

Molina Healthcare, Inc.

Ticker: MOH · Healthcare / Medical - Healthcare Plans · nota del 2026-08-12 · informe interno del comité →

Molina Healthcare, Inc. offers comprehensive managed health care services, primarily targeting economically disadvantaged families and individuals. The company provides coverage through key government initiatives such as Medicaid and Medicare programs, in addition to state health insurance marketplaces. Its operations are strategically segmented into four main divisions: Medicaid, Medicare, Marketplace, and a general "Other" category.

PRECIO DE CIERRE \$194.54 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$205.45 consenso de analistas (rango 129–286, 11 analistas) — refere	POTENCIAL DE CONSENSO +5.6% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Buy 17 compra · 16 mantener · 6 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-10-21 en 71 días	

Q2-26: ingresos en contracción, con EPS sobre el consenso

Resultados. Ingresos de \$10.9B (-4.8% AaA, sorpresa +0.4% vs consenso); EPS de \$1.51 (+8.6% vs estimado). Rentabilidad. Margen EBITDA de 1.7% (-207pb AaA). Segmentos. Marketplace como motor (+79% en el último ejercicio). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$10.9B y EPS de \$0.80 (reporta el 2026-10-28). Mercado. reacción del mercado: -11.6% en la sesión del 2026-07-23 · -0.4% la siguiente.

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra

En la última década, Molina Healthcare, Inc. ganó a su costo de capital en 7 de 10 años, con un spread mediano de +8.2 pp — evidencia de un foso estrecho y estrechándose. El crecimiento reciente del negocio corre al +12% anual.

Presente — lo que el trimestre midió

El trimestre Q2-26 entregó ingresos de \$10.9B (-4.8% AaA) con sorpresa de +0.4% sobre el consenso. El EPS de \$1.51 batió el estimado por +8.6%.

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

La propia administración (Joseph Zubretsky, llamada del 2026-07-23): *«Hoy discutiré varios temas: nuestros resultados financieros reportados del segundo trimestre y una actualización de la guía de año completo 2026.»*. El consenso espera EPS de \$0.80 e ingresos de \$10.9B el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al -11% 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 2026-07-23 (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

«Hoy discutiré varios temas: nuestros resultados financieros reportados del segundo trimestre y una actualización de la guía de año completo 2026.»

— Joseph Zubretsky

«La tendencia de costo médico del trimestre se mantuvo estable y consistente con nuestra guía anual de 5%.»

— Joseph Zubretsky

«Nuestra guía de ingresos por primas del año completo 2026 está sin cambios en aproximadamente \$42 mil millones.»

— Joseph Zubretsky

«Subimos nuestra guía de utilidades ajustadas del año completo 2026 en \$0.25, a al menos \$5.25 por acción.»

— Joseph Zubretsky

Estrategia y objetivos

«Comentarios tempranos de nuestra perspectiva 2027 de primas y utilidades por acción, nuestras iniciativas de crecimiento y estrategia para sostener crecimiento rentable, y comentarios del panorama político y regulatorio.»

— Joseph Zubretsky

«Ahora, comentarios actualizados de la perspectiva 2027 que dimos en nuestro Investor Day.»

— Joseph Zubretsky

«Seguimos confiados en alcanzar la marca de \$64 mil millones de ingresos por primas en 2029 detallada en nuestro Investor Day.»

— Joseph Zubretsky

«Respecto a la actividad de M&A, nuestro pipeline de adquisiciones contiene muchas oportunidades accionables y seguimos oportunistas al desplegar capital hacia adquisiciones acrecientes.»

— Joseph Zubretsky

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: **-11.6%** en la sesión del 2026-07-23 · **-0.4%** la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$10.9B	\$10.8B	+0.4%	-4.8%	+0.7%
EBITDA	\$185M	\$438M	-57.7%	-57.1%	+51.6%
Margen EBITDA	1.7%	4.0%	-234pb	-207pb	+57pb
Utilidad neta	\$60M	\$71M	-15.9%	-76.5%	+328.6%
EPS	\$1.51	\$1.39	+8.6%	-72.4%	-35.7%

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 **2026-10-28**, el consenso espera ingresos de **\$10.9B** (rango \$10.7B–\$11.1B), -5% AaA; EPS de **\$0.80** (rango \$0.71–\$1.10), -57% AaA; EBITDA de **\$439M**. · 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, 11 analistas) · EPS forward \$5.23 · P/E forward hoy 37.2×					
escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$129.00	-33.7%	—	≈88%	aun comprimiendo el múltiplo a 24.7× forward (-34%), el EPS del consenso lo sostiene
Objetivo central del consenso	\$205.45	+5.6%	—	≈58%	sostener ~39.3× forward (hoy 37.2×) cumpliendo el EPS estimado
Objetivo alto del consenso	\$286.00	+47.0%	—	≈27%	expandir el múltiplo a 54.7× forward (+47% vs 37.2× hoy) o batir estimados
escenarios del análisis (valuación propia de esta nota, no del consenso)					
Escenario bajista del análisis	\$69.51	-64.3%	20%	≈95%	caja actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Escenario base del análisis	\$229.58	+18.0%	40%	≈47%	mediana de los métodos núcleo
Escenario alcista del análisis	\$735.18	+277.9%	40%	≈5%	FCF creciendo +12%/año 5 años + fade
El precio actual ya descuenta FCF contrayéndose 11% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 4 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media -96.3%).					
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
Medicaid Solutions Segment		75%	\$32.2B	+5.4%
Medicare		14%	\$6.2B	+12.5%
Marketplace		10%	\$4.5B	+79.1%
Other Segments		0%	\$177M	+118.5%
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
Crecimiento de primas	11.7%	11.8%	en línea con el sector
Margen neto	-0.0%	6.5%	-100% vs sector (peor)
ROE	-0.2%	7.1%	-102% vs sector (peor)
P/E	1,215.9x	35.4x	+3338% vs sector (peor)
Earnings yield	-0.1%	1.9%	-104% 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
MOH Molina Healthcare, Inc.	11.7%	34.6%	-0.0%	3.5%	1,215.9x	24.6x
ATR AptarGroup, Inc.	5.4%	28.3%	9.2%	9.1%	24.1x	12.0x
AVTR Avantor, Inc.	-3.4%	31.8%	-8.8%	-2.8%	-16.4x	459.1x
BIO Bio-Rad Laboratories, In	0.7%	51.9%	8.6%	1.5%	42.8x	19.2x
DVA DaVita Inc.	6.5%	31.0%	6.0%	11.2%	15.3x	7.8x

