



Reflexiones semanales de Mercado

# ¿Es la obesidad la nueva Inteligencia Artificial? Un nuevo horizonte para la salud

Un breve resumen de las nuevas tendencias en tratamientos para la obesidad y sus principales participantes.

**Por Andrés Salamanca**

Analista de Investigaciones y Ciencia de Datos  
Insigneo

## ¿Es la obesidad la nueva Inteligencia Artificial? Un nuevo horizonte para la salud

Si bien la inteligencia artificial ha sido el punto de mayor interés de los mercados recientemente, es importante reconocer avances significativos que se están logrando en otras áreas, como lo son los tratamientos para la obesidad. Pero ¿qué se considera como obesidad? Según la Organización Mundial de la Salud (OMS), la obesidad se define como una acumulación anormal o excesiva de grasa que supone riesgos para la salud. La obesidad, que alguna vez fue vista netamente como estilos de vida poco saludables, hoy en día se reconoce como una enfermedad compleja. En 2013, la Asociación Médica Estadounidense clasificó formalmente la obesidad como una enfermedad crónica, lo que marcó un momento crucial para la investigación de tratamientos y productos en esta área. Esta reclasificación impulsó a laboratorios y compañías farmacéuticas a redirigir sus esfuerzos hacia el desarrollo de terapias diseñadas específicamente para combatir la obesidad. Siendo conscientes que estamos hablando de una enfermedad, exploremos los avances que ha logrado la ciencia para abordar este desafío de salud y sus posibles oportunidades de inversión.

Para comprender la magnitud de este problema, comencemos desde el principio. La obesidad se mide mediante el índice de masa corporal (IMC), que es el peso de una persona en kilogramos

dividido por su altura en metros cuadrados. Un adulto con un IMC superior a 25 se considera con sobrepeso, mientras que un IMC superior a 35 se considera como obesidad crónica. Según el Atlas Mundial de la Obesidad de 2024, para 2035, el 54% de la población adulta mundial y el 39% de la población infantil mundial tendrán sobrepeso u obesidad. Esto se traduce en 3.300 millones de adultos con un IMC alto para 2035, en comparación con los 2.200 millones de adultos reportados en 2020. Para Estados Unidos, el Atlas Mundial de la Obesidad informó que el 79% de la población adulta estadounidense, aproximadamente 200 millones de personas, tiene un IMC alto a día de hoy. Finalmente, dada la conexión entre la obesidad y las enfermedades crónicas, el informe del Peso Mundial de Enfermedades de 2024 indicó que entre el 5% y el 42% de las muertes por cáncer (neoplasias), enfermedades coronarias, accidentes cerebrovasculares y diabetes, están relacionadas con IMC elevados.

Antes de la reclasificación realizada en 2013, las empresas farmacéuticas intentaron desarrollar tratamientos para la obesidad sin mucha demanda y con poco éxito. Un intento notable se da en 1990, cuando se lanzó en Estados Unidos la píldora contra la obesidad fenfluramina/fentermina (fen-phen). Aunque este producto mostró signos tempranos de éxito, algunos pacientes comenzaron a desarrollar importantes problemas de salud. Después de algunas investigaciones realizadas por la Clínica Mayo, un artículo publicado en agosto de 1997 concluyó que el fen-phen estaba causando hipertensión pulmonar y problemas en las válvulas cardíacas de sus consumidores. American Home Products, la empresa responsable del fen-phen,

tuvo que retirarlo del mercado en 1997, enfrentando demandas legales por 13 mil millones de dólares. A pesar de que el fen-phen ganó notoriedad por sus problemas legales y de salud, este fue solo uno de los muchos esfuerzos para abordar el tratamiento de la obesidad a lo largo de los años. Los avances fueron lentos, hasta que, en 2010, la empresa farmacéutica danesa Novo Nordisk (NVO) logró un gran avance para el sector.

