

UNITEDHEALTH GROUP: Análisis Integral y Perspectiva de Inversión a 12 Meses



**El mayor ecosistema privado de
salud en EE. UU.**

Evolución del negocio asegurador y expansión del
ecosistema Optum

Análisis Integral de UnitedHealth Group (UNH) – Perspectiva a 12 meses

Análisis Fundamental.

Desempeño financiero reciente (ingresos, beneficios y márgenes).

UnitedHealth Group ha mostrado un crecimiento sólido en sus ingresos, pero recientemente enfrentó una fuerte caída en sus beneficios. En 2024 logró ingresos récord de **\$400.3 mil millones**, un aumento del 8% anual frente a 2023 (ingresos de \$371.6 mil millones). Sin embargo, el beneficio neto se redujo drásticamente: el margen neto bajó a **3.6%** en 2024, desde 6.0% el año previo. En términos absolutos, el resultado neto GAAP fue de alrededor de **\$14.4 mil millones** en 2024 (muy por debajo de los \$22–23 mil millones de 2023). Esta contracción se atribuye a costos extraordinarios y presión en márgenes: por un lado, *UnitedHealth* gastó miles de millones respondiendo a un **ciberataque masivo** a su filial Change Healthcare; por otro, enfrentó mayores costes médicos (proporción de siniestralidad) y menores reembolsos en sus planes gubernamentales. De hecho, su ratio de gastos médicos (MLR) subió a **85.5%** en 2024 (desde 83.2% en 2023) debido a cambios regulatorios en Medicare y mayor uso de servicios por parte de afiliados. Como resultado, las ganancias operativas se estancaron en \$32.3 mil millones en 2024 (vs \$32.4 mil millones en 2023), y el beneficio neto reportado fue el más bajo desde 2019.

No obstante, **al aislar efectos no recurrentes**, la rentabilidad subyacente de *UnitedHealth* sigue siendo robusta. Excluyendo los costos del ataque cibernético y otros cargos, la empresa reportó un beneficio neto ajustado récord de \$25.7 mil millones en 2024, equivalente a un margen neto ajustado de 6.1% (similar a años anteriores). Esto indica que la caída del beneficio fue mayormente puntual. La compañía además generó **\$24.2 mil millones** en flujo de efectivo operativo durante 2024 (1.6 veces su neto anual), lo que refleja una fuerte capacidad de caja incluso en un año difícil. Gran parte de esta caja se destina consistentemente a retribuir a los accionistas: en 2024 se retornaron más de **\$16 mil millones** vía dividendos y recompra de acciones.

Rentabilidad y eficiencia (ROE, ROA, ROE).

Debido al retroceso en ganancias, los indicadores de rentabilidad se debilitaron. El **ROE (Retorno sobre Patrimonio)** cayó a 15.5% en 2024 desde niveles en torno a 25% en 2023. Este descenso refleja la brusca contracción del beneficio neto. También el **ROA (Retorno sobre Activos)** se redujo – estimado en torno a 5% en 2024, por debajo del 8–9% de 2023 – dado que los activos totales crecieron mientras la utilidad disminuyó. En cuanto al margen operativo, se mantuvo cercano a 8% sobre ventas en 2024, pero el margen neto ya mencionado (3.6%) es considerado *desfavorablemente bajo* para los estándares históricos de la empresa. Pese a todo, *UnitedHealth* continúa generando un ROIC (retorno sobre capital invertido) positivo (12.3% en 2024) muy superior a su costo de capital (5.4%), evidenciando que aún **crea valor económico** a largo plazo.

En materia de **flujo de caja libre**, la empresa muestra fortaleza: sus flujos operativos (\$24.2B) cubrieron cómodamente las necesidades de inversión y retornos a accionistas en 2024. Incluso tras las fuertes inversiones en tecnología y pagos por el incidente de seguridad, *UnitedHealth* mantuvo una conversión de beneficio a efectivo elevada (160% del neto). Esto sugiere una calidad de ganancias alta y le otorga flexibilidad financiera para capear dificultades. De hecho, la compañía pudo aumentar su **dividendo anual a \$8.11/acción** en 2024 (rendimiento 1.6%) sin comprometer su liquidez, y combinó este dividendo con recompras para maximizar la remuneración al accionista.

