

MELI · MercadoLibre, Inc.

Consumer Cyclical / Specialty Retail · informe del 2026-08-12 **actualizado tras el reporte del 2026-08-05** · < todos los informes

Q2-26: reportes con señales de alerta · ingresos +4.1% vs consenso, EPS +6.2% — el comité la ve en «Neutral»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy: **Fuera del libro**

convicción -0.12 · puesto 19 de 45

convicción insuficiente · horizonte: 12 meses de tesis con revisión diaria del comité

Precios que mandan

escenario	prob.	valor/acción	vs precio	qué exige (Damodaran)
Precio actual		\$1,940.00		el precio de HOY descuenta FCF creciendo +6%/año (reverse DCF)
Bajista	16%	\$341.52	-82.4%	beneficio actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Base	40%	\$817.27	-57.9%	mediana de los métodos núcleo
Alcista	44%	\$5,198.25	+168.0%	FCF creciendo +25%/año 5 años + fade

trabajar hacia atrás desde cada precio objetivo (Damodaran, *The Dark Side of Valuation*): un objetivo sin los supuestos que lo producen es un deseo, no un análisis — siempre existe un escenario que justifica cualquier precio; la pregunta es su probabilidad.

Rango de entrada: ≤ \$612.95 con margen ≥25% · bajo \$694.68 sale de la zona muerta

Pérdida acotada: stop inicial -8% × posición 10% = pérdida máx. 0.8% del NAV

Tamaño: objetivo 7.5% del NAV al iniciar

La tesis en 5 puntos

- macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola
- seasonal: agosto: en 19 años, retorno medio +4.5% con 68% de meses positivos; año intermedias del ciclo presidencial. Tilt de contexto (±0.15 máx), no tesis
- valuación: cara con convicción — potencial -58% contra el valor central
- foso sin foso y ensanchándose

Qué descuenta el mercado

El precio implica que el FCF de MELI crezca ~6% anual durante 5 años (el mercado compra crecimiento sólido pero alcanzable). El crecimiento reciente (39%) SUPERA lo exigido: expectations gap favorable (Mauboussin) — margen de seguridad narrativo. Sus múltiplos cotizan con prima clara frente al universo. Con supuestos b

Qué invalidaría la tesis

fundamental: PE exigente (52.8); ROE alto (27%); deuda elevada (D/E 168); Crecimiento de ingresos 39.1% vs 3.5% del sector (a favor); Margen FCF 35.4% vs 7.1% del sector (a favor) — condiciones completas en el plan

de acción, al final.

La emisora en pocas palabras

Consumer Cyclical / Specialty Retail

El motor económico del sector: Vende bienes o servicios discrecionales: el resultado sigue al ciclo del consumo (empleo, crédito, confianza), al volumen sobre costos fijos y a la gestión de inventario y capacidad.

Sus mayores líneas de ingreso: Service (88%), Product (12%). Geografía: Brazil 53% y Mexico 22%.

Qué vigilar cada trimestre: Crecimiento de ingresos · Margen operativo · ROIC (detalle en Key drivers, abajo)

Perfil (FMP, en inglés): MercadoLibre, Inc. operates as a prominent provider of digital commerce platforms throughout Latin America. Its primary service, the Mercado Libre Marketplace, is an automated online system allowing businesses, independent vendors, and private individuals to list merchandise and finalize sales. Supporting this, the Mercado Pago FinTech platform offers a financial technology solution, facilitating transactions both on and off its e-commerce sites by enabling users to securely send and receive online payments and transfer funds via web and mobile applications. The company further expands its financial offerings through Mercado Fondo, a service that permits users to invest balances held in their Mercado Pago accounts, and Mercado Credito, which extends credit options to qualified merchants and consumers.

PRECIO DE CIERRE

\$1,940.00

al 2026-08-12

VALOR CENTRAL (FONDO)

\$817.27

rango \$342–\$5,198

POTENCIAL

-58%

precio vs valor central mezclado

CLÚSTER DEL COMITÉ

Neutral

convicción -0.12 · puesto 19 de 45

FOSO ECONÓMICO

SIN FOSO

★★★★★ · ensanchándose

CONSENSO DEL MERCADO

**Buy (24 compra / 9
mantener / 0 venta)**

analistas externos (FMP) —
contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **-0.12** (clúster «Neutral», puesto 19 del universo). A favor: macro (+0.40×peso 0.80); seasonal (+0.15×peso 0.40). En contra: sector (-0.30); technical (-0.24).

