

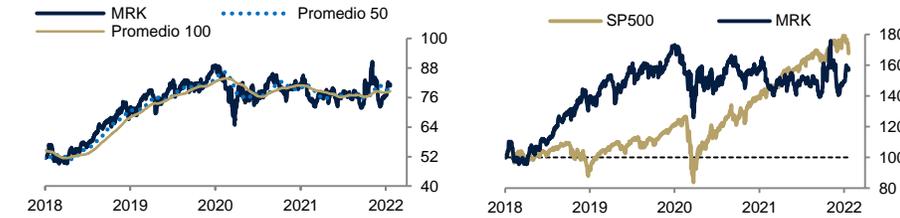


MRK
Merck & Co.

Alejandro Fuentes
lfuentes@actinver.com.mx
Ext. 6762

País de Origen	Sector	Salud
Estados Unidos	Ramo	Productos Farmacéuticos

Precio de la Acción al 20/Ene/2022: **Rendimiento vs. DJI**
(31 Dic 2017 = 100)



Fuente: Precios al cierre de mercado de la BMV.

Descripción de la empresa ante la SEC en informe anual 2020:

- Merck, una farmacéutica mundial, fabrica medicamentos para una variedad de enfermedades que van desde la hipertensión hasta el cáncer. Los principales productos del gigante farmacéutico incluyen el medicamento contra el cáncer Keytruda, los medicamentos para la diabetes Januvia y Janumet, la vacuna contra el VPH Gardasil, una combinación de vacunas pediátricas ProQuad, M-M-R II, Varivax. Además, Merck fabrica vacunas para niños y adultos para enfermedades como el sarampión, las paperas, la rubéola, la varicela y la neumonía, así como productos farmacéuticos veterinarios a través de Merck Animal Health. Además, la empresa proporciona servicios de análisis y clínicos al sector de la salud. El mercado estadounidense representa alrededor del 45% de las ventas.
- Tesis de inversión: El éxito de Merck & Co. con Keytruda dio como resultado que el consenso se volviera más positivo sobre las perspectivas de crecimiento de utilidades, pero eso fue antes del brote de coronavirus. Merck depende en gran medida de los medicamentos hospitalarios, obstaculizados por la pandemia, y hubo una presión sostenida sobre las vacunas, especialmente Gardasil, debido a la priorización de las vacunas Covid-19. Ahora hay signos de recuperación aquí, y Merck tiene la ventaja adicional, al menos en el corto plazo, de su terapia oral Covid-19, molnupiravir. Su desafío a largo plazo sigue siendo su dependencia excesiva de Keytruda y la competencia de una gran cantidad de nuevos participantes, potencialmente más baratos.

Comportamiento de precio y últimas noticias (20/Ene/2022):

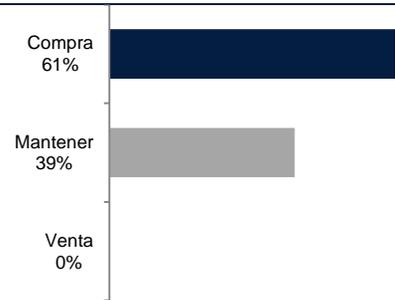
- Al cierre de la jornada, el precio de las acciones de MRK rompe mínimo de una semana al cotizar en \$80.75 dólares bajando el -0.66%. Actualmente, el precio de cierre se encuentra por arriba del promedio móvil de 50 y 200 días.
- En los últimos 200 días la acción de Merck & Co. ha cotizado en un rango USD\$71.68 / 90.54.
- El Precio Objetivo del Consenso del Mercado asigna un rendimiento esperado del 14.69% en los próximos 12 meses cuando la acción pueda alcanzar los 92.61 dólares.
- Por segunda sesión consecutiva, las bolsas norteamericanas cedieron las ganancias que presentaban al inicio de la sesión, terminando con pérdidas en la jornada. Entre los factores que influyeron en este comportamiento se encuentran el incremento en las solicitudes por desempleo, la caída en la venta de casas y los resultados corporativos de Netflix. Las peticiones de seguro por desempleo incrementaron por tercera semana consecutiva en los EEUU, alcanzando las 286 mil. Esto podría verse reflejado en una débil creación de empleo durante enero.

Rendimiento Potencial^{1/}
(en moneda local) (12 M) **14.69%**

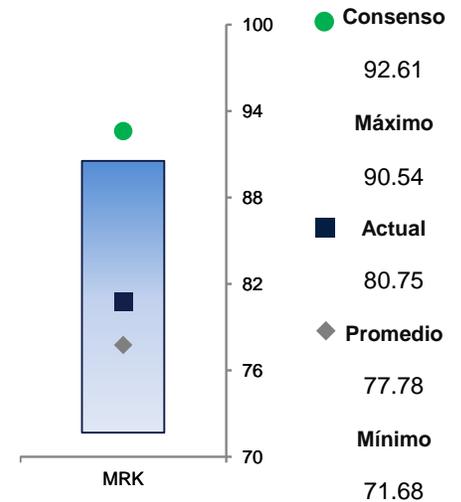
Precio Objetivo del Consenso
(USD Dólar) 92.61

Precio de Cierre (20/Ene/2022)
(USD Dólar) 80.75

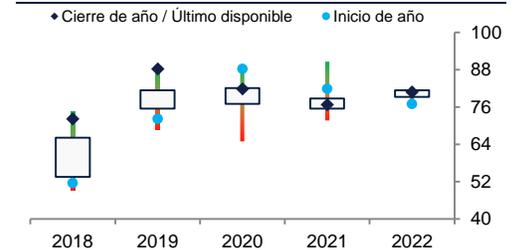
Número de Coberturas^{2/} 28



Rango de Precios en los Últimos 200 días



Evolución Histórica del Precio de la Acción



Fuente: Precios al cierre de mercado de la BMV.