Evolución de los últimos 2 años y perspectivas futuras.

En el bienio reciente, *UnitedHealth Group* exhibió una *expansión robusta seguida de un ajuste*: **2023** fue un año muy positivo, con ingresos creciendo 15% y utilidad neta +11%, apoyados en la recuperación post-pandemia y el aumento de afiliados. **2024**, en cambio, trajo retos inéditos: aunque la facturación siguió al alza (+8%), los beneficios se resintieron -36% anual. Esta caída excepcional, explicada antes por costos one-off y presiones en Medicare Advantage, situó el EPS reportado en \$15.51 para 2024 (vs \$24 en 2023).

De cara al futuro, el consenso de analistas espera una **mejoría gradual a partir de 2025**. La propia dirección de *UnitedHealth* restableció sus guías tras la volatilidad: tras el 3er trimestre de 2025, elevó su pronóstico de ganancias para todo 2025 a al menos \$14.90 de EPS GAAP (y \$16.25 ajustado). Según proyecciones recopiladas, el **EPS 2025** rondaría los \$16.3 (aún 40% inferior al de 2024 ajustado). Pero para **2026**, los analistas anticipan un **rebote de +8%** en el beneficio (EPS \$17.6) conforme se normalizan los costes y se recuperan márgenes. En ingresos, se prevé que la compañía continúe creciendo en dígito medio (5–7% anual), apoyada por el aumento de beneficiarios

de Medicare y la expansión de sus unidades *Optum*. De hecho, se confía en una recuperación de márgenes operativos gracias a iniciativas de eficiencia y a la moderación de ciertas partidas (por ejemplo, los costos del ataque cibernético no se repetirán, y *Optum* podría impulsar la rentabilidad). En síntesis, el consenso **mantiene una visión positiva a 12 meses**, proyectando que *UnitedHealth* retome una senda de crecimiento de dos dígitos en utilidades a partir de 2026. Esto sustenta un sentimiento optimista moderado sobre la acción en el mediano plazo, aunque con ciertas cautelas (más detalles abajo).

Evaluación del sector salud y seguros en EE.UU.

UnitedHealth Group opera en el sector de **seguros de salud y servicios sanitarios integrados** en EE.UU., un mercado enorme pero fuertemente regulado y competitivo. El entorno sectorial presenta **oportunidades significativas**: la población estadounidense continúa **envejeciendo**, lo que incrementa la demanda de cobertura médica (Medicare Advantage, donde UNH es líder). Además, crece la necesidad de gestionar enfermedades crónicas y proveer servicios de farmacia, áreas donde *UnitedHealth* ha diversificado vía sus segmentos *Optum Health* y *Optum Rx*. La estrategia integrada de combinar seguro, atención médica y farmacia le brinda una ventaja competitiva en eficiencia y alcance. En 2024, por ejemplo, sus divisiones de servicios tuvieron un desempeño sólido (*OptumRx* generó \$133.2B en ingresos; *OptumHealth* \$105.4B) apoyando el crecimiento total.

No obstante, el sector enfrenta **desafíos importantes**. Por el lado regulatorio, la administración pública y el Congreso han intensificado el escrutinio sobre las aseguradoras y *PBM*s (gestoras de beneficios farmacéuticos). Durante 2024 hubo audiencias y críticas hacia prácticas de la industria (p.ej., **denegación de reclamaciones, retrasos en autorizaciones**), exacerbadas tras un trágico incidente donde el CEO de *UnitedHealthcare* (Brian Thompson) fue asesinado por un individuo frustrado con su seguro. Este hecho sin precedentes desató una ola de opinión pública en contra de las aseguradoras, reflejando el **descontento social con el sistema de salud**. A raíz de ello, *UnitedHealth* se comprometió a mejorar sus procesos de aprobación de tratamientos y atención al cliente. En paralelo, los legisladores están proponiendo reformas para los *PBM*s, acusándolos de encarecer los medicamentos; la FTC incluso demandó a las tres grandes *PBM*s (*OptumRx* de UNH es una de ellas) por presuntas prácticas anticompetitivas. Esto podría derivar en nuevas regulaciones que reduzcan los márgenes de esa línea de negocio. Asimismo, cambios en políticas públicas – como

la reducción en la codificación de riesgo para Medicare Advantage implementada en 2024 – pueden disminuir los ingresos por afiliado.

