

LA PRIMERA · ANÁLISIS DE UNA ACCIÓN DE CALIDAD

MercadoLibre (MELI)

El compounder dominante de América Latina

COTIZA EN NASDAQ · ESTADOS UNIDOS · TICKER MELI

Recomendación: Comprar

Función: La Primera

Puntaje Compounder: 8,75 / 10

Semáforo: Amarillo

Qué es. El ecosistema líder de comercio y servicios financieros de América Latina. Dos negocios que se potencian dentro de uno: **Commerce** (el marketplace más grande de la región, con red logística propia y publicidad creciendo fuerte) y **Fintech** (Mercado Pago y Mercado Crédito, que convierten al comprador en cliente bancario a costo casi cero).

Los números (últimos doce meses)

Precio	US\$1.650	Crec. de ganancias (10 años)	~30% anual
Capitalización de mercado	US\$83.700 M	Cartera de crédito	US\$14.555 M
Ingresos (12 meses)	US\$31.803 M	Crec. cartera de crédito	+87%
Crecimiento de ingresos (trim.)	+49%	Deuda neta / EBITDA	1,70x
Margen bruto	43,9%	Cobertura de intereses	16x
Margen operativo	6,9%	PE <i>precio / ganancias</i>	43x
ROIC <i>rinde el capital</i>	~6,2%	Precio / Ventas	2,63x
ROE	27,4%	Retorno esperado (n/método)	~16% anual
Ingresos por negocio		Ingresos por país	
Commerce 55%		Brasil 54%	
Fintech 45%		Méx 22%	
		Arg 19%	
		5%	

Nuestro veredicto

Calidad dominante con una **ventaja competitiva que se agranda sola**: red logística propia, efecto de red en el marketplace y un ecosistema financiero que se alimenta de los datos del comercio. La empresa comprime márgenes **a propósito** para ganar mercado y construir su libro de crédito, y el mercado castigó eso. Para nosotros es el precio de construir, no señal de deterioro.

El precio

Tras la caída, MELI cotiza a 2,63 veces ventas, de lo más barato en su historia. Proyectamos un **retorno esperado de ~16% anual** con un método deliberadamente conservador: tomamos el crecimiento *esperado* por el consenso y lo castigamos un 30%, y limitamos el múltiplo de salida a 25 veces ganancias. Aun siendo exigentes, el retorno proyectado es atractivo.

Riesgos

Macro de la región (95% de los ingresos en Brasil, Argentina y México) · competencia en fintech (Nubank, Pix, bancos) · regulación de tasas de crédito (Brasil ya puso topos) · un libro de crédito que crece muy rápido y todavía tiene que probarse en un ciclo malo.

Semáforo de riesgo: Amarillo .

Fede Tessore

www.fedetessore.com

Documento educativo de Capital Antifrágil. No constituye una recomendación de inversión personalizada ni asesoramiento financiero individual. Las inversiones en acciones implican riesgo de pérdida. Realizá tu propio análisis antes de invertir. Fuentes: Fiscal.ai y estados contables de la compañía. Poket Financial LLC · Inviu. Edición: junio 2026.