Estado de Situación Financiera (Millones de dólares)

	2018	2019	2020	2021-2T	2021-3T
Activo Total	82,637	84,397	91,588	90,688	93,494
Activo Circulante	25,875	27,483	27,764	28,665	31,058
Activo No Circulante	56,762	56,914	63,824	62,023	62,436
Pasivo Total	55,755	58,396	66,184	57,300	57,631
Pasivo Circulante	22,206	22,220	27,327	21,906	23,728
Pasivo No Circulante	33,549	36,176	38,857	35,394	33,903
Patrimonio Neto	26,882	26,001	25,404	33,388	35,863
Capital Común	40,596	41,448	41,376	45,827	45,937
Utilidades Retenidas	42,579	46,602	47,362	48,777	51,691
Valor de la Empresa	214,945	247,453	230,686	214,864	206,557

Estado de Resultados (12 M) (Millones de dólares)

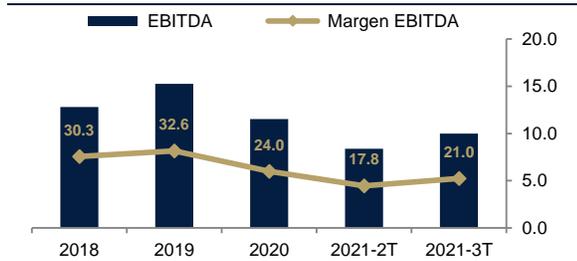
	2018	2019	2020	2021-2T	2021-3T
Ventas	42,294	46,840	47,994	47,095	47,698
Costo de Ventas	13,509	14,112	15,485	15,317	15,285
Utilidad Bruta	28,785	32,728	32,509	31,778	32,413
EBITDA	12,818	15,255	11,530	8,389	9,997
EBIT	8,299	11,603	7,905	5,013	6,714
Utilidad Neta	6,220	9,843	7,067	5,571	7,197
Capex	-4,212	3,007	9,573	10,195	9,154

Múltiplos

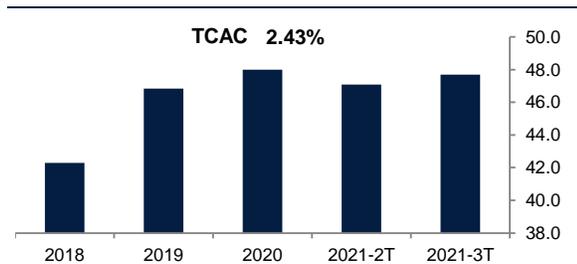
	2018	2019	2020	2021-2T	2021-3T
UPA	2.33	3.83	2.79	2.20	2.84
EV / Ventas	5.08	5.28	4.81	4.56	4.33
EV/EBITDA	17.24	16.38	20.02	25.60	20.66
P/U	32.94	23.87	29.42	35.51	26.54
ROA	7.49	11.58	7.73	6.16	7.71
ROE	20.16	36.98	27.55	18.27	22.14
DN / EBITDA	1.27	1.04	2.06	3.11	1.45
Margen EBITDA	30.31	32.57	24.02	17.81	20.96
Margen Neto	14.64	20.87	14.76	11.85	15.11
Deuda Neta / EBITDA	1.27	1.04	2.06	3.11	1.45
Deuda / Activos	30.39	31.22	34.71	29.24	28.28
Deuda CP / Deuda Total	21.14	13.70	20.23	9.38	13.37
Ratio de Liquidez	1.17	1.24	1.02	1.31	1.31
Quick Ratio	0.92	0.97	0.79	1.06	1.07

Fuente: Actinver Análisis con datos de Económica.

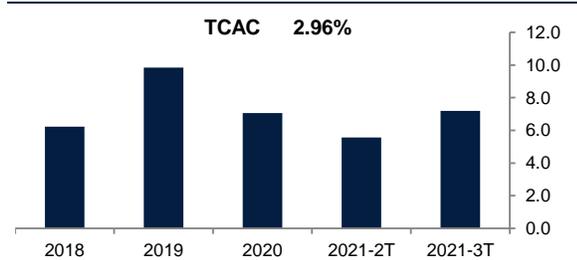
EBITDA (Millones de dólares)



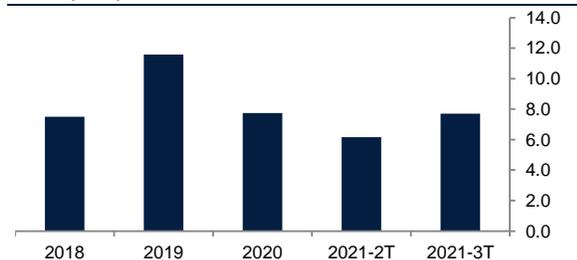
Ventas (Millones de dólares)



Utilidad Neta (12M) (Millones de dólares)



ROA (12M)



Notas:

1/ **Rendimiento Potencial:** Se define como la razón entre el precio promedio esperado en 12 meses del consenso de analistas contra el precio actual de la acción en el mercado. Un rendimiento potencial positivo implica una expectativa de subida en el precio de la acción en los próximos 12 meses.

2/ **Número de Coberturas:** Las coberturas de análisis fundamental de las distintas casas de bolsa del mundo.

3/ **TCAC:** Tasa de Crecimiento Anual Compuesta.