Pese a estos riesgos, el sector salud en EE.UU. mantiene **fundamentales atractivos**: la atención médica es un gasto esencial y de crecimiento estructural (por población y avances médicos). Las grandes aseguradoras como *UnitedHealth* se benefician de economías de escala y de la transición continua de pacientes hacia planes administrados (*managed care*). Además, la renuncia de algunos competidores a ciertos mercados (ej. *Humana* salió de ciertos segmentos, *CVS/Aetna* centrada en integrar adquisiciones) deja espacio para que UNH expanda su cuota. En resumen, aunque el clima regulatorio es desafiante y el escrutinio político alto, la demanda subyacente de seguros de salud y servicios asociados sigue en ascenso. *UnitedHealth*, al ser líder del sector, está bien posicionada para aprovechar ese crecimiento, siempre y cuando pueda navegar los cambios normativos y ajustar precios/primas para cubrir el alza de costes médicos.

Comparativa con competidores clave.

En términos de **tamaño y diversificación**, *UnitedHealth Group* es el actor dominante de la industria. Con una capitalización de mercado en torno a \$300 mil millones e ingresos de \$400B, supera con creces a sus rivales directos. Por ejemplo, *Elevance Health* (antes Anthem) alcanzó \$175B en ingresos 2024, con utilidad neta \$6B, y *Cigna* cerca de \$180B en ingresos con \$3.4B de ganancia neta. Esto refleja que los **márgenes netos sectoriales son reducidos**: Elevance 3.4% de margen neto en 2024, Cigna 2.3%, ambos ligeramente inferiores al 3.6% reportado por UNH. Históricamente, *UnitedHealth* solía mantener márgenes algo mayores (6% neto hasta 2023) gracias a su mezcla de negocios (Optum aporta ingresos de servicios menos expuestos a siniestralidad). Pero en 2024 esa ventaja se diluyó por los impactos extraordinarios.

En **rentabilidad sobre capital**, UNH también venía liderando: su ROE promedió 25% en años recientes, comparado con 15–18% en Elevance y 10–12% en Cigna (estas últimas con estructuras de capital diferentes tras fusiones). Tras la caída de 2024, el ROE de UNH (15.5%) es similar al de sus pares. En **crecimiento de ingresos**, *UnitedHealth* aventajó a competidores – creció 8% en 2024 frente al 3% de Elevance – lo cual se atribuye a su expansión en Medicare Advantage y la contribución de Optum, mientras Elevance sufrió bajas en Medicaid. Esta mayor capacidad de crecimiento ha justificado tradicionalmente un **múltiplo de valoración más alto** para UNH.

Actualmente, tras la corrección del precio, las diferencias de múltiplos se han estrechado aunque siguen presentes. *UnitedHealth* cotiza cerca de **20 veces utilidades futuras** (P/E forward 20), todavía por encima de Elevance (12x) o Cigna (10x). Su ratio **EV/EBITDA** se sitúa alrededor de 12–13x (estimado), en línea con el promedio del sector asegurador. El **P/B (Precio/Valor en Libros)** de 5x para UNH sigue mostrando prima sobre pares (Elevance 2.5x P/B, Cigna 1.5x), reflejando la expectativa de mayor rentabilidad futura y la calidad de sus activos intangibles (datos, tecnología, redes de proveedores).

En cuanto a **apalancamiento financiero**, UNH tiene un endeudamiento moderado: deuda neta \$52 mil millones, con **deuda/patrimonio de 0.83x**. Sus rivales presentan perfiles similares (Elevance D/E 0.6–0.7x, Cigna algo más apalancada tras la compra de Express Scripts). Todas mantienen coberturas de interés holgadas; en el caso de UNH, la razón de cobertura de intereses fue 8x en 2024 pese a un aumento de la carga financiera (gastos de interés subieron a \$3.9B por mayores tasas). En suma, *UnitedHealth* se compara favorablemente en escala y diversificación, mientras que en rentabilidad y valoración la coyuntura reciente la ha hecho converger con sus competidores, eliminando parcialmente su prima. La clave hacia adelante será **recuperar sus márgenes históricos** apoyándose en su modelo integrado (*insurance + Optum*), lo cual la volvería a colocar un peldaño por encima en desempeño financiero.