En valuación el veredicto es **cara con convicción**: potencial de -58% contra el valor central. El foso es **SIN FOSO** y ensanchándose (efecto red (marketplace de dos lados)); la incertidumbre Alta exige comprar con +40% de descuento. La emisora no está hoy en la cartera del fondo.

Cifras reportadas vs consenso

trimestre Q2-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo · reacción del mercado: -3.1% en la sesión del 2026-08-06 · -0.3% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$10.2B	\$9.8B	+4.1%	+50.2%	+15.3%
EBITDA	\$668M	\$1.6B	-58.9%	-29.8%	-24.9%
Margen EBITDA	6.6%	16.6%	-1,004pb	-744pb	-349pb
Utilidad neta	\$466M	\$439M	+6.3%	-10.9%	+11.8%
EPS	\$9.19	\$8.65	+6.2%	-10.9%	+11.7%

estimados: consenso de analistas (FMP); ingresos y EPS del endpoint de resultados, EBITDA y utilidad neta de los estimados trimestrales por cierre fiscal. El historial de sorpresas de la emisora vive en el dossier de research.

El próximo trimestre, según el consenso

Para el trimestre que se reporta el **2026-11-04**, el consenso espera ingresos de **\$10.5B** (rango \$10.2B–\$10.7B), +42% AaA; EPS de **\$9.47** (rango \$8.55–\$10.79), +14% AaA; EBITDA de **\$1.7B**. · 3 analistas

no es guía de la compañía: es el listón del consenso de analistas (FMP) contra el que se medirá el reporte.

Resultados recientes

último trimestre analizado: Q2-26 · veredicto: reportes con señales de alerta · banderas contables: 3

métrica	Q2-25	Q3-25	Q4-25	Q1-26	Q2-26
Ingresos	\$6.8B	\$7.4B	\$8.8B	\$8.8B	\$10.2B
Ingresos a/a	—	—	—	+49.0%	+49.8%
Margen bruto	45.6%	43.3%	43.2%	43.7%	40.9%
Margen operativo	12.2%	9.8%	10.1%	6.9%	6.7%
Margen neto	7.7%	5.7%	6.4%	4.7%	4.6%
EPS	\$10.32	\$8.30	\$11.03	\$8.23	\$9.19
EPS a/a	—	—	—	-15.5%	-10.9%
Flujo de caja libre	\$2.2B	\$2.5B	\$4.8B	\$1.3B	\$3.9B
Deuda neta	\$5.0B	\$5.8B	\$5.1B	\$6.9B	\$7.4B

cifras trimestrales de los estados financieros (FMP); los hallazgos los marca el agente contable del fondo (crecimiento, márgenes, devengos, dilución).

Hallazgos del trimestre

Positivos

- ▲ ingresos +49.8% interanual en Q2-26 (10.2B\$)
- ▲ FCF 669% del beneficio: caja mejor que la contabilidad

Negativos

- ▼ EPS diluido -10.9% interanual
- ▼ margen operativo comprimiéndose (6.7% vs 9.7% medio previo)
- ▼ deuda neta +49% interanual
- ▼ inventario +89% vs ventas +50%: posible adelanto de ingresos o demanda floja

Conclusión para la decisión

El trimestre fue mejor que lo esperado (ingresos +4.1% vs consenso, EPS +6.2%). El segmento que más empuja (último ejercicio): Product (+69%). El listón del próximo reporte: EPS de \$9.47 e ingresos de \$10.5B; la tesis se revisará contra ese número.

hallazgos del agente contable del fondo con reglas por tipo de entidad; la conclusión se ensambla solo con datos medidos (sorpresa, segmentos, ROE) — sin narrativa inventada.

Ingresos por segmento

último ejercicio reportado (2025-12-31) · segmentación real de los filings (FMP)

segmento		% del total	ingresos	YoY
Service		88%	\$25.3B	+35.7%
Product		12%	\$3.6B	+68.6%

Por geografía: Brazil 53% · Mexico 22% · Argentina 21% · Other Countries 4%

el YoY por segmento delata dónde crece o muere el negocio — la mezcla explica el margen mejor que el agregado.

