

AbbVie Inc.

Ticker: **ABBV** · Healthcare / Drug Manufacturers - General · nota del 2026-08-12 · informe interno del comité →

AbbVie Inc. is a global biopharmaceutical company dedicated to the discovery, development, manufacturing, and commercialization of advanced medicines.

PRECIO DE CIERRE \$250.09 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$283.92 consenso de analistas (rango 235–300, 14 analistas) — refere	POTENCIAL DE CONSENSO +13.5% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Buy 29 compra · 11 mantener · 1 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-10-29 en 79 días	

Q2-26: mantiene crecimiento, en línea con el consenso

Resultados. Ingresos de \$17.0B (+10.2% AaA, sorpresa +1.1% vs consenso); EPS de \$3.65 (+1.1% vs estimado). Rentabilidad. Margen EBITDA de 29.6% (+140pb AaA). Segmentos. SKYRIZI como motor (+50% en el último ejercicio). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$17.3B y EPS de \$3.87 (reporta el 2026-10-30). Mercado. reacción del mercado: -4.7% en la sesión del 2026-07-31 · -2.8% la siguiente.
--

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra En la última década, AbbVie Inc. ganó a su costo de capital en 10 de 10 años, con un spread mediano de +5.0 pp — evidencia de un foso estrecho y estrechándose. El crecimiento reciente del negocio corre al +9% anual.
Presente — lo que el trimestre midió El trimestre Q2-26 entregó ingresos de \$17.0B (+10.2% AaA) con sorpresa de +1.1% sobre el consenso. El EPS de \$3.65 batió el estimado por +1.1%.
Futuro — la guía, el consenso y lo que el precio exige El consenso espera EPS de \$3.87 e ingresos de \$17.3B el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al +9% anual (reverse DCF): la tesis vive en la distancia entre la historia que cuenta el grupo y ese número — Damodaran: si la narrativa no cabe en los números, sobra narrativa.

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 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.

Escenarios: qué debe pasar en cada caso

objetivos del consenso de analistas (FMP, 14 analistas) · EPS forward \$14.05 · P/E forward hoy 17.8×

escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$235.00	-6.0%	—	≈79%	sostener ~16.7× forward (hoy 17.8×) cumpliendo el EPS estimado
Objetivo central del consenso	\$283.92	+13.5%	—	≈55%	expandir el múltiplo a 20.2× forward (+14% vs 17.8× hoy) o batir estimados
Objetivo alto del consenso	\$300.00	+20.0%	—	≈47%	expandir el múltiplo a 21.3× forward (+20% vs 17.8× hoy) o batir estimados

escenarios del análisis (valuación propia de esta nota, no del consenso)

Escenario bajista del análisis	\$37.33	-85.1%	30%	≈95%	que sostenga el PE de su industria
Escenario base del análisis	\$112.17	-55.1%	40%	≈95%	mediana de los métodos núcleo
Escenario alcista del análisis	\$603.06	+141.1%	30%	≈5%	FCF creciendo +25%/año 5 años + fade

El consenso modela EPS creciendo 56% anual en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF creciendo 9% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 7 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media -0.9%).

cada objetivo se traduce a su supuesto: precio = múltiplo × estimado, así que un objetivo solo se cumple expandiendo el múltiplo, batiendo el estimado, o ambos (Damodaran: trabajar hacia atrás). La dispersión bajo–alto mide el desacuerdo real entre analistas.

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. La evolución de estos ratios es lo que hay que vigilar en cada reporte.

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.

Comparables y sector

comparación	emisora	referencia	lectura
P/E vs pares reales	70.4x	25.5x	2.76x (prima 176%)
P/E vs su industria	70.4x	10.5x	6.73x (prima 573%)
P/E forward	17.8x		PEG fwd 0.32
EV/EBITDA · P/B · P/S		26.2x · — · 6.9x	

pares reales (FMP stock-peers): AMGN, AZN, GILD, JNJ, MRK — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.