Riesgos financieros y regulatorios.

Existen varios **riesgos** que podrían afectar la trayectoria de *UnitedHealth* en los próximos 12 meses:

- **Riesgo de rentabilidad y coste médico:** La presión sobre los márgenes es un riesgo *alto*. El aumento del uso de servicios de salud pospandemia, combinado con ajustes regulatorios, resultó en un margen neto estrecho de 3.6% en 2024. Si los costes médicos (hospitalizaciones, fármacos especializados) continúan creciendo más rápido que las primas, *UnitedHealth* podría ver comprometida su *cushion* de rentabilidad. Un **ratio de pérdida médica elevado** reduce la flexibilidad para generar beneficios. La empresa deberá gestionar cuidadosamente tarifas y red de proveedores para controlar este riesgo.
- **Entorno regulatorio y político:** Es un riesgo **crítico** para todo el sector. *UnitedHealth* opera en un marco fuertemente regulado (Medicare, Medicaid, ACA). Cambios adversos en políticas – por ejemplo, recortes en reembolsos de Medicare Advantage o nuevas leyes que limiten prácticas de las aseguradoras/PBMs – tendrían impacto *directo y de alto impacto* en

los ingresos. Actualmente hay iniciativas en EE.UU. para incrementar la transparencia y posiblemente reducir las ganancias de intermediarios (PBMs). Además, la proximidad de un ciclo electoral podría reavivar debates sobre el sistema de salud (subsidios ACA, precio de medicamentos, etc.), añadiendo incertidumbre. *UnitedHealth* deberá continuar invirtiendo en cumplimiento normativo y posiblemente ajustar su modelo de PBM (ya anunció que entregará el 100% de descuentos en fármacos a clientes hacia 2028) para mitigar este riesgo.

- **Valoración y volatilidad de mercado:** Tras la fuerte caída de sus acciones en 2025, el **riesgo de valoración** ha disminuido pero no desaparecido. A 20x ganancias proyectadas, la acción no está tan barata como algunos pares, lo que sugiere que cierta expectativa de recuperación ya está incorporada. Si los resultados no cumplen la mejora esperada, podría haber otra corrección. No obstante, con la acción 44% por debajo de su máximo, la **volatilidad beta** de UNH se considera moderada (beta 0.43 actualmente). Es decir, su movimiento ya ha desacoplado en parte del mercado general. Aún así, eventuales sobresaltos (una guía de ganancias recortada, por ejemplo) pueden generar oscilaciones importantes en el precio dado el reciente historial.
- **Riesgos financieros y de liquidez:** La empresa muestra cierta **debilidad en liquidez corriente** (ratio circulante 0.83), típico en aseguradoras por su modelo de prepagos y reservas técnicas. Si bien esto no implica problemas de solvencia, puede limitar su capacidad de afrontar obligaciones de muy corto plazo sin refinanciamiento. Por el lado de deuda, el apalancamiento de UNH ha aumentado ligeramente (deuda/activos 25.8%). Aunque manejable, un endeudamiento más alto combinado con tasas de interés elevadas podría *constrain* su flexibilidad financiera a futuro. La cobertura de intereses bajó de 10x a 8x en 2024 – todavía cómoda, pero a vigilar si la deuda sigue creciendo por adquisiciones o si bajan los EBIT. En general, los **riesgos más críticos** provienen de factores externos (regulación, costes) más que de fragilidades internas en el balance, el cual sigue siendo sólido.

En resumen, *UnitedHealth Group* debe enfocarse en **recuperar margen** (control de costes médicos, eficiencia operativa) y en **gestionar la incertidumbre regulatoria**, que son las dos amenazas de mayor impacto identificadas. La diversificación de su modelo de negocio le ofrece amortiguadores (Optum puede compensar parte de la presión en seguros), pero el éxito de su inversión será sensible a cómo maneje estos riesgos en el año entrante.

Valoración actual (múltiplos y aproximación de valor).