Key drivers del negocio

los ratios que mandan en Consumer Cyclical · mediana sobre 6 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
Crecimiento de ingresos	39.1%	3.5%	+1022% vs sector (mejor)
Margen operativo	6.7%	9.3%	-28% vs sector (peor)
ROIC	11.4%	9.9%	+14% vs sector (mejor)
Deuda neta / EBITDA	2.1x	1.3x	+55% vs sector (peor)
EV/EBITDA	34.8x	17.1x	+104% vs sector (peor)
Margen FCF	35.4%	7.1%	+400% vs sector (mejor)

cada sector se juzga por SUS ratios (un banco por ROE vs P/VL, una petrolera por FCF yield y deuda, una SaaS por la regla del 40) — pasa el cursor por cada driver para ver por qué importa. Calculados por el agente Fundamental.

La competencia, en lo operativo

pares reales (FMP stock-peers) comparados en crecimiento, márgenes y retorno — no solo en múltiplos

compañía	crec. ingresos	margen bruto	margen neto	ROIC	P/E	EV/EBITDA
MELI MercadoLibre, Inc.	39.1%	42.7%	5.3%	11.4%	52.8x	34.8x
CPNG Coupang, Inc.	14.1%	28.4%	-2.2%	-6.8%	-38.0x	911.9x
CVNA Carvana Co.	48.6%	19.4%	6.3%	-66.9%	24.9x	577.3x
EBAY eBay Inc.	7.9%	72.5%	18.5%	15.9%	21.5x	17.7x
JD JD.com, Inc.	13.0%	14.5%	1.1%	-0.7%	21.5x	12.1x

la historia de la emisora tiene que ser plausible CONTRA estos números: si tu tesis exige márgenes o crecimiento que ningún par logra, necesitas una razón estructural (foso) que lo explique — y si un par crece más barato, la pregunta es por qué no comprarlo a él.

Valuación

modelo aplicado: industrial · WACC +10.2% · múltiplo relativo al universo 0.887x · rango oficial = solo métodos núcleo

método	valor por acción	cómo se calculó
PE de su industria núcleo	\$1,165.04	EPS × 31.7x (mediana de Specialty Retail)
PE de sus comparables núcleo	\$790.07	EPS × 21.5x (mediana de 8 pares reales: CPNG, CVNA, EBAY, JD...)
Owner earnings (Buffett) núcleo	\$2,585.69	OE/acción TTM 278.22 / ke — beneficio + D&A – capex de mantenimiento
DCF (FCF, 2 etapas) núcleo	\$5,198.25	flujo de caja descontado base
Earnings power value núcleo	\$341.52	beneficio actual a perpetuidad SIN crecimiento (Graham/Greenwald)
Número de Graham núcleo	\$357.44	$\sqrt{(22.5 \times \text{EPS} \times \text{BVPS})}$: PE≤15 y P/B≤1.5 combinados (Graham & Dodd)
EV/EBITDA mediana núcleo	\$1,010.47	EBITDA × 17.1x (mediana del universo) – deuda neta
DCF de FMP (levered)	\$5,480.47	el modelo propio de FMP con sus supuestos — contraste externo
Precio objetivo consenso	\$2,161.11	consenso de analistas (rango 1750–2600, 12 analistas) — referencia externa
PE mediana del universo núcleo	\$817.27	EPS × 22.2x
PE forward mediana núcleo	\$816.27	EPS forward × 21.2x

Creación de valor: ROIC +11.4% vs WACC +10.2% → spread +1.2 pp — crea valor: cada dólar reinvertido vale más de un dólar.

Múltiplos contra la mediana del universo

múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E	52.79	22.24	1.37x
P/E adelantado	50.42	21.21	1.38x
P/VL	12.55	5.83	1.15x
EV/EBITDA	34.77	17.06	1.04x
EV/Ventas	3.07	6.21	-0.51x

relativo >1x = más cara que la mediana de las 44 del universo por ese múltiplo.

Lo que el precio ya descuenta

El precio implica que el FCF de MELI crezca ~6% anual durante 5 años (el mercado compra crecimiento sólido pero alcanzable). El crecimiento reciente (39%) SUPERA lo exigido: expectations gap favorable (Mauboussin) — margen de seguridad narrativo. Sus múltiplos cotizan con prima clara frente al universo. Con supuestos base, el DCF da un margen del 168% frente al precio.

