

ABBV · AbbVie Inc.

Healthcare / Drug Manufacturers - General · informe del 2026-08-12 · < todos los informes

Q2-26: reportes sólidos · ingresos +1.1% vs consenso, EPS +1.1% — el comité la ve en «Baja»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy:

Fuera del libro

convicción -0.28 · puesto 28 de 45

convicción insuficiente · horizonte: 12 meses de tesis con revisión diaria del comité

Precios que mandan

escenario	prob.	valor/acción	vs precio	qué exige (Damodaran)
Precio actual		\$250.09		el precio de HOY descuenta FCF creciendo +9%/año (reverse DCF)
Bajista	30%	\$37.33	-85.1%	que sostenga el PE de su industria
Base	40%	\$112.17	-55.1%	mediana de los métodos núcleo
Alcista	30%	\$603.06	+141.1%	FCF creciendo +25%/año 5 años + fade

trabajar hacia atrás desde cada precio objetivo (Damodaran, *The Dark Side of Valuation*): un objetivo sin los supuestos que lo producen es un deseo, no un análisis — siempre existe un escenario que justifica cualquier precio; la pregunta es su probabilidad.

Rango de entrada: ≤ \$84.13 con margen ≥25% · bajo \$95.34 sale de la zona muerta

Pérdida acotada: stop inicial -8% × posición 10% = pérdida máx. 0.8% del NAV

Tamaño: objetivo 7.5% del NAV al iniciar

La tesis en 5 puntos

- quant: momentum 12m +26%; tendencia alcista (>MA50 y MA200)
- macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola
- calidad contable alta (Piotroski 9/9)
- valuación: cara con convicción — potencial -55% contra el valor central
- foso estrecho y estrechándose

Qué descuenta el mercado

El precio implica que el FCF de ABBV crezca ~9% anual durante 5 años (el mercado compra crecimiento sólido pero alcanzable). El crecimiento reciente (9%) es coherente con lo descontado: precio y narrativa en equilibrio. Sus múltiplos cotizan con prima clara frente al universo. Con supuestos base, el DCF da un margen de

Qué invalidaría la tesis

fundamental: PE exigente (70.4); ROE débil (-137%); PEG 1.03 vs -0.18 del sector (a favor); Margen neto 9.8% vs 6.5% del sector (a favor) — condiciones completas en el plan de acción, al final.

La emisora en pocas palabras

Healthcare / Drug Manufacturers - General

El motor económico del sector: Monetiza patentes, pipeline y volumen asistencial; el resultado lo mueven los lanzamientos y vencimientos de patentes, el precio neto tras rebates, la I+D que repone el pipeline y la regulación de precios.

Sus mayores líneas de ingreso: SKYRIZI (30%), RINVOQ (14%), H U M I R A (8%), Botox Therapeutic (6%). Geografía: UNITED STATES 95% y Non-US 5%.

Qué vigilar cada trimestre: I+D / ventas · Margen bruto · Margen neto (detalle en Key drivers, abajo)

Perfil (FMP, en inglés): AbbVie Inc. is a global biopharmaceutical company dedicated to the discovery, development, manufacturing, and commercialization of advanced medicines. Its extensive therapeutic portfolio encompasses several key areas: Immunology and Inflammation: Leading products include HUMIRA, an injectable therapy for autoimmune and intestinal Behçet's diseases; SKYRIZI, which addresses moderate to severe plaque psoriasis in adults; and RINVOQ, a JAK inhibitor for moderate to severe active rheumatoid arthritis in adult patients. Oncology and Hematology: For blood cancers, AbbVie provides IMBRUVICA and VENCLEXTA (a BCL-2 inhibitor), both indicated for adult patients with chronic lymphocytic leukemia (CLL) and small lymphocytic lymphoma (SLL). Virology: MAVYRET offers a treatment option for individuals with chronic HCV genotype 1-6 infection.

PRECIO DE CIERRE \$250.09 al 2026-08-12	VALOR CENTRAL (FONDO) \$112.17 rango \$37-\$603	POTENCIAL -55% precio vs valor central mezclado
CLÚSTER DEL COMITÉ Baja convicción -0.28 · puesto 28 de 45	FOSO ECONÓMICO ESTRECHO ★★★★★ · estrechándose	CONSENSO DEL MERCADO Buy (29 compra / 11 mantener / 1 venta) analistas externos (FMP) — contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **-0.28** (clúster «Baja», puesto 28 del universo). A favor: quant (+0.55×peso 1.09); macro (+0.40×peso 0.80). En contra: fundamental (-0.50).

