



Líderes 
Inversores

Informe | Enero 2026

MERCADOLIBRE (MELI) ANÁLISIS INTEGRAL A ENERO 2026



LA CONVERGENCIA ENTRE ECOMMERCE Y
FINTECH EN LATINOAMÉRICA

COMERCIO ELECTRÓNICO Y PAGOS DIGITALES EN LATINOAMÉRICA

MercadoLibre (MELI) – Análisis Integral a Enero 2026

Desempeño Reciente de la Acción y Contexto Sectorial.

MercadoLibre ha sido uno de los grandes ganadores en bolsa en los últimos años, reflejando el auge del comercio electrónico y fintech en Latinoamérica. La acción de MELI mostró una clara tendencia alcista de largo plazo: pasó de cotizar alrededor de \$600 durante 2020 a alcanzar máximos históricos por encima de \$2.300 en 2025. En agosto de 2025 incluso se registró una recompra de acciones por parte de la compañía a un precio promedio de \$2.342 por acción, evidenciando esos niveles récord. Tras dicho pico, la cotización ha experimentado cierta volatilidad y correcciones técnicas saludables, consolidando en la zona de \$2.0K-\$2.3K. Los **soportes** clave a vigilar se ubican en torno a \$2.000 (nivel psicológico y previo techo) y luego \$1.800, mientras que la zona de máximos \$2.350 actúa como **resistencia** principal. Indicadores técnicos como medias móviles de largo plazo aún apuntan al alza, aunque tras la fuerte revalorización el **RSI** ha entrado ocasionalmente en sobrecompra, sugiriendo prudencia en el muy corto plazo.

A nivel sectorial, las perspectivas siguen siendo positivas. Latinoamérica es uno de los mercados de eCommerce de más rápido crecimiento global, impulsado por la mayor penetración de internet, **smartphones** y una población joven. La pandemia aceleró la adopción del comercio electrónico y los pagos digitales, pero la penetración aún es relativamente baja en comparación con EE.UU. o Asia, lo que deja amplio recorrido de crecimiento. En paralelo, la región ha visto una revolución **fintech**: millones de usuarios **desbancarizados** están adoptando billeteras digitales, crédito en línea y otras soluciones financieras tecnológicas. En este contexto, MercadoLibre se ha posicionado de forma única al operar en la intersección de ambos mundos (eCommerce y fintech), con sinergias importantes entre sus negocios de marketplace, pagos y créditos.

En cuanto a competencia, en comercio electrónico MercadoLibre lidera cómodamente en sus principales mercados (Brasil, Argentina, México) enfrentando rivales locales y globales: Amazon opera en México y Brasil, pero hasta ahora con cuota menor, mientras que retailers tradicionales (Magalu, Americanas, etc.) han tenido dificultades financieras recientes que han frenado su incursión online. En fintech, compete con bancos digitales (Nubank, etc.) y apps de pagos locales, pero Mercado Pago ha logrado escalar a una base de usuarios masiva. Regulaciones gubernamentales son un factor a monitorear: por ejemplo, requisitos de capital para empresas fintech, controles cambiarios (especialmente en Argentina) e impuestos digitales pueden afectar su operación. No obstante, hasta la fecha la empresa ha sorteado estos retos con éxito, adaptándose rápidamente – por ejemplo, utilizando mecanismos financieros para convertir moneda local a dólares frente a restricciones cambiarias.

En resumen, el **contexto macro-sectorial** de MercadoLibre es de **vientos a favor**: fuerte crecimiento estructural de eCommerce y fintech en LatAm, competidores tradicionales debilitados o rezagados, y una posición de liderazgo de MELI difícil de desafiar. Esto ha alimentado la excelente evolución bursátil descrita, si bien también conlleva que gran parte de estas expectativas optimistas ya estén incorporadas en el precio actual de la acción.

Análisis Financiero de MercadoLibre.

