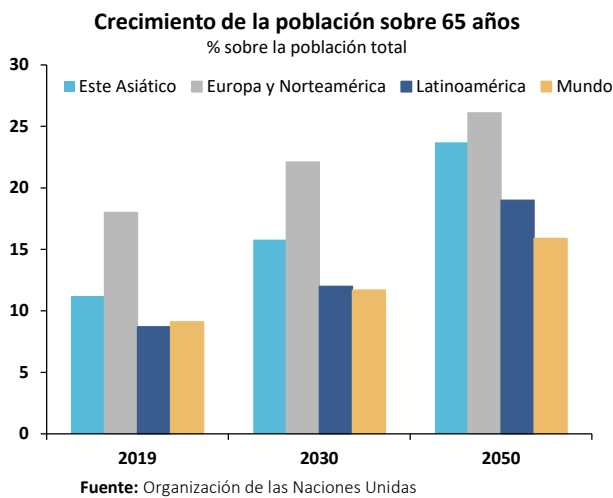


Medical Devices

Julio 2020

Industria creciente debido a factores:

- > Estructurales: i) envejecimiento de la población, ii) aumento de enfermedades crónicas, iii) desarrollos tecnológicos y IV) aumento del gasto en salud, sobre todo en países emergentes
- > Cíclicos: pandemia (productos de protección personal, diagnóstico y ventiladores, entre otros)
- > Sub-sector registra mejor desempeño relativo al de salud y una significativa entrada de flujos



El subsector de dispositivos médicos es parte del de salud y está compuesto por fabricantes de equipos para la detección, tratamiento y rehabilitación de pacientes. Abarcan una amplia gama de categorías, como equipamiento de protección personal (destinados a proteger a quienes trabajan en el área de salud), instrumentos quirúrgicos (aquellos usados en las salas de operaciones), tests de diagnóstico para detectar enfermedades, dispositivos implantables como marcapasos, y softwares, que pueden ser complementos de un hardware o plataformas de monitoreo cardiaco, dosificadores de glucosa, entre otros.

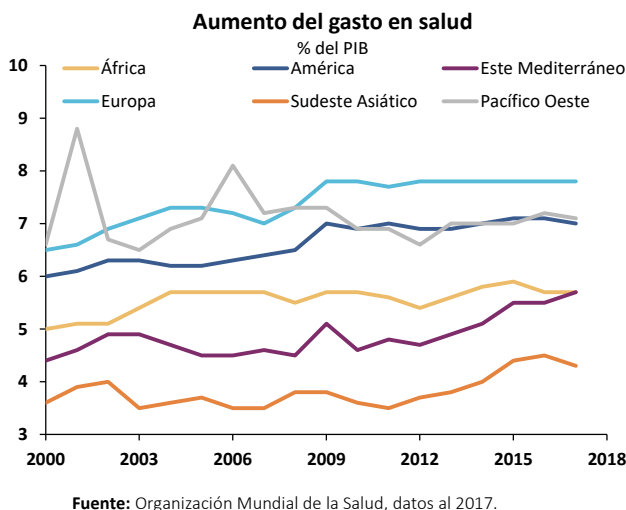
Las megatendencias determinantes

1. Envejecimiento de la población

En 2019 la población mundial alcanzó 7,700 millones de personas y se espera que en 2030 y 2050 llegue a 8,500 y 9,700 millones, respectivamente. Paralelamente se observa un rápido envejecimiento de la población, que afecta, principalmente a los países desarrollados (Europa, Japón y EE.UU.). En los países emergentes, aunque en menor medida, también se ve: hacia 2050 Latinoamérica y el Asia duplicarían su proporción de población mayor a 65 años.

2.- Aumento de las enfermedades crónicas

Condiciones como la diabetes y los problemas cardiovasculares vienen aumentando. Según Atlas Diabetes, el 8.3% de la población mundial entre 20 y 79 años sufre de esta enfermedad, lo que podría aumentar a casi 10% para el 2045, con China, India y Estados Unidos siendo los países más afectados. Por otra parte, la Asociación Estadounidense del Corazón estima que más del 70% de los estadounidenses sobre 60 años presenta problemas cardiovasculares. El aumento de las enfermedades crónicas, paralelo al envejecimiento de la población genera una creciente demanda por atención médica y el uso de instrumentos médicos.



3. Aumento del gasto en salud

La mayor demanda por cuidados de la salud genera un aumento en el gasto público y privado destinado a ello. Estados Unidos lidera en este ámbito, con el gasto promedio en salud de 17% del PIB. Por su parte, Japón, el país más envejecido en el mundo, gasta 11% de su PIB en salud. Esto se suma al envejecimiento de la población y mayores casos de enfermedades crónicas como catalizadores del subsector de dispositivos médicos.

