

LLY · Eli Lilly and Company

Healthcare / Drug Manufacturers - General · informe del 2026-08-12 **actualizado tras el reporte del 2026-08-05** · < todos los informes

Q2-26: reportes con señales de alerta · ingresos +10.3% vs consenso, EPS +30.9% — el comité la ve en «Neutral»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy: **Fuera del libro**

convicción -0.12 · puesto 18 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		\$1,215.02		el precio de HOY descuenta FCF creciendo +39%/año (reverse DCF)
Bajista	26%	\$313.07	-74.2%	que sostenga el PE de su industria
Base	40%	\$488.05	-59.8%	mediana de los métodos núcleo
Alcista	34%	\$766.56	-36.9%	cumplir el EPS forward al PE mediano

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: ≤ \$366.04 con margen ≥25% · bajo \$414.84 sale de la zona muerta

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

Tamaño: objetivo 7.5% del NAV al iniciar

La tesis en 5 puntos

- quant: momentum 12m +82%; 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
- forecasting: espera +1.4% a 21d (banda 90%: -14.7% ... +20.5%; vol EWMA 36% anual); acierto direccional histórico 57% en 7 ventanas
- valuación: cara con convicción — potencial -60% contra el valor central
- foso amplio y ensanchándose

Qué descuenta el mercado

El precio implica que el FCF de LLY crezca ~39% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (45%) SUPERA lo exigido: expectations gap favorable (Mauboussin) — margen de seguridad narrativo. Sus múltiplos cotizan con prima clara frente al universo

Qué invalidaría la tesis

valoración: DCF -60% bajo el precio — 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: Product (94%), Collaboration and Other Reve (6%). Geografía: UNITED STATES 67% y Europe 18%.

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

Perfil (FMP, en inglés): Eli Lilly and Company is a prominent global pharmaceutical firm dedicated to the research, development, and commercialization of human medicines across the world. Its therapeutic offerings include a comprehensive suite of diabetes medications. This encompasses various insulin formulations like Basaglar, the Humalog family (e.g., Mix 75/25, U-100, U-200, Mix 50/50), insulin lispro products (including protamine and mix 75/25), and the Humulin line (e.g., 70/30, N, R, U-500). Furthermore, Eli Lilly provides specialized treatments for type 2 diabetes, such as Jardiance, Trajenta, and Trulicity. In oncology, Eli Lilly offers a robust portfolio targeting various cancers.

PRECIO DE CIERRE

\$1,215.02

al 2026-08-12

VALOR CENTRAL (FONDO)

\$488.05

rango \$313-\$767

POTENCIAL

-60%

precio vs valor central mezclado

CLÚSTER DEL COMITÉ

Neutral

convicción -0.12 · puesto 18 de 45

FOSO ECONÓMICO

AMPLIO

★★★★★ · ensanchándose

CONSENSO DEL MERCADO

**Buy (33 compra / 9
mantener / 3 venta)**

analistas externos (FMP) —
contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **-0.12** (clúster «Neutral», puesto 18 del universo). A favor: quant (+0.55×peso 1.09); macro (+0.40×peso 0.80). En contra: sin objeciones fuertes.

En valuación el veredicto es **cara con convicción**: potencial de -60% contra el valor central. El foso es **AMPLIO** y ensanchándose (activos intangibles (patentes/regulación)); la incertidumbre Baja exige comprar con +20% 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: +6.8% en la sesión del 2026-08-06 · +3.4% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$23.0B	\$20.8B	+10.3%	+47.7%	+16.0%
EBITDA	\$9.2B	\$6.7B	+38.3%	+23.2%	-4.6%
Margen EBITDA	40.2%	32.1%	+815pb	-798pb	-870pb
Utilidad neta	\$7.1B	\$5.6B	+26.6%	+25.3%	-4.1%
EPS	\$8.38	\$6.40	+30.9%	+32.8%	-2.0%