Qué debe creer usted (Damodaran)

cada precio ES una historia de crecimiento — «posible → plausible → probable» se juzga contra lo que el negocio ya hace (+39%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Precio actual	\$1,940.00	+0.0%	FCF creciendo +6%/año por 5 años	plausible: el negocio YA crece a +39%	—
Valor central del fondo	\$817.27	-57.9%	el DCF base: FCF creciendo +25%/año + fade	plausible: el negocio YA crece a +39%	≈95%
Objetivo alto del consenso	\$2,600.00	+34.0%	pagar 68x el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈47%

Damodaran, *Narrative and Numbers*: si no puedes contar la historia que tus números implican, no tienes valuación — tienes una hoja de cálculo. La matriz de sensibilidad g x ke (arriba) muestra qué combinación produce cada valor; la probabilidad sale del Monte Carlo del fondo y es una aproximación, no un oráculo.

Foso económico

rating: **SIN FOSO** y ensanchándose · fuente: efecto red (marketplace de dos lados) · estilo: liderazgo en costos (gana en la rotación)

año	ROIC	costo de capital	spread
2016	16.6%	10.2%	+6.4 pp
2017	1.9%	10.2%	-8.3 pp
2018	-3.2%	10.2%	-13.4 pp
2019	-4.7%	10.2%	-14.9 pp
2020	-0.1%	10.2%	-10.2 pp
2021	2.8%	10.2%	-7.4 pp
2022	8.9%	10.2%	-1.3 pp
2023	15.9%	10.2%	+5.7 pp
2024	17.7%	10.2%	+7.5 pp
2025	11.8%	10.2%	+1.6 pp

4 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread -4.4 pp). Incertidumbre Alta → margen de seguridad exigido +40% · P/FV 2.37 → ★★★★★. Detalle metodológico en Foso económico.

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 5/9 · Altman-Z 2.4

escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	44%	+19.6%
Base	40%	-0.4%
Bajista	16%	-17.1%
Valor esperado		+5.7%

Caso alcista

- ▲ macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola
- ▲ seasonal: agosto: en 19 años, retorno medio +4.5% con 68% de meses positivos; año intermedias del ciclo presidencial. Tilt de contexto (±0.15 máx), no tesis

Caso bajista

- ▼ fundamental: PE exigente (52.8); ROE alto (27%); deuda elevada (D/E 168); Crecimiento de ingresos 39.1% vs 3.5% del sector (a favor); Margen FCF 35.4% vs 7.1% del sector (a favor)
- ▼ technical: sobre la banda superior de Bollinger; ADX 21: mercado en rango (osciladores mandan); Williams %R -3: sobrecompra; ENTRADA [extendido]: extendido (RSI 64, pegado a la banda superior): si se compra, en tercios; lo prudente es esperar el respiro hacia la media de 50
- ▼ sector: [consumo_discrecional] fase 'expansión media' neutral para el sector; con prima de 106% sobre comparables; Piotroski 5/9 · ROIC 11%. Driver del sector: Gasto del consumidor, sobre todo en bienes durables: correlación 0.69 (R² 0.47) entre gasto en durables y performance de los grupos industriales del sector; Retailing es el grupo más correlacionado (Fisher CD, pp. 59-62)
- ▼ factors: multifactor integrado -0.33σ — value -0.4, calidad -0.6, momentum -0.6 (solo suma el largo), low-vol -0.2

Anti-tesis (obligatoria)

fundamental: PE exigente (52.8); ROE alto (27%); deuda elevada (D/E 168); Crecimiento de ingresos 39.1% vs 3.5% del sector (a favor); Margen FCF 35.4% vs 7.1% del sector (a favor)

El comité por dentro

convicción total -0.12 · desacuerdo entre agentes σ 0.18 · ficha de decisión →

Voto por agente

Macro		+0.40
Estacional		+0.15
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Forecasting		-0.04
Cuantitativo		-0.10
Forense		-0.10
Factores		-0.11
Fundamental		-0.15
Técnico		-0.24
Sectorial		-0.30

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	-0.02
valoracion_triangularada	-0.30
expectations_gap	+0.20

la convicción mezcla el comité de agentes con la valoración triangularada y el gap de expectativas; el umbral de compra del fondo es +0.35 ajustado por régimen.