A los precios actuales (\$335 por acción a inicios de 2026), *UnitedHealth* cotiza con múltiplos *mixtos*. Su **relación P/U (Price to Earnings)** a 12 meses forward es 20x, lo que representa un **descuento relativo** respecto a su propia media histórica reciente (22x) y su pico de 32x alcanzado con las utilidades deprimidas de 2024. Sin embargo, frente a otras aseguradoras, UNH aún porta una prima significativa en P/U, dado que Elevance y Cigna cotizan entre 10–13x utilidades. Esto sugiere que el mercado **espera un crecimiento de ganancias más alto** o considera de menor riesgo el modelo de negocio de UNH, justificando pagar más por sus beneficios.

El **EV/EBITDA** estimado ronda 12.5 veces (con capitalización \$300B y deuda neta \$52B, EBITDA 2024 \$28B) – un múltiplo razonable para una compañía líder con flujos estables, aunque ya no tan barato como en el pasado (estuvo 10x EV/EBITDA antes de la pandemia). El **P/B** actual es cercano a 5.0x, reflejando la alta rentabilidad sobre capital que *UnitedHealth* ha tenido históricamente. En 2024 ese P/B se vio más conservador porque el patrimonio creció tras retener ganancias previas, y el precio de la acción cayó; de hecho, P/B pasó de 5.5x a 5.1x de 2023 a 2024. Aun así, sigue indicando que el mercado valora significativamente los *intangibles* y la franquicia de UNH por encima de sus activos en libros.

Vale la pena señalar que, tras la corrección de más del 30% en 2025, muchos analistas ven a *UnitedHealth* **intrínsecamente infravalorada**. Modelos de **descuento de flujos de caja (DCF)** le otorgan puntuaciones muy favorables, lo que sugiere que el valor presente de sus flujos futuros excede el precio actual de la acción. En concreto, la empresa mantiene un ROIC (12.3%) muy superior a su WACC (5.4%), indicando capacidad de generar valor a largo plazo. Si asumimos que *UnitedHealth* puede volver a un nivel de utilidad neta cercana a \$22–25B en un par de años (el rango de 2021–2023), la acción cotizaría a un *P/E normalizado* por debajo de 15x, lo cual resulta atractivo para una compañía de su calibre. Incluso considerando un crecimiento moderado (5–8% anual en beneficios) y un descuento conservador, un **DCF** podría justificar un precio intrínseco significativamente más alto que el actual. Esta tesis parece respaldada por la **estimación promedio de los analistas**, que sitúa el precio objetivo a 12 meses en torno a **\$395–\$405**, implicando un potencial de revalorización de ~15–20%. Los más optimistas fijan valores de hasta \$440 (~30% de upside). En síntesis, la valoración relativa muestra a UNH cotizando por debajo de sus promedios recientes y con un descuento vs. su valor fundamental, siempre y cuando se materialice la esperada recuperación en 2025–2026.

Análisis Técnico.

Tendencia de precios y niveles clave.

El comportamiento de la acción de *UnitedHealth (UNH)* en los últimos 12 meses ha estado marcado por una **tendencia bajista pronunciada**, aunque recientemente da indicios de estabilización.

Durante 2025 el precio cayó alrededor de un **33%** (retorno total) mientras el S&P 500 subía 17%, evidenciando una marcada *subperformance*. La acción registró su máximo histórico en abril de 2025, alcanzando los **\$606** por acción, para luego desplomarse a un mínimo de **\$237.77** en agosto. Esta amplia oscilación (-61% desde el pico) estuvo ligada a las noticias negativas de ese año: costes inesperados y cambios de liderazgo generaron ventas masivas de inversores. Hacia fines de 2025, sin embargo, UNH logró rebotar desde sus mínimos: cerró el año alrededor de **\$327.5** (24 de dic 2025) tras encadenar algunos días de recuperación. Al inicio de enero 2026 cotiza en la zona de **\$335–\$340**, aproximadamente un 44% por debajo de su máximo anual, pero **un 40% por encima** del suelo de agosto. Este patrón sugiere que la acción **podría haber encontrado un suelo importante** en 2025, con compradores entrando agresivamente por debajo de \$250.

