

UnitedHealth Group Incorporated

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

UnitedHealth Group Incorporated (UNH) operates as a comprehensive healthcare enterprise across the United States, structuring its diverse services into four key divisions: UnitedHealthcare, Optum Health, Optum Insight, and Optum Rx. The UnitedHealthcare segment provides a wide array of health benefit plans and consumer-focused services.

PRECIO DE CIERRE \$402.19 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$473.89 consenso de analistas (rango 373–529, 18 analistas) — refere	POTENCIAL DE CONSENSO +17.8% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Buy 43 compra · 7 mantener · 2 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-10-27 en 77 días	

Q2-26: ingresos estables, con EPS sobre el consenso

Resultados. Ingresos de \$112.0B (+0.4% AaA, sorpresa +1.1% vs consenso); EPS de \$6.38 (+29.1% vs estimado). Rentabilidad. Margen EBITDA de 8.0% (+246pb AaA). Segmentos. Unitedhealthcare como motor (+11% en el último ejercicio). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$111.3B y EPS de \$4.03 (reporta el 2026-10-27). Mercado. reacción del mercado: +1.8% en la sesión del 2026-07-17 · +2.4% la siguiente.
--

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra

En la última década, UnitedHealth Group Incorporated ganó a su costo de capital en 10 de 10 años, con un spread mediano de +5.3 pp — evidencia de un foso amplio y estrechándose. El crecimiento reciente del negocio corre al +12% anual.

Presente — lo que el trimestre midió

El trimestre Q2-26 entregó ingresos de \$112.0B (+0.4% AaA) con sorpresa de +1.1% sobre el consenso. El EPS de \$6.38 batió el estimado por +29.1%.

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

La propia administración (Stephen Hemsley, llamada del 2026-07-16): «*Nuestros resultados del segundo trimestre y la perspectiva actualizada del año completo 2026 demuestran el avance continuo hacia un desempeño más consistente y confiable.*». El consenso espera EPS de \$4.03 e ingresos de \$111.3B el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al -4% 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 2026-07-16 (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

«Nuestros resultados del segundo trimestre y la perspectiva actualizada del año completo 2026 demuestran el avance continuo hacia un desempeño más consistente y confiable.»

— Stephen Hemsley

«Empezamos a ver señales tempranas de mejora por iniciativas que incluyen las dirigidas a las tendencias elevadas de costo en salud conductual, pero esperamos que los márgenes de Medicaid sigan presionados en 2026.»

— Tim Noel

«Vamos bien encaminados: esperamos cerrar 2026 con más de 95% de los clientes en pass-through de 100%.»

— Patrick Conway

«Ahora esperamos completar recompras totales de acciones por al menos \$5 mil millones en 2026, frente a la guía inicial de \$2.5 mil millones.»

— Wayne DeVeydt

Estrategia y objetivos

«Volviendo a UnitedHealthcare en su conjunto: confiamos en poder entregar un crecimiento de utilidades significativo en 2026 y hacia 2027 con las reinversiones que estamos haciendo para construir una base más fuerte y durable para 2027 y más allá.»

— Tim Noel

«Expandiremos estos programas por toda nuestra huella de Optum Health al cierre de 2026.»

— Patrick Conway

«La experiencia del paciente en nuestros sitios de atención sube aproximadamente 5% interanual, y el acceso de pacientes se ha ampliado en casi 200,000 horas adicionales de cara al paciente.»

— Patrick Conway

«El índice de costo operativo fue de 12.7% en el trimestre, frente a 12.3% hace un año, mientras seguimos enfocados en disciplina operativa e invirtiendo de manera dirigida en tecnología, IA, mejoras de atención, experiencia del cliente y comunidades más sanas a través de la United Health Foundation.»

— Wayne DeVeydt

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: +1.8% en la sesión del 2026-07-17 · +2.4% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$112.0B	\$110.8B	+1.1%	+0.4%	+0.0%
EBITDA	\$9.0B	\$9.1B	-1.7%	+44.8%	-11.1%
Margen EBITDA	8.0%	8.2%	-23pb	+246pb	-103pb
Utilidad neta	\$5.5B	\$4.4B	+23.3%	+61.0%	-12.7%
EPS	\$6.38	\$4.94	+29.1%	+56.4%	-11.8%

