

BA
LP

TESIS DE INVERSIÓN

ZOETIS (ZTS)

zoetis

BA
LP

ÍNDICE DE LA TESIS DE INVERSIÓN

1. Resumen Ejecutivo
2. Historia de la Empresa y Contexto del Mercado
3. Modelo de Negocio, Productos y Ventaja Competitiva
4. Análisis Financiero Detallado
5. Valoración y Proyecciones
6. Análisis de Riesgos Clave
7. Conclusión
8. Glosario de Términos



RESUMEN DE TESIS DE INVERSIÓN: ZOETIS (ZTS)

Zoetis (ZTS), una empresa escindida de Pfizer en 2013, es el líder mundial en el mercado de la salud animal, con una cuota de mercado del 20%. La compañía opera en más de 100 países y se enfoca en productos para animales de compañía (perros, gatos) y animales de producción (ganado, aves, peces). El mercado global de salud animal, valorado en \$78 mil millones para 2026, se proyecta que crezca a una tasa anual compuesta (CAGR) de 11% hasta 2034, impulsado por el nuevo rol de las mascotas en las familias y la salud preventiva.

El modelo de negocio de Zoetis se caracteriza por ser diversificado, con altos márgenes y una fuerte posición competitiva. La empresa mantiene un foso competitivo (moat) basado en la innovación científica, con una inversión de más de \$700 millones en I+D, una red de distribución global en más de 100 países y una sólida relación con sus clientes.

Financieramente, Zoetis demuestra una solidez excepcional. Entre 2017 y 2025, sus ingresos crecieron con un CAGR del 7.5%, alcanzando los \$9,467 millones. La compañía tiene márgenes de beneficio elevados, con un margen bruto promedio del 70.8% y un margen operativo del 36.9%. La calidad de sus ganancias es alta, con un flujo de caja libre (FCF) que supera consistentemente el beneficio neto. Además, la empresa presenta excelentes retornos sobre capital (ROIC del 28.8%) y un nivel de endeudamiento manejable (ratio de deuda neta sobre EBITDA de 1.75x).

La valoración actual de Zoetis la sitúa a un múltiplo PER de 10.83, por debajo de su promedio histórico de 30.19, lo que sugiere una infravaloración. Las proyecciones de la tesis, basadas en un crecimiento anual conservador del 5%, estiman un precio objetivo de \$188 por acción para 2026, con un potencial de crecimiento hasta \$242 por acción en 2031. La directiva está fuertemente alineada con los intereses de los accionistas, como lo demuestra la alta participación accionaria de su CEO.



Aviso: Este documento no constituye asesoría financiera ni recomendación de inversión. El contenido es mi criterio personal, basado en información pública de Zoetis, Tkr y otras fuentes confiables, actualizada al 12 de Julio de 2026.

LA HISTORIA DE UN GIGANTE EN SALUD ANIMAL

¿Sabías que la salud y el bienestar de millones de mascotas y animales de granja dependen de los productos de una sola empresa? Esa compañía es **Zoetis**, el gigante mundial de la salud animal. Desde que se escindió de Pfizer en 2013, ha construido un imperio global presente en más de 100 países, heredando décadas de innovación y liderazgo. Su portafolio abarca desde vacunas y medicamentos para perros y gatos hasta soluciones para ganado, aves de corral y peces, convirtiéndose en un socio indispensable para veterinarios, ganaderos y dueños de mascotas en todo el mundo.

Este es un negocio de alta recurrencia y márgenes sólidos, con un foso competitivo basado en la confianza y la dependencia crítica de sus productos. La innovación es el motor de Zoetis, como lo demuestra su reciente vacuna contra la gripe aviar aprobada para uso de emergencia en EE. UU., así como un sólido catálogo de tratamientos biológicos en desarrollo. Todo esto le ha permitido crecer consistentemente por encima del mercado, consolidando un liderazgo que es difícil de replicar.

EL HALLAZGO: UNA TESIS DE INVERSIÓN PERSONAL

La primera vez que escuché el nombre de Zoetis no fue en un informe de analistas ni en una conferencia de inversores, sino en un contexto mucho más cotidiano: las vacunaciones de mis mascotas. Mi prometida, que es veterinaria, remarcaba la importancia de contar con una vacuna de calidad y la amplia disponibilidad que tenían productos de Zoetis en muchos países del mundo. Aun así, en ese momento no sentí la necesidad de investigar más a fondo la empresa.

El verdadero punto de inflexión llegó al analizar el mercado. Noté que el sector de la salud cotizaba a valoraciones atractivas, por debajo de sus promedios históricos. Mientras otros sectores estaban sobrecalentados, fue entonces que decidí centrarme en sectores más tradicionales, resistentes y con demanda recurrente. Y me hice una pregunta sencilla: ¿por qué no veterinaria?

Las mascotas han pasado a ser miembros de la familia; su salud, alimentación y cuidados son cada vez más importantes para millones de personas en todo el mundo. Basta con ver la proliferación de clínicas veterinarias, parques llenos de dueños paseando a sus perros y la disposición a gastar en su bienestar.

Con ese razonamiento, me pregunté: ¿Qué empresa de alta calidad domina este mercado? Tras una búsqueda, Zoetis no solo apareció en mi lista, sino que me generó una familiaridad, pues había usado sus productos en mis propias mascotas.

Esta conexión se unió a mi filosofía de inversión: encontrar valor en negocios de calidad con ventajas competitivas sostenibles. Zoetis encajaba a la perfección. Sus altos márgenes de beneficio, su deuda moderada, sus excelentes retornos sobre capital y su agresivo programa de recompra de acciones eran una clara señal de un negocio robusto. Y lo más importante: la calidad de sus ganancias era innegable, con un flujo de caja libre que superaba consistentemente al beneficio neto. Al encontrarla cotizando por debajo de su PER histórico debido a una caída de mercado, supe que era el momento de profundizar.

Aviso: Este documento no constituye asesoría financiera ni recomendación de inversión. El contenido es mi criterio personal, basado en información pública de Zoetis, TIKR y otras fuentes confiables, actualizada al 12 de Julio de 2026.