Efectos “secundarios”

La participación de los dispositivos médicos en el comercio mundial viene aumentando significativamente. Estados Unidos es el mayor importador y a la vez el país que más gasta en salud a nivel mundial. Lo siguen Europa con Alemania a la cabeza, Japón y China.

La creciente industria de los dispositivos médicos también trae consigo implicancias regulatorias. En Estados Unidos, la Administración de Drogas y Alimentos (FDA por su sigla en inglés), es la agencia responsable de la regulación de alimentos, medicamentos y aparatos médicos y la encargada de aprobar su uso.

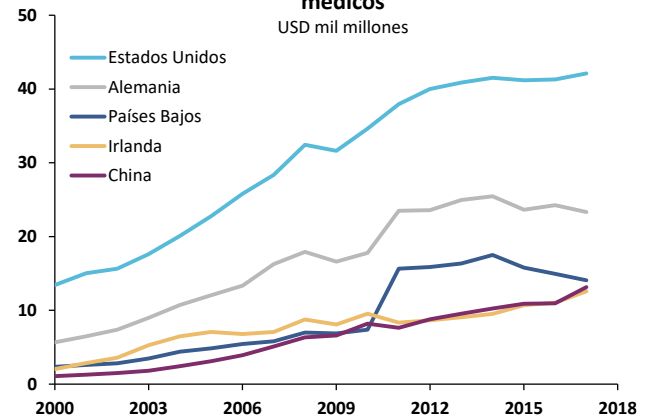
En 2019 la FDA aprobó 46 productos, de los cuales el 28% estaba destinado a problemas cardiovasculares, lo que va de la mano con el aumento de enfermedades de este tipo. Sin embargo, cuando existen emergencias sanitarias, la FDA puede convocar al *Emergency Use Authorization*, que permite el ingreso al mercado de nuevos dispositivos para combatir la contingencia sin una previa aprobación. Esto se está dando en la actualidad debido a la pandemia (se han autorizado 15 tipos de equipamiento de protección personal, 87 kits de diagnóstico, 23 tipos de ventiladores y otros) y estas medidas constituyen un impulso cíclico al subsector.

Las “estrellas”

Entre los dispositivos con mayores oportunidades de crecimiento se encuentran:

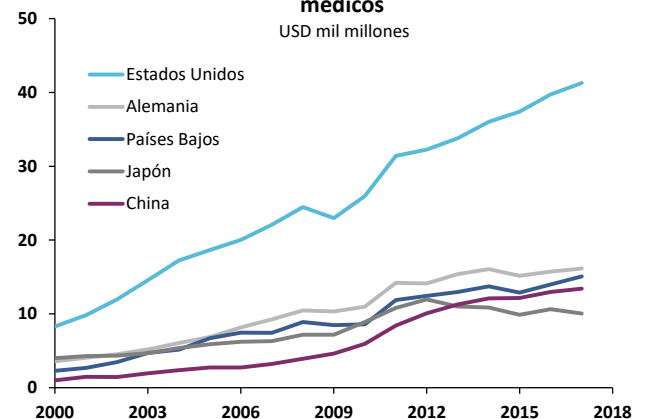
- **Dispositivos médicos personales:** relojes inteligentes, dispositivos de monitoreo de presión sanguínea, glucosa e infusión de insulina, entre otros. Esto impulsa el desarrollo de softwares relacionados y tecnologías como la nube de datos e inteligencia artificial.
- **Robótica quirúrgica:** se busca desarrollar técnicas para realizar intervenciones lo menos invasivas posibles. En este ámbito los altos costos son la principal barrera para la expansión de este mercado.
- **Dispositivos para deportes:** Entre éstos están los equipos de resonancia magnética, plantillas inteligentes para atletas y protectores de dientes inteligentes para prevenir contusiones cerebrales. Destaca el tratamiento de lesiones con inteligencia artificial, lo que permitiría que las lesiones sean tratadas desde el hogar.

Principales países exportadores de dispositivos médicos



Fuente: UN Comtrade Database, datos al 2017.

Principales países importadores de dispositivos médicos



Fuente: UN Comtrade Database, datos al 2017.

Los dispositivos médicos en pandemia

La pandemia ha afectado negativamente a una parte importante de la industria de dispositivos médicos debido a la postergación de procedimientos en centros de atención y por la reasignación de presupuestos destinados a combatir la pandemia. Evidentemente, se han visto favorecidos los equipamientos de protección personal, kits de diagnóstico y ventiladores mecánicos.