En valuación el veredicto es **cara con convicción**: potencial de -55% contra el valor central. El foso es **ESTRECHO** y estrechándose (activos intangibles (patentes/regulación)); la incertidumbre Alta exige comprar con +40% de descuento. La emisora no está hoy en la cartera del fondo.

Cifras reportadas vs consenso

trimestre Q2-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo ·
reacción del mercado: -4.7% en la sesión del 2026-07-31 · -2.8% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$17.0B	\$16.8B	+1.1%	+10.2%	+13.3%
EBITDA	\$5.0B	\$5.8B	-12.6%	+15.7%	+36.1%
Margen EBITDA	29.6%	34.2%	-466pb	+140pb	+496pb
Utilidad neta	\$3.6B	\$6.4B	-43.4%	+285.2%	+416.9%
EPS	\$3.65	\$3.61	+1.1%	+22.9%	+37.7%

estimados: consenso de analistas (FMP); ingresos y EPS del endpoint de resultados, EBITDA y utilidad neta de los estimados trimestrales por cierre fiscal. El historial de sorpresas de la emisora vive en el dossier de research.

El próximo trimestre, según el consenso

Para el trimestre que se reporta el **2026-10-30**, el consenso espera ingresos de **\$17.3B** (rango \$17.1B–\$17.5B), +10% AaA; EPS de **\$3.87** (rango \$3.69–\$4.06), +108% AaA; EBITDA de **\$5.9B**. · 11 analistas

no es guía de la compañía: es el listón del consenso de analistas (FMP) contra el que se medirá el reporte.

Resultados recientes

último trimestre analizado: Q2-26 · veredicto: reportes sólidos · banderas contables: 0

métrica	Q2-25	Q3-25	Q4-25	Q1-26	Q2-26
Ingresos	\$15.4B	\$15.8B	\$16.6B	\$15.0B	\$17.0B
Ingresos a/a	—	—	—	+12.4%	+10.2%
Margen bruto	71.8%	66.4%	72.6%	71.9%	74.7%
Margen operativo	31.7%	12.1%	35.0%	31.6%	37.9%
Margen neto	6.1%	1.2%	10.9%	4.7%	21.3%
EPS	\$0.53	\$0.10	\$1.02	\$0.39	\$2.04
EPS a/a	—	—	—	-45.8%	+284.9%
Flujo de caja libre	\$4.9B	\$7.5B	\$4.9B	\$3.6B	\$3.7B
Deuda neta	\$64.0B	\$63.1B	\$63.6B	\$63.5B	\$64.3B

cifras trimestrales de los estados financieros (FMP); los hallazgos los marca el agente contable del fondo (crecimiento, márgenes, devengos, dilución).

Hallazgos del trimestre

Positivos

- ▲ ingresos +10.2% interanual en Q2-26 (17.0B\$)
- ▲ EPS diluido +284.9% interanual
- ▲ margen operativo expandiéndose (37.9% vs 27.6% medio previo)
- ▲ FCF 312% del beneficio: caja mejor que la contabilidad

Negativos

—

Conclusión para la decisión

El trimestre fue mejor que lo esperado (ingresos +1.1% vs consenso, EPS +1.1%). El segmento que más empuja (último ejercicio): SKYRIZI (+50%). El listón del próximo reporte: EPS de \$3.87 e ingresos de \$17.3B; la tesis se revisará contra ese número.

hallazgos del agente contable del fondo con reglas por tipo de entidad; la conclusión se ensambla solo con datos medidos (sorpresa, segmentos, ROE) — sin narrativa inventada.