En 2010, la Administración de Alimentos y Medicamentos de Estados Unidos (FDA por sus siglas en inglés) aprobó el medicamento Victoza, el cual era el nuevo tratamiento para la diabetes desarrollado por Novo Nordisk. Este tratamiento contenía un aminoácido del péptido 1 similar al glucagón (GLP-1) comúnmente utilizado para mejorar la síntesis de insulina; sin embargo, este GLP-1 tuvo un efecto secundario inesperado: una ligera pérdida de peso. A partir de este descubrimiento, los científicos de NVO decidieron explorar más a fondo dicho efecto, lo que llevó al lanzamiento en 2014 de su primer tratamiento centrado específicamente en la obesidad. La empresa continuó investigando y, en 2018, presentó Ozempic, su nuevo tratamiento contra la obesidad; sin embargo, no fue hasta 2021, que Ozempic recibió la aprobación de la FDA para su comercialización como tratamiento de control de peso bajo el nombre de Wegovy. Mientras que Novo Nordisk ha sido el pionero en el desarrollo de tratamientos centrados en la obesidad, la compañía farmacéutica estadounidense Eli Lilly & Co. (LLY) obtuvo en noviembre de 2023 la aprobación de la FDA para vender Mounjaro, su propio medicamento para el control de peso crónico dirigido a adultos con diabetes tipo 2.

Entonces, ¿qué tamaño tiene el mercado farmacéutico para el tratamiento de la obesidad? Si nos acogemos a las cifras que presentamos al principio del texto, podría abarcar casi la mitad de la población mundial adulta en un futuro cercano. No obstante, actualmente, estos medicamentos sólo están aprobados para su uso en pacientes con obesidad crónica y diabetes tipo 2. Además, estos tratamientos son costosos, tienen una cobertura de seguro limitada y generalmente deben ser recetados por un médico. En mayo de 2023, el mercado de tratamientos para el peso reportó ventas cercanas a los \$6 mil millones de dólares. Las proyecciones realizadas por JPM, que incluyen la reciente aprobación del medicamento de LLY, estiman que el mercado de tratamientos de peso alcanzará cerca de 71 mil millones de dólares en 2032. El CEO de Pfizer estima que este mercado se acercará a los 90 mil millones de dólares en 2032, mientras que los analistas de Goldman Sachs han revisado recientemente su estimación a 130 mil millones de dólares para 2030.

Si bien la oportunidad de mercado parece importante, la industria es un duopolio dominado por Novo Nordisk y Eli Lilly & Co. Como se mencionó anteriormente, ya sea por casualidad o por diseño, los componentes principales de estos fármacos provienen de medicamentos relacionados con la insulina. Entrar en este mercado requiere investigación exhaustiva, muchos años de pruebas, una infraestructura sólida de la cadena de suministro y los recursos para navegar por los largos y costosos procesos de aprobación de la FDA. En particular, el año pasado, NVO tuvo una participación estimada del 85% del mercado de

tratamiento de peso. Mientras otros competidores avanzan hacia la aprobación de sus productos, los analistas de Goldman Sachs estiman que para 2030, NVO y LLY tendrán colectivamente el 80% del mercado de tratamientos para la obesidad. Se espera que LLY registre ventas por \$52 mil millones de dólares y NVO por \$28 mil millones de dólares correspondientes a sus respectivos programas para el control del peso.

Bueno, los mercados han estado bastante atentos a estos últimos desarrollos. Las acciones de NVO han subido casi un 150% en los últimos tres años, mientras que LLY ha experimentado un aumento de más del 200% durante el mismo período. NVO cotiza alrededor de 38 veces su relación P/E y LLY cotiza alrededor de 55,3 veces su P/E, en comparación con sus pares que cotizan alrededor de 15,6 veces su P/E. Entonces, ¿nos perdimos la fiesta? Tal vez no. Durante la 45ª Conferencia Anual Global de Salud celebrada este junio, la directiva de NVO destacó ciertos puntos relacionados con el desarrollo de esta industria relativamente nueva. Mencionaron que la empresa confía en su capacidad para abastecer el mercado estadounidense, a pesar de enfrentar desafíos iniciales para satisfacer la nueva demanda desde principios de año. Además, no prevén amenazas a los precios debido a la falta de competencia agresiva en este segmento, ya que este es un mercado con altas barreras de entrada. Con el tiempo tendrán que ajustar los precios a medida que aumenten los volúmenes de ventas, pero como se mencionó, este mercado opera como un duopolio.