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 **2026-10-29**, el consenso espera ingresos de **\$22.1B** (rango \$21.1B–\$23.1B), +25% AaA; EPS de **\$9.47** (rango \$9.12–\$10.78), +35% AaA; EBITDA de **\$7.1B**. · 10 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 con señales de alerta · banderas contables: 2

métrica	Q2-25	Q3-25	Q4-25	Q1-26	Q2-26
Ingresos	\$15.6B	\$17.6B	\$19.3B	\$19.8B	\$23.0B
Ingresos a/a	—	—	—	+55.5%	+47.7%
Margen bruto	84.3%	82.9%	85.1%	81.9%	85.8%
Margen operativo	45.8%	47.6%	45.5%	44.7%	39.1%
Margen neto	36.4%	31.7%	34.4%	37.4%	30.9%
EPS	\$6.29	\$6.21	\$7.39	\$8.26	\$7.94
EPS a/a	—	—	—	+169.9%	+26.2%
Flujo de caja libre	\$1.3B	\$8.6B	\$678M	\$3.0B	\$7.8B
Deuda neta	\$36.4B	\$32.6B	\$35.2B	\$38.1B	\$46.0B

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 +47.7% interanual en Q2-26 (23.0B\$)
- ▲ EPS diluido +26.2% interanual
- ▲ recompras: acciones en circulación -0.7% interanual

Negativos

- ▼ margen operativo comprimiéndose (39.1% vs 45.9% medio previo)
- ▼ deuda neta +26% interanual

Conclusión para la decisión

El trimestre fue mejor que lo esperado (ingresos +10.3% vs consenso, EPS +30.9%). El segmento que más empuja (último ejercicio): Product (+50%). El listón del próximo reporte: EPS de \$9.47 e ingresos de \$22.1B; 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
Product		94%	\$61.0B	+49.6%
Collaboration and Other Revenue		6%	\$4.2B	-1.7%

Por geografía: UNITED STATES 67% · Europe 18% · Non-US 9% · JAPAN 3%

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	18.3%	10.2%	+80% vs sector
Margen bruto	85.8%	73.9%	+16% vs sector (mejor)
Margen neto	33.5%	6.5%	+418% vs sector (mejor)
ROIC	27.4%	10.3%	+167% vs sector (mejor)
EV/EBITDA	33.8x	22.6x	+50% vs sector (peor)
PEG	0.43	-0.18	-345% 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
LLY Eli Lilly and Company	44.7%	84.0%	33.5%	27.4%	40.7x	33.8x
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

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 +8.0% · múltiplo relativo al universo 1.292x · rango oficial = solo métodos núcleo

método		valor por acción	cómo se calculó
PE de su industria	núcleo	\$313.07	EPS × 10.5x (mediana de Drug Manufacturers - General)
PE de sus comparables	núcleo	\$763.21	EPS × 25.5x (mediana de 8 pares reales: ABBV, AMGN, AZN, GILD...)
Owner earnings (Buffett)	núcleo	\$404.51	OE/acción TTM 33.17 / ke — beneficio + D&A – capex de mantenimiento
DCF (FCF, 2 etapas)	núcleo	\$496.51	flujo de caja descontado base
Earnings power value	núcleo	\$365.00	beneficio actual a perpetuidad SIN crecimiento (Graham/Greenwald)
EV/EBITDA mediana	núcleo	\$479.59	EBITDA × 17.1x (mediana del universo) – deuda neta
DCF de FMP (levered)		\$612.48	el modelo propio de FMP con sus supuestos — contraste externo
Precio objetivo consenso		\$1,341.63	consenso de analistas (rango 1135–1500, 12 analistas) — referencia externa
PE mediana del universo	núcleo	\$665.65	EPS × 22.2x
PE forward mediana	núcleo	\$766.56	EPS forward × 21.2x

Creación de valor: ROIC +27.4% vs WACC +8.0% → spread +19.3 pp — crea valor: cada dólar reinvertido vale más de un dólar.