Técnico y proyección

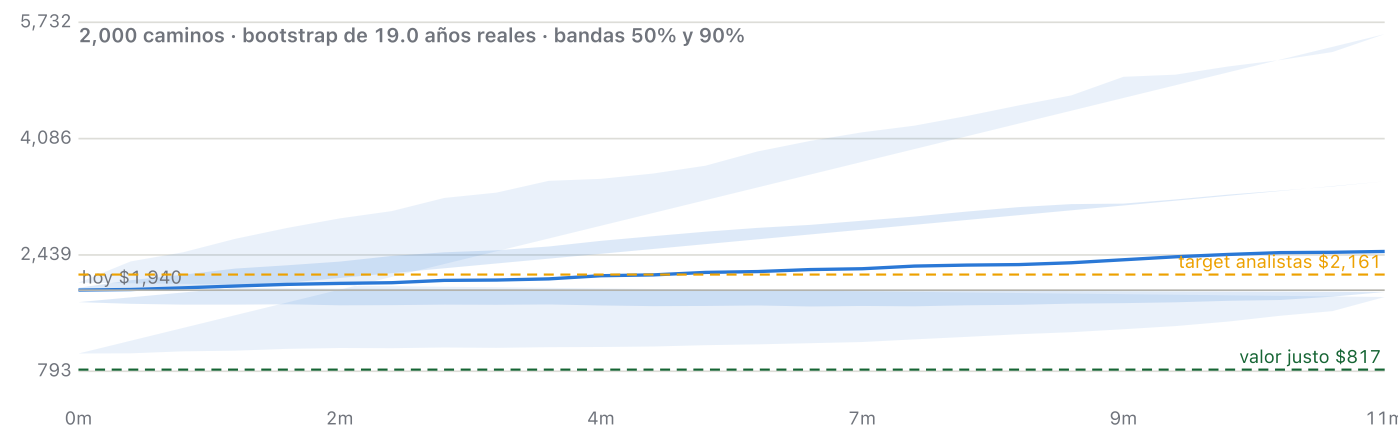


Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: \$1,870 (3 toques) · \$2,120 (1 toques) · \$2,187 (1 toques)

Soportes abajo: \$1,799 (1 toques) · \$1,767 (1 toques) · \$1,714 (1 toques)

niveles = grupos de pivotes locales (±1.5%); más toques = nivel más vigilado. Entrada del trader: extendido (RSI 64, pegado a la banda superior): si se compra, en tercios; lo prudente es esperar el respiro hacia la media de 50. Stop sugerido: \$1,815.46 (2×ATR14 (±6.4%))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$1,973	\$1,803 – \$2,159	\$1,579 – \$2,477
3 meses	\$2,046	\$1,749 – \$2,424	\$1,346 – \$3,060
6 meses	\$2,205	\$1,716 – \$2,822	\$1,162 – \$3,906
12 meses	\$2,489	\$1,772 – \$3,482	\$1,045 – \$5,565

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-11-04	presentación de resultados (en 85 días)	aún lejano

Catalizadores

▲ expectations gap favorable (+33%): el negocio crece más de lo que el precio exige (Mauboussin)

▲ miembros del Congreso comprando (5 compras vs 1 ventas en 120d)

Estacionalidad: en este mes la emisora promedió +4.5% con 68% de meses positivos (19 años; muestra confiable).

En palabras de la administración

llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-08-05 · citas textuales (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA; original en inglés en la llamada · la nota de consenso trae la selección completa

- «Con ese contexto estratégico en mente, ahora quiero pasar a 3 temas que creemos están en la mente de los inversionistas y donde vale la pena dedicar unos minutos adicionales.» — Martin de Los Santos (guía)
- «Estamos cambiando comportamientos y construyendo hábitos que creemos impulsarán la rentabilidad de este negocio por años.» — Martin de Los Santos (guía)
- «Por favor consulten el descargo en pantalla, también disponible en nuestros materiales de resultados en el sitio de Relación con Inversionistas.» — Richard Cathcart (estrategia)
- «El margen EBIT del trimestre de 6.7% bajó 550 puntos base interanual, al seguir priorizando inversiones estratégicas de largo plazo sobre la rentabilidad de corto plazo.» — Martin de Los Santos (estrategia)

contraste obligado: si la guía del grupo y lo que el precio descuenta (memo, arriba) no caben en la misma historia, uno de los dos está equivocado — y esa distancia es la tesis.

