Zoetis

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 8.00/10 | Empresa: 8.60/10 | Oportunidad: 7.70/10

Riesgo: Medio-alto | Tesis 5–10 años: Favorable

COMPRA SELECTIVA

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 75.30 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 6

Negocio y novedades

Zoetis combina marcas, distribución veterinaria e investigación con una necesidad sanitaria persistente. Calidad 8,6: la posición es difícil de replicar, pero visitas débiles, competencia y descuentos erosionan el crecimiento. La oportunidad depende de beneficio sostenible después de mantener productos y capacidad industrial, no de recuperar automáticamente antiguos múltiplos.

Referencia 75,30 USD al 15 de octubre. El informe recoge BPA Q2 de 1,65 GAAP y 1,87 ajustado, con guía anual ajustada 6,15–6,25. Mantengo ambas bases separadas y uso BPA central propio 5,40. Rebates reducen el precio neto: una noticia con fecha histórica confusa no acredita un recorte uniforme de precios en octubre. Los proyectos del pipeline no son ventas actuales.

Caja y financiación

En H1, millones USD: CFO 1.056 − capex 227 − SBC 51 = 778, proxy antes de otros compromisos, no caja normalizada certificada. Recompras 1.190 y dividendos 447 superan esa cifra; la caja baja de 2.450 a 1.476. Alquiler operativo ya pasa por CFO; no lo resto otra vez. La convertibilidad puede afectar la dilución, aunque su emisión haya financiado recompras.

El principal vence por 750m en 2027 y 1.350m en 2028. Para probar crecimiento central del 4%, un presupuesto propio de CFO 2.400 − capex 550 − SBC 110 − dividendo 900 − principal 750 deja apenas 90m; no es guía ni anualización del H1. Requiere suspender recompras extraordinarias, mantener I+D dentro de costes y ejecutar sin grandes adquisiciones. Si cae CFO, hace falta liquidez o refinanciación, no más reparto.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea (supuestos, no consenso): BPA [4.3, 5.4, 6.4] × múltiplos [11, 15, 18] = [47.3, 81.0, 115.2] USD/acción. Desde 15/10/2026 hasta 15/10/2031, crecimiento anual supuesto [0, 4.0, 7.0]% produce terminales [47.3, 98.548885, 161.573959], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 2.1 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

El escenario adverso combina BPA 4,30 y PER11: 47,30 USD, caída material frente a referencia. Dermatología, descuentos, nuevos tratamientos y deuda merecen seguimiento. No presupongo acceso ilimitado a crédito ni que una línea no dispuesta sea beneficio. El presupuesto de caja es estrecho; la compra sólo resulta razonable con reparto flexible y exposición contenida.

Conclusión

Reviso oportunidad de 8,1 a 7,7 y final de 8,2 a 8,0; mantengo COMPRA SELECTIVA. A 75,30, el central contemporáneo 81 y crecimiento moderado más dividendo ofrecen retorno potencial sin recuperar el antiguo PER. La revisión reconoce el coste de deuda y remuneración: no equipara caída bursátil con infravaloración ni promete suelo.

Empresa/Oportunidad/Final: 9.35/9.15/9.2 → 8.6/7.7/8.0. Veredicto: COMPRA SELECTIVA. Referencia 75.3 USD al 15/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-08-06 (selected sections; consulted 20/10/2026).

Zoetis

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 8.00/10 | Company: 8.60/10 | Opportunity: 7.70/10

Risk: Medium-high | 5–10-year thesis: Favourable

SELECTIVE BUY

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 75.30 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 6

Business and developments

Zoetis combines brands, veterinary distribution and research with persistent healthcare needs. Quality 8.6 reflects a position that is hard to replicate, while weaker visits, competition and discounts constrain growth. Opportunity depends on sustainable earnings after maintaining products and production capacity, rather than an automatic recovery of former multiples.

Reference: USD75.30 on 15 October. The report gives Q2 EPS of 1.65 GAAP and 1.87 adjusted, with adjusted annual guidance of 6.15–6.25. I separate those bases and use my own central EPS of 5.40. Rebates reduce net pricing; an ambiguously dated historical story does not establish a uniform October price cut. Pipeline projects are not current sales.

Cash and funding

H1, USDm: CFO 1,056 − capex 227 − SBC 51 = 778, a proxy before other commitments, not certified normalised cash. Buybacks of 1,190 and dividends of 447 exceed this; cash falls from 2,450 to 1,476. Operating rent already passes through CFO and is not deducted twice. Convertibility can affect dilution even when issuance funded repurchases.

Principal maturities are USD750m in 2027 and 1,350m in 2028. To test central growth of 4%, an illustrative budget of CFO 2,400 − capex 550 − SBC 110 − dividends 900 − principal 750 leaves only 90m; this is neither guidance nor H1 annualisation. It requires suspending exceptional buybacks, retaining R&D in costs and avoiding large acquisitions. Lower CFO would require liquidity or refinancing, not greater distributions.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [4.3, 5.4, 6.4] × multiples [11, 15, 18] = [47.3, 81.0, 115.2] USD/share. From 15 October 2026 to 15 October 2031, assumed annual growth of [0, 4.0, 7.0]% gives terminal values [47.3, 98.548885, 161.573959], plus five illustrative annual dividends of 2.1 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

The downside combines EPS of 4.30 with an 11× multiple, giving USD47.30, materially below the reference. Dermatology, discounts, new treatments and debt require monitoring. Unlimited credit access is not assumed, and an undrawn facility is not earnings. The cash budget is tight; purchase is reasonable only with flexible distributions and restrained exposure.

Conclusion

I revise opportunity from 8.1 to 7.7 and overall from 8.2 to 8.0, retaining SELECTIVE BUY. At 75.30, the central contemporary value of 81 plus moderate growth and dividends offers potential return without regaining the old P/E. The revision recognises debt and distribution costs; a share-price fall does not establish undervaluation or a floor.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-08-06 (selected sections; consulted 20/10/2026).