EL ADN DE ZOETIS: ORIGEN, EXPANSIÓN Y LIDERAZGO

Orígenes en Pfizer

La historia de Zoetis comienza en 1952, cuando **Pfizer** fundó su división de salud animal. Tras el éxito de productos como Terramycin®, la división creció hasta consolidar un portafolio de productos clave como Dectomax® y Rimadyl®, sentando las bases de lo que se convertiría en un líder del sector.

Nacimiento de una empresa independiente

En 2012, Pfizer tomó la decisión estratégica de escindir su división de salud animal. En febrero de 2013, Zoetis debutó en la bolsa con una Oferta Pública Inicial (IPO) de \$2.2 mil millones y en junio de ese mismo año se convirtió en una empresa completamente independiente, integrándose al índice S&P 500.

Expansión estratégica

Desde su independencia, Zoetis ha crecido a través de una agresiva estrategia de adquisiciones para ampliar su portafolio, incluyendo:

- **PHARMAQ** (2015), líder en vacunas acuáticas.
- **Abaxis** (2018), fortaleciendo su segmento de diagnóstico.
- **Basepaws** (2022), centrada en genética para mascotas.
- **PetMedix** (2023), enfocada en terapias de anticuerpos.

Paralelamente, Zoetis ha desarrollado una red global robusta, con más de 300 líneas de productos, presencia en más de 100 países y una fuerza de investigación y desarrollo de 1,600 empleados.

LA INDUSTRIA DE LA SALUD ANIMAL: UN MERCADO RESISTENTE

Zoetis se desenvuelve en un sector global esencial y en crecimiento que se divide en dos áreas principales:

- **Salud de animales de compañía:** Productos para perros, gatos y otras mascotas.
- **Salud de animales de producción:** Soluciones para ganado, aves, cerdos y peces.

Se estima que el mercado global de salud animal, valorado en \$78 mil millones en 2026, crecerá a una tasa anual compuesta del 11% hasta 2034. Zoetis es el líder indiscutible, con una cuota de mercado del 20%, superando a competidores como Merck y Elanco.

El crecimiento del sector está impulsado por **tendencias clave**:

- **Mascotas como integrantes de la familia:** Las nuevas generaciones consideran a sus mascotas como parte de la familia, aumentando la inversión en su bienestar.

Aviso: Este documento no constituye asesoría financiera ni recomendación de inversión. El contenido es mi criterio personal, basado en información pública de Zoetis, Tikr y otras fuentes confiables, actualizada al 12 de Julio de 2026.

- **Salud preventiva:** Hay un enfoque cada vez mayor en la prevención de enfermedades, un segmento clave para los productos de Zoetis.
- **Avances tecnológicos:** El diagnóstico y el tratamiento están evolucionando con el uso de la inteligencia artificial y otras tecnologías.

Zoetis, con su liderazgo y enfoque en la innovación, está perfectamente posicionada para capitalizar estas tendencias y mantener su dominio en la industria.

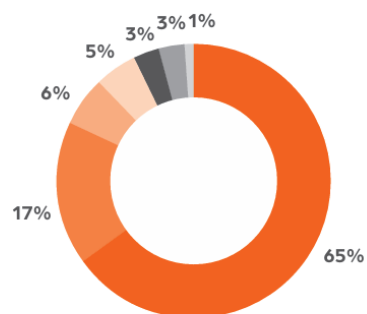
MODELO DE NEGOCIO Y PRODUCTOS

El modelo de negocio de Zoetis es diversificado y sólido, con cuatro pilares fundamentales:

- **Investigación y Desarrollo (I+D):** Invierten en innovación científica para crear nuevos tratamientos y vacunas.
- **Fabricación y Distribución:** Una red global de fábricas y centros de distribución que garantizan la disponibilidad de sus productos.
- **Diagnósticos:** Plataformas de inteligencia artificial como **Vetscan Imagyst®** y **Vetscan OptiCell™** que permiten diagnósticos avanzados y rápidos.
- **Atención al Cliente:** Un equipo global que ofrece soporte médico, educación y capacitación a veterinarios en todo el mundo, fomentando una lealtad inquebrantable.

Segmentos de ingresos

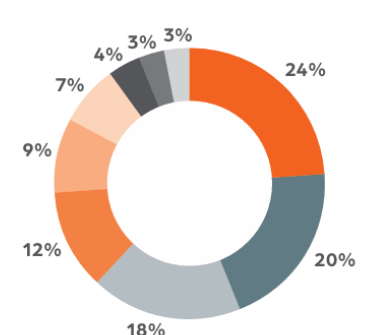
Revenue by Species*



■ Dogs and Cats¹ 65% ■ Horses¹ 3%
 ■ Cattle² 17% ■ Fish² 3%
 ■ Poultry² 6% ■ Sheep and Other² 1%
 ■ Swine² 5%

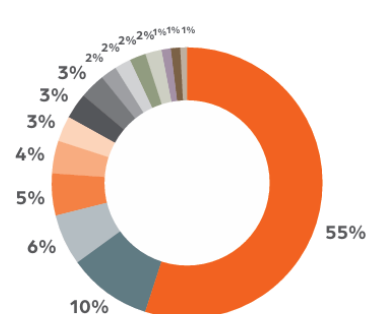
¹ Companion Animal 68%
² Livestock 32%

Revenue by Product Category*



■ Parasiticides 24% ■ Other Pharmaceuticals 7%
 ■ Vaccines 20% ■ Animal Health 4%
 ■ Dermatology 18% ■ Medicated Feed Additives 3%
 ■ Anti-Infectives 12% ■ Other Non-Pharmaceuticals 3%
 ■ Pain and Sedation 9%

Revenue by Markets*



■ United States 55% ■ France 2%
 ■ Brazil 5% ■ Japan 2%
 ■ Australia 4% ■ Spain 1%
 ■ United Kingdom 3% ■ Italy 1%
 ■ Canada 3% ■ Chile 1%
 ■ China 3% ■ Other Emerging Markets 10%
 ■ Germany 2% ■ Other Developed Markets 6%
 ■ Mexico 2%

Aviso: Este documento no constituye asesoría financiera ni recomendación de inversión. El contenido es mi criterio personal, basado en información pública de Zoetis, Tigr y otras fuentes confiables, actualizada al 12 de Julio de 2026.