Múltiplos contra la mediana del universo

múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E	40.69	22.24	0.83x
P/E adelantado	33.62	21.21	0.58x
P/VL	32.0	5.83	4.49x
EV/EBITDA	33.8	17.06	0.98x
EV/Ventas	14.94	6.21	1.41x
PEG	0.43	0.93	-0.54x

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 LLY crezca ~39% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (45%) SUPERA lo exigido: expectations gap favorable (Mauboussin) — margen de seguridad narrativo. Sus múltiplos cotizan con prima clara frente al universo. Con supuestos base, el DCF da un exceso del 59% 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 (+45%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Precio actual	\$1,215.02	+0.0%	FCF creciendo +39%/año por 5 años	plausible: el negocio YA crece a +45%	—
Valor central del fondo	\$488.05	-59.8%	el DCF base: FCF creciendo +21%/año + fade	plausible: el negocio YA crece a +45%	≈95%
Objetivo alto del consenso	\$1,500.00	+23.5%	pagar 42x el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈41%

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: **AMPLIO** y ensanchándose · fuente: activos intangibles (patentes/regulación) · estilo: diferenciación (gana en el margen)

año	ROIC	costo de capital	spread
2016	10.6%	8.0%	+2.5 pp
2017	-0.5%	8.0%	-8.5 pp
2018	15.6%	8.0%	+7.5 pp
2019	18.2%	8.0%	+10.2 pp
2020	18.1%	8.0%	+10.0 pp
2021	20.4%	8.0%	+12.3 pp
2022	23.4%	8.0%	+15.4 pp
2023	19.8%	8.0%	+11.7 pp
2024	26.4%	8.0%	+18.3 pp
2025	30.2%	8.0%	+22.2 pp

9 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread +10.9 pp). Incertidumbre Baja → margen de seguridad exigido +20% · P/FV 2.49 → ★★★★★. Detalle metodológico en Foso económico.

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 8/9 · Altman-Z 8.2		
escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	34%	+20.5%
Base	40%	+1.4%
Bajista	26%	-14.7%
Valor esperado		+3.7%
Caso alcista		
▲ quant: momentum 12m +82%; 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		
▲ forecasting: espera +1.4% a 21d (banda 90%: -14.7% ... +20.5%; vol EWMA 36% anual); acierto direccional histórico 57% en 7 ventanas		
▲ seasonal: agosto: en 20 años, retorno medio +1.9% con 45% de meses positivos; año intermedias del ciclo presidencial. Tilt de contexto (±0.15 máx), no tesis		
Caso bajista		
▼ valoración: DCF -60% bajo el precio		
Anti-tesis (obligatoria)		
valoración: DCF -60% bajo el precio		

El comité por dentro

convicción total -0.12 · desacuerdo entre agentes σ 0.18 · ficha de decisión →

Voto por agente

Cuantitativo		+0.55
Macro		+0.40
Estacional		+0.15
Forecasting		+0.14
Factores		+0.13
Técnico		+0.07
Fundamental		+0.05
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Sectorial		+0.00
Forense		-0.10

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	+0.06
valoracion_triangularada	-0.30
expectations_gap	+0.12

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.

