

UNITEDHEALTH GROUP (UNH): ¿COMPRAR AHORA O ESPERAR?

INFORME | ENERO 2026

DECISIÓN DE INVERSIÓN TRAS LA CAÍDA DEL 50 %

Comparativa entre
invertir ahora o
esperar la
recuperación del
precio

Análisis detallado de UnitedHealth Group (UNH):

¿Comprar más ahora o esperar?

UnitedHealth Group (UNH) ha sufrido una fuerte corrección bursátil recientemente, lo que plantea la duda de si conviene aprovechar su **precio actual “barato”** para invertir y ampliar posiciones, o si es preferible **abstenerse de entrar de nuevo** y esperar a que el precio se recupere hacia zonas anteriores de entrada. A continuación, se presentan ambos análisis (invertir ahora vs. esperar), seguidos de una conclusión con la opción que, según los datos analizados, resultaría más favorable.

* *Nota:* Se han considerado las últimas cifras y perspectivas disponibles (inicios de 2026) para garantizar que el análisis esté actualizado.

Escenario 1: Invertir ahora y ampliar posiciones (aprovechar el precio bajo).

En este escenario, argumentamos a favor de **comprar acciones de UNH ahora**, aprovechando la caída significativa en su cotización, bajo la premisa de que el mercado ha sobre-reaccionado a problemas temporales. Los puntos clave que respaldan esta estrategia son:

- **Descuento significativo:** La acción ha caído aproximadamente un **50% desde sus máximos recientes** (desde niveles por encima de \$580 hasta alrededor de \$300), dejando su valuación muy por debajo de su promedio histórico. Actualmente cotiza a un **múltiplo P/E** cercano a 16–17 veces utilidades (basado en las ganancias ajustadas de 2025), frente a 24–26x que solía cotizar en años anteriores. Esto sugiere un **potencial de revalorización** importante si la empresa logra normalizar sus ganancias y márgenes en los próximos años.
- **Fundamentos sólidos del negocio:** A pesar de las dificultades recientes, **los ingresos de UNH siguieron creciendo** 12% en 2025, reflejando la naturaleza defensiva y la demanda persistente de sus servicios de salud. La compañía mantiene un modelo diversificado (aprox. 77% de los ingresos provienen del negocio asegurador **UnitedHealthcare** y 23% de su segmento de servicios **Optum**), con **ventajas competitivas duraderas** en administración sanitaria y una posición líder en su industria. Esta diversificación y escala brindan resiliencia y oportunidades de crecimiento a largo plazo, máxime considerando las tendencias

demográficas favorables (envejecimiento poblacional que incrementa la necesidad de servicios de salud).