Debido a los masivos paquetes fiscales, que asignan importantes recursos al gasto en salud, hay un fuerte impulso a la industria de dispositivos médicos, entre los que destacan:

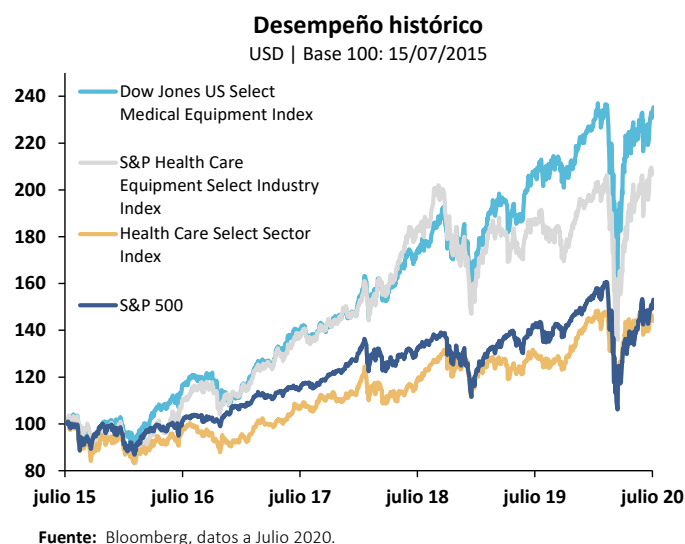
- **Unión Europea:** Se han destinado €430 millones a la compra de ventiladores y equipamiento de protección personal, y más de €100 millones a la compra exclusivamente de mascarillas. Además de una licitación de la Comisión Europea para compras de dispositivos médicos destinados a prevenir y combatir la pandemia.
- **Estados Unidos:** De los USD 270,000 millones de gasto extraordinario en salud, USD 25,000 millones fueron destinados exclusivamente a la compra de kits de diagnóstico.

Mercado bursátil

Si bien existe una amplia cantidad de índices accionarios relacionados a salud, los relacionados a equipamiento médico son más limitados. Entre ellos destacan el *S&P Health Care Equipment Select Industry* y el *Dow Jones US Select Medical Equipment*, ambos enfocados en acciones estadounidenses. El primero está diseñado para seguir el desempeño de la sub-industria de equipamiento médico dentro del sector salud estadounidense y posee 72 acciones ponderadas de igual forma (*equal weighted*), lo que permite que el índice esté más diversificado entre sus posiciones, con mayor asignación a empresas de pequeña y mediana capitalización bursátil (*small and mid cap*). Por su parte, el *Dow Jones US Select Medical Equipment* está diseñado para seguir el desempeño de empresas que manufacturan y distribuyen equipamiento médico, el índice está compuesto de 59 acciones ponderadas según capitalización bursátil, llevando a que las empresas de mayor tamaño (*large cap*) tengan mayor asignación (las 10 principales posiciones concentran ~ 70% del índice).

Desempeño Accionario

En los últimos 5 años las acciones relacionadas a dispositivos médicos han tenido un mejor desempeño que el S&P 500 y el sector salud en Estados Unidos, el cual está compuesto por los subsectores farmacéutico, equipamiento médico y biotecnología. Mientras las acciones de equipamiento han rentado entre 16% a 18% anualizado en el periodo, las acciones estadounidenses y del sector salud han subido 11% y 8% respectivamente. Sin embargo, se destaca que el mayor retorno de las acciones de dispositivos médicos también va acompañado de mayor volatilidad.





El desempeño de las acciones de equipamiento médico está altamente correlacionado con el de acciones estadounidenses y globales, por lo que su incorporación en un portafolio global no agrega mayores beneficios de diversificación.

Si bien las valorizaciones de la sub-industria de son elevadas, la razón P/U está en torno a sus promedios históricos. Por su parte, dado el impulso que ha tenido el sector, los ETF relacionados han recibido flujos netos por cerca de 22% de los activos administrados en lo que va del año y por 30% en los últimos 12 meses.

Desempeño bursátil

Índice	Nombre	Total Return - Var. % USD									Riesgo/Retorno	
		MTD	junio	YTD	1 año	3 años*	5 años*	2019	2018	2017	Volatilidad anual	Sharpe Ratio 1a
SPSIHETR	S&P Health Care Equipment Select Industry	1.3	1.4	5.6	11.2	14.6	15.6	22.7	9.6	30.4	30.1	0.49
DJSMDQT	Dow Jones US Select Medical Equipment	3.6	-1.2	4.1	14.3	18.8	18.6	33.3	16.0	31.5	29.0	0.55
IXVTR	Health Care Select Sector Index	0.6	-2.4	-0.3	11.7	10.3	7.8	20.8	6.4	21.9	26.6	0.54
SPX	S&P 500	4.1	2.0	0.9	9.2	11.8	11.2	31.5	-4.4	21.8	29.5	0.39

Fuente: Bloomberg, datos al 13 de julio 2020. * Anualizado.

Las opiniones contenidas en el presente informe no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. La información contenida en este informe no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Compass Group y/o personas relacionadas ("Compass Group"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este informe. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass Group, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass Group, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente informe.