EE. UU./Europa ZOETIS (ZTS)

NOTA FINAL	9,10/10
Empresa	8,90/10
Oportunidad actual	9,45/10
Riesgo	MEDIO-ALTO
Tesis 5-10 anos	FAVORABLE
Veredicto	COMPRA

Referencia: 73,30 USD - informe de septiembre de 2026.

Tesis de inversion

Zoetis es el caso mas interesante del lote para ilustrar la separacion entre Empresa y Oportunidad. El negocio ha sufrido un deterioro real, especialmente en dermatologia estadounidense, pero la accion ha corregido con mucha mas violencia. La pregunta es si el mercado esta descontando una erosion estructural mayor de la que probablemente ocurrira.

1. Calidad empresarial y moat

Zoetis sigue siendo uno de los lideres globales de salud animal, con marcas, distribucion, relaciones veterinarias, escala de I+D y margenes elevados. Sin embargo, la calidad actual merece una nota inferior a la historica: EE. UU. se debilita, dermatologia cae con fuerza y la cuota se ha erosionado. Diagnosticos, livestock e internacional aportan diversificacion y el pipeline conserva valor.

2. Crecimiento y capacidad de composicion

El crecimiento cercano puede ser mediocre mientras se estabiliza dermatologia y se renueva el portfolio. La tesis de largo plazo depende de la expansion estructural del gasto en salud de mascotas, innovacion, nuevas indicaciones y pipeline. No asumimos que todos los candidatos del pipeline se conviertan en blockbusters; los tratamos como opcionalidad probabilistica.

3. Oportunidad y valoracion

Aqui esta el atractivo: alrededor de 73,30 USD, el informe muestra aproximadamente 12x beneficios forward, EV/EBITDA cercano a 9x y FCF yield alrededor de 7,65%. Tras una caida cercana al 50% anual, el precio incorpora bastante pesimismo. Si el deterioro competitivo se estabiliza, la revalorizacion potencial es significativa incluso sin volver a los multiplos historicos.

4. Riesgos que pueden romper la tesis

La perdida de cuota en dermatologia puede ser estructural y no simplemente ciclica. Tambien hay revisiones de EPS a la baja, recorte de guidance y riesgo de que nuevos competidores erosionen pricing y crecimiento. Por eso la oportunidad es alta pero el riesgo tambien: una accion barata puede seguir barata si el moat se deteriora.

5. Que vigilariamos

Cuota de dermatologia en EE. UU., crecimiento de Librela/Solensia y nuevos productos, revisiones de guidance, margenes, FCF, pipeline y evidencia de estabilizacion competitiva.

Conclusion

Zoetis queda en 9,10. La Empresa baja a 8,90 por deterioro competitivo, pero la Oportunidad sube a 9,45 porque el precio ha caido mucho mas que nuestra estimacion del valor del negocio. Es una tesis con asimetria atractiva, pero requiere vigilancia.

Horizonte: 5-10 anos. La Nota Final es una valoracion holistica de calidad, crecimiento, valoracion, fortaleza financiera, riesgos y probabilidad de obtener una rentabilidad atractiva. Contenido informativo y de opinion; no constituye asesoramiento financiero.