Innovaciones destacadas:

- **Franquicia de Dolor:** Sus productos **Librela®** para perros y **Solensia®** para gatos han revolucionado el tratamiento del dolor por osteoartritis.
 - **Simparica Trio®:** Un medicamento combinado líder para la prevención de parásitos en perros.
 - **Apoquel® y Cytoint®:** Tratamientos de referencia para afecciones dermatológicas en perros.
 - **Herramientas de diagnóstico con IA:** Vetscan Imagyst & OptiCell ofrecen análisis de laboratorio avanzados y eficientes.
-

COMPETENCIA Y FOSO COMPETITIVO (MOAT)

Zoetis compete en un mercado fragmentado pero intenso, donde su foso competitivo es su mayor fortaleza.

Competidores principales

- **Animales de Compañía:** Sus rivales directos son Elanco, Merck Animal Health y Boehringer Ingelheim. Aunque estos competidores tienen nichos fuertes, el vasto portafolio de Zoetis y su liderazgo en innovación le otorgan una ventaja considerable.
- **Animales de Producción:** Compite con empresas como Merck, Boehringer e MSD. Aquí, la integración de soluciones preventivas, el soporte técnico y la red de distribución de Zoetis crean una barrera de entrada muy alta, dificultando a los clientes cambiar de proveedor.
- **Diagnósticos:** IDEXX es su principal competidor, pero Zoetis se diferencia con sus plataformas que integran diagnósticos rápidos con inteligencia artificial, ofreciendo una ventaja tecnológica.

Elementos del foso competitivo

- **Innovación científica:** La inversión de más de \$700 millones en I+D le permite lanzar productos nuevos y mantener patentes, protegiendo sus ingresos.
- **Red de distribución global:** La cobertura en más de 100 países le da una escala inigualable y asegura un suministro constante, generando confianza.
- **Relaciones con clientes:** La fidelización de veterinarios y productores a través de soporte técnico y educación es un activo intangible de valor incalculable.
- **Altas barreras de cambio:** Los clientes, especialmente en el segmento de animales de producción, suelen tener contratos a largo plazo y una fuerte dependencia de la tecnología y los productos de Zoetis.

Aviso: Este documento no constituye asesoría financiera ni recomendación de inversión. El contenido es mi criterio personal, basado en información pública de Zoetis, Tigr y otras fuentes confiables, actualizada al 12 de Julio de 2026.

DESEMPEÑO FINANCIERO: LA SOLIDEZ DE UN GIGANTE

El análisis de los estados financieros de Zoetis revela un negocio excepcionalmente saludable.

Estado de resultados (Income Statement)

Income Statement TIKR.com	12/31/17	12/31/18	12/31/19	12/31/20	12/31/21	12/31/22	12/31/23	12/31/24	12/31/25	LTM
Revenues ⓘ	5,307.00	5,825.00	6,260.00	6,675.00	7,776.00	8,080.00	8,544.00	9,256.00	9,467.00	9,531.00
Total Revenues	5,307.00	5,825.00	6,260.00	6,675.00	7,776.00	8,080.00	8,544.00	9,256.00	9,467.00	9,531.00
% Change YoY ⓘ	8.6%	9.8%	7.5%	6.6%	16.5%	3.9%	5.7%	8.3%	2.3%	
Cost of Goods Sold ⓘ	(1,761.00)	(1,903.00)	(1,915.00)	(2,038.00)	(2,295.00)	(2,446.00)	(2,560.00)	(2,718.00)	(2,661.00)	(2,684.00)
Gross Profit ⓘ	3,546.00	3,922.00	4,345.00	4,637.00	5,481.00	5,634.00	5,984.00	6,538.00	6,806.00	6,847.00
% Change YoY ⓘ	9.4%	10.6%	10.8%	6.7%	18.2%	2.8%	6.2%	9.3%	4.1%	
% Gross Margins ⓘ	66.8%	67.3%	69.4%	69.5%	70.5%	69.7%	70.0%	70.6%	71.9%	71.8%
Selling General & Admin Expenses ⓘ	(1,325.00)	(1,482.00)	(1,636.00)	(1,713.00)	(2,001.00)	(2,009.00)	(2,151.00)	(2,312.00)	(2,355.00)	(2,371.00)
R&D Expenses ⓘ	(382.00)	(432.00)	(457.00)	(463.00)	(508.00)	(539.00)	(614.00)	(686.00)	(698.00)	(716.00)
Amortization of Goodwill and Intangible Assets	(91.00)	(117.00)	(155.00)	(160.00)	(161.00)	(150.00)	(149.00)	(141.00)	(128.00)	(127.00)
Total Operating Expenses	(1,798.00)	(2,031.00)	(2,248.00)	(2,336.00)	(2,670.00)	(2,698.00)	(2,914.00)	(3,139.00)	(3,181.00)	(3,214.00)
Operating Income ⓘ	1,748.00	1,891.00	2,097.00	2,301.00	2,811.00	2,936.00	3,070.00	3,399.00	3,625.00	3,633.00
% Change YoY ⓘ	19.4%	8.2%	10.9%	9.7%	22.2%	4.4%	4.6%	10.7%	6.6%	
% Operating Margins ⓘ	32.9%	32.5%	33.5%	34.5%	36.1%	36.3%	35.9%	36.7%	38.3%	38.1%
Interest Expense ⓘ	(175.00)	(206.00)	(223.00)	(231.00)	(224.00)	(221.00)	(239.00)	(225.00)	(222.00)	(230.00)
Interest And Investment Income	13.00	31.00	37.00	12.00	6.00	50.00	105.00	106.00	93.00	92.00
Income (Loss) On Equity Invest. ⓘ										
Currency Exchange Gains (Loss) ⓘ	(29.00)	(31.00)	(16.00)	(21.00)	(27.00)	(62.00)	(47.00)	(50.00)	(45.00)	(41.00)
Other Non Operating Income (Expenses)	13.00	25.00	16.00	7.00	6.00	18.00	35.00	1.00	(4.00)	(8.00)
EBT Excl. Unusual Items	1,570.00	1,710.00	1,911.00	2,068.00	2,572.00	2,721.00	2,924.00	3,231.00	3,447.00	3,446.00
Merger & Restructuring Charges	(38.00)	(19.00)	(38.00)	(40.00)	(45.00)	(15.00)	(53.00)	(37.00)	(80.00)	(102.00)
Gain (Loss) On Sale Of Investments				(4.00)						
Gain (Loss) On Sale Of Assets				19.00	(3.00)		101.00	(39.00)	(3.00)	3.00
Asset Writedown ⓘ				(30.00)	(30.00)	(46.00)	(35.00)	(15.00)	(5.00)	(5.00)
Insurance Settlements	8.00									
Legal Settlements ⓘ										
Other Unusual Items	(15.00)	(1.00)	(72.00)	(17.00)	(6.00)	(4.00)	(1.00)	(7.00)	1.00	3.00
EBT Incl. Unusual Items	1,525.00	1,690.00	1,801.00	1,996.00	2,488.00	2,656.00	2,936.00	3,133.00	3,360.00	3,345.00
Income Tax Expense ⓘ	(663.00)	(266.00)	(301.00)	(360.00)	(454.00)	(545.00)	(596.00)	(637.00)	(687.00)	(673.00)
Earnings From Continuing Operations	862.00	1,424.00	1,500.00	1,636.00	2,034.00	2,111.00	2,340.00	2,496.00	2,673.00	2,672.00
Net Income to Company	862.00	1,424.00	1,500.00	1,636.00	2,034.00	2,111.00	2,340.00	2,496.00	2,673.00	2,672.00
Minority Interest	2.00	4.00		2.00	3.00	3.00	4.00	(10.00)		
Net Income	864.00	1,428.00	1,500.00	1,638.00	2,037.00	2,114.00	2,344.00	2,486.00	2,673.00	2,672.00
Net Income to Common Incl Extra Items ⓘ	864.00	1,428.00	1,500.00	1,638.00	2,037.00	2,114.00	2,344.00	2,486.00	2,673.00	2,672.00
% Net Income to Common Incl Extra Items Margins	16.3%	24.5%	24.0%	24.5%	26.2%	26.2%	27.4%	26.9%	28.2%	28.0%
Net Income to Common Excl. Extra Items ⓘ	864.00	1,428.00	1,500.00	1,638.00	2,037.00	2,114.00	2,344.00	2,486.00	2,673.00	2,672.00
% Net Income to Common Excl. Extra Items Margins	16.3%	24.5%	24.0%	24.5%	26.2%	26.2%	27.4%	26.9%	28.2%	28.0%