Principales factores de riesgo

Riesgos del negocio (Consumer Cyclical)

riesgo	prob.	impacto	indicador adelantado	condición de reducción / invalidación
Deterioro del consumo discrecional	media	alto	confianza del consumidor, empleo, ventas minoristas	dos trimestres de caída de volumen orgánico
Presión de márgenes (costos/promociones)	media	medio	margen bruto y operativo por trimestre	compresión de margen sin recuperación de volumen
Inventario y capacidad	baja-media	medio	inventario vs ventas, descuentos	inventario creciendo muy por encima de las ventas

plantilla del sector completada con la agenda del ticker: cada riesgo tiene el dato que lo anticipa y la condición que obliga a actuar — un riesgo sin gatillo es solo una frase.

Señales de los modelos este ciclo

- valoración exigente (cara con convicción: -58% vs valor central)
- fundamental: PE exigente (52.8); ROE alto (27%); deuda elevada (D/E 168); Crecimiento de ingresos 39.1% vs 3.5% del sector (a favor); Margen FCF 35.4% vs 7.1% del sector (a favor)
- technical: sobre la banda superior de Bollinger; ADX 21: mercado en rango (osciladores mandan); Williams %R -3: sobrecompra; ENTRADA [extendido]: extendido (RSI 64, pegado a la banda superior): si se compra, en tercios; lo prudente es esperar el respiro hacia la media de 50
- sector: [consumo_discrecional] fase 'expansión media' neutral para el sector; con prima de 106% sobre comparables; Piotroski 5/9 · ROIC 11%. Driver del sector: Gasto del consumidor, sobre todo en bienes durables: correlación 0.69 (R^2 0.47) entre gasto en durables y performance de los grupos industriales del sector; Retailing es el grupo más correlacionado (Fisher CD, pp. 59-62)
- 13F: -86 instituciones salieron el último trimestre
- incertidumbre de valuación: abanico de valuación enorme (5.9x el valor justo)
- incertidumbre de valuación: FCF normalizado por ciclo (el TTM no era fiable)

detectadas por valuación, expectativas, eventos e incertidumbre del foso — no una lista exhaustiva.

Plan de acción

Hoy: Fuera del libro

convicción -0.12 · precio \$1,940.00

Aumentar si...

- convicción del comité $\geq +0.35$ (ajustada por régimen) con peso bajo el objetivo del 7.5% del NAV
- precio con margen de seguridad frente al valor central ($\leq \$612.95$)
- el crecimiento orgánico se mantiene (hoy +39.1% a/a)
- el ROIC sigue cubriendo el capital (hoy 11.4%)

Mantener si...

- la convicción se modera pero no cae bajo -0.10 (histéresis: vivir es más barato que entrar)
- la valuación deja de estar barata pero la tesis y la calidad siguen intactas

Reducir o vender si...

- convicción entre -0.10 y -0.20: deterioro parcial → recorte del 50%
- convicción ≤ -0.20 : invalidación de tesis → salida completa (compounders: ≤ -0.35)
- cosecha: precio $\geq 105\%$ del valor justo sin colchón de expectativas (no-compounders)
- dos trimestres de crecimiento por debajo de lo que el precio descuenta
- el ROIC cae bajo el costo de capital: crecer destruiría valor

umbrales reales del PM del fondo (histéresis del comité) + condiciones fundamentales del sector con los datos de hoy — no una lista genérica.

Los tres stops (y por qué difieren)

Stop técnico sugerido hoy: \$1,815.46 ($2 \times \text{ATR}_{14}$ ($\pm 6.4\%$)) — se recalcula a diario con la volatilidad; informa a la mesa de trading, no obliga al libro del fondo

Invalidación fundamental: sin precio — las condiciones de la columna «reducir o vender»; manda sobre los dos stops

Posición del fondo

No está en la cartera del fondo: su convicción (-0.12) está por debajo del umbral de compra (+0.35 ajustado por régimen).

Metodología y descarga

Lecturas de la biblioteca que fundamentan este dossier:

Michael J. Mauboussin: Alfred Rappaport - Expectations investing : reading stock prices for better returns (2021) (pp. 113-118)

Michael J. Mauboussin: Alfred Rappaport - Expectations investing : reading stock prices for better returns (2021) (pp. 136-140)

Informe generado por el **Analista Redactor** (miembro no votante) a partir de los modelos del fondo: contable, valuación triangulada, foso económico, research (escenarios y anti-tesis), técnico, eventos y noticias. Datos: FMP. Paper trading — esto es un ejercicio educativo, no una recomendación de inversión.