Johnson & Johnson

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 7.30/10 | Empresa: 8.80/10 | Oportunidad: 6.20/10

Riesgo: Medio-alto | Tesis 5–10 años: Condicionada

ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 253.90 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 2

Negocio y novedades

Empresa 8,80: cartera farmacéutica, dispositivos, distribución e inversión científica sostienen ventajas duraderas. Patentes que vencen y compras de investigación obligan a reinvertir; un resultado clínico o una autorización no garantizan retorno comercial. La calidad convive con litigios materiales.

Q3 separa beneficio GAAP 210 millones USD del ajustado 6.339. El puente suma ajustes pretax 5.519+1.240+195+369−34+10+339 y resta efecto fiscal 1.677: 6.339. No deduzco de ello que Firefly y Sail desaparezcan del BPA ajustado: la compañía dice que lo afectan. La guía ajustada central 11,10 cotiza a 22,87 veces en la referencia 253,90.

Caja y financiación

La comunicación estima FCF acumulado de nueve meses en 15.100 millones USD, definido CFO menos inversión material; advierte que el CFO se publicará en un filing posterior. No lo presento como estado trimestral definitivo ni como caja después de talco y SBC. La guía anual de 21.000 millones del ProResearch sigue previsión; el beneficio fiscal contable no certifica ahorro de impuestos pagados.

Mi presupuesto ilustrativo toma 21.000 menos 2.000 de SBC futuro supuesto y 2.000 de liquidez/contingencia: 17.000 millones. Asigna 13.000 a dividendos, 2.500 a litigios o deuda y 1.500 a desarrollo externo, sin recompra. No son cuantías corporativas verificadas ni doble cargo por I+D ya incluida en CFO. Un pago de talco de 5.500 excedería esa reserva anual y exigiría balance, menor M&A o reparto; no supongo que todo sea pagadero este año.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea: BPA [9, 10.5, 12] × múltiplos [17, 20, 23] = [153, 210.0, 276] USD/acción. Desde 15/10/2026 hasta 15/10/2031, crecimiento anual supuesto [0, 4.0, 7.0]% produce terminales [153, 255.49711, 387.104278], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 5.36 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

El calendario legal, pérdida de exclusividad, IPR&D externo y refinanciación pueden absorber caja prevista. Las conversaciones sobre DePuy no se cuentan como 20.000 millones cobrados; una escisión distribuye participaciones, no efectivo automáticamente. El calendario detallado de deuda y pagos jurídicos al corte sigue pendiente y limita la entrada.

Conclusión

Oportunidad 6,20 y Final 7,30: mantengo ESPERAR / VIGILAR. La sensibilidad central actual de 210 USD y el crecimiento financiado del 4% llevan a unos 255,50 en 2031 más dividendos. Ese recorrido no compensa claramente pagar 253,90 hoy con obligaciones legales y coste recurrente de renovar la cartera.

Empresa/Oportunidad/Final: 9.6/7.35/8.9 → 8.8/6.2/7.3. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Referencia 253.9 USD al 15/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-10-13 (selected sections; consulted 20/10/2026).

Johnson & Johnson

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 7.30/10 | Company: 8.80/10 | Opportunity: 6.20/10

Risk: Medium-high | 5–10-year thesis: Conditional

WAIT / WATCH

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 253.90 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 2

Business and developments

Company 8.80: pharmaceuticals, devices, distribution and scientific investment support durable advantages. Patent expiries and research acquisitions require reinvestment; a clinical result or authorisation does not guarantee commercial returns. Quality coexists with material litigation.

Q3 separates GAAP profit of USD 210 million from adjusted 6,339. The bridge adds pretax adjustments of 5,519+1,240+195+369−34+10+339 and subtracts tax effects of 1,677 to reach 6,339. This does not remove Firefly and Sail from adjusted EPS: the company says those deals affect it. Midpoint adjusted guidance of 11.10 trades at 22.87 times the 253.90 reference.

Cash and funding

The release estimates nine-month FCF at USD 15,100 million, defined as operating cash less tangible investment; operating cash will appear in a later filing. It is not a definitive quarterly cash statement or cash after talc and SBC. ProResearch annual guidance of 21,000 million remains a forecast; accounting tax benefits do not prove cash-tax savings.

My illustrative budget starts at 21,000, less assumed future SBC of 2,000 and liquidity/contingency of 2,000, leaving 17,000 million. It allocates 13,000 to dividends, 2,500 to litigation/debt and 1,500 to external development, with no buybacks. These are not verified corporate amounts or a second charge for R&D already in operating cash. A 5,500 talc payment would exceed the annual reserve and require balance-sheet funding, lower acquisitions or distributions; it is not assumed entirely due this year.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [9, 10.5, 12] × multiples [17, 20, 23] = [153, 210.0, 276] USD/share. From 15 October 2026 to 15 October 2031, assumed annual growth of [0, 4.0, 7.0]% gives terminal values [153, 255.49711, 387.104278], plus five illustrative annual dividends of 5.36 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

Legal payment timing, exclusivity losses, external IPR&D and refinancing can absorb projected cash. DePuy discussions do not count as 20,000 million of received proceeds; a spin-off distributes ownership rather than automatic cash. Detailed cutoff debt and legal-payment schedules remain unresolved and constrain entry.

Conclusion

Opportunity 6.20 and Overall 7.30: WAIT / WATCH is maintained. Current central sensitivity of USD 210 and funded 4% growth give roughly 255.50 in 2031 plus dividends. That path does not clearly compensate paying 253.90 today alongside legal obligations and recurring portfolio-renewal costs.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-10-13 (selected sections; consulted 20/10/2026).