- **Plan de recuperación en marcha:** La dirección de UNH ha tomado medidas agresivas para atajar los problemas y **restaurar la rentabilidad**. Están **ajustando precios al alza** en las primas de sus seguros (especialmente en Medicare Advantage) para compensar los mayores costos, **reduciendo gastos** y reenfocando operaciones en sus mercados principales. Como resultado, *se espera que en 2026 UNH retome el crecimiento de beneficios*: la compañía proyecta un BPA ajustado >\$17,75 para 2026, frente a \$16,35 en 2025, indicando un regreso a la senda de incremento de ganancias (aunque los ingresos se estanquen temporalmente). A medida que la **ratio de costos médicos (MCR)** se estabilice y las mejoras operativas surtan efecto, los márgenes podrían acercarse de nuevo a niveles históricos, impulsando las utilidades. De hecho, la propia empresa afirmó que **volverá a crecer en 2026** tras confrontar directamente los desafíos de 2025, y los inversionistas ya están viendo indicios de expansión de márgenes a medida que UNH **refuerza precios y optimiza Optum** bajo nueva dirección.
- **Confianza de inversionistas destacados:** Algunos inversores prominentes han aprovechado la caída para tomar posiciones, lo cual puede interpretarse como voto de confianza. Por ejemplo, **Berkshire Hathaway (Warren Buffett)** invirtió alrededor de \$1.600 millones en UNH, validando la tesis de que se trata de una oportunidad de valor a largo plazo. Asimismo, la empresa mantiene una situación financiera sólida: genera abundante **flujo de caja operativo** (\$16 mil millones anuales), tiene endeudamiento moderado (deuda 0,6 veces su patrimonio) y conserva una política accionaria atractiva (ha **aumentado su dividendo 14 años seguidos** sin interrupciones). Estos factores indican que UNH cuenta con la fortaleza para capear la tormenta actual y seguir recompensando a sus accionistas, lo cual respalda la decisión de invertir con una mirada pacientemente puesta en la recuperación.
- **Valoración atractiva según analistas:** La comunidad de analistas en Wall Street, en general, ve a UNH con optimismo tras la caída. El **consenso actual es “Compra”** (Buy), y se han publicado **precios objetivo** considerablemente por encima de la cotización vigente. Diversas fuentes ubican el precio objetivo promedio a 12 meses en el rango de **\$390–\$400 por acción**, lo que implicaría 15–20% de alza estimada. De hecho, entre 90 analistas, la mediana de precio objetivo ronda \$450 (con algunos cálculos alcistas hasta \$680), reflejando la expectativa de un rebote importante conforme UNH reconstruya sus márgenes. Incluso a más largo plazo, modelos de valoración sugieren que el valor intrínseco podría superar los \$500 por acción (es decir, el título estaría cotizando con 50% de descuento actualmente). Esta

marcada **brecha entre precio actual y valor estimado** sugiere una oportunidad: si UNH logra ejecutar sus planes de recuperación en los próximos 1–2 años, es razonable esperar que el mercado revalorice la acción al alza. En resumen, para un inversor con horizonte a mediano-largo plazo, **comprar ahora** permite participar en ese potencial recorrido al alza desde un nivel de entrada bajo.

Perspectiva de tiempo (horizonte): Cabe destacar que esta tesis alcista requiere cierta paciencia. Los problemas que afectaron a UNH en 2025 (costos médicos elevados, ajustes regulatorios) tardarán algunos trimestres en normalizarse. Los **catalizadores clave** que se esperan en los próximos 12–24 meses incluyen: señales de que el índice de siniestralidad médica se está **estabilizando o reduciendo** (p.ej. en resultados trimestrales de 2026), la implementación de **aumentos de tarifas** en seguros que entren en vigor y alivien la presión en 2026, y una **mejoría en el desempeño de Optum** conforme se reducen inversiones extraordinarias y crece la atención basada en valor. Si para mediados o fines de 2026 UNH demuestra progreso en estos frentes (márgenes recuperándose, clientes estabilizándose), es probable que el mercado ya haya empezado a reflejarlo en el precio. Muchos analistas estiman que **en un horizonte de 18–24 meses** la acción podría recobrar una buena parte de lo perdido, y en unos 3–4 años quizás acercarse nuevamente a sus máximos históricos, siempre y cuando la ejecución de la compañía sea exitosa. En síntesis, invertir ahora tiene sentido para quien esté dispuesto a mantener la posición durante este período de recuperación, **beneficiándose de comprar en “oferta”** antes de que las mejoras se materialicen por completo.

Escenario 2: Abstenerse de entrar y esperar la recuperación del precio

En este escenario, se plantean las razones por las cuales podría ser prudente **no comprar todavía** y esperar hasta que UNH muestre signos más claros de recuperación (aunque eso signifique potencialmente adquirir a un precio algo mayor, priorizando la certeza sobre el timing). Los argumentos para la cautela son los siguientes:

- **Incógnitas en costos médicos (MCR):** El detonante principal de la crisis de UNH ha sido el *incremento inesperado en los costos médicos* de sus afiliados, medido por la **Medical Care Ratio (MCR)**. Este indicador saltó de 82% en 2022 a 88–89% a finales de 2025, con algunos trimestres rozando el 90%. En otras palabras, por cada dólar de prima, casi \$0,90 se fueron en pagar prestaciones sanitarias, erosionando drásticamente la rentabilidad. El problema es que aún **no hay certeza de que esta tendencia se haya revertido**. Si los afiliados