Los resultados financieros de MercadoLibre en los últimos años han sido sobresalientes, combinando **alto crecimiento** con mejora de rentabilidad a medida que la empresa gana escala. A continuación, se resumen los indicadores clave y su evolución:

- **Crecimiento de Ingresos:** Los ingresos se han multiplicado exponencialmente. Pasaron de apenas \$3.974 millones en 2019 a **\$7.069M en 2021** y **\$15.107M en 2023**, alcanzando aproximadamente **\$20.78 mil millones en 2024**. Esto implica un crecimiento anual compuesto superior al 50% en ese periodo, acelerado por la expansión de usuarios, aumento de transacciones en la plataforma y la monetización de nuevas líneas de negocio. Cabe destacar que el crecimiento ha sido orgánico principalmente, respaldado por un fuerte aumento en el volumen bruto de mercancías (*GMV*) vendido y en los pagos procesados por Mercado Pago. Incluso en 2024, que partió de una base ya muy alta, los ingresos aumentaron 37% anual. Este dinamismo refleja la capacidad de MELI para seguir ganando cuota de mercado e incrementar la penetración del comercio electrónico en la región.

- **Márgenes y Rentabilidad:** A pesar de operar en un sector históricamente de bajos márgenes (retail/eCommerce), MercadoLibre ha logrado mejorar significativamente su rentabilidad a medida que crecía. El **margen bruto** se mantiene estable en torno al 50% cada año, indicador de economías de escala y eficiencias en costos logísticos y de infraestructura tecnológica. Tras años de fuerte inversión, la empresa alcanzó rentabilidad operativa: el **EBITDA** pasó de terreno negativo en 2018-2019 a **\$2.73B en 2023** y \$3.25B en 2024. El **margen EBITDA** rondó el 15% en 2024 (frente a solo 6% en 2020), evidenciando apalancamiento operativo conforme crecieron los ingresos. La utilidad de operación (EBIT) escaló de pérdidas de \$153M en 2019 a ganancias operativas de **\$2.207M en 2023** – un margen operativo cercano al 14%. Sin embargo, en 2024 dicho margen bajó ligeramente (12.6%) porque la empresa deliberadamente incrementó inversiones en marketing, tecnología y expansión de sus servicios financieros, priorizando crecer sobre maximizar la rentabilidad de corto plazo. A nivel **utilidad neta**, MercadoLibre pasó de números rojos hasta 2019 a generar **\$0.987B en 2023** y **\$1.911B en 2024**. Su **margen neto** aún es modesto (alrededor de 8-9% en 2024), reflejando gastos financieros y tributarios, pero la tendencia es claramente positiva. La rentabilidad sobre patrimonio (ROE) también ha repuntado considerablemente gracias al crecimiento de ganancias.
- **Estructura de Deuda:** Para soportar su expansión (especialmente el crecimiento de la cartera crediticia en Mercado Pago), la compañía ha incrementado su apalancamiento financiero en años recientes. La **deuda bruta** consolidada subió de \$1.7 mil millones en 2020 a **\$6.88B en 2024**. A septiembre de 2025 la deuda total ascendió cerca de \$9.9B, incluyendo emisiones de bonos internacionales (por ejemplo, notas al 2026 y 2031) y financiamientos locales. No obstante, la **deuda neta** (deuda menos caja) es más baja debido a la fuerte posición de liquidez: **\$3.18B en 2024**. De hecho, años atrás MELI tenía caja neta (*net cash*); ahora utiliza endeudamiento estratégicamente para fondear préstamos de Mercado Crédito y ampliar logística. Los ratios de solvencia se mantienen cómodos: deuda neta/EBITDA 1.0x en 2024, subiendo a 1.5x con los incrementos de 2025 – niveles razonables para una empresa de alto crecimiento. Además, la compañía recientemente obtuvo calificaciones de grado de inversión en algunos de sus bonos gracias a su desempeño y perspectivas, lo que reduce sus costos de interés. El gasto financiero anual (\$158M de intereses en 2024) es muy manejable frente a su EBITDA. En síntesis, MercadoLibre **ha apalancado moderadamente su balance** para acelerar el crecimiento, sin comprometer por ahora su salud financiera.

