Zoetis (ZTS) — ACTUALIZACIÓN

NOTA FINAL	9,10/10
Empresa	8,90/10
Oportunidad actual	9,45/10
Riesgo	MEDIO-ALTO
Tesis 5–10 años	FAVORABLE
Veredicto	COMPRA
Fecha informe InvestingPro	16/09/2026
Precio de referencia	$73,00

Cambio frente al análisis anterior

9,10 → 9,10. Frente a $73,30 (09/09), el precio cae solo ~0,41%. La tesis tampoco cambia materialmente: deterioro competitivo real en dermatología, pero valoración extremadamente comprimida.

Tesis fundamental / novedades

Q2: ingresos $2,5B, planos reportados y -1% orgánico; EE. UU. -7% y companion animal -11%. Dermatología cae 16% y la cuota in-clinic en EE. UU. baja unos 10 puntos hasta ~86%. A cambio, internacional crece 6% y livestock 11%. Zoetis sigue siendo líder mundial de salud animal con escala, I+D, distribución y un portfolio diversificado, pero la calidad de la franquicia ya no puede valorarse como si la erosión competitiva no existiera.

Valoración y oportunidad

A $73, P/E forward ~11,7x, EV/EBITDA ~9,3x y FCF yield 7,63%. El mercado ya descuenta un escenario de crecimiento muy pobre. Si la dermatología se estabiliza y el resto del portfolio compensa parcialmente, la asimetría es atractiva; si la pérdida de cuota es estructural, el múltiplo bajo puede estar justificado.

Riesgos que pueden romper la tesis

Guidance FY26 recortado, 13 revisiones de EPS a la baja, caída de dermatología, mayor gasto promocional/rebates y posibilidad de deterioro del moat. El riesgo es mayor que en nuestras compañías software de máxima calidad.

Instrucción para Work

Añadir 16/09/2026 a $73,00. Mantener 9,10 y COMPRA. Conservar la observación anterior y calcular la variación de precio (~-0,41%).

Horizonte 5–10 años. Síntesis y valoración propias basadas en el informe InvestingPro indicado. El precio de referencia es el del informe, no una cotización en tiempo real.