

- Iniciamos análisis trimestral de resultados de Pfizer (PFE) con los resultados del 1T23, donde la compañía presentó resultados NEUTRALES, mejores que las expectativas del mercado.

26 de mayo de 2023



Información especie

Cifras en USD

Market Cap (BN)	221
Último Precio	39,64
YTD (%)	-22,4%
P/VL	2,30
PER	7,14

- **A nivel de Ingresos (-28,8% A/A y -24,7% T/T):** La contracción de doble dígito en ingresos estuvo liderado por el segmento de atención primaria (-39% A/A y -33,7% T/T), afectado por productos como el *Comirnaty* (vacuna COVID-19), dados menores despachos contratados, anticipando una transición hacia mercados comerciales en el 2S23, compensado parcialmente por un mayor dinamismo en productos adquiridos recientemente y una mayor demanda de China de *Sulperazon* (no sostenible en el tiempo según la compañía). Adicionalmente, se presentó el impacto del fortalecimiento del USD a nivel global, junto a un menor número de días de ventas en comparación anual.

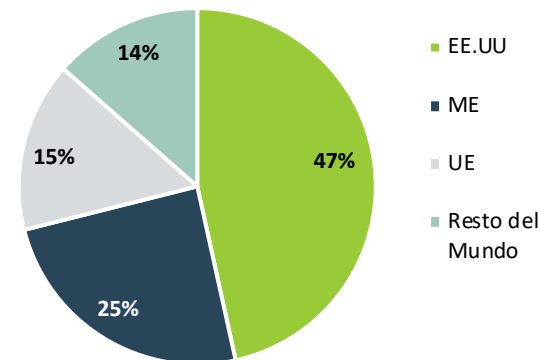
- **Utilidad Operacional (-30,7% A/A y +17,2% T/T):** El comportamiento operacional se presentó en medio de fuertes reducciones en costos de ventas (-51,1% A/A y -49,4% T/T) debido a un diferente *mix* en la venta de productos, como las menores ventas de *Comirnaty* y mayores de *Paxlovid* (pastilla contra COVID-19), junto a un comportamiento mixto en Gastos Administrativos (+31,8% A/A y -26,4% T/T) con la dinámica anual relacionada con mayores inversiones en *Paxlovid* y productos lanzados recientemente, entre otros. Adicionalmente, los gastos de I&D tuvieron un incremento anual (+8,9% A/A y -30,7% T/T) dado el desarrollo de activos adquiridos y programas de vacunas.

- **Utilidad Neta (-29,5% A/A y +11% T/T):** En medio del comportamiento operacional mencionado, la contracción anual de la utilidad neta estuvo ligada a menores adquisiciones en proceso junto a una menor tasa impositiva (11,4% en el 1T23 frente al 12,9% en el 1T22).

- **Desarrollo de Productos:** Aunque posterior al 1T23, sobresale que en abril la Administración de Drogas y Alimentos de EE.UU (FDA por sus siglas en inglés) aprobó para revisión nuevas aplicaciones de Braftovi + Mektovi para tratamiento de cancer de pulmón. De igual manera, el *Elranatamab* usado en tratamientos de Mielomas, entre otros.

- **Guidance: 1)** Para el cierre del 2023 Pfizer estima ingresos en el rango de USD 67 – 71 BN frente a los USD 100 BN del 2022, junto a una Utilidad por acción ajustada de USD 3,25 – 3,45 (USD 6,58 / acción en 2022). Las menores cifras anuales son esperadas por el mercado y se relacionan con los altos ingresos de años anteriores derivados de los productos vendidos relacionados con el COVID-19. Sin incluir el efecto COVID-19, la compañía estima un crecimiento anual del 7%-9% en ingresos, jalonado por mayores lanzamientos estimados, especialmente en el 2S23; **2)** A nivel de inversiones, en marzo del 2023 Pfizer anunció la adquisición de Seagen por USD 43 BN, buscando una posición líder en el segmento de Oncología. La transacción se espera completar a más tardar en el 2024.

Gráfica 1. Ingresos 1T23 por Región



ME: Mercados emergentes.
Fuente: Pfizer. Cálculos: Casa de Bolsa.

Roberto Carlos Paniagua
Analista Oil & Gas y Utilities
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente Estrategia
Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

Resumen resultados financieros

Pfizer					
Cifras en USD BN	1T22	4T22	1T23	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos operacionales	25,7	24,3	18,3	-28,8%	-24,7%
Utilidad Operacional	10,8	6,4	7,5	-30,7%	17,2%
Utilidad Neta Controladora	7,9	5,0	5,5	-29,5%	11,0%
Margen Operacional	42,0%	26,3%	40,9%	-114 pbs	1.462 pbs
Margen Neto Controladora	30,6%	20,6%	30,3%	-33 pbs	976 pbs

Fuente: Pfizer. Cálculos: Casa de Bolsa. USD BN según cifras anglosajonas.

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@corficolombiana.com
Tel: (571) 2863300 Ext. 70714

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Luis Felipe Sánchez

Analista Junior Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Anna María Reyes

Analista Junior Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Roberto Carlos Paniagua

Analista Renta Variable
Roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Angie Katherine Rojas

Analista Renta Variable
Angie.rojas@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Brayan Andrey Alvarez Diaz

Analista Renta Variable
Brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Juan Camilo Gutierrez

Juan.gutierrez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejandro.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Katherine Prieto Pardo

Trader de acciones Institucional
katherine.prieto@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22683

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

Gerente Comercial
Olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

Luis Felipe Moreno

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

ADVERTENCIA

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Por lo anterior, la decisión de invertir en los activos o estrategias aquí señalados constituirá una decisión independiente de los potenciales inversionistas, basada en sus propios análisis, investigaciones, exámenes, inspecciones, estudios y evaluaciones. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas. El (los) analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.