

Eli Lilly and Company

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

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).

PRECIO DE CIERRE \$1,215.02 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$1,341.63 consenso de analistas (rango 1135–1500, 12 analistas) — refe	POTENCIAL DE CONSENSO +10.4% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Buy 33 compra · 9 mantener · 3 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-08-13 en 2 días	

Q2-26: mantiene crecimiento, con EPS sobre el consenso

Resultados. Ingresos de \$23.0B (+47.7% AaA, sorpresa +10.3% vs consenso); EPS de \$8.38 (+30.9% vs estimado). Rentabilidad. Margen EBITDA de 40.2% (-798pb AaA). Segmentos. Product como motor (+50% en el último ejercicio). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$22.1B y EPS de \$9.47 (reporta el 2026-10-29). Mercado. reacción del mercado: +6.8% en la sesión del 2026-08-06 · +3.4% la siguiente.
--

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra

En la última década, Eli Lilly and Company ganó a su costo de capital en 9 de 10 años, con un spread mediano de +10.9 pp — evidencia de un foso amplio y ensanchándose. El crecimiento reciente del negocio corre al +45% anual.

Presente — lo que el trimestre midió

El trimestre Q2-26 entregó ingresos de \$23.0B (+47.7% AaA) con sorpresa de +10.3% sobre el consenso. El EPS de \$8.38 batió el estimado por +30.9%.

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

La propia administración (Lucas Montarce, llamada del 2026-08-05): «*La lámina 12 actualiza el lanzamiento de Foundayo y la cadencia de catalizadores próximos previstos.*». El consenso espera EPS de \$9.47 e ingresos de \$22.1B el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al +39% 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.

En palabras del propio grupo

citas textuales de la llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-08-05 (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA (original en inglés en la llamada) — la guía y los objetivos como los cuenta la administración, no como los resume nadie

La guía

«La lámina 12 actualiza el lanzamiento de Foundayo y la cadencia de catalizadores próximos previstos.»

— Lucas Montarce

«Con más de 40 mercados actualmente en revisión regulatoria, esperamos un despliegue global en todos los mercados principales en 2027.»

— Lucas Montarce

«Ahora esperamos utilidades por acción no-GAAP de \$35.50 a \$36.50, un aumento de \$2.78 por acción en el punto medio de nuestro rango antes de actualizar la guía por el impacto de \$3.03 de cargos de IPR&D adquirido del 2T.»

— Lucas Montarce

«Conforme sigamos generando datos clínicos positivos y ampliando la etiqueta, creemos que Jaypirca tiene el potencial de ser una terapia fundacional en múltiples contextos y regímenes dentro de la LLC.»

— Lucas Montarce

Estrategia y objetivos

«En la lámina 5 listamos las métricas financieras clave del 2T y destacamos el avance de nuestros entregables estratégicos.»

— David Ricks

«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

«Lanzamos Foundayo para obesidad en EAU, y recientemente recibimos aprobación en Arabia Saudita para obesidad y en México para obesidad y diabetes tipo 2.»

— David Ricks

«El reciente lanzamiento del programa Medicare GLP-1 Bridge es una oportunidad para expandir el mercado oral, desbloqueando acceso para adultos mayores elegibles con bajo costo de bolsillo.»

— Lucas Montarce

selección automática por densidad de lenguaje de guía/estrategia y presencia de cifras; la llamada completa manda sobre cualquier extracto.

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 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.

