

Johnson & Johnson

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

Johnson & Johnson is a holding company, which engages in the research, development, manufacture, and sale of products in the healthcare field. It operates through the Innovative Medicine and MedTech segments. The Innovative Medicine segment focuses on immunology, infectious diseases, neuroscience, oncology, cardiovascular and metabolism, and pulmonary hypertension.

PRECIO DE CIERRE \$259.80 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$282.08 consenso de analistas (rango 255–305, 12 analistas) — refere	POTENCIAL DE CONSENSO +8.6% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Buy 21 compra · 16 mantener · 3 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-08-24 en 13 días	

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

Resultados. Ingresos de \$25.3B (+6.6% AaA, sorpresa +1.0% vs consenso); EPS de \$2.90 (+2.1% vs estimado). Rentabilidad. Margen EBITDA de 28.3% (-847pb AaA). Segmentos. MedTech como motor (+6% en el último ejercicio). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$25.3B y EPS de \$2.95 (reporta el 2026-10-13). Mercado. reacción del mercado: -4.2% en la sesión del 2026-07-15 · +2.4% la siguiente.
--

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra

En la última década, Johnson & Johnson ganó a su costo de capital en 9 de 10 años, con un spread mediano de +5.8 pp — evidencia de un foso amplio y estable. El crecimiento reciente del negocio corre al +6% anual.

Presente — lo que el trimestre midió

El trimestre Q2-26 entregó ingresos de \$25.3B (+6.6% AaA) con sorpresa de +1.0% sobre el consenso. El EPS de \$2.90 batió el estimado por +2.1%.

Futuro — la guía, el consenso y lo que el precio exige

El consenso espera EPS de \$2.95 e ingresos de \$25.3B el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al +13% 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: -4.2% en la sesión del 2026-07-15 · +2.4% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$25.3B	\$25.1B	+1.0%	+6.6%	+5.2%
EBITDA	\$7.2B	\$8.3B	-13.8%	-17.9%	-13.2%
Margen EBITDA	28.3%	33.2%	-488pb	-847pb	-601pb
Utilidad neta	\$5.5B	\$7.0B	-20.5%	-0.1%	+5.7%
EPS	\$2.90	\$2.84	+2.1%	+4.7%	+7.4%

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 **2026-10-13**, el consenso espera ingresos de **\$25.3B** (rango \$25.1B–\$25.7B), +6% AaA; EPS de **\$2.95** (rango \$2.85–\$3.04), +5% AaA; EBITDA de **\$8.4B**. · 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, 12 analistas) · EPS forward \$11.62 · P/E forward hoy 22.4×					
escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$255.00	-1.8%	—	≈70%	sostener ~21.9× forward (hoy 22.4×) cumpliendo el EPS estimado
Objetivo central del consenso	\$282.08	+8.6%	—	≈47%	sostener ~24.3× forward (hoy 22.4×) cumpliendo el EPS estimado
Objetivo alto del consenso	\$305.00	+17.4%	—	≈29%	expandir el múltiplo a 26.2× forward (+17% vs 22.4× hoy) o batir estimados
escenarios del análisis (valuación propia de esta nota, no del consenso)					
Escenario bajista del análisis	\$82.19	-68.4%	32%	≈95%	PE≤15 y P/B≤1.5 combinados (Graham)
Escenario base del análisis	\$191.74	-26.2%	40%	≈95%	mediana de los métodos núcleo
Escenario alcista del análisis	\$375.87	+44.7%	28%	≈5%	FCF creciendo +20%/año 5 años + fade
El consenso modela EPS creciendo 20% anual en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF creciendo 13% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 7 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +3.4%).					
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 (2025-12-28) · segmentación real de los filings (FMP)

segmento		% del total	ingresos	YoY
Innovative Medicine		64%	\$60.4B	+6.0%
MedTech		36%	\$33.8B	+6.1%

Por geografía:

UNITED STATES 57% · Europe 23% · Asia-Pacific, Africa 15% · Western Hemisphere, ex 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	15.4%	10.2%	+51% vs sector
Margen bruto	73.1%	73.9%	en línea con el sector
Margen neto	21.5%	6.5%	+232% vs sector (mejor)
ROIC	13.9%	10.3%	+35% vs sector (mejor)
EV/EBITDA	20.5x	22.6x	-9% vs sector (mejor)
PEG	-3.72	-0.18	+2011% vs sector (peor)