- **Crecimiento de ingresos:** Los ingresos crecieron de \$6,675 millones en 2020 a \$9,467 millones en 2025, con un crecimiento anual compuesto (CAGR) del 7.5%, notable para un sector maduro.
- **Márgenes elevados:** La compañía mantiene un margen bruto promedio del 70.8%, un margen operativo del 36.9% y un margen neto del 27.15%. Estos números son sobresalientes y demuestran un poder de fijación de precios y una eficiencia operativa superiores.

Aviso: Este documento no constituye asesoría financiera ni recomendación de inversión. El contenido es mi criterio personal, basado en información pública de Zoetis, Tikr y otras fuentes confiables, actualizada al 12 de Julio de 2026.

Estado de flujos de efectivo (Cash Flow Statement)

Cash Flow Statement TIKR.com	12/31/17	12/31/18	12/31/19	12/31/20	12/31/21	12/31/22	12/31/23	12/31/24	12/31/25	LTM
Net Income	864.00	1,428.00	1,500.00	1,638.00	2,037.00	2,114.00	2,344.00	2,486.00	2,673.00	2,672.00
Depreciation & Amortization	119.00	128.00	148.00	165.00	192.00	203.00	231.00	266.00	284.00	285.00
Amortization of Goodwill and Intangible Assets	100.00	157.00	237.00	230.00	204.00	193.00	185.00	170.00	157.00	156.00
Total Depreciation & Amortization	219.00	285.00	385.00	395.00	396.00	396.00	416.00	436.00	441.00	441.00
Amortization of Deferred Charges	21.00	23.00	27.00	46.00	52.00	69.00	75.00	61.00	46.00	46.00
(Gain) Loss From Sale Of Asset	11.00	(42.00)	(20.00)	(19.00)			(118.00)	23.00	3.00	(3.00)
Asset Writedown & Restructuring Costs	5.00	4.00	7.00	43.00	47.00	53.00	46.00	31.00	47.00	45.00
Stock-Based Compensation	44.00	53.00	67.00	59.00	58.00	62.00	60.00	74.00	83.00	91.00
Other Operating Activities	192.00	(73.00)	(20.00)	49.00	(34.00)	(83.00)	42.00	(237.00)	19.00	34.00
Change In Accounts Receivable	(50.00)	(67.00)	(69.00)	74.00	(155.00)	(137.00)	(102.00)	(61.00)	(236.00)	(296.00)
Change In Inventories	19.00	61.00	(104.00)	(346.00)	(366.00)	(486.00)	(361.00)	(40.00)	(199.00)	(228.00)
Change In Accounts Payable	(10.00)	37.00	(10.00)	147.00	(17.00)	(29.00)	13.00	31.00	46.00	86.00
Change in Other Net Operating Assets	31.00	81.00	32.00	40.00	195.00	(47.00)	(62.00)	149.00	(19.00)	(98.00)
Cash from Operations	1,346.00	1,790.00	1,795.00	2,126.00	2,213.00	1,912.00	2,353.00	2,953.00	2,904.00	2,790.00
<i>Memo: Change in Net Working Capital</i>	(10.00)	112.00	(151.00)	(85.00)	(343.00)	(699.00)	(512.00)	79.00	(408.00)	(536.00)
Capital Expenditure ☉	(224.00)	(338.00)	(460.00)	(453.00)	(477.00)	(586.00)	(732.00)	(655.00)	(621.00)	(553.00)
Sale of Property, Plant, and Equipment ☉	37.00	56.00	21.00	21.00	2.00	1.00				10.00
Cash Acquisitions ☉	(82.00)	(1,998.00)	(195.00)	(113.00)	(14.00)	(312.00)	(155.00)	(8.00)	(24.00)	(24.00)
Divestitures ☉							96.00	293.00	(4.00)	(4.00)
Sale (Purchase) of Intangible assets										
Investment in Marketable and Equity Securities		28.00	101.00		(12.00)	(9.00)	(4.00)	(5.00)	(7.00)	(7.00)
Other Investing Activities	(1.00)	(7.00)	29.00	(27.00)	43.00	23.00	18.00	60.00	(92.00)	(54.00)
Cash from Investing	(270.00)	(2,259.00)	(504.00)	(572.00)	(458.00)	(883.00)	(777.00)	(315.00)	(748.00)	(632.00)
Total Debt Issued	1,231.00	1,504.00		1,244.00		1,350.00	1.00		3,848.00	3,848.00
Total Debt Repaid	(750.00)		(9.00)	(500.00)	(604.00)		(1,350.00)	(3.00)	(1,537.00)	(1,537.00)
Issuance of Common Stock	24.00	19.00	7.00	20.00			27.00			
Repurchase of Common Stock	(500.00)	(698.00)	(626.00)	(250.00)	(778.00)	(1,632.00)	(1,092.00)	(1,866.00)	(3,246.00)	(3,407.00)
Common Dividends Paid ☉	(206.00)	(243.00)	(314.00)	(380.00)	(474.00)	(611.00)	(692.00)	(786.00)	(889.00)	(889.00)
Common & Preferred Stock Dividends Paid	(206.00)	(243.00)	(314.00)	(380.00)	(474.00)	(611.00)	(692.00)	(786.00)	(889.00)	(889.00)
Other Financing Activities	(50.00)	(49.00)	(9.00)	(11.00)	(6.00)	(11.00)	(3.00)	(5.00)	(46.00)	(48.00)
Cash from Financing	(251.00)	533.00	(951.00)	123.00	(1,862.00)	(904.00)	(3,109.00)	(2,660.00)	(1,870.00)	(2,033.00)
Foreign Exchange Rate Adjustments ☉	12.00	(26.00)	(8.00)	(7.00)	(12.00)	(29.00)	(7.00)	(32.00)	39.00	23.00
Net Change in Cash ☉	837.00	38.00	332.00	1,670.00	(119.00)	96.00	(1,540.00)	(54.00)	325.00	148.00
Supplementary Data:										
Free Cash Flow ☉	1,122.00	1,452.00	1,335.00	1,673.00	1,736.00	1,326.00	1,621.00	2,298.00	2,283.00	2,237.00
% Change YoY ☉	125.8%	29.4%	(8.1%)	25.3%	3.8%	(23.6%)	22.2%	41.8%	(0.7%)	
% Free Cash Flow Margins	21.1%	24.9%	21.3%	25.1%	22.3%	16.4%	19.0%	24.8%	24.1%	23.5%