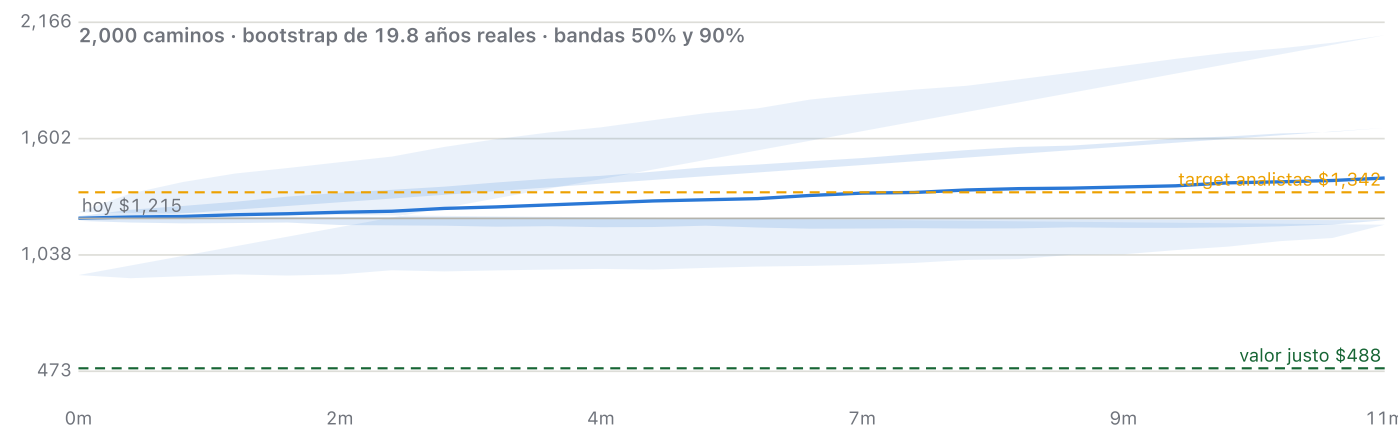
Técnico y proyección



Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: —
Soportes abajo: \$1,157 (1 toques) · \$1,102 (1 toques) · \$1,064 (1 toques)

niveles = grupos de pivotes locales (±1.5%); más toques = nivel más vigilado. Entrada del trader: tendencia alcista con MACD en positivo y RSI 57 sin euforia: entrada razonable, promediando en tercios. Stop sugerido: \$1,129.94 (2×ATR14 (±7.0%))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$1,225	\$1,176 – \$1,275	\$1,104 – \$1,391
3 meses	\$1,249	\$1,171 – \$1,354	\$1,038 – \$1,515
6 meses	\$1,311	\$1,179 – \$1,476	\$975 – \$1,748
12 meses	\$1,411	\$1,203 – \$1,654	\$940 – \$2,103

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-08-13	ex-dividendo (en 2 días)	el precio se ajusta a la baja por el dividendo
2026-10-29	presentación de resultados (en 79 días)	aún lejano

Catalizadores

- ▲ expectations gap favorable (+6%): el negocio crece más de lo que el precio exige (Mauboussin)
- ▲ en zona de máximos de 52 semanas (el efecto 52-week high favorece la continuación)
- ▲ miembros del Congreso comprando (3 compras vs 2 ventas en 120d)

Estacionalidad: en este mes la emisora promedió +1.9% con 45% de meses positivos (20 años; muestra confiable).

En palabras de la administración

llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-08-05 · citas textuales (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA; original en inglés en la llamada · la nota de consenso trae la selección completa

- «La lámina 12 actualiza el lanzamiento de Foundayo y la cadencia de catalizadores próximos previstos.» — Lucas Montarce (guía)
- «Con más de 40 mercados actualmente en revisión regulatoria, esperamos un despliegue global en todos los mercados principales en 2027.» — Lucas Montarce (guía)
- «En la lámina 5 listamos las métricas financieras clave del 2T y destacamos el avance de nuestros entregables estratégicos.» — David Ricks (estrategia)
- «Dentro de Productos Clave, nuestras medicinas de Oncología, Inmunología y Neurociencia crecieron en conjunto 121% frente al mismo trimestre del año pasado, mientras seguimos expandiendo nuestra presencia en el portafolio.» — David Ricks (estrategia)

contraste obligado: si la guía del grupo y lo que el precio descuenta (memo, arriba) no caben en la misma historia, uno de los dos está equivocado — y esa distancia es la tesis.

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
Riesgo de resultados inminente	evento	alto	reporte en 2 días; vol implícita alrededor del evento	gap contra la tesis al publicarse — ver consenso arriba

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 convicción: -60% vs valor central)
- 13F: -1159 instituciones salieron el último trimestre

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

Plan de acción

Hoy: Fuera del libro

convicción -0.12 · precio \$1,215.02

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 ($\leq \$366.04$)
- el ROIC sigue cubriendo el capital (hoy 27.4%)

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 $\rightarrow$ recorte del 50%
- convicción ≤ -0.20 : invalidación de tesis $\rightarrow$ 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: \$1,129.94 ($2 \times \text{ATR}_{14}$ ($\pm 7.0\%$)) — 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 (-0.12) 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. 113-118)

Michael J. Mauboussin: Alfred Rappaport - Expectations investing : reading stock prices for better returns (2021) (pp. 136-140)

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