Ingresos por segmento

último ejercicio reportado (2025-12-31) · segmentación real de los filings (FMP)

segmento		% del total	ingresos	YoY
SKYRIZI		30%	\$17.6B	+49.9%
RINVOQ		14%	\$8.3B	+39.1%
H U M I R A		8%	\$4.5B	-49.5%
Botox Therapeutic		6%	\$3.8B	+14.8%
Vraylar		6%	\$3.6B	+10.8%
Imbruvica		5%	\$2.9B	-14.3%
VENCLEXTA		5%	\$2.8B	+8.1%

Por geografía: UNITED STATES 95% · Non-US 5%

el YoY por segmento delata dónde crece o muere el negocio — la mezcla explica el margen mejor que el agregado.

Key drivers del negocio

los ratios que mandan en Healthcare · mediana sobre 6 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
I+D / ventas	15.5%	10.2%	+52% vs sector
Margen bruto	74.7%	73.9%	en línea con el sector
Margen neto	9.8%	6.5%	+52% vs sector (mejor)
ROIC	13.7%	10.3%	+33% vs sector (mejor)
EV/EBITDA	26.2x	22.6x	+16% vs sector (peor)
PEG	1.03	-0.18	-686% vs sector (mejor)

cada sector se juzga por SUS ratios (un banco por ROE vs P/VL, una petrolera por FCF yield y deuda, una SaaS por la regla del 40) — pasa el cursor por cada driver para ver por qué importa. Calculados por el agente Fundamental.

La competencia, en lo operativo

pares reales (FMP stock-peers) comparados en crecimiento, márgenes y retorno — no solo en múltiplos

compañía	crec. ingresos	margen bruto	margen neto	ROIC	P/E	EV/EBITDA
ABBV AbbVie Inc.	8.6%	74.1%	9.8%	13.7%	70.4x	26.2x
AMGN Amgen Inc.	9.9%	72.7%	22.9%	14.2%	25.5x	16.2x
AZN AstraZeneca PLC	8.6%	79.3%	17.0%	12.7%	23.8x	13.5x
GILD Gilead Sciences, Inc.	2.4%	79.6%	-10.6%	-3.7%	-52.2x	263.8x
JNJ Johnson & Johnson	6.0%	70.5%	21.5%	13.9%	30.0x	20.5x

la historia de la emisora tiene que ser plausible CONTRA estos números: si tu tesis exige márgenes o crecimiento que ningún par logra, necesitas una razón estructural (foso) que lo explique — y si un par crece más barato, la pregunta es por qué no comprarlo a él.

Valuación

modelo aplicado: industrial · WACC +7.7% · múltiplo relativo al universo 0.583x · rango oficial = solo métodos núcleo			
método		valor por acción	cómo se calculó
PE de su industria	núcleo	\$37.33	EPS × 10.5x (mediana de Drug Manufacturers - General)
PE de sus comparables	núcleo	\$91.00	EPS × 25.5x (mediana de 8 pares reales: AMGN, AZN, GILD, JNJ...)
Owner earnings (Buffett)	núcleo	\$139.39	OE/acción TTM 11.43 / ke — beneficio + D&A – capex de mantenimiento
DCF (FCF, 2 etapas)	núcleo	\$603.06	flujo de caja descontado base
Earnings power value	núcleo	\$43.52	beneficio actual a perpetuidad SIN crecimiento (Graham/Greenwald)
EV/EBITDA mediana	núcleo	\$133.33	EBITDA × 17.1x (mediana del universo) – deuda neta
DCF de FMP (levered)		\$179.08	el modelo propio de FMP con sus supuestos — contraste externo
Precio objetivo consenso		\$283.92	consenso de analistas (rango 235–300, 14 analistas) — referencia externa
PE mediana del universo	núcleo	\$79.37	EPS × 22.2x
PE forward mediana	núcleo	\$298.15	EPS forward × 21.2x
Creación de valor: ROIC +13.7% vs WACC +7.7% → spread +6.0 pp — crea valor: cada dólar reinvertido vale más de un dólar.			

Múltiplos contra la mediana del universo			
múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E	70.42	22.24	2.17x
P/E adelantado	17.78	21.21	-0.16x
EV/EBITDA	26.21	17.06	0.54x
EV/Ventas	7.86	6.21	0.27x
PEG	1.03	0.93	0.11x
relativo >1x = más cara que la mediana de las 44 del universo por ese múltiplo.			