- **Calidad de ganancias:** La calidad de las ganancias es alta, con un flujo de caja libre (FCF) que se ha equiparado o superado al beneficio neto, lo que indica que las ganancias se están convirtiendo eficientemente en efectivo.
- **Recompra de acciones:** Zoetis ha intensificado su programa de recompra de acciones desde 2024, lo que sugiere que la directiva considera que la acción está infravalorada, un claro voto de confianza en el futuro de la empresa.

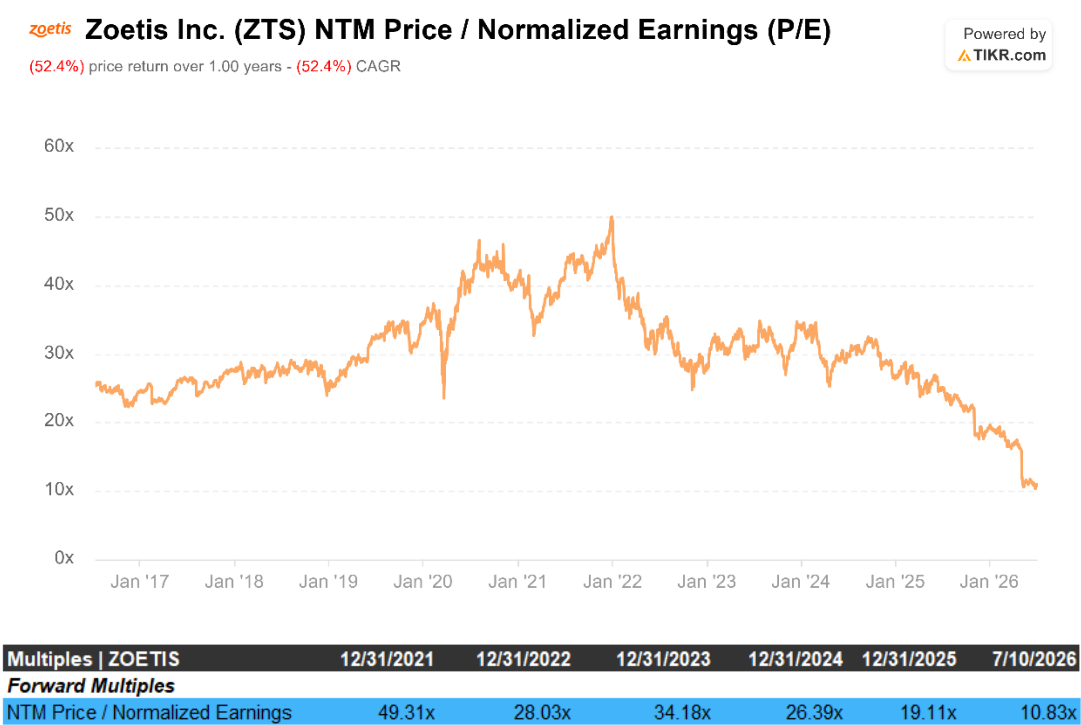
Aviso: Este documento no constituye asesoría financiera ni recomendación de inversión. El contenido es mi criterio personal, basado en información pública de Zoetis, TIKR y otras fuentes confiables, actualizada al 12 de Julio de 2026.