En el corto plazo, el gráfico muestra que *UnitedHealth* **rompió al alza su canal bajista de corto plazo** a finales de 2025. La cotización superó la línea de tendencia descendente que venía guiando los máximos inferiores, lo cual es una señal temprana de posible cambio de tendencia. Tras esta ruptura, el antiguo techo del canal (**\$333**) **actúa ahora como soporte** inmediato. Efectivamente, existe un soporte técnico fuerte en la zona de **\$330–\$335**, respaldado por un alto volumen de acciones negociadas en ese rango. En particular, se identifica un nivel de **soporte por volumen en \$333.8** (acumulación de posiciones); mientras el precio se mantenga por encima de ese valor, los compradores podrían defender la posición y propiciar rebotes. Por debajo, otro soporte relevante está en torno a **\$324** (mínimos relativos y segundo nivel de volumen). Una caída por debajo de \$320 sería preocupante, ya que podría reavivar la tendencia bajista (el *stop-loss* técnico sugerido se ubica alrededor de \$322, 4% debajo del nivel actual).

En cuanto a **resistencias**, el primer obstáculo importante se ubica cerca de **\$354–\$355**, correspondiente a un nivel de volumen acumulado significativo. Ese precio ha frenado rebotes recientes y coincide con aproximaciones al promedio móvil de 200 días. Más arriba, la siguiente resistencia se encuentra alrededor de **\$376**, nivel que, de alcanzarse, indicaría una recuperación

notable pero donde probablemente muchos inversores buscarían tomar ganancias (coincide con un *target* de retroceso técnico según teoría de abanico). Adicionalmente, niveles de Fibonacci señalan resistencias intermedias en **\$340** y **\$345**, que podrían actuar como techos de corto plazo. En resumen, el rango actual de cotización está acotado entre \$330 de soporte y \$354 de resistencia inmediata; una ruptura convincente por encima de \$355 confirmaría un cambio de tendencia más sólido, mientras que perder \$330 sería una señal bajista de precaución.

Indicadores técnicos (MM, RSI, MACD, volumen).

Los **indicadores técnicos** comienzan a reflejar la mejora en el momentum de UNH, aunque aún no muestran una señal de compra contundente (más bien sugieren un escenario de *hold/accumular* prudente).

- **Medias Móviles:** La acción ha dado recientemente señales positivas en este frente. El precio actual se sitúa *por encima* de sus medias móviles de corto y mediano plazo. De hecho, se ha generado un **cruce dorado**: la media móvil corta ha cruzado al alza sobre la media de largo plazo, produciendo una señal alcista 📈. Esto indica que la tendencia intermedia está virando a positiva. En números, el cierre (\$336) supera la **MM50 días** (\$330) y se aproxima a la **MM200 días** (\$340 estimada); consolidarse sobre esta última sería muy constructivo. Mientras el precio se mantenga por encima de las MM de 50 y 100 días, éstas actuarán como soportes dinámicos (actualmente en \$330 y \$328 respectivamente). Una caída bajo estas medias emitiría nuevas señales de venta, pero por ahora ambas pendientes apuntan al alza. En suma, la configuración de medias favorece la perspectiva de recuperación.
- **Índice de Fuerza Relativa (RSI):** El RSI de 14 días de UNH se encuentra en torno a **55**, lo que denota una condición *neutral*. Tras haber estado en zona de sobreventa durante la capitulación de 2025, el RSI rebotó y actualmente no indica ni saturación de compra ni venta. Este valor alrededor de 50–55 sugiere que al título aún le queda recorrido alcista antes de volverse sobrecomprado (por encima de 70). La trayectoria reciente del RSI es ascendente, congruente con el rebote del precio, pero aún no ha entrado en niveles extremos. Esto es saludable, ya que implica que la acción puede seguir subiendo sin disparar alarmas inmediatas de sobrevaloración técnica.
- **MACD:** El indicador de convergencia/divergencia de medias móviles a 3 meses todavía muestra ciertas reservas. Aunque el MACD diario ha mejorado, **permanece en terreno**

ligeramente negativo y había emitido una señal de *venta* durante diciembre. La línea MACD está acercándose a cruzar sobre la línea de señal desde abajo, lo que sería un gatillo alcista pendiente de confirmación. En resumen, el impulso a mediano plazo se está recuperando pero no ha virado completamente a positivo. Conviene esperar a que el MACD confirme un cruce alcista y se ubique en valores positivos para contar con un respaldo técnico más firme a la tendencia.