Lo que el precio ya descuenta	
El precio implica que el FCF de ABBV crezca ~9% anual durante 5 años (el mercado compra crecimiento sólido pero alcanzable). El crecimiento reciente (9%) es coherente con lo descontado: precio y narrativa en equilibrio. Sus múltiplos cotizan con prima clara frente al universo. Con supuestos base, el DCF da un margen del 141% frente al precio.	

Qué debe creer usted (Damodaran)

cada precio ES una historia de crecimiento — «posible → plausible → probable» se juzga contra lo que el negocio ya hace (+9%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Precio actual	\$250.09	+0.0%	FCF creciendo +9%/año por 5 años	posible: exige acelerar desde +9% — necesita una razón	—
Valor central del fondo	\$112.17	-55.1%	el DCF base: FCF creciendo +25%/año + fade	exige una historia nueva: hoy crece +9%	≈95%
Objetivo alto del consenso	\$300.00	+20.0%	pagar 21x el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈47%

Damodaran, *Narrative and Numbers*: si no puedes contar la historia que tus números implican, no tienes valuación — tienes una hoja de cálculo. La matriz de sensibilidad g x ke (arriba) muestra qué combinación produce cada valor; la probabilidad sale del Monte Carlo del fondo y es una aproximación, no un oráculo.

Foso económico

rating: **ESTRECHO** y estrechándose · fuente: activos intangibles (patentes/regulación) · estilo: mixto (sin ventaja dominante)

año	ROIC	costo de capital	spread
2016	12.4%	7.7%	+4.8 pp
2017	10.8%	7.7%	+3.1 pp
2018	13.5%	7.7%	+5.8 pp
2019	15.7%	7.7%	+8.0 pp
2020	8.7%	7.7%	+1.0 pp
2021	12.8%	7.7%	+5.2 pp
2022	14.0%	7.7%	+6.3 pp
2023	9.6%	7.7%	+1.9 pp
2024	8.8%	7.7%	+1.2 pp
2025	13.0%	7.7%	+5.3 pp

10 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread +5.0 pp). Incertidumbre Alta → margen de seguridad exigido +40% · P/FV 2.23 → ★★★★★. Detalle metodológico en Foso económico.

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 9/9 · Altman-Z 2.4		
escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	30%	+13.8%
Base	40%	+0.5%
Bajista	30%	-11.2%
Valor esperado		+1.0%
Caso alcista		
▲ quant: momentum 12m +26%; tendencia alcista (>MA50 y MA200)		
▲ macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola		
▲ calidad contable alta (Piotroski 9/9)		
▲ bate al consenso el 88% de los últimos 8 trimestres (sorpresa media -0.9%)		
Caso bajista		
▼ fundamental: PE exigente (70.4); ROE débil (-137%); PEG 1.03 vs -0.18 del sector (a favor); Margen neto 9.8% vs 6.5% del sector (a favor)		
▼ valoración: DCF -55% bajo el precio		
Anti-tesis (obligatoria)		
fundamental: PE exigente (70.4); ROE débil (-137%); PEG 1.03 vs -0.18 del sector (a favor); Margen neto 9.8% vs 6.5% del sector (a favor)		

