

**PARA MIS CLIENTES Y AMIGOS,
SALUD Y ROBOTICA
INTUITIVE SURGICAL, MAZOR ROBOTIC Y MEDTRONIC**

Estimados amigos en esta oportunidad quiero llamar su atención sobre tres empresas que operan dentro de un sector que ha venido agarrando cada vez más fuerza e invariablemente está siendo comercializada en más y más rincones del planeta, lo que se traduce en mayores ventas y mayores ganancias para sus accionistas.

Voy a hablar primero de cada una empezando por la que mayor Capitalización de Mercado tiene y dejando de ultimo la de menor capitalización de mercado, aunque esto no es indicativo de preferencia alguna. La preferencia la dejo para el final.

MEDTRONIC (MDT):

Una empresa fabricante y distribuidora de una infinidad de productos periféricos para tratamiento de enfermedades, cirugía, enfermedades crónicas, desórdenes generales del comportamiento y funcionamiento en distintas áreas de la salud. Con Divisiones o Grupos de comercialización que van desde: Grupo Cardíaco y Vascular; Grupo de Terapias poco Invasivas; Grupo de Terapias Restaurativas; Grupo o Segmento para la Diabetes y en todos estos grupos cubren todo el espectro de enfermedades, productos periféricos, descartables, de medición, de implante, de monitoreo, mantenimiento, generación de energía, control en todas las áreas y sectores mencionados.

Están ubicados en Dublín Irlanda y fue fundada en 1949. Una empresa con más de 57 años de fundada y de alcance global. Capitalización de Mercado de 112,8 Billones de USD.

Es una empresa madura, con una P/E (poder de generación de ganancia por dólar en el precio de la acción) proyectada en descenso. Pero continúa siendo atractiva. Un crecimiento de las ventas año sobre año de 5% (relativamente bajo) pero se presenta una buena oportunidad en una asociación estratégica que logro para la distribución de los productos de una empresa de Robótica de la que hablaremos más adelante. Esta asociación la coloca en una muy buena posición para ver crecer sus ventas en los próximos años.

Con un relativamente bajo nivel de endeudamiento en comparación a sus activos, un buen margen de retorno (8%) sobre equity (recuerden que estamos hablando de una empresa ya madura) y con una valorización de su acción en los últimos años de 123% , un crecimiento en lo que va de año de más de 15% y un Yield producto de dividendos de 2.08% al año, se presenta como una opción atractiva para posicionarse, pensando en lograr una valorización que podría alcanzar dos dígitos en el corto plazo impulsada por el acuerdo de distribución logrado con MAZOR ROBOTICS (MZOR).

Esta es una recomendación de Compra y aguantar en largo (BUY AND HOLD), en este momento.



INTUITIVE SURGICAL (ISRG):

Es una empresa que fabrica y distribuye todo los equipos de robótica que emplean el sistema da Vinci para cirugías, así como todos los equipos de monitoreo, de periferia, descartables relacionados a el uso y operación de esos equipos.

Con una Capitalización de mercado de más de 32 Billones de USD. Es una empresa líder del mercado y domina de manera absoluta el mercado de cirugía robótica poco invasiva.

Con unas ventas año tras año de más de 2 billones de USD, un impresionante margen Operativo de cerca de 32%, un retorno de la inversión sobre equity de casi 18% se presenta como una excelente alternativa para invertir. Adicionalmente

muestra un crecimiento de los earnings en los últimos 12 meses de más de 31,5%!!.

Viene dando Sorpresas positivas en Wall Street cada trimestre de forma consecutiva. Aunque algunos analistas dicen que esta con un precio un poco elevado mi percepción es que la empresa continua y continuara siendo atractiva en el mediano y largo plazo por su posición estratégica en el mercado (líderes absolutos) y excelentes números de desempeño y una excelente relación activo sobre pasivo muy saludable de 3,88 a 1.

En los últimos 5 años esta acción ha dado una valorización de 65.3% y de 37.24% en lo que va de año, esta empresa se presenta como una muy atractiva y sólida opción de valorización en un mercado que aún tiene mucho potencial de crecimiento.

Aunque puede estar sujeta a ciertos ajustes de precio provocado por toma de ganancia en el corto plazo es una muy sólida empresa para esperar sentado y tranquilo una muy buena valorización en el tiempo.

Recomendación Compra (BUY).



MAZOR ROBOTICS (MZOR):

Es una empresa más nueva que (ISRG) fundada en el año 2000 en Caesarea Israel. Tiene una Capitalización de Mercado de poco más de 1 Billón de USD. Es una empresa fabricante y distribuidora de equipos de robótica basado en sistemas Mazor X y Renaissance de guía quirúrgica. Todos los equipos de periferia y los productos descartables que se usan en esas cirugías.

Aunque es una empresa relativamente joven ofrece un sistema que permite operaciones de Espina, tórax y Cabeza de forma guiada de forma guiada y mínimamente invasiva. Está en un sector o sector en el que no tiene competencia y está empezando a lograr excelentes resultados de venta de sus equipos a nivel mundial.

Tiene permisos de CE y de la FDA aprobados y un nicho prácticamente virgen en esas áreas de operación que no ha explorado aun el sistema Da Vinci de Intuitive Surgical (cirugías de Espina o columna y demás cirugías ortopédicas).

Muchos entendidos la colocan en lo que en algún momento fue Intuitive Surgical y por ende una empresa con un elevado potencial de valorización. En mi opinión estoy totalmente de acuerdo con esta percepción y me parece que los recientes acuerdos de distribución y venta logrados con Medtronic les da un fuerte posicionamiento para penetrar ese mercado. Solo en USA se realizan más de 365,000 procedimientos quirúrgicos de Espina al año y ese precisamente es el área de desarrollo más fuerte que tiene esta empresa o este sistema.

Con un excelente ratio o relación de endeudamiento o circulante. Y estando en una etapa temprana de crecimiento como en su momento lo estuvo ISRG, con el impulso que puede lograr en las ventas gracias a la asociación estratégica con MEDTRONICs, creo que es una muy buena opción de colocar un dinero buscando una elevada valorización en el mediano plazo (1 a 2 años).

Con una valorización en los últimos 5 años de 287% y más de 94% en lo que va de año puede representar una inmejorable opción de valorizar la inversión.

BUY and HOLD si puede soportar algunos ajustes por toma de utilidades del mercado o simplemente COMPRAR y esperar a la declaración de los próximos earnings, Seguro no de arrepentirá!!.



Recuerden que este sector es un sector (salud y tecnología) relativamente joven e ira creciendo e incorporando mejoras producto de los adelantos tecnológicos en el área de robótica, Realidad Virtual y computación. Y es lo que al final de cuentas estamos viendo acá, la aplicación de la tecnología en el sector de salud y mejora de calidad de vida adosada a la rentabilidad monetaria en la aplicación de la misma. Y estas tres empresas u opciones de inversión se presentan como tres opciones lógicas donde todos esos adelantos se buscaran aplicar en beneficio de la salud.

Saludos Cordiales,

David Unda
DIRECTOR