- **Volumen:** El comportamiento del volumen reciente aporta un dato alentador. En las sesiones de subida a finales de 2025, el volumen negociado **aumentó** junto con el precio. El 2 de enero de 2026, por ejemplo, se intercambiaron 7 millones de acciones, unos **3 millones más** que la jornada previa, acompañando una subida de +1.9%. Este incremento de volumen en los días alcistas señala interés comprador genuino y da mayor credibilidad al rebote (indica acumulación). Históricamente, UNH es un título muy líquido con movimientos relativamente controlados – su volatilidad diaria promedio es 2%, y el volumen medio de 50 días ronda 7.5M de acciones. El hecho de que los repuntes recientes vengan con volumen superior al promedio sugiere que los inversores institucionales podrían estar regresando al valor en estos niveles. En contraste, durante las caídas más agudas de 2025 se observó capitulación con picos de volumen, lo que podría haber marcado un *selling climax*. Actualmente el balance volumen-precio es positivo: **ligera dominancia compradora en el trimestre más reciente** (volumen comprador 197.6M vs vendedor 223.5M, estrechando la brecha).
- **Patrones gráficos:** No se aprecia todavía una formación clásica de cambio de tendencia muy definida (como un doble suelo de largo plazo, que requeriría otro apoyo en zona \$240 que no deseamos ver 📉). Sin embargo, el movimiento desde agosto sí puede considerarse un **rally de alivio** significativo seguido de consolidación. Es destacable que *UnitedHealth* rompió la secuencia de máximos y mínimos decrecientes: el máximo de octubre superó al de julio, y el mínimo de diciembre quedó por encima del de agosto, configurando *mínimos más altos*. Esto es un indicio temprano de **reversión alcista**. Además, la salida del canal bajista antes mencionada refuerza esta percepción. En escalas semanales, el valor podría estar conformando una figura de recuperación en “V” tras el pánico de 2025. Si la cotización logra superar \$354 y encaminarse a la zona de \$370, se confirmaría un *swing* alcista importante, asemejando un *rally* de cambio de tendencia a mediano plazo.

En conjunto, el análisis técnico de UNH sugiere cautela optimista. Muchos indicadores han pasado de bajistas a neutrales (incluso algunos a alcistas leves), apoyando la idea de que lo peor pudo

haber pasado. La recomendación técnica ha mejorado de “Venta” a “**Mantener/Acumular**” recientemente. A corto plazo, el riesgo-recompensa se ve atractivo mientras la acción esté cerca del soporte de \$333, ya que un rebote hacia \$354 ofrece ~5% al alza por apenas <1% de posible caída hasta soporte. Eso sí, para activar una señal de *Compra* más contundente haría falta confirmar máximos más altos y mayor fuerza en indicadores de momentum. Por ahora, la estrategia técnica prudente sería mantener posiciones o acumular gradualmente en debilidad, colocando stops por debajo de \$325. Un inversor moderado-agresivo podría aprovechar estos niveles para posicionarse anticipando un cambio de tendencia, sabiendo que la confirmación definitiva del giro alcista aún está en proceso de construcción.

Conclusión y Recomendación:

Tras analizar exhaustivamente los fundamentos y técnicos de *UnitedHealth Group*, consideramos que la compañía mantiene una **posición de liderazgo sólido** en su industria, y que la drástica corrección de su acción en 2025 abre una ventana de oportunidad interesante para inversores de perfil moderado-agresivo con horizonte a 12 meses.

En el plano fundamental, *UnitedHealth* enfrenta desafíos temporales pero conserva fortalezas clave. Los últimos resultados se vieron afectados por circunstancias excepcionales (ciberataque, cambios normativos) que lastraron sus beneficios, pero **no han erosionado su modelo de negocio subyacente**: la empresa sigue creciendo en ingresos, generando abundante flujo de caja y demostrando capacidad de adaptación. Su diversificación a través de Optum le proporciona múltiples fuentes de ingresos y palancas de eficiencia que los competidores difícilmente igualan. Además, la caída de utilidades de 2024 se percibe en gran medida *one-off* – el consenso espera una recuperación progresiva de los márgenes y el EPS a partir de 2025. En un sector de crecimiento estructural (por demografía y necesidad sanitaria), *UnitedHealth* está **particularmente bien posicionada** para retomar su senda de expansión de ganancias en cuanto se normalicen los costos.