- **Flujos de Caja:** La generación de caja de la operación es uno de los puntos más sólidos. El **flujo de efectivo operativo** (antes de inversiones) aumentó de apenas \$965M en 2021 a **\$5.14B en 2023** y **\$7.918B en 2024**, superando ampliamente la utilidad neta. Esto se debe en parte al modelo de negocio: MercadoLibre cobra a compradores de manera inmediata y a veces paga con cierto retraso a los vendedores, y maneja fondos de usuarios en Mercado Pago, lo que **mejora su capital de trabajo** (un aumento de \$1.87B en pasivos operativos en 2024 aportó efectivo). También la expansión de crédito contribuye a mayores cuentas por pagar. Por el lado de **inversiones**, la empresa destina sumas crecientes a **capex** logístico y tecnológico (centros de distribución, servidores, etc.), con **\$860M en 2024** y más de \$1.2B en los últimos 12 meses. Además, una partida importante de flujo de inversión es la concesión de créditos: en 2024 MercadoLibre usó **\$4.688B** netos de efectivo para originar préstamos a consumidores y merchants (préstamos que posteriormente monetiza vía intereses). Esta expansión agresiva de Mercado Crédito – cuya cartera superó los **\$9.300M en 2025** – explica gran parte del uso de caja. Afortunadamente, la robusta generación operativa y algunas emisiones de deuda han financiado estas inversiones sin problemas, resultando aún en **flujo de caja libre positivo**. De hecho, la caja y equivalentes de MercadoLibre aumentaron en \$851M durante 2024 y en **\$5.72B en los últimos 12 meses**, dejando a la empresa con un importante **colchón de liquidez**. Esto le permite seguir invirtiendo en crecimiento (y le dio margen para autorizar un programa de recompra de acciones de hasta \$4.050M en 2025).

En conjunto, **la situación financiera de MercadoLibre es muy sólida**. Presenta un balance robusto y flexible, ingresos en fuerte ascenso, **márgenes en expansión** (aunque gestionados deliberadamente para reinvertir), y capacidad de autofinanciar gran parte de sus proyectos vía flujos internos. La estrategia de reinversión de utilidades – **sacrificar margen a corto plazo para maximizar crecimiento** – se evidencia en los últimos resultados: por ejemplo, en 3T 2025 la empresa reportó un crecimiento de ingresos del 39% interanual con márgenes operativos ajustados ligeramente a la baja debido a mayores gastos en marketing y desarrollo. Esta elección estratégica, comunicada por el management, indica confianza en el retorno de dichas inversiones en forma de mayor base de usuarios futuros. Los analistas también han tomado nota de ello: en los últimos meses las estimaciones de ganancias por acción (EPS) para 2025 se revisaron a la baja (18% menos que hace 6 meses) mientras que las de ingresos se revisaron al alza, reflejando expectativas de **más crecimiento, pero con mayor inversión**.

Análisis Técnico del Precio de la Acción.

Desde el punto de vista técnico, la acción de MELI ha exhibido un desempeño sobresaliente, aunque no exento de volatilidad. Tras la fuerte subida multianual mencionada, el título ingresó en 2025 en **territorio de máximos históricos**. La zona de **\$2.300-\$2.350** por acción se consolidó como resistencia significativa – en ese rango la valuación alcanzó picos muy exigentes y se observaron tomas de ganancia. De hecho, la compañía aprovechó precios elevados para recomprar una pequeña porción de acciones en agosto 2025 a \$2.342, insinuando que consideraba atractiva la oportunidad de inversión en sí misma en ese momento. Luego de marcar esos máximos, el precio corrigió hacia la zona de \$2.000, que ahora funge de primer **soporte** importante. Ese nivel coincide aproximadamente con el antiguo techo previo (resistencia rompida) y con la **media móvil** de 200 días, por lo que muchos inversores lo identifican como referencia para compras en retrocesos. Un soporte secundario se ubica alrededor de \$1.800, que sería una corrección de 20% desde máximos – movimiento visto en ocasiones durante la volatilidad de los últimos años.