El comité por dentro

convicción total -0.28 · desacuerdo entre agentes σ 0.27 · ficha de decisión →

Voto por agente

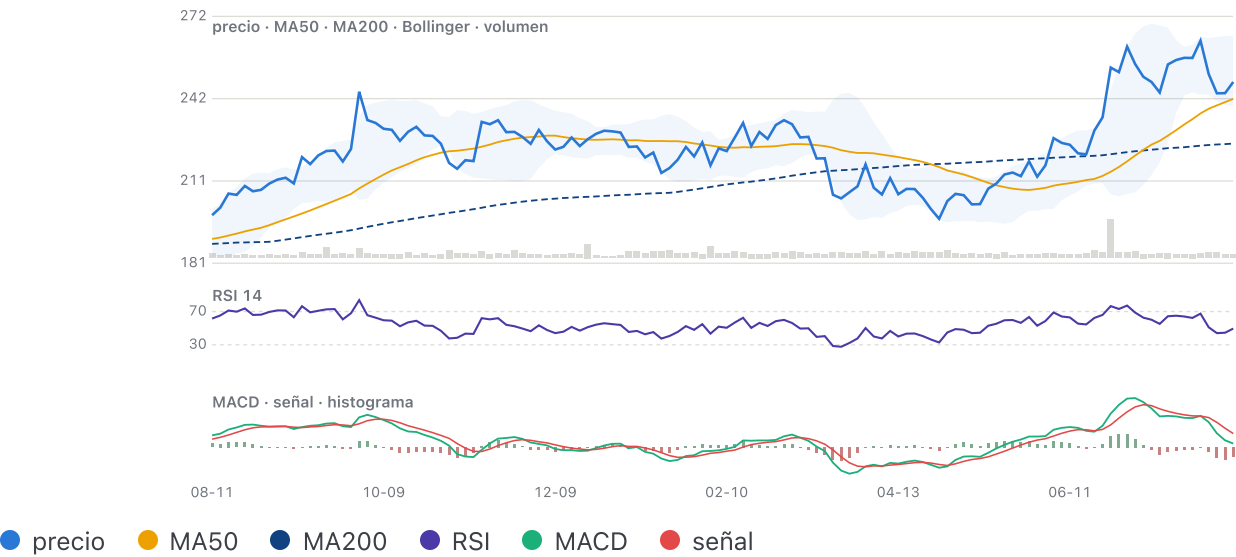
Cuantitativo		+0.55
Macro		+0.40
Forecasting		+0.08
Factores		+0.01
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Noticias		+0.00
Sectorial		-0.02
Técnico		-0.07
Fundamental		-0.50

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	+0.02
valoracion_triangularada	-0.30
expectations_gap	-0.01

la convicción mezcla el comité de agentes con la valoración triangularada y el gap de expectativas; el umbral de compra del fondo es +0.35 ajustado por régimen.

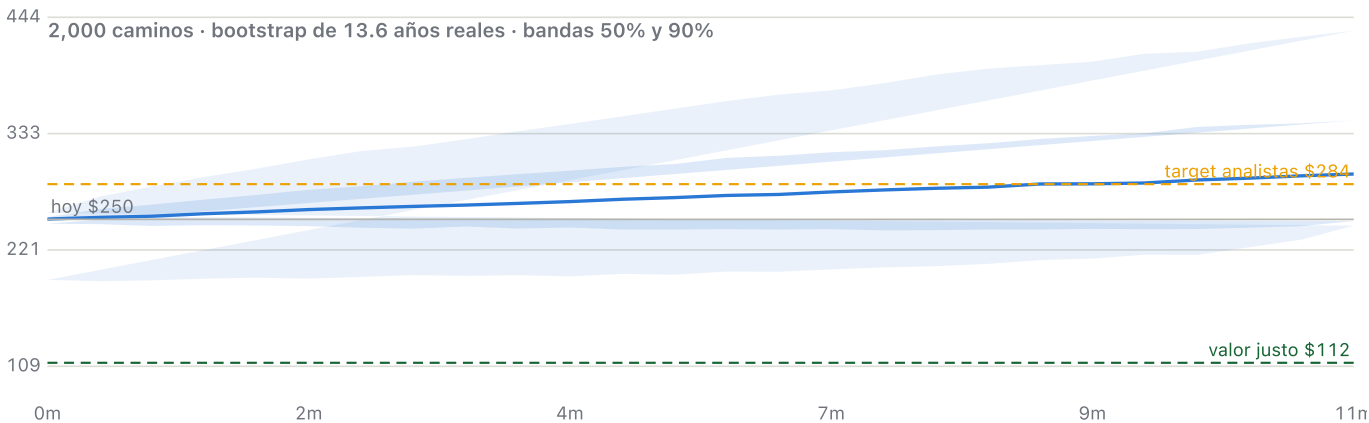
Técnico y proyección



Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: \$262 (2 toques)
Soportes abajo: \$244 (1 toques) · \$219 (8 toques) · \$205 (3 toques)

niveles = grupos de pivotes locales (±1.5%); más toques = nivel más vigilado. Entrada del trader: tendencia alcista sin gatillo claro (RSI 52, MACD negativo): esperar retroceso a la media de 50 o ruptura de máximos. Stop sugerido: \$236.95 (2×ATR14 (±5.3%))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$253	\$242 – \$264	\$223 – \$282
3 meses	\$261	\$240 – \$282	\$211 – \$316
6 meses	\$273	\$240 – \$309	\$197 – \$364
12 meses	\$294	\$246 – \$345	\$192 – \$432

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-10-29	presentación de resultados (en 79 días)	aún lejano

Titulares recientes

2026-08-11 AbbVie vs. CVS Health: Which Healthcare Stock Is a Better Buy in 2026? fool.com

Estacionalidad: en este mes la emisora promedió +0.7% con 50% de meses positivos (14 años; muestra corta, orientativo).