Ciertamente, existen **riesgos que monitorear**: la presión regulatoria es real y podría limitar la rentabilidad, y el camino de la acción puede ser volátil si surgen nuevos sustos corporativos o políticos. Sin embargo, los actuales niveles de valoración compensan en parte esos riesgos. La acción cotiza con un descuento notable respecto a su máximo y a las valoraciones objetivo de Wall Street

(el precio consenso ~\$395 implica +17% de alza). La mayoría de analistas califican a UNH como “*Compra Moderada*” o “*Compra Fuerte*” (15 de 25 la sitúan en Comprar), respaldando la tesis de que el mercado **ha sobrerreaccionado negativamente** en 2025 y que hay potencial de revalorización. Importantes firmas han revisado al alza sus estimaciones (e.g. Wolfe Research elevó su *target* de \$330 a \$375 recientemente, citando la mejora en fundamentales).

Desde una óptica técnica, los indicios de un posible cambio de tendencia refuerzan la confianza: el precio ha dejado atrás lo peor de la caída y está construyendo soporte en niveles más altos, con momentum neutral-positivo. Esto sugiere que el **sentimiento inversor hacia UNH está mejorando**, a la par de sus fundamentos.

Entonces, ¿es un momento oportuno para invertir? En nuestra opinión, **sí**, para un inversor con tolerancia moderada-alta al riesgo y horizonte de 1 año, este es un **buen punto de entrada para comenzar a posicionarse** en *UnitedHealth Group*. La recomendación sería adoptar una estrategia de acumulación gradual (“buy on dips”), aprovechando cualquier debilidad por debajo de \$340 para comprar, dada la convicción de recuperación a medio plazo. Un profesional con experiencia que invierta su propio dinero probablemente **iniciaría compras parciales en estos niveles** – reconociendo el valor de la franquicia y su descuento actual – manteniendo algo de liquidez por si el precio testea nuevamente soportes importantes (zona \$300–\$330) para promediar a la baja si fuese necesario.

El balance riesgo-beneficio se ve favorable: *UnitedHealth* ofrece la combinación de *blue-chip* defensiva (sector salud) con catalizadores de **rebote en utilidades** y posible **re-rating al alza** de su múltiplo si retoma crecimiento. En el peor escenario de los próximos meses (p.ej. nuevos tropiezos en resultados), la desventaja estaría acotada por valoraciones ya deprimidas y por el soporte fundamental de un negocio rentable. Por el contrario, en un escenario base de estabilización de costes médicos y cierta calma regulatoria, el upside potencial podría fácilmente superar el +15% estimado por analistas, acercándose quizá a +20–25% en 12 meses, sin contar dividendos.

En conclusión, **recomendamos aprovechar la debilidad pasada de UNH para invertir de forma selectiva con miras a 2026**, con la expectativa de que la acción se recupere respaldada por (1) la fortaleza financiera y de mercado de la empresa, (2) la vuelta a un crecimiento sostenible en beneficio neto, y (3) la mejora del sentimiento inversor conforme *UnitedHealth* demuestre que los baches de 2025 han sido superados. Un inversor experimentado probablemente **mantendría o**

incrementaría posiciones en *UnitedHealth Group* en este momento, confiando en su carácter de líder sectorial infravalorado y preparado para generar rendimientos atractivos en el próximo año.

Nota: Como siempre, se sugiere monitorear de cerca los desarrollos regulatorios (propuestas del Congreso, resoluciones de la FTC) y los próximos resultados trimestrales de UNH para confirmar la trayectoria de recuperación. Ajustes en la estrategia podrán hacerse según esas novedades, pero a día de hoy la relación *riesgo/retorno* inclina la balanza a favor de mantener una postura optimista y posicionada en este gigante de la salud estadounidense.

Fuentes: Resultados financieros anuales y trimestrales de UnitedHealth Group unitedhealthgroup.combarchart.com; Análisis sectorial y de competidores (Healthcare Dive, Barchart, informes oficiales) healthcaredive.comartificall.com; Datos de mercado y técnicos (ChartMill, StockInvest) chartmill.comstockinvest.us; Consenso de analistas y noticias recientes barchart.comartificall.com.

Realizado por:

José Luis Blasco Campos.

Analista independiente en Mercado de Valores

Abogado.

Fecha Informe 05 enero 2026

Perito Judicial Investigaciones Mercantiles.