En cuanto a indicadores, los volúmenes de negociación han acompañado las subidas, mostrando acumulación por manos institucionales. Los **osciladores de momentum** como el RSI han llegado a zonas de sobrecompra (>70) durante los rallies más verticales, seguidos de enfriamientos cuando el precio consolida lateralmente o corrige. Actualmente el RSI se sitúa en niveles neutros, tras la reciente consolidación, sin divergencias bajistas marcadas. Por su parte, las **Bandas de Bollinger** reflejan una volatilidad moderada tras haberse ampliado en la fase de máximos – ahora el rango se estrecha apuntando a un posible movimiento direccional próximo. La estructura general del gráfico semanal y diario sigue siendo de máximos y mínimos crecientes (*uptrend* intacto), por lo que la tendencia primaria se mantiene alcista mientras no se pierdan soportes clave.

En resumen, el análisis técnico sugiere que **MercadoLibre mantiene un sesgo positivo**, aunque tras las pronunciadas subidas recientes el precio podría oscilar en un rango de consolidación a corto plazo. Para nuevos participantes, una estrategia prudente sería esperar recortes hacia **soportes** identificados (ej. \$2.000) antes de tomar posiciones significativas, en lugar de perseguir el precio en máximos. En cambio, rupturas confirmadas por encima de \$2.350 implicarían un nuevo impulso alcista, abriendo la puerta a objetivos superiores (no descartando la zona de \$2.500-\$2.600 en el mediano plazo, según proyecciones de canal alcista). Como siempre, se recomienda acompañar las posiciones con **stops de**

protección, dado que la acción de MELI, si bien altamente rentable, también ha mostrado volatilidad (por ejemplo, sufrió drawdowns importantes en 2022 durante la rotación fuera de tecnológicas). Un inversor técnico experimentado vigilaría de cerca el comportamiento en los niveles mencionados para definir su gestión de riesgo.

Análisis Fundamental y Ventajas Competitivas.

Desde una óptica fundamental, MercadoLibre destaca por un **modelo de negocio robusto y diversificado**, con sólidas ventajas competitivas en sus mercados. La compañía opera un **ecosistema integrado** de comercio digital y servicios financieros que se refuerzan mutuamente. Su plataforma principal Mercado Libre (marketplace) permite a millones de **usuarios** comprar y vender productos en 18 países de Latinoamérica, con un catálogo amplísimo que abarca desde electrónica y moda hasta autopartes y hogar. Sobre esa base, la empresa ha construido servicios complementarios: **Mercado Pago** (su brazo fintech) ofrece pagos en línea y fuera de línea, billeteras digitales, procesamiento para comercios y una suite de servicios financieros (desde cuentas con saldo remunerado hasta créditos y seguros). Adicionalmente, **Mercado Envíos** brinda soluciones logísticas (almacenaje, envíos rápidos, fulfillment) integradas al marketplace; **Mercado Ads** monetiza publicidad en la plataforma; y **Mercado Crédito** otorga préstamos a vendedores y compradores apalancando los datos del ecosistema. Esta estrategia “ecosistema 360°” genera **sinergias**: por ejemplo, muchos compradores llegan por Mercado Libre y luego adoptan Mercado Pago, utilizando la billetera para otras transacciones cotidianas; a su vez, otorgar **crédito** a compradores/pyMES aumenta sus ventas en el marketplace, realimentando el ciclo.

