

MercadoLibre, Inc.

Ticker: MELI · Consumer Cyclical / Specialty Retail · nota del 2026-08-12 · informe interno del comité →

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.

PRECIO DE CIERRE \$1,940.00 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$2,161.11 consenso de analistas (rango 1750–2600, 12 analistas) — refe	POTENCIAL DE CONSENSO +11.4% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Buy 24 compra · 9 mantener · 0 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-11-04 en 85 días	

Q2-26: mantiene crecimiento, con EPS sobre el consenso

Resultados. Ingresos de \$10.2B (+50.2% AaA, sorpresa +4.1% vs consenso); EPS de \$9.19 (+6.2% vs estimado). Rentabilidad. Margen EBITDA de 6.6% (-744pb AaA). Segmentos. Product como motor (+69% en el último ejercicio). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$10.5B y EPS de \$9.47 (reporta el 2026-11-04). Mercado. reacción del mercado: -3.1% en la sesión del 2026-08-06 · -0.3% la siguiente.

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra

En la última década, MercadoLibre, Inc. ganó a su costo de capital en 4 de 10 años, con un spread mediano de -4.4 pp — evidencia de un foso sin foso y ensanchándose. El crecimiento reciente del negocio corre al +39% anual.

Presente — lo que el trimestre midió

El trimestre Q2-26 entregó ingresos de \$10.2B (+50.2% AaA) con sorpresa de +4.1% sobre el consenso. El EPS de \$9.19 batió el estimado por +6.2%.

Futuro — la guía, el consenso y lo que el precio exige

La propia administración (Martin de Los Santos, llamada del 2026-08-05): *«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.»*. El consenso espera EPS de \$9.47 e ingresos de \$10.5B el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al +6% anual (reverse DCF): la tesis vive en la distancia entre la historia que cuenta el grupo y ese número — Damodaran: si la narrativa no cabe en los números, sobra narrativa.

En palabras del propio grupo

citas textuales de la llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-08-05 (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA (original en inglés en la llamada) — la guía y los objetivos como los cuenta la administración, no como los resume nadie

La guía

«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

«Estamos cambiando comportamientos y construyendo hábitos que creemos impulsarán la rentabilidad de este negocio por años.»

— Martin de Los Santos

Estrategia y objetivos

«Por favor consulten el descargo en pantalla, también disponible en nuestros materiales de resultados en el sitio de Relación con Inversionistas.»

— Richard Cathcart

«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

«La utilidad de operación fue de \$683 millones, con margen de 6.7%, en línea con el trimestre pasado y resultado de una decisión deliberada de seguir priorizando la inversión en engagement, crecimiento y escala de largo plazo sobre la rentabilidad de corto plazo.»

— Martin de Los Santos

«Generamos \$214 millones de flujo de caja libre ajustado en el trimestre, incluso tras absorber mayor capex de \$441 millones e invertir \$2.1 mil millones en el crecimiento de nuestro libro de crédito.»

— Martin de Los Santos

selección automática por densidad de lenguaje de guía/estrategia y presencia de cifras; la llamada completa manda sobre cualquier extracto.

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 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.

Escenarios: qué debe pasar en cada caso

objetivos del consenso de analistas (FMP, 12 analistas) · EPS forward \$38.48 · P/E forward hoy 50.4×

escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$1,750.00	-9.8%	—	≈76%	sostener ~45.5× forward (hoy 50.4×) cumpliendo el EPS estimado
Objetivo central del consenso	\$2,161.11	+11.4%	—	≈61%	expandir el múltiplo a 56.2× forward (+11% vs 50.4× hoy) o batir estimados
Objetivo alto del consenso	\$2,600.00	+34.0%	—	≈47%	expandir el múltiplo a 67.6× forward (+34% vs 50.4× hoy) o batir estimados

escenarios del análisis (valuación propia de esta nota, no del consenso)

Escenario bajista del análisis	\$341.52	-82.4%	16%	≈95%	beneficio actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Escenario base del análisis	\$817.27	-57.9%	40%	≈95%	mediana de los métodos núcleo
Escenario alcista del análisis	\$5,198.25	+168.0%	44%	≈9%	FCF creciendo +25%/año 5 años + fade

El consenso modela EPS creciendo 48% anual en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF creciendo 6% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 3 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media -0.8%).

cada objetivo se traduce a su supuesto: precio = múltiplo × estimado, así que un objetivo solo se cumple expandiendo el múltiplo, batiendo el estimado, o ambos (Damodaran: trabajar hacia atrás). La dispersión bajo–alto mide el desacuerdo real entre analistas.

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. La evolución de estos ratios es lo que hay que vigilar en cada reporte.

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.

Comparables y sector

comparación	emisora	referencia	lectura
P/E vs pares reales	52.8x	21.5x	2.46x (prima 146%)
P/E vs su industria	52.8x	31.7x	1.67x (prima 67%)
P/E forward	50.4x		PEG fwd 1.06
EV/EBITDA · P/B · P/S			
34.8x · 12.6x · 2.8x			
pares reales (FMP stock-peers): CPNG, CVNA, EBAY, JD, LOW — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.			
El marco del sector El libro piensa el sector como el más sensible al ciclo del consumidor: demanda elástica al precio y al ingreso, dominada por bienes durables y "big-ticket" que suelen requerir financiamiento, con alto apalancamiento operativo que amplifica cualquier cambio de demanda en los márgenes. Las acciones del sector ANTICIPAN al gasto del consumidor: se debilitan antes de que el spending caiga y se estabilizan antes de que se recupere, por lo que esperar confirmación de los datos oficiales (que salen con rezago) es un error costoso. ▸ Ciclo: fase 'expansión media' neutral para el sector ▸ Valuación relativa: con prima de 106% sobre comparables ▸ Calidad: Piotroski 5/9 · ROIC 11% ▸ Momentum sectorial: ETF sectorial -5.3pp vs SPY en 3m marco sectorial de la biblioteca del fondo (serie Fisher) · fuente del marco: {'title': 'Fisher Investments on Consumer Discretionary (Fisher Invest.			

Análisis técnico



Niveles técnicos (USD)

Último cierre	\$1,824.34
Tendencia técnica	lateral
Resistencia	\$1,869.81
Soporte	\$1,798.70
RSI 14	50.4

Promedios móviles (USD)

10d	\$1,838.23
30d	\$1,730.86
50d	\$1,739.28
90d	\$1,850.24
200d	\$1,885.80

La tendencia técnica de MELI se muestra **lateral**. El RSI cotiza en 50.4 (zona neutral). El soporte se ubica en \$1,798.70 y la resistencia en \$1,869.81.

Principales factores de riesgo

- **Deterioro del consumo discrecional.** Vigilar: confianza del consumidor, empleo, ventas minoristas.
- **Presión de márgenes (costos/promociones).** Vigilar: margen bruto y operativo por trimestre.
- **Inventario y capacidad.** Vigilar: inventario vs ventas, descuentos.
- 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

Información importante

Esta nota se construye SOLO con datos y estimados externos (consenso de analistas, precio objetivo del mercado y estados financieros vía FMP) al estilo de una nota de research bancaria — no contiene la convicción, la valuación propia ni la posición del fondo, que viven en el informe interno. El precio objetivo y la recomendación son del consenso de analistas externos, no del fondo. Paper trading — ejercicio educativo; nada de este documento es una recomendación de inversión personalizada.

Hedge Fund IA · paper trading · regenerar con python -m hedgefund dashboard · archivo estático, sin servidor ni puertos