Ratios Financieros

Ratios	12/31/2020	12/31/2021	12/31/2022	12/31/2023	12/31/2024	12/31/2025	LTM
Return on Capital %	19.90%	24.10%	23.10%	25.60%	28.90%	28.40%	28.80%
Return On Equity %	50.50%	48.90%	47.20%	49.80%	51.10%	66.00%	67.70%
Net Debt / EBITDA	1.38x	1.01x	1.35x	1.34x	1.23x	1.68x	1.75x

Retorno sobre capital (ROIC) y retorno sobre patrimonio (ROE): Ambos son excelentes y en crecimiento, actualmente en 28.8% y 67.7% respectivamente, superando con creces a la competencia. **Nivel de endeudamiento:** Con un ratio de deuda neta sobre EBITDA por debajo de 3x, la empresa tiene un nivel de deuda muy manejable.

Múltiplos



Zoetis cotiza a un **múltiplo PER de 10.83x**, significativamente por debajo de su promedio histórico de 30.19x. Esta diferencia sugiere una oportunidad. Proyectando un crecimiento consistente y aplicando su múltiplo histórico, se estima que el precio objetivo para 2027 sería de \$223 por acción basándose en esta métrica únicamente.

Alineación con la directiva

La alta dirección de Zoetis está fuertemente alineada con los intereses de los accionistas. La CEO, Kristin C. Peck, posee 430,236 acciones, valoradas en más de \$65 millones al 2025. Esta importante participación demuestra su compromiso personal con el éxito a largo plazo de la compañía.

Aviso: Este documento no constituye asesoría financiera ni recomendación de inversión. El contenido es mi criterio personal, basado en información pública de Zoetis, Tigr y otras fuentes confiables, actualizada al 12 de Julio de 2026.

ANÁLISIS DE RIESGOS CLAVE PARA ZOETIS (ZTS)

1. **Riesgo Competitivo:** Zoetis compite en un mercado intenso y fragmentado. Sus principales rivales son Elanco, Merck Animal Health y Boehringer Ingelheim en el segmento de animales de compañía, y empresas como Merck y Boehringer en el segmento de animales de producción. La competencia en el área de diagnósticos proviene principalmente de IDEXX. Si bien Zoetis mantiene una ventaja gracias a su vasto portafolio y su liderazgo en innovación, una mayor agresividad por parte de sus competidores podría erosionar su cuota de mercado o presionar a la baja sus precios y márgenes.
2. **Riesgo Regulatorio y de Patentes:** La industria farmacéutica animal está sujeta a una estricta regulación, y la aprobación de nuevos productos puede ser un proceso largo y costoso. La innovación de Zoetis y la protección de sus ingresos dependen de la capacidad de su inversión en I+D para lanzar nuevos productos y mantener patentes. La expiración de patentes de productos clave o la incapacidad de obtener nuevas aprobaciones regulatorias podría afectar sus flujos de ingresos.
3. **Riesgo de Dependencia de Productos Clave:** Gran parte del éxito de Zoetis se ha basado en productos innovadores como Librela y Solensia para el dolor, Simparica Trio® para parásitos y Apoquel® y Cytoint para afecciones dermatológicas. Una dependencia excesiva de estos productos podría ser un riesgo si surgen competidores con tratamientos más eficaces o si las patentes expiran, disminuyendo la rentabilidad de estas franquicias.
4. **Riesgo Macroeconómico:** Aunque el sector de la salud animal es resistente, una desaceleración económica global podría afectar la capacidad de los dueños de mascotas para gastar en cuidados preventivos y avanzados, o la de los ganaderos para invertir en soluciones para sus animales de producción. Sin embargo, la tesis destaca que la demanda en el sector es recurrente, ya que las mascotas son consideradas miembros de la familia y los ganaderos dependen de la salud de sus animales para su negocio.

MODELO FINANCIERO DE ZOETIS – VALORACIÓN

Las imágenes adjuntas presentan un modelo financiero integral que proyecta el desempeño de Zoetis hasta 2031. Este análisis combina el estado de resultados, el flujo de caja, los retornos sobre capital y una valoración por múltiplos para construir una tesis de inversión robusta. El modelo se basa en un crecimiento conservador del 5% anual y en los promedios históricos de la empresa, lo que nos permite estimar un valor intrínseco que contrasta con su precio de cotización actual, sugiriendo una oportunidad de inversión.

1. Proyecciones del Estado de Resultados

Este gráfico proyecta el **Estado de Resultados** de Zoetis hasta 2031, asumiendo un crecimiento anual de ventas del 5%. Se puede observar que los márgenes de beneficio, tanto el **EBIT margin** como el **Net income margin**, se mantienen estables o incluso se expanden ligeramente. Esto es un testimonio de la eficiencia operativa de la empresa y de su capacidad para escalar sin aumentar proporcionalmente sus gastos, lo que se traduce en un **Net income** y un **EPS** (Earnings Per Share) que crecen consistentemente, pasando de \$5.97 en 2026 a \$7.97 en 2031.

zoetis											
INCOME STATEMENT	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Sales	7776	8080	8544	9256	9467	9,531	10,008	10,508	11,033	11,585	12,164
Y/Y Growth %		4%	6%	8%	2%	1%	5%	5%	5%	5%	5%
EBITDA	3434	3561	3722	4036	4240	4270	4,203.2	4,413.3	4,634.0	4,865.7	5,109.0
EBITDA margin %	44%	44%	44%	44%	45%	45%	42%	42%	42%	42%	42%
Depreciation & Amortization Expense	161	150	149	141	128	127.0	133	140	147	154	162
EBIT	2986	3096	3231	3539	3753	3,779.0	3,602.7	3,782.9	3,972.0	4,170.6	4,379.1
EBIT margin %	38%	38%	38%	38%	40%	40%	36.0%	36.0%	36.0%	36.0%	36.0%
Interest expense/ Income (introducir en negativo si es un ingreso)	224.0	221.0	239.0	225.0	222.0	230.0	241.5	253.6	266.3	279.6	293.5
Pretax Income	2255.0	2748.0	2877.0	3071.0	3370.0	3580.0	3361.2	3529.3	3705.7	3891.0	4085.6
Income Taxes	454.0	545.0	596.0	637.0	687.0	673.0	639	671	704	739	776
tax rate	20%	20%	21%	21%	20%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
Consolidated Net Income	1,801.0	2,203.0	2,281.0	2,434.0	2,683	2,907	2,723	2,859	3,002	3,152	3,309
Minority Interest	3.00	3.00	4.00	(10.00)			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Income	1,638.0	2,037.0	2,114.0	2,344.0	2,486	2,612	2,723	2,859	3,002	3,152	3,309
Margen beneficio neto %	21%	25%	25%	25%	26%	27%	27%	27%	27%	27%	27%
Net income per share (EPS)	3.44	4.33	4.57	5.15	5.60	5.97	6.33	6.73	7.15	7.50	7.97
Fully diluted shares (millions)	477	470	462	455	444	438	430	425	420	420	415