Las **ventajas competitivas** de MercadoLibre son notables:

- **Liderazgo de mercado y efecto red:** MELI fue pionera del eCommerce en la región (fundada en 1999) y ha alcanzado **masa crítica**. Cuenta con la mayor base de usuarios en comercio electrónico latinoamericano y, en fintech, Mercado Pago es líder en usuarios activos mensuales en países clave como México, Argentina y Chile, y la **segunda mayor** en Brasil. Este efecto de red crea barreras de entrada: compradores y vendedores confluyen donde hay mayor liquidez de mercado, y esa posición se ha vuelto difícil de desafiar. La confianza de los usuarios en la marca MercadoLibre (sinónimo de compra online segura para muchos) y su amplia comunidad de vendedores ofrecen una proposición de valor única frente a nuevos entrantes.

- **Ecosistema integrado (Marketplace + Fintech + Logística):** A diferencia de un minorista puro o de un fintech aislado, MercadoLibre ha construido **capacidades end-to-end**. Posee una red logística propia/subcontratada muy extensa (**Mercado Envíos** manejó cerca del 90% de los envíos del marketplace, reduciendo tiempos y costos). También ofrece infraestructura a terceros (Mercado Shops permite a comerciantes crear tiendas online usando la red de MELI). En fintech, Mercado Pago no solo procesa pagos del marketplace sino que opera de forma independiente en comercios físicos y online externos, captando un mercado mayor. Este **ecosistema** le permite capturar múltiples fuentes de ingreso (comisiones de venta, fees de pago, intereses de crédito, publicidad, etc.) y aumentar la **lealtad**: un usuario que compra, paga con Mercado Pago y tal vez financia sus compras con Mercado Crédito, es un cliente mucho más retenido y monetizable. Además, el ecosistema crea **eficiencias** – por ejemplo, los datos de transacciones sirven para calificar créditos con ventaja frente a bancos tradicionales.
- **Innovación y adaptación local:** MercadoLibre ha demostrado gran capacidad de adaptación a las condiciones de Latinoamérica. Un ejemplo es la implementación de soluciones financieras innovadoras en economías inflacionarias: lanzó la funcionalidad de invertir saldos en fondos de mercado de dinero (Mercado Fondo) y más recientemente introdujo “**Meli Dólar**”, una stablecoin propia vinculada al dólar para que sus usuarios en países como Brasil, México, Chile y Argentina puedan mantener valor en moneda dura. También en 2025 lanzó su **tarjeta de crédito Mercado Pago** en Argentina, ampliando su oferta en un país con gran demanda de crédito al consumo. Otra ventaja es su entendimiento de la logística en la región: ha invertido en flotas de última milla, puntos de recogida, y adquirió empresas como Kangu (Brasil) y Redelcom (Chile, pagos) para fortalecer sus capacidades locales. Mientras gigantes globales podrían subestimar las particularidades (idioma, legislación, geografía) de cada país, MercadoLibre opera con una estrategia glocal muy afinada.
- **Escala y datos:** Con más de **72 millones de usuarios activos mensuales** solo en fintech al 3T 2025 (y decenas de millones en eCommerce), MercadoLibre posee una **cantidad de datos** de comportamiento de consumo invaluable. Esto alimenta algoritmos de recomendación, publicidad segmentada y gestión de riesgo crediticio (scoring), creando un ciclo virtuoso: a mayor volumen de datos, mejores decisiones y ofertas, lo que a su vez atrae más usuarios. Su escala también le permite invertir en tecnología (por ejemplo, desarrollos en IA para optimizar búsquedas, o en ciberseguridad para pagos) a un nivel que startups más pequeñas no pueden.