(especialmente los mayores en Medicare Advantage) continúan utilizando más servicios de lo previsto –por ejemplo, cirugías pospuestas durante la pandemia u otros cuidados– y los **costos médicos siguen creciendo** >7-8% anual, UNH podría seguir enfrentando márgenes muy ajustados. Antes de invertir, un enfoque conservador sería **esperar uno o dos trimestres** para ver si el MCR **se estabiliza o comienza a bajar** hacia niveles más normales. Esa confirmación (por ejemplo, en reportes de mediados de 2026) daría más confianza de que “lo peor ha pasado” en cuanto a utilización médica. Sin ella, comprar ahora implica el riesgo de que las utilidades sigan decepcionando si los costos continúan desbordados.

- **Presiones en ingresos y pérdida de afiliados:** Más allá de los costos, UNH enfrenta un **estancamiento (e incluso contracción) en sus ingresos** a corto plazo, algo inédito en décadas para la empresa. En su guidance reciente, la empresa proyectó ingresos 2026 de \$439 mil millones, 2% por debajo de 2025 – sería la **primera caída anual de ingresos desde fines de los 1980s**. Detrás de este dato hay varios factores preocupantes: por un lado, **pérdida de afiliados** en algunos segmentos clave. UnitedHealthcare anticipa perder hasta *2,8 millones de miembros* en 2025–2026, principalmente en sus planes Medicare Advantage. Esta disminución se debe a una combinación de mayor competencia (otras aseguradoras disputando ese mercado) y cambios en políticas públicas que están reduciendo la base de asegurados (p. ej. expiración de beneficios pandémicos, recalibración de quién califica para ciertos planes). Al mismo tiempo, se avecinan **recortes en pagos gubernamentales**: se propusieron aumentos de tarifas de Medicare para 2027 más bajos de lo esperado, y un **nuevo modelo de codificación** de diagnósticos (risk adjustment) que podría *recortar miles de millones* en ingresos futuros. Todos estos elementos sugieren que la “**top line**” de UNH **podría tardar en volver a crecer**, y de hecho podría achicarse un poco antes de recuperarse. Para un inversor, esto significa que no hay prisa en entrar hasta ver cómo la empresa maneja esta transición: conviene **comprobar si UNH logra frenar la sangría de miembros y adaptarse** con éxito (por ejemplo, mediante subidas de precios que compensen la menor base de afiliados). Esperar unos meses puede clarificar si los ingresos tocan fondo en 2026 y comienzan a repuntar en 2027, o si surgen más sorpresas negativas en este frente.
- **Confianza del mercado deteriorada:** UNH era considerada durante años un valor seguro de crecimiento constante, por lo que los acontecimientos de 2025 supusieron un *shock* para muchos inversores. La empresa sorprendió con una rebaja masiva de expectativas: tuvo que **recortar su proyección de BPA 2025 de \$29–30 a apenas \$16**, borrando de un plumazo más de \$13 por acción en ganancias esperadas. Adicionalmente, en el 4º trimestre 2025 prácticamente no ganó dinero (ganancia neta de solo \$0,01/acción tras cargos de

reestructuración). Estas noticias rompieron la confianza en la predictibilidad de UNH. Los inversionistas pasaron de verla como un *compounder* fiable a percibirla casi como una aseguradora cíclica más, con ganancias **volátiles e inciertas**. La reacción fue drástica: cuando anunció sus resultados y previsiones a inicios de 2026, la acción **se desplomó 20% en un solo día**, de 352 a ~\$282, uno de los peores descensos diarios en su historia. Esto indica que el mercado ahora demanda pruebas contundentes antes de otorgar nuevamente una valuación alta al título. **Hasta que UNH demuestre** de forma consistente que puede volver a expandir márgenes y crecer sin sobresaltos, es posible que su cotización **permanezca deprimida**. En este sentido, quien compre ahora podría enfrentar un periodo prolongado de estancamiento en el precio (o incluso más caídas) si la recuperación operacional toma más tiempo del previsto. Adoptar una postura de espera permite que sea la propia empresa la que “confirme” su mejoría, reduciendo el riesgo de invertir en un potencial *value trap* (trampa de valor) si las cosas no salen según lo planeado.

