



# Fiebre de compras de los laboratorios: mueven 50.000 millones en tres meses

Los analistas ven en la reforma fiscal en EEUU el motivo del impulso inversor

Alberto Vigario MADRID.

El sector farmacéutico mundial lleva un inicio de año vertiginoso. Más de una decena de grandes operaciones de compra entre laboratorios se han producido en apenas tres meses, sumando una cantidad que supera ya los 50.000 millones de euros. Para hacernos una idea de la magnitud, la cifra es similar al presupuesto anual en Sanidad de todas las comunidades autónomas. La cantidad supera el inicio de año de este sector en el 2017 y algunos expertos creen que este año puede ser un año récord para el sector. ¿Alguna razón especial? El hecho de que la mayoría de transacciones vengan de EEUU da una pista para los analistas del sector farmacéutico. Según la consultora americana Cavendish Corporate Finance, especialista en fusiones y adquisiciones, la reforma fiscal llevada a cabo por la administración Trump puede estar detrás de esa fiebre compradora.

“La nueva legislación fiscal está impulsando a las empresas estadounidenses, incluidas las grandes compañías farmacéuticas, a repatriar miles de millones de dólares y parte de ellos se gastan en adquisiciones. Aunque el gran ritmo del flujo de operaciones ha despertado inquietudes sobre una burbuja de valoración, es probable que la cantidad de operaciones que se han producido en los primeros meses hagan que 2018 sea un año muy fuerte para las fusiones y adquisiciones de productos farmacéuticos”, asegura Michael Jewell, socio de atención médica de Cavendish Corporate Finance. El nuevo régimen impositivo reduce el impuesto corporativo desde una tasa máxima del 35 por ciento al 21 por ciento y también permite el gasto total de ciertas inversiones de capital, como maquinaria y equipo hasta el 2021.

## Miedo al fin de patentes

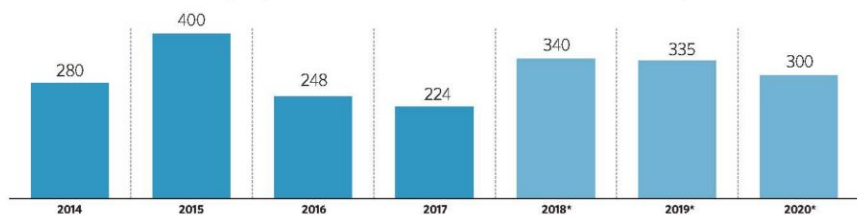
El último informe de este año de la consultora Backer McKenzie también apunta a la misma dirección. “El mercado de fusiones y adquisiciones podría duplicarse este año”, auguran los analistas de la firma estadounidense. Según este estudio, la mejora de las condiciones del mercado y la finalización de algunas incertidumbres relevantes que se dieron en 2017, como la reforma fiscal de EEUU, conllevarán este año a un impulso de los movimientos entre farmacéuticas, en valores, de casi el 50 por ciento, pasando de 277.000 millones de dólares en 2017 -unos 224.000 millones de euros- a

## Oleada de compras entre laboratorios farmacéuticos

Operaciones de enero a abril de 2018

PAÍS	COMPRADOR	PAÍS	ADQUIRIDA	IMPORTE (MILLONES DE EUROS)
UK	GSK	CH	Sociedad conjunta con Novartis	10.470
FR	Sanofi	DE	Bioverativ	9.500
US	Celgene	US	Juno Therapeutics	7.355
CH	Novartis	US	AveXis	7.080
US	Celgene	US	Impact Biomedicines	5.800
FR	Sanofi	BE	Ablynx	3.900
CH	Novartis	US	Advanced Accelerator	3.352
CN	Sino Biopharmaceuticals	CN	Beijing Tide	1.550
CH	Roche	US	Flatiron Health	1.550
US	Varian Medical	AU	Sirtex Medical	1.025
ES	Grifols	DE	Haema	220
<b>Total</b>				<b>51.802</b>

Evolución anual de las fusiones y adquisiciones en el sector farmacéutico (millones de euros en operaciones)



Fuente: Dealogic, Baker McKenzie y elaboración propia. (\*) Previsión.

eEconomista

una inversión cercana a los 350.000 millones este año.

La otra razón de peso para esta apuesta inversora de los grandes laboratorios viene dada por las patentes. Entramos en una época en la que fármacos *superventas* de muchas de las grandes multinacio-

nales están perdiendo su periodo de protección. Según la firma Thesalus Capital, un grupo de medicamentos que representan actualmente unas ventas anuales de cerca de 15.000 millones de euros están destinados a perder la protección de patentes durante la próxima década.

## GSK, Novartis, Sanofi y Celgene, los protagonistas de las fusiones

Cuatro grandes multinacionales farmacéuticas, la británica GlaxoSmithKline, la suiza Novartis, la francesa Sanofi y la estadounidense Celgene, han protagonizado buena parte de las operaciones de compras y fusiones en el sector en lo que llevamos de año. La mayor operación hasta ahora ha sido entre GSK y Novartis. La británica se reforzó en uno de los negocios de moda del sector farmacéutico en los últimos años, la división de productos de consumo y medicamentos sin receta, y pagará 10.400 millones de euros por la participación del 36,5 por ciento que mantenía la suiza Novartis en la sociedad conjunta que ambas farmacéuticas crearon en 2015. Novartis, a su vez,

ha usado parte del dinero de esta operación para hacerse con un pequeño laboratorio estadounidense, denominado AveXis, que desarrolla un fármaco para la atrofia muscular espinal, muy discapacitante en bebés. El laboratorio suizo pagará 7.000 millones por esta compañía. La francesa Sanofi ha realizado dos fuertes inversiones. El laboratorio estadounidense Bioverativ, especializado en el desarrollo de medicamentos para la hemofilia, por 9.500 millones de euros; y la biofarmacéutica belga Ablynx, por 3.900 millones. Celgene, por su parte, ha comprado Juno Therapeutics, por 7.300 millones; e Impact Biomedicines, por 5.800 millones de euros.

“Entre las farmacéuticas afectadas por la pérdida de patentes se incluyen laboratorios como Pfizer, Johnson & Johnson o GlaxoSmithKline. Todas ellas están envueltas ahora en procesos de adquisición estratégica para mitigar cualquier amenaza potencial a sus ingresos, incluida la búsqueda de posibles adquisiciones de compañías farmacéuticas más pequeñas, que tienen actualmente programas prometedores de desarrollo de medicamentos”, afirma el socio de Cavendish Corporate Finance.

Desde la consultora EY también vislumbran un aumento de las operaciones en el sector salud tras venir de un flojo 2017. “A raíz de la legislación fiscal estadounidense de fin de año, las condiciones están maduras para un aumento en las fusiones y adquisiciones en ciencias de la vida”, según su informe de previsiones del sector de 2018. “Las fusiones y adquisiciones siguen siendo esenciales para el crecimiento del sector farmacéutico, especialmente cuando la convergencia de la tecnología en el cuidado de la salud amenaza los modelos de negocios tradicionales”, según EY.