderá a 37.000 puestos de trabajo, además de una caída de la inversión en I+D.