Tono de la prensa: score +0.00 sobre 1 titulares.

Principales factores de riesgo

Riesgos del negocio (Healthcare)

riesgo	prob.	impacto	indicador adelantado	condición de reducción / invalidación
Vencimiento de patentes	alta	alto	calendario de patentes clave, entrada de genéricos	vencimiento sin producto de reemplazo en fase III
Fracasos de pipeline	media	alto	resultados de fases clínicas, aprobaciones FDA	fracaso en un activo que soporte >10% del valor
Presión regulatoria de precios	media	medio	legislación de precios (IRA), rebates	recorte de precios que comprima el margen neto

plantilla del sector completada con la agenda del ticker: cada riesgo tiene el dato que lo anticipa y la condición que obliga a actuar — un riesgo sin gatillo es solo una frase.

Señales de los modelos este ciclo

- valoración exigente (cara con conviccion: -55% vs valor central)
- fundamental: PE exigente (70.4); ROE débil (-137%); PEG 1.03 vs -0.18 del sector (a favor); Margen neto 9.8% vs 6.5% del sector (a favor)
- 13F: -912 instituciones salieron el último trimestre
- incertidumbre de valuación: abanico de valuación enorme (5.0× el valor justo)

detectadas por valuación, expectativas, eventos e incertidumbre del foso — no una lista exhaustiva.

Plan de acción

Hoy: Fuera del libro

convicción -0.28 · precio \$250.09

Aumentar si...

- convicción del comité $\geq +0.35$ (ajustada por régimen) con peso bajo el objetivo del 7.5% del NAV
- precio con margen de seguridad frente al valor central ($\leq \$84.13$)
- el ROIC sigue cubriendo el capital (hoy 13.7%)

Mantener si...

- la convicción se modera pero no cae bajo -0.10 (histéresis: vivir es más barato que entrar)
- la valuación deja de estar barata pero la tesis y la calidad siguen intactas
- compounder con foso: solo la tesis rota lo saca (umbral -0.35)

Reducir o vender si...

- convicción entre -0.10 y -0.20: deterioro parcial → recorte del 50%
- convicción ≤ -0.20 : invalidación de tesis → salida completa (compounders: ≤ -0.35)
- cosecha: precio $\geq 105\%$ del valor justo sin colchón de expectativas (no-compounders)
- el ROIC cae bajo el costo de capital: crecer destruiría valor

umbrales reales del PM del fondo (histéresis del comité) + condiciones fundamentales del sector con los datos de hoy — no una lista genérica.

Los tres stops (y por qué difieren)

Stop técnico sugerido hoy: \$236.95 ($2 \times \text{ATR}_{14}$ ($\pm 5.3\%$)) — se recalcula a diario con la volatilidad; informa a la mesa de trading, no obliga al libro del fondo

Invalidación fundamental: sin precio — las condiciones de la columna «reducir o vender»; manda sobre los dos stops

Posición del fondo

No está en la cartera del fondo: su convicción (-0.28) está por debajo del umbral de compra (+0.35 ajustado por régimen).

Metodología y descargo

Lecturas de la biblioteca que fundamentan este dossier:

Michael J. Mauboussin: Alfred Rappaport - Expectations investing : reading stock prices for better returns (2021) (pp. 24-28)

Michael J. Mauboussin: Alfred Rappaport - Expectations investing : reading stock prices for better returns (2021) (pp. 28-32)

Informe generado por el **Analista Redactor** (miembro no votante) a partir de los modelos del fondo: contable, valuación triangulada, foso económico, research (escenarios y anti-tesis), técnico, eventos y noticias. Datos: FMP. Paper trading — esto es un ejercicio educativo, no una recomendación de inversión.

Hedge Fund IA · paper trading · regenerar con python —m hedgefund dashboard · archivo estático, sin servidor ni puertos