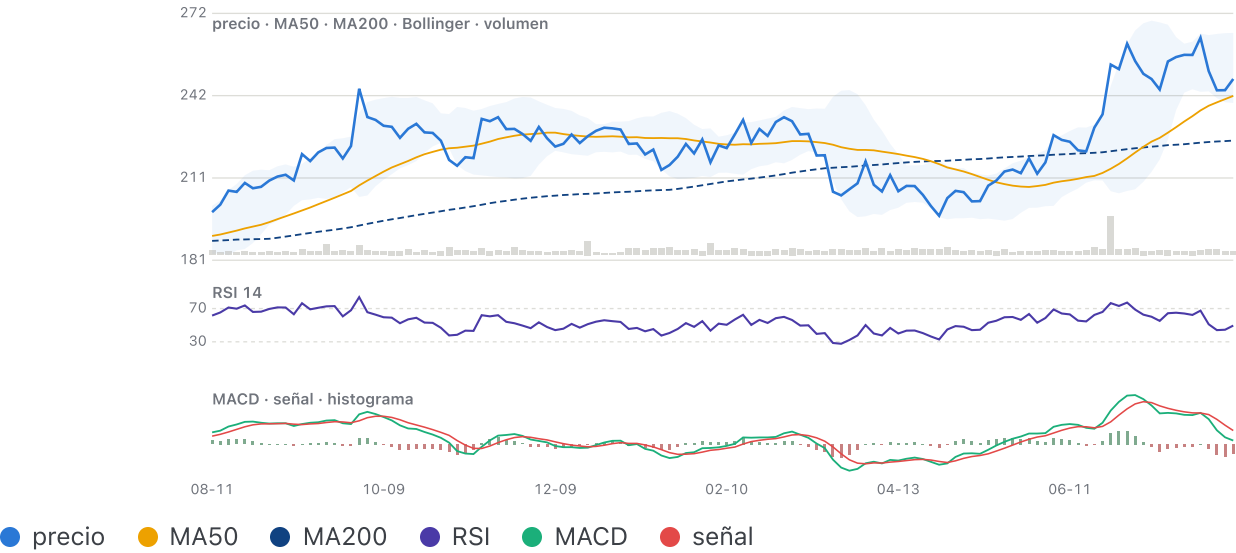
El marco del sector

El libro piensa Salud como un sector clásicamente defensivo pero no monolítico: la demanda es inelástica y la paga un tercero (aseguradoras y gobierno, no el paciente), mientras la oferta está estructuralmente restringida por los años de formación médica y los largos ciclos de aprobación regulatoria. El análisis correcto es top-down: primero los drivers macro y legislativos del sector y sus industrias GICS, luego screening cuantitativo, y solo al final selección de acciones con un proceso de 5 pasos contra el peer group.

- **Ciclo:** fase 'expansión media' neutral para el sector
- **Valuación relativa:** con prima de 374% sobre comparables
- **Calidad:** Piotroski 9/9 · ROIC 14%
- **Momentum sectorial:** ETF sectorial +11.1pp vs SPY en 3m

marco sectorial de la biblioteca del fondo (serie Fisher) · fuente del marco: {'title': 'Fisher Investments on Health Care', 'pages': '41-44', 'idea'.

Análisis técnico



Niveles técnicos (USD)

Último cierre	\$247.97
Tendencia técnica	alcista
Resistencia	\$262.19
Soporte	\$244.11
RSI 14	49.5

Promedios móviles (USD)

10d	\$251.84
30d	\$237.42
50d	\$225.06
90d	\$225.23
200d	\$225.18

La tendencia técnica de ABBV se muestra **alcista**. El RSI cotiza en 49.5 (zona neutral). El soporte se ubica en \$244.11 y la resistencia en \$262.19.

Principales factores de riesgo

- **Vencimiento de patentes.** Vigilar: calendario de patentes clave, entrada de genéricos.
- **Fracasos de pipeline.** Vigilar: resultados de fases clínicas, aprobaciones FDA.
- **Presión regulatoria de precios.** Vigilar: legislación de precios (IRA), rebates.
- valoración exigente (cara con convicción: -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

Información importante

Esta nota se construye SOLO con datos y estimados externos (consenso de analistas, precio objetivo del mercado y estados financieros vía FMP) al estilo de una nota de research bancaria — no contiene la convicción, la valuación propia ni la posición del fondo, que viven en el informe interno. El precio objetivo y la recomendación son del consenso de analistas externos, no del fondo. Paper trading — ejercicio educativo; nada de este documento es una recomendación de inversión personalizada.