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 **2026-10-27**, el consenso espera ingresos de **\$111.3B** (rango \$109.4B–\$112.8B), -2% AaA; EPS de **\$4.03** (rango \$3.28–\$4.70), +38% AaA; EBITDA de **\$9.2B**. · 16 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, 18 analistas) · EPS forward \$19.72 · P/E forward hoy 20.4×					
escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$373.00	-7.3%	—	≈75%	sostener ~18.9× forward (hoy 20.4×) cumpliendo el EPS estimado
Objetivo central del consenso	\$473.89	+17.8%	—	≈46%	expandir el múltiplo a 24.0× forward (+18% vs 20.4× hoy) o batir estimados
Objetivo alto del consenso	\$529.00	+31.5%	—	≈32%	expandir el múltiplo a 26.8× forward (+32% vs 20.4× hoy) o batir estimados
escenarios del análisis (valuación propia de esta nota, no del consenso)					
Escenario bajista del análisis	\$190.09	-52.7%	22%	≈95%	beneficio actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Escenario base del análisis	\$361.15	-10.2%	40%	≈77%	mediana de los métodos núcleo
Escenario alcista del análisis	\$1,686.16	+319.2%	38%	≈5%	FCF creciendo +22%/año 5 años + fade
El consenso modela EPS creciendo 22% anual en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF contrayéndose 4% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 6 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +4.9%).					
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
Unitedhealthcare		94%	\$332.4B	+11.5%
Optumhealth		6%	\$19.8B	-81.2%
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	11.8%	11.8%	en línea con el sector
Margen neto	3.1%	6.5%	-52% vs sector (peor)
ROE	14.4%	7.1%	+102% vs sector (mejor)
P/E	25.9×	35.4×	-27% vs sector (mejor)
Earnings yield	3.9%	1.9%	+99% 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
UNH UnitedHealth Group Incor	11.8%	22.5%	3.1%	6.8%	25.9×	15.8×
ABT Abbott Laboratories	5.7%	56.8%	11.6%	6.1%	35.3×	21.9×
AZN AstraZeneca PLC	8.6%	79.3%	17.0%	12.7%	23.8×	13.5×
CI Cigna Corporation	11.3%	11.7%	2.3%	7.7%	11.3×	8.3×
CVS CVS Health Corp.	7.8%	14.2%	1.2%	4.1%	24.4×	15.0×

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	25.9x	24.1x	1.07x (prima 7%)
P/E vs su industria	25.9x	126.5x	0.20x (descuento 80%)
P/E forward	20.4x		PEG fwd 0.94
EV/EBITDA · P/B · P/S	15.8x · 3.5x · 0.8x		

pares reales (FMP stock-peers): ABT, AZN, CI, CVS, ELV — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.

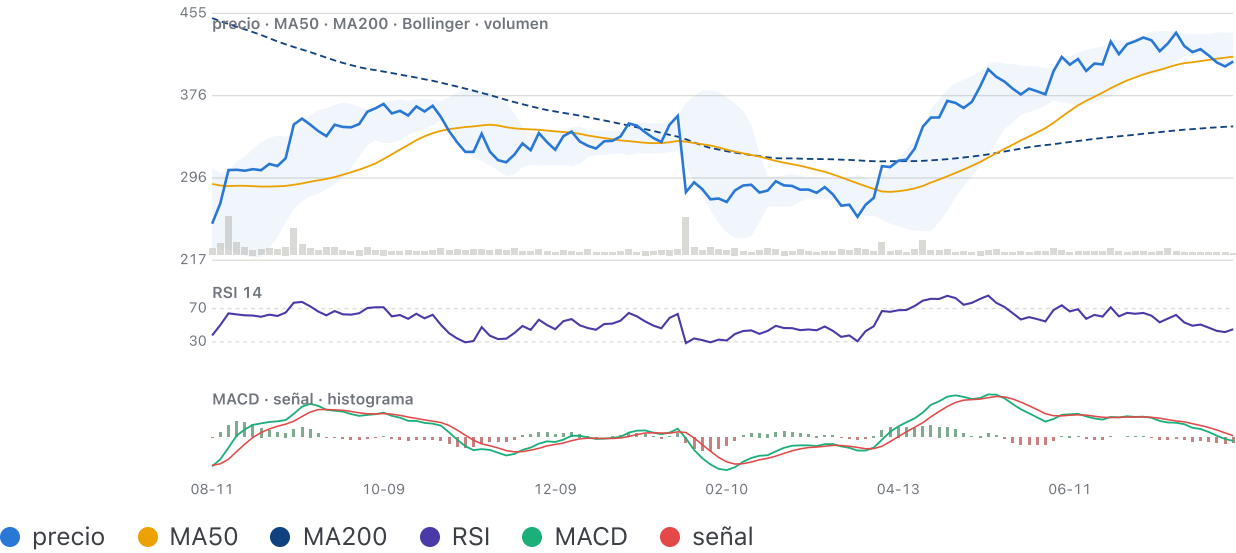
El marco del sector

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 descuento frente a comparables
- **Calidad:** Piotroski 9/9 · ROIC 7%
- **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	\$408.74
Tendencia técnica	lateral
Resistencia	\$413.00
Soporte	\$399.53
RSI 14	45.2

Promedios móviles (USD)

10d	\$417.75
30d	\$408.61
50d	\$375.32
90d	\$347.11
200d	\$346.15

La tendencia técnica de UNH se muestra **lateral**. El RSI cotiza en 45.2 (zona neutral). El soporte se ubica en \$399.53 y la resistencia en \$413.00.

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: margen fino (3%); ROE 14.4% vs 7.1% del sector (a favor); Earnings yield 3.9% vs 1.9% del sector (a favor)
- antithesis: PRE-MORTEM (el comité quiere comprar; esto lo mataría): fundamental: margen fino (3%); ROE 14.4% vs 7.1% del sector (a favor); Earnings yield 3.8%; antithesis: PRE-MORTEM (el comité quiere comprar; esto lo mataría): fundamental: margen fi
- 13F: -700 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.

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