Gracias a lo anterior, **las perspectivas de crecimiento fundamental siguen siendo muy fuertes**. Los analistas proyectan que MercadoLibre continuará expandiendo tanto su negocio de marketplace como el de fintech a tasas de doble dígito alto en los próximos años. El consenso de mercado espera ingresos netos de **\$28.6B en 2025 (+37% YoY)** y **\$36.9B en 2026 (+29%)**, con utilidades netas acompañando ese crecimiento. Hacia 2027-2028 se anticipa una moderación del crecimiento de ventas (aún 18-22% anual) a medida que la base se hace enorme, pero manteniendo una trayectoria muy superior al promedio de la industria minorista. En fintech particularmente, hay un **espacio enorme de penetración**: millones de latinoamericanos aún realizan pagos en efectivo y carecen de acceso a crédito formal – Mercado Pago y Mercado Crédito están capturando a estos usuarios con soluciones más accesibles que la banca tradicional, lo que podría triplicar o cuadruplicar el volumen de su negocio financiero en el mediano plazo. Un dato ilustrativo: la cartera de créditos de MELI (préstamos a consumidores y vendedores) creció a \$9.3B para 2025, pero sigue siendo pequeña comparada con la demanda potencial; la compañía señaló que seguirá destinando capital (y margen) para expandir este portafolio dada la alta rentabilidad esperada a futuro por efecto de **economías de escala** y disminución de riesgo relativo conforme sus modelos predictivos maduren.

Riesgos y desafíos: No obstante, ningún análisis estaría completo sin evaluar riesgos. MercadoLibre enfrenta algunos retos, principalmente exógenos: las economías latinoamericanas son volátiles – altas **inflaciones**, devaluaciones monetarias y ciclos recesivos podrían impactar el poder de compra de los usuarios o elevar las tasas de morosidad en créditos. De hecho, la empresa ha sufrido pérdidas contables por tipo de cambio (FX) en ciertos trimestres y debe lidiar con controles de capital en países como Argentina (ha utilizado mecanismos financieros para convertir pesos a dólares, asumiendo costos). Otro riesgo es la **competencia**: si bien hoy su posición es líder, rivales como Amazon invierten agresivamente, y nuevos jugadores podrían emerger (por ejemplo, Shopee de Sea Ltd incursionó brevemente en Brasil). En fintech, los bancos digitales locales o iniciativas gubernamentales (como PIX en Brasil para pagos instantáneos) compiten por los mismos usuarios; MELI debe continuar innovando para retener su porción de mercado. También el crecimiento de la cartera crediticia conlleva riesgo crediticio – un mal manejo de otorgamiento podría traducirse en pérdidas si la morosidad sube (la compañía reporta una métrica interna de margen de interés neto ajustado por pérdidas, NIMAL, para monitorear la rentabilidad de su cartera). Hasta ahora los indicios son positivos: las pérdidas por incobrables se han mantenido bajo control y la gerencia afirma que sus modelos de riesgo están afinados, pero será un punto a vigilar en eventuales crisis económicas. En resumen, **MercadoLibre**

deberá seguir ejecutando con disciplina para navegar estos desafíos, aunque su historial probado brinda cierta confianza en que sabrá hacerlo.

Valoración, Comparativas y Precio Objetivo.

La valuación de MercadoLibre ha reflejado su extraordinario crecimiento, cotizando a múltiplos altos en términos absolutos, pero que los inversores han estado dispuestos a pagar dadas sus perspectivas. A precios actuales (\$2.200-\$2.300), el **ratio P/U (PER) estimado** se sitúa en torno a 55-60 veces las ganancias 2025 esperadas, y alrededor de **38x las ganancias 2026**. Estos múltiplos de PE, aunque elevados, han bajado respecto a años anteriores gracias al rápido crecimiento de las utilidades (hace solo 2 años MELI cotizaba >100 veces utilidades). En términos de **Precio/Ventas**, la acción cotiza cerca de **3.5 veces las ventas proyectadas 2025** y bajaría a 2.7x ventas 2026 – una prima sobre la mayoría de retailers tradicionales, pero nuevamente justificada por su margen bruto alto y crecimiento. Por comparar, Amazon cotiza 2x ventas con crecimiento <10%, mientras MELI con 30% de expansión de ingresos vale 3x ventas; el mercado por tanto reconoce el **mayor potencial de crecimiento y rentabilidad** de MELI frente a pares globales. En **EV/EBITDA**, la compañía ronda 30 veces el EBITDA esperado de 2025, un múltiplo también robusto pero que ha ido disminuyendo en línea con la mejora de márgenes.