GROWTH

5%

EBIT MARGIN

36.0%

TAX RATE

19%

2. Flujo de Caja (Cash Flow Statement)

El análisis del **Estado de Flujo de Caja** proyectado es crucial para entender la calidad de las ganancias. Como se muestra, el **Flujo de Caja Libre (FCF)** proyectado para Zoetis es consistentemente mayor que el Net income proyectado. Esto demuestra una fuerte capacidad de la empresa para convertir sus beneficios contables en efectivo real, una señal de alta calidad en las ganancias. Este FCF creciente, que pasa de \$2,283 millones en 2025 a \$2855 millones en 2031, es el verdadero motor de valor para los accionistas, ya que es el efectivo disponible para reinversión, recompra de acciones o dividendos.

Aviso: Este documento no constituye asesoría financiera ni recomendación de inversión. El contenido es mi criterio personal, basado en información pública de Zoetis, Tikr y otras fuentes confiables, actualizada al 12 de Julio de 2026.



CASH FLOW STATEMENT	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
EBITDA	3434.0	3561.0	3722.0	4036.0	4240.0	4270.0	4203.2	4413.3	4634.0	4865.7	5109.0
Capex	477	586	732	655	655	621.0	553.0	580.7	609.7	640.2	672.2
leases*							0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Interest	224.0	221.0	239.0	225.0	222.0	20.0	22.0	18.0	15.0	10.0	5.0
Tasas	454.0	545.0	596.0	637.0	687.0	673.0	638.6	670.6	704.1	739.3	776.3
Minority Interest	3.00	3.00	4.00	(10.00)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FCF	1736.0	1326.0	1621.0	2298.0	2283.0	2237.0	2348.9	2466.3	2589.6	2719.1	2855.0
FCF X SHARE	3.64	2.82	3.51	5.05	5.14	5.11	5.46	5.80	6.17	6.47	6.88

3. Retorno sobre el Capital (Returns on Capital)

Esta tabla muestra la fortaleza de Zoetis en la generación de retornos. El **Return on Equity (ROE)** y el **Return on Capital (ROCE)** se mantienen en niveles excepcionales y muy por encima de la media de la industria. Un **ROCE** constante alrededor del 35%-40% (con goodwill) indica que la empresa es extremadamente eficiente al usar el capital invertido para generar ganancias, mientras que un **ROE** por encima del 50% demuestra la capacidad de la directiva para generar un alto valor para los accionistas.



RETURNS	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031		
EBIT	2986	3096	3231	3539	3753	3779	3603	3783	3972	4171	4379	Growth	5%
Interest	224	221	239	225	222	230	242	254	266	280	294		
Tasas	454	545	596	637	687	673	639	671	704	739	776		
Net income	1638	2037	2114	2344	2486	2612	2723	2859	3002	3152	3309		
(+) Cash and cash equivalents	3485	3581	2041	1987	2312	2941.0	3088	3242	3405	3575	3754		
(+) Deuda financiera total	6597	7936	6593	6596	9058	7000.0	7350.00	7717.50	8103.38	8508.54	8933.97		
(+) Deuda leases	151	186	196	181	202	193	205	217	230	244	258		
(+) Goodwill	2682	2746	2759	2724	2767	2778	2917	3063	3216	3377	3546		
(+) Equity	4544	4403	4991	4770	3331	3233	4212	4423	4644	4876	5120		
Capital (with goodwill)	7807.0	8944.0	9739.0	9560.0	10279.0	7485.0	8678.5	9114.5	9572.4	10053.3	10558.4		
Capital (without goodwill)	5125.0	6198.0	6980.0	6836.0	7512.0	4707.0	5761.6	6051.8	6356.5	6676.6	7012.9		
ROE	36%	46%	42%	49%	75%	81%	65%	65%	65%	65%	65%		
ROCE without goodwill	58%	50%	46%	52%	50%	80%	63%	63%	62%	62%	62%		
ROCE with goodwill	38%	35%	33%	37%	37%	50%	42%	42%	41%	41%	41%		

Aviso: Este documento no constituye asesoría financiera ni recomendación de inversión. El contenido es mi criterio personal, basado en información pública de Zoetis, Tigr y otras fuentes confiables, actualizada al 12 de Julio de 2026.

4. Valoración por Múltiplos (Valuation)

La valoración por múltiplos compara el precio actual de la acción con su valor intrínseco proyectado. El modelo utiliza los múltiplos históricos promedio (PER, P/FCF, EV/EBITDA, EV/EBIT) para estimar un **precio objetivo promedio** de \$188 para 2026. Dado que la acción cotiza actualmente a \$75.56, esto sugiere una infravaloración significativa. La proyección muestra que el valor intrínseco de Zoetis continúa creciendo hasta \$242 por acción en 2031, lo que confirma un potencial de apreciación a largo plazo.

zoetis												
VALUATION	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	
Market cap						31677	32491	32113	31735	31735	31357	
Net DEBT	3263	4541	4748	4790	6948	4252	4467	4692	4929	5177	5439	
NET DEBT /EBITDA	0.95	1.28	1.28	1.19	1.64	1.00	1.06	1.06	1.06	1.06	1.06	
NET DEBT/equity	0.72	1.03	0.95	1.00	2.09	1.32	1.06	1.06	1.06	1.06	1.06	
Enterprise Value (EV)						35929	36957	36805	36664	36913	36796	
EBITDA	3434	3561	3722	4036	4240	4270	4203	4413	4634	4866	5109	
EBIT	2986	3096	3231	3539	3753	3779	3603	3783	3972	4171	4379	
Net income	1638	2037	2114	2344	2486	2612	2723	2859	3002	3152	3309	
FCF	1736	1326	1621	2298	2283	2237	2349	2466	2590	2719	2855	
CAGR by PER CAGR by P/FCF CAGR by EV/EBITDA CAGR by EV/EBIT	3 YEARS	5 YEARS										
	44%	28%										
	42%	26%										
	44%	28%										
	43%	27%										
						PER	\$ 185	\$ 196	\$ 209	\$ 222	\$ 233	\$ 247
						P/FCF	\$ 174	\$ 186	\$ 197	\$ 210	\$ 220	\$ 234
						EV/EBITDA	\$ 195	\$ 195	\$ 207	\$ 220	\$ 231	\$ 245
						EV/EBIT	\$ 197	\$ 191	\$ 203	\$ 215	\$ 226	\$ 240
						YEAR	2026	2027	2028	2029	2030	2031
						AVERAGE TARGET	\$ 188	\$ 192	\$ 204	\$ 217	\$ 227	\$ 242

