MercadoLibre

MELI · Revisión v2 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 06/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 1530.00 USD

Publicación en la web: 11/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	9.00/10
Oportunidad:	7.40/10
NOTA FINAL:	8.10/10

COMPRA SELECTIVA

Riesgo: Alto

La red y el crecimiento ofrecen compra selectiva. La referencia exige recuperación de margen y riesgo crediticio acotado.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

MercadoLibre combina distribución, pagos y crédito en Latinoamérica. La densidad logística y los comercios conectados crean efectos de red.

El PDF indica ventas trimestrales de 10.750 millones USD y margen operativo del 6,3 %, frente al 12,2 % anterior, con mayor inversión en Brasil.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 06/11/2026: 1530,00 USD por título. A 1.530 USD son 40 veces el BPA previsto de 38,30 y 41 veces los 37,30 diluidos LTM.

La financiación de préstamos, dinero de clientes e inversión logística limitan interpretar el rendimiento de caja del proveedor como distribuible.

La deuda total de tabla crece hasta 16.154 millones USD. Separar deuda corporativa, financiación del crédito y saldos restringidos.

Sensibilidad de 27 por 25 da 675 USD, 46,50 por 36 da 1.674 y 68 por 42 da 2.856.

El envío subvencionado y la expansión sólo crean valor si el volumen adicional reduce coste por entrega y sostiene margen. El crédito requiere pérdidas normalizadas.

La densidad puede recuperar margen sin perder participación. Un deterioro de cohortes combinado con competencia en envíos puede consumir caja.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Divisas, pérdidas de crédito y descuentos amplían rango. Falta separar caja de comercios y de financiación.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 9, oportunidad 7.4, final 8.1. La red y el crecimiento ofrecen compra selectiva. La referencia exige recuperación de margen y riesgo crediticio acotado.

Mantener mientras la expansión genere retorno tras logística y pérdidas de crédito.

Mantener mientras la expansión genere retorno tras logística y pérdidas de crédito.

Reducir si se deterioren cohortes y margen sin mejora de densidad.

Vender si la red pierda usuarios y comercios rentables de forma persistente.

La densidad puede recuperar margen sin perder participación. Un deterioro de cohortes combinado con competencia en envíos puede consumir caja.

Divisas, pérdidas de crédito y descuentos amplían rango. Falta separar caja de comercios y de financiación.

Versión 1: 1825,00 USD frente a 1530,00 en este informe. La referencia inferior compensa parte de la caída del margen operativo de 12,2 % a 6,3 %. No tomo el rendimiento aparente del 15,8 % como flujo del accionista. El crédito exige capital y el efectivo de clientes tiene restricciones.

Qué vigilamos

• Mantener mientras la expansión genere retorno tras logística y pérdidas de crédito.

Fuentes y alcance

ProResearch de MercadoLibre

MercadoLibre

MELI · v2 · Report 06/11/2026 · Reference 1530.00 USD

Company 9.00/10 | Opportunity 7.40/10 | Overall 8.10/10

SELECTIVE BUY

Risk: High

Network and growth support selective buying. Price requires margin recovery and contained credit risk.

Business, developments and cash

MercadoLibre combines commerce, payments and lending across Latin America. Logistics density and connected merchants create network effects.

The PDF shows USD 10.75 billion in quarterly sales and operating margin of 6.3% versus 12.2%, with heavier investment in Brazil.

Valuation and price expectations

Report reference on 06/11/2026: 1530.00 USD per share. USD 1,530 implies 40 times forecast EPS of 38.30 and 41 times trailing diluted EPS of 37.30.

Loan funding, client balances and logistics investment limit the distributable meaning of provider cash yield.

Provider total debt rises to USD 16,154 million. Separate corporate debt, credit funding and restricted balances.

Sensitivities give USD 675 at 27 times 25, 1,674 at 46.50 times 36 and 2,856 at 68 times 42.

Shipping subsidies and expansion create value if added volume lowers unit costs and supports margins. Credit needs normalized losses.

Density can restore margin without lost share. Weak vintages alongside shipping competition can consume cash.

Risks and monitoring

Currency, loan losses and discounting widen the range. Merchant and financing cash remain to be separated.

Conclusion and independent score judgments

Business 9, opportunity 7.4, overall 8.1. Network and growth support selective buying. Price requires margin recovery and contained credit risk.

Hold while expansion earns returns after logistics and credit losses.

Hold while expansion earns returns after logistics and credit losses.

Reduce if vintages and margins worsen without better density.

Sell if the network persistently loses profitable users and merchants.

Density can restore margin without lost share. Weak vintages alongside shipping competition can consume cash.

Currency, loan losses and discounting widen the range. Merchant and financing cash remain to be separated.

Version 1: USD 1,825.00 versus 1,530.00 in this report. The lower reference offsets part of the operating-margin decline from 12.2% to 6.3%. I exclude the apparent 15.8% yield as owner cash flow. Lending requires capital and customer balances are restricted.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.