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

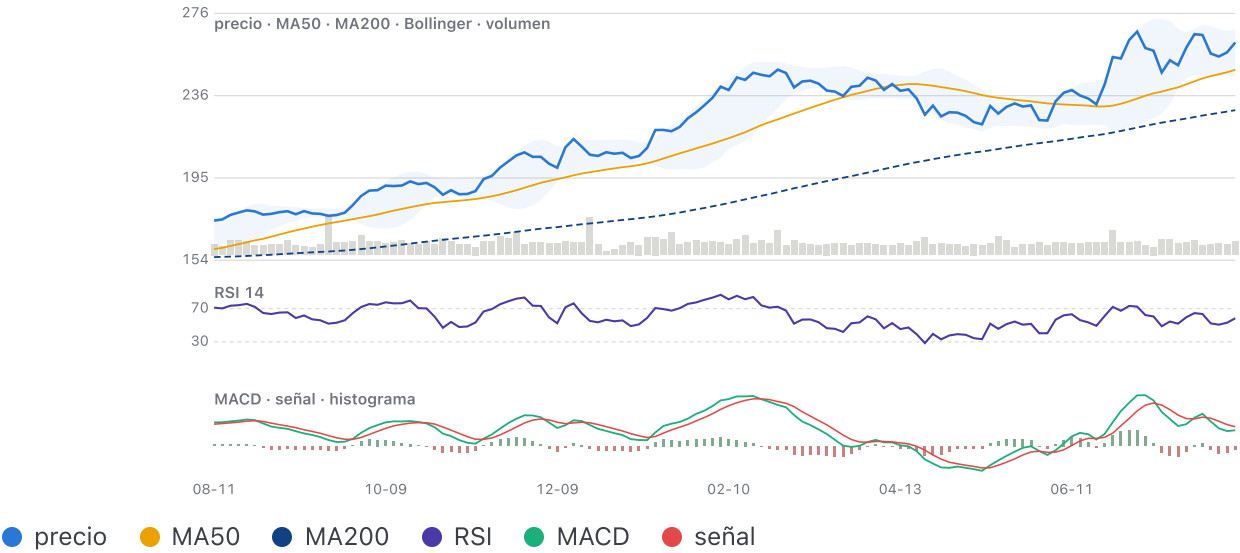
compañía	crec. ingresos	margen bruto	margen neto	ROIC	P/E	EV/EBITDA
JNJ Johnson & Johnson	6.0%	70.5%	21.5%	13.9%	30.0x	20.5x
ABBV AbbVie Inc.	8.6%	74.1%	9.8%	13.7%	70.4x	26.2x
AMGN Amgen Inc.	9.9%	72.7%	22.9%	14.2%	25.5x	16.2x
AZN AstraZeneca PLC	8.6%	79.3%	17.0%	12.7%	23.8x	13.5x
GILD Gilead Sciences,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

Comparables y sector

comparación	emisora	referencia	lectura
P/E vs pares reales	30.0x	25.5x	1.18x (prima 18%)
P/E vs su industria	30.0x	10.5x	2.87x (prima 187%)
P/E forward	22.4x		PEG fwd 1.11
EV/EBITDA · P/B · P/S			
20.5x · 7.5x · 6.4x			
pares reales (FMP stock-peers): ABBV, AMGN, AZN, GILD, 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 102% sobre comparables ▸ Calidad: Piotroski 8/9 · 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	\$261.81
Tendencia técnica	alcista
Resistencia	\$266.60
Soporte	\$247.02
RSI 14	58.3

Promedios móviles (USD)

10d	\$257.15
30d	\$245.79
50d	\$240.83
90d	\$232.85
200d	\$228.39

La tendencia técnica de JNJ se muestra **alcista**. El RSI cotiza en 58.3 (zona neutral). El soporte se ubica en \$247.02 y la resistencia en \$266.60.

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: -26% vs valor central)
- el precio exige 13% de crecimiento y el reciente es 6%: riesgo de decepción de expectativas
- technical: ADX 53: mercado en tendencia; ENTRADA [neutral]: tendencia alcista sin gatillo claro (RSI 55, MACD negativo): esperar retroceso a la media de 50 o ruptura de máximos

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.