Actualmente, ambas empresas están invirtiendo y desarrollando tratamientos menos invasivos, como píldoras orales, que se espera que impulsen la adopción de estos medicamentos en los próximos años. Dadas las elevadas valoraciones tanto de NVO como de LLY, no sería sorprendente que estas empresas enfrentaran desafíos durante una recesión del mercado. Sin embargo, podemos esperar un escenario similar al de Nvidia, donde estas acciones se desvinculan del mercado general. El futuro cercano parece prometedor para esta industria emergente y las sólidas posiciones financieras de ambas empresas permiten pensar que se harán con el control de este segmento de

mercado. Como se mencionó anteriormente, las expectativas sugieren que la obesidad empeorará durante la próxima década, por lo tanto, mantener una estrategia de inversión a largo plazo en este nicho podría generar beneficios para los portafolios en el futuro próximo.



*Click or scan this code  
to access more insights at  
[insigneo.com/insights](https://insigneo.com/insights)*

## Important Legal Disclaimer

Insigneo Financial Group, LLC comprises a number of operating businesses engaged in the offering of brokerage and advisory products and services in various jurisdictions, principally in Latin America. Brokerage products and services are offered through Insigneo International Financial Services, LLC, headquartered in Puerto Rico, and through Insigneo Securities, LLC, headquartered in Miami. Both are members of the Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) and Securities Investors Protection Corporation (SIPC) <https://www.sipc.org/>. Investment advisory products and services are offered through Insigneo Advisory Services, LLC, an investment adviser registered with the Securities and Exchange Commission. In Uruguay, advisory services are offered through Insigneo International Asesores de Inversion Uruguay, SA, Insigneo Asesores de Inversion Latam, SRL, and Insigneo Asesores de Inversion de Uruguay, SRL, in Argentina through Insigneo Argentina, SAU, and in Chile through Insigneo Asesorías Financieras, SPA. Collectively, these eight operating businesses make up the Insigneo Financial Group. To learn more about the Broker Dealers including their conflicts of interest and compensation practices, please go to <https://insigneo.com/disclosures/> or via [www.finra.org](http://www.finra.org). To learn about Insigneo Advisory Services, LLC and any conflicts related to its advisory services, please see its Form ADV and brochure which can be found at Investment Advisor Public Disclosure website <https://adviserinfo.sec.gov/>.

### FOR AFFILIATES LOCATED IN CHILE

Insigneo Asesorías Financieras SPA se encuentra inscrito en Chile, en el Registro de Prestadores de Servicios Financieros de la Comisión para el Mercado Financiero. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC, o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de emisión de este. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera.

Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Asesorías Financieras SPA ni ninguna de sus empresas relacionadas.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta o solicitud de compra o venta de ningún valor en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en cuentas de corretaje y de asesoramiento de inversiones están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida de capital.

La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Securities LLC ni Insigneo Asesorías Financieras SPA la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus

destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC, o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.

### FOR AFFILIATES LOCATED IN URUGUAY

En Uruguay, los valores están siendo ofrecidos en forma privada de acuerdo al artículo 2 de la ley 18.627 y sus modificaciones. Los valores no han sido ni serán registrados ante el Banco Central del Uruguay para oferta pública.

### FOR AFFILIATES LOCATED IN ARGENTINA

Insigneo Argentina S.A.U. Agente Asesor Global de Inversión se encuentra registrado bajo el N° 1053 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) e inscripto ante la Inspección General de Justicia (IGJ) bajo el N° 12.278 del Libro 90, Tomo -, de Sociedades por Acciones. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC, o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de su emisión. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Argentina S.A.U. ni ninguna de sus empresas relacionadas. La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Argentina S.A.U. la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta, recomendación o solicitud de compra o venta de ningún valor negociable en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en valores negociables están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida parcial o total del capital invertido. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC, o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.