Current Stock Price

75.56

Dividend yield

1%

AVERAGE

Multiple PER

31

Multiple P/FCF

34

Multiple EV/EBITDA

21

Multiple EV/EBIT

24

CONCLUSIÓN

Zoetis es una empresa de una calidad, con un foso competitivo y una posición financiera envidiable. Su liderazgo en un mercado en crecimiento, combinado con su enfoque en la innovación y la solidez de sus fundamentos, la convierten en una candidata ideal para un inversor de valor. La actual cotización de la acción, por debajo de su valor intrínseco proyectado, presenta una oportunidad de inversión atractiva. En mi opinión, Zoetis no solo es una gran empresa, sino que su valoración actual representa una oportunidad de inversión única. Este gráfico resume visualmente los resultados de la valoración por múltiplos, mostrando la trayectoria ascendente del **precio objetivo (valor intrínseco)** de Zoetis. La línea naranja ilustra el crecimiento del precio objetivo, desde \$188 en 2026 hasta \$242 en 2031. Esta proyección refuerza la tesis de inversión, al demostrar que el valor de la empresa se expande año tras año, creando una oportunidad de inversión para aquellos que buscan valor en el largo plazo.

Aviso: Este documento no constituye asesoría financiera ni recomendación de inversión. El contenido es mi criterio personal, basado en información pública de Zoetis, Tigr y otras fuentes confiables, actualizada al 12 de Julio de 2026.

GLORARIO

- Acciones (Shares): Unidades de propiedad de una empresa.
- Apalancamiento/Endeudamiento (Leverage): Uso de deuda para financiar activos.
- Capital (Capital): Los activos y fondos de una empresa, incluidos el capital social y la deuda.
- Capital de Mercado (Market Cap): El valor total de mercado de todas las acciones de una empresa. Se calcula multiplicando el precio de una acción por el número total de acciones en circulación.
- Cash Flow Statement (Estado de Flujos de Efectivo): Un estado financiero que muestra cómo el efectivo entra y sale de una empresa en un período determinado.
- Crecimiento anual compuesto (CAGR, Compound Annual Growth Rate): La tasa de retorno anual necesaria para que una inversión crezca de su saldo inicial a su saldo final, asumiendo que los beneficios se reinvierten al final de cada año.
- Deuda neta (Net Debt): Deuda total menos el efectivo y equivalentes de efectivo. Un indicador del nivel de endeudamiento real de una empresa.
- EBIT (Earnings Before Interest and Taxes): Ganancias antes de intereses e impuestos. Muestra la rentabilidad de las operaciones principales de una empresa, sin considerar los gastos de intereses e impuestos.
- EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization): Ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. Se utiliza para evaluar el desempeño operativo de una empresa.
- Enterprise Value (EV): El valor total de una empresa. Incluye la capitalización de mercado, la deuda y las participaciones minoritarias, y resta el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Flujo de Caja Libre (FCF, Free Cash Flow): El efectivo que una empresa genera después de contabilizar los gastos necesarios para mantener o expandir su base de activos. Es un indicador de la calidad de las ganancias y la salud financiera.
- Flujo de Caja Libre por Acción (FCF per Share): El FCF de una empresa dividido por el número de acciones en circulación.
- Ganancias por Acción (EPS, Earnings per Share): La porción de las ganancias de una empresa asignada a cada acción ordinaria en circulación. Es un indicador clave de la rentabilidad de una empresa.
- Goodwill: Activo intangible que surge cuando una empresa adquiere otra por un precio superior al valor justo de mercado de sus activos netos.

Aviso: Este documento no constituye asesoría financiera ni recomendación de inversión. El contenido es mi criterio personal, basado en información pública de Zoetis, Tigr y otras fuentes confiables, actualizada al 12 de Julio de 2026.

- **Income Statement (Estado de Resultados):** Un estado financiero que resume los ingresos, los gastos y la utilidad o pérdida neta de una empresa durante un período específico.
- **Inversión (Investment):** Activo o artículo adquirido con el objetivo de generar ingresos o apreciación.
- **IPO (Oferta Pública Inicial):** El proceso de ofrecer acciones de una corporación privada al público en una nueva emisión de acciones por primera vez.
- **Margen de Beneficio Neto (Net Income Margin):** El porcentaje de los ingresos que queda como beneficio neto después de todos los gastos.
- **Múltiplos de Valoración (Valuation Multiples):** Métricas utilizadas para comparar el valor de una empresa con el de otras en su sector.
- **P/FCF (Price-to-Free Cash Flow):** Múltiplo que compara el precio de una acción con el flujo de caja libre por acción de la empresa.
- **PER (Price-to-Earnings Ratio):** Múltiplo que compara el precio de una acción con las ganancias por acción (EPS) de la empresa. Es una métrica común para la valoración.
- **Retorno sobre el Capital (ROIC, Return on Invested Capital):** Un ratio que mide la rentabilidad y la eficiencia con la que una empresa utiliza el capital invertido.
- **Retorno sobre el Patrimonio (ROE, Return on Equity):** Un ratio que mide la rentabilidad de una empresa en relación con el patrimonio de los accionistas.
- **Valoración (Valuation):** El proceso de determinar el valor intrínseco de un activo o empresa.
- **Y/Y Growth % (Crecimiento Interanual %):** El cambio porcentual en una métrica (como ingresos o ganancias) en comparación con el mismo período del año anterior.