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	1215.9x	24.1x	50.45x (prima 4945%)
P/E vs su industria	1215.9x	126.5x	9.61x (prima 861%)
P/E forward	37.2x		PEG fwd —
EV/EBITDA · P/B · P/S		24.6x · 2.4x · 0.2x	

pares reales (FMP stock-peers): ATR, AVTR, BIO, DVA, GMED — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.

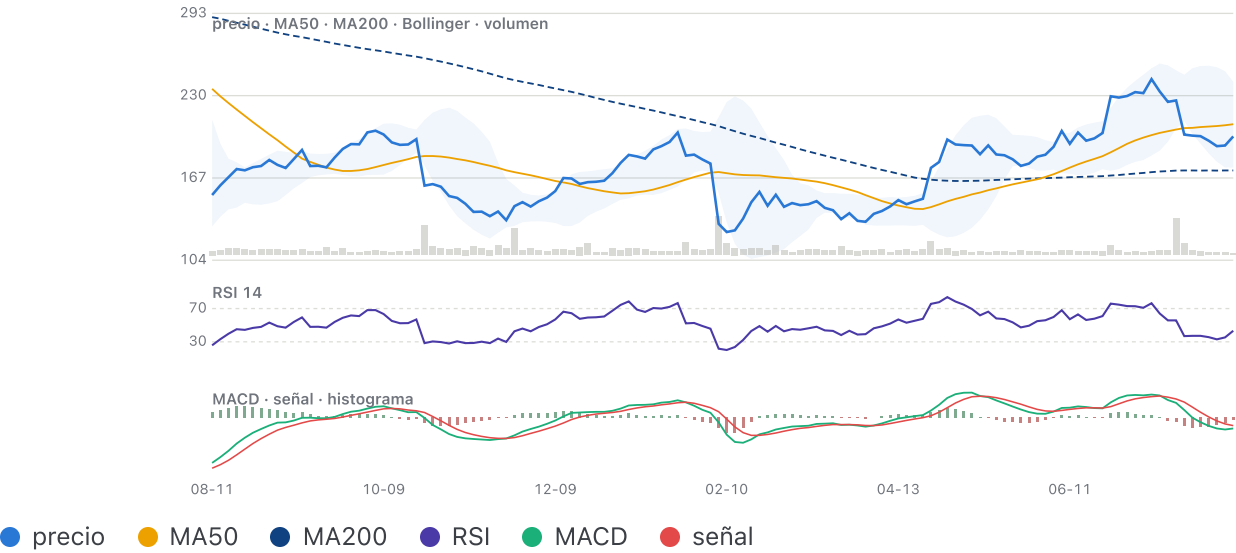
El marco del sector

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 2903% sobre comparables
- **Calidad:** Piotroski 6/9 · ROIC 4%
- **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	\$198.84
Tendencia técnica	lateral
Resistencia	\$202.74
Soporte	\$175.33
RSI 14	43.3

Promedios móviles (USD)

10d	\$206.18
30d	\$203.81
50d	\$186.52
90d	\$175.02
200d	\$172.70

La tendencia técnica de MOH se muestra **lateral**. El RSI cotiza en 43.3 (zona neutral). El soporte se ubica en \$175.33 y la resistencia en \$202.74.

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.
- **fundamental:** PE exigente (1215.9); ROE débil (-0%); margen fino (-0%); P/E 1,215.9x vs 35.4x del sector (en contra); Earnings yield -0.1% vs 1.9% del sector (en contra)
- **technical:** ADX 28: mercado en tendencia; ENTRADA [retroceso]: retroceso a la zona de la media de 50 con la tendencia de 200 intacta y MACD negativo: la zona clásica de compra del seguidor de tendencia
- **sector:** [Salud (Health Care) — foco: farma diversificada (relevante para JNJ)] fase 'expansión media' neutral para el sector; con prima de 2903% sobre comparables; Piotroski 6/9 · ROIC 4%. Driver del sector: Estructura de pagador tercero: aseguradoras y gobierno pagan la mayor parte de la atención, lo que desacopla la demanda del ciclo económico y del precio (Fisher HC pp. 41-44)

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.

Hedge Fund IA · paper trading · regenerar con python -m hedgefund dashboard · archivo estático, sin servidor ni puertos