- **Riesgos externos y regulatorios:** Otro motivo para la cautela son las **incertidumbres macro y regulatorias** que rodean al sector salud en EE.UU. actualmente. UnitedHealth, al ser líder, está expuesta de lleno a estos vaivenes políticos. Por ejemplo, la reciente ley apodada “*One Big Beautiful Bill Act*” introdujo cambios significativos: endureció los criterios de elegibilidad para Medicaid y recortó financiación, provocando que muchas personas pierdan cobertura pública. Esto impacta a UNH tanto en su negocio de Medicaid como en los seguros individuales (ACA exchanges), reduciendo su mercado direccionable y potencialmente elevando la proporción de pacientes sin seguro (lo que puede aumentar la siniestralidad de los asegurados restantes). Adicionalmente, hay una **investigación federal en curso**: el Departamento de Justicia (DOJ) investiga a UNH por posibles irregularidades en facturación de Medicare. Si se concretaran sanciones o la necesidad de remediar prácticas, habría costos adicionales o cambios operativos impuestos. También la incertidumbre política de cara al futuro (por ejemplo, nuevas reformas de salud, cambios en reembolsos, control de precios de fármacos, etc.) planea sobre el sector. Todos estos factores externos escapan al control directo de la compañía y **añaden riesgo** a la inversión en el corto/mediano plazo. Un inversor prudente podría preferir esperar a que *al menos algunas de estas nubes se disipen* (por ejemplo, la resolución del caso DOJ, o tener claridad sobre las normas de Medicare para 2027) antes de aumentar exposición a UNH.
- **Señales técnicas y de tendencia:** Desde una perspectiva técnica del precio, aún no hay confirmación clara de un cambio de tendencia alcista. Es cierto que la acción tocó un mínimo en \$238 en agosto de 2025 durante el peor momento de la venta y luego rebotó

considerablemente (subió a la zona de \$330–\$340 hacia enero 2026). Sin embargo, tras la decepcionante previsión de 2026, el título volvió a caer a la zona alta de \$200s. Esta volatilidad muestra que **UNH sigue oscilando sin una dirección definida** (sus medias móviles de corto y mediano plazo a mediados de enero 2026 estaban todas agrupadas en $\$330 \pm 7$, indicando falta de tendencia clara). Para quienes usan análisis técnico, una estrategia sensata sería **esperar a que el precio confirme una recuperación**. Esto podría implicar ver a UNH reconquistar ciertos niveles de resistencia o “zonas de entrada” previas – por ejemplo, que vuelva a situarse por encima de \$340–\$350 con buen volumen – lo cual sugeriría que el mercado ha digerido las malas noticias y la acción retoma un sesgo alcista. Alternativamente, también cabe la posibilidad de que haya **mejores puntos de entrada más adelante**: si en próximos resultados aún surgen contratiempos, el soporte en torno a \$318 o incluso el mínimo de \$237 podrían ponerse a prueba de nuevo. En suma, quien espera podría entender comprar a un precio similar al actual pero con mayores certezas, o incluso lograr una entrada a precio inferior si el pesimismo aumenta en el corto plazo. La paciencia brinda flexibilidad para **no precipitarse** en una inversión antes de tener señales más claras de giro.