Escenarios: qué debe pasar en cada caso

objetivos del consenso de analistas (FMP, 12 analistas) · EPS forward \$36.13 · P/E forward hoy 33.6×					
escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$1,135.00	-6.6%	—	≈80%	sostener ~31.4× forward (hoy 33.6×) cumpliendo el EPS estimado
Objetivo central del consenso	\$1,341.63	+10.4%	—	≈58%	expandir el múltiplo a 37.1× forward (+10% vs 33.6× hoy) o batir estimados
Objetivo alto del consenso	\$1,500.00	+23.5%	—	≈41%	expandir el múltiplo a 41.5× forward (+23% vs 33.6× hoy) o batir estimados
escenarios del análisis (valuación propia de esta nota, no del consenso)					
Escenario bajista del análisis	\$313.07	-74.2%	26%	≈95%	que sostenga el PE de su industria
Escenario base del análisis	\$488.05	-59.8%	40%	≈95%	mediana de los métodos núcleo
Escenario alcista del análisis	\$766.56	-36.9%	34%	≈95%	cumplir el EPS forward al PE mediano
El consenso modela EPS creciendo 21% anual en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF creciendo 39% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 7 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +10.9%).					
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
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. 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
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.

Comparables y sector

comparación	emisora	referencia	lectura
P/E vs pares reales	40.7x	25.5x	1.60x (prima 60%)
P/E vs su industria	40.7x	10.5x	3.89x (prima 289%)
P/E forward	33.6x		PEG fwd 1.57
EV/EBITDA · P/B · P/S	33.8x · 32.0x · 14.4x		

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

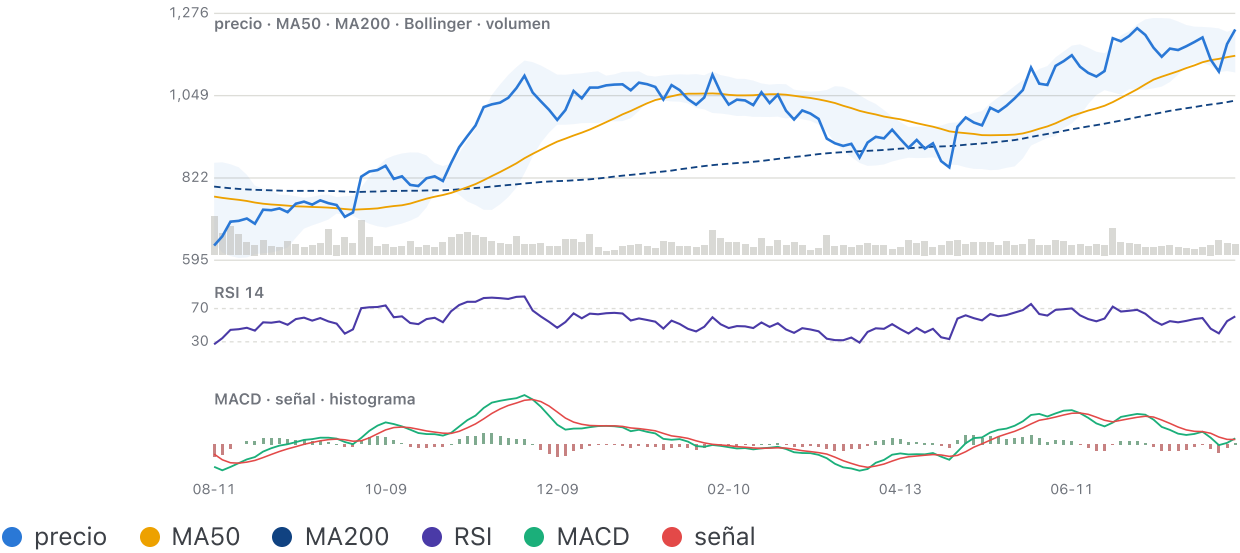
El marco del sector

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 174% sobre comparables
- **Calidad:** Piotroski 8/9 · ROIC 27%
- **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	\$1,231.94
Tendencia técnica	alcista
Resistencia	—
Soporte	\$1,156.63
RSI 14	60.7

Promedios móviles (USD)

10d	\$1,179.30
30d	\$1,145.57
50d	\$1,058.86
90d	\$1,051.92
200d	\$1,035.53

La tendencia técnica de LLY se muestra **alcista**. El RSI cotiza en 60.7 (zona neutral).

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: -60% vs valor central)
- 13F: -1159 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.