Perspectiva de tiempo (horizonte): Adoptar la postura de esperar no significa renunciar por completo a invertir en UNH, sino demorar la entrada hasta tener más confianza. ¿Cuánto tiempo? Posiblemente **unos trimestres**. Por ejemplo, dando margen hasta mediados o finales de **2026**, se podrán evaluar varios hitos: ¿Se redujo el MCR hacia niveles normales? ¿Las primas más altas para 2026/27 lograron **reconstruir el margen** sin ahuyentar muchos clientes? ¿Optum volvió a crecer en ganancias, cumpliendo el “turnaround”? ¿Se aclaró el panorama regulatorio para Medicare y Medicaid? En ese punto, si las respuestas son positivas, UNH seguramente estará en vías de recuperación y podría ser un buen momento para entrar (aunque el precio cotice algo por encima del mínimo, la tendencia sería ascendente y el riesgo percibido, menor). Por el contrario, si para entonces UNH siguiera estancada o con nuevos problemas, significaría que la tesis de recuperación era más frágil – y nos habríamos evitado una inversión poco rentable. En resumen, **posponer la compra** hasta ver señales de mejora tangible puede ser inteligente para inversores de menor tolerancia al riesgo, privilegiando la *seguridad* sobre el *precio de ganga*.

Conclusión:

Entonces, ¿cuál es la mejor opción en este momento, comprar UNH ahora o esperar?

Basándome en el análisis detallado de los datos, y asumiendo un horizonte de inversión a mediano-largo plazo, **me inclinaría personalmente por aprovechar el precio deprimido e invertir ahora en UNH**, ampliando posiciones. La corrección de 45–50% desde sus máximos ha dejado a la acción

en una valoración atractiva, y hay numerosos indicios de que los problemas de 2025, aunque serios, son **superables en un plazo razonable** (1–2 años). UNH sigue siendo un líder con fundamentos sólidos y ventajas competitivas, y la compañía ya está tomando acciones correctivas que deberían fructificar en 2026–2027 (de hecho, se anticipa la vuelta al crecimiento de utilidades en 2026). Los inversores de referencia y los analistas confían en su recuperación, y el sentimiento extremadamente negativo de los últimos meses podría revertirse a medida que lleguen noticias operativas positivas. En otras palabras, el **potencial alcista** por una normalización de la situación parece mayor que el riesgo de más caídas pronunciadas, siempre y cuando uno esté dispuesto a tolerar cierta volatilidad en el corto plazo. Diversas estimaciones apuntan a una **recuperación significativa hacia 2027– 2028**, que podría llevar el precio de regreso a niveles cercanos a máximos históricos (>\$500) en el largo plazo, lo cual representaría fuertes retornos desde la cotización actual. Incluso a 12 meses vista, es razonable esperar una mejora moderada (los objetivos rondan \$380–\$400 para inicios de 2027).

No obstante, es importante recalcar que esta recomendación viene con **matices según el perfil de riesgo** del inversor: si alguien tiene un enfoque muy conservador o un horizonte muy corto, **esperar** un poco más podría alinearse mejor con sus objetivos, reduciendo incertidumbre. En cambio, para un inversor de largo plazo que puede mantener la inversión por, digamos, **2–4 años**, entrar ahora en UNH ofrecería la posibilidad de capturar toda la recuperación desde sus niveles bajos. En mi evaluación, las recompensas potenciales de comprar a estos precios “de saldo” superan los riesgos, **siempre que se haga un seguimiento cercano** de la evolución de la empresa. Será crucial monitorear los próximos informes trimestrales de 2026 para verificar que, en efecto, las tendencias de costos se moderan y que las iniciativas de UnitedHealth van dando resultados. Si apareciera algún signo de que la tesis descarrila (por ejemplo, que el **MCR** siga disparado o surjan nuevos obstáculos regulatorios de gran calado), entonces habría que re-evaluar la posición. Pero con la información disponible al día de hoy, **mi análisis favorece tomar posición ahora** en UNH, antes que quedarse al margen esperando una recuperación confirmada. En suma, la balanza se inclina hacia “**invertir ahora**”, aprovechando el actual descuento, con vista a cosechar los frutos de la recuperación en los años venideros.

Realizado por:

José Luis Blasco Campos.

Analista independiente en Mercado de Valores

Abogado.

Fecha Informe 10 febrero 2026

Perito Judicial Investigaciones Mercantiles.