Otra forma de verlo es la relación **PEG** (PE dividido por crecimiento): tomando un PER 55x y un crecimiento de utilidades esperado 45% (2025 vs 2024), el PEG 1.2, lo cual no es irrazonable para una empresa líder (un PEG 1 o menor suele indicar buen valor relativo en empresas de alto crecimiento). Sin embargo, si el crecimiento desacelera a 20% anual hacia 2027, esos múltiplos tendrían que compensarse más para mantener un PEG atractivo. Es decir, gran parte de la valuación actual descansa en la expectativa de que MELI **sostendrá varios años de alto crecimiento y expandirá sus márgenes**. Cualquier señal de debilitamiento en esa tesis (por ejemplo, competencia erosionando participación, o márgenes estancándose por inversiones mayores a lo previsto) podría contraer la valuación rápidamente. Por el contrario, si la empresa supera consistentemente las estimaciones (como ha hecho en ingresos recientemente, batiendo las expectativas en \$200M el último trimestre), los inversores podrían continuar asignándole múltiplos elevados.

Para estimar un **valor razonable** actual, podemos considerar dos enfoques: flujo de caja descontado (DCF) y comparativo con pares. Un ejercicio DCF simplificado asume que MercadoLibre puede

mantener tasas de crecimiento de 25-30% los próximos 5 años (acorde al consenso), moderándose luego hacia 10% a largo plazo, con un margen EBITDA estabilizado en 20% y margen neto 12-15% (posible si Mercado Pago gana escala y reduce costos de fondeo). Bajo estas premisas y usando un descuento alrededor del 10% (acorde a riesgo país y beta de la empresa), el **valor presente** de la compañía se ubicaría en un rango aproximado de \$110-130 mil millones. Dividido por 50.7M de acciones en circulación, esto sugiere un valor por acción en torno a **\$2.200-\$2.600**. Este rango coincide bastante con la cotización de mercado reciente, lo que implica que la acción no está significativamente infravalorada ni sobrevalorada bajo supuestos razonables – más bien, **el precio actual refleja un escenario optimista pero plausible** de desempeño futuro.

Mirando analistas sell-side, la mayoría mantienen recomendaciones **positivas** (Compra o Mantener) sobre MELI, con precios objetivo promedio alrededor de \$2.500-\$2.800 para los próximos 12 meses, y pocos bajistas francos. Los argumentos alcistas se centran en la continuación del dominio de MercadoLibre en e-commerce latino y la posibilidad de que Mercado Pago se convierta en el “superapp” financiero de la región, lo cual aún no estaría totalmente valorado. Por otro lado, los más conservadores señalan la ya elevada penetración bursátil y prefieren esperar puntos de entrada más bajos.

Niveles recomendados: Dado lo anterior, un inversor prudente podría fijar **niveles de entrada** por debajo del precio actual para contar con margen de seguridad. Un buen punto podría ser alrededor de **\$1.950-\$2.000** (donde el P/E forward bajaría hacia 45x y P/Ventas 3x, y técnicamente hay soporte), siempre que tal corrección ocurra. Alternativamente, se puede emplear una estrategia de comprar en tramos, adquiriendo una porción ahora y guardando liquidez por si se presentan caídas. En cuanto a **toma de beneficios**, si la acción se revaloriza hacia la parte alta de nuestro rango intrínseco (\$2.600 o superior), sería razonable asegurar ganancias parciales. Niveles de **\$2.700-\$2.800** podrían considerarse para realizar beneficios, ya que implicarían múltiplos aún más exigentes (PER >70x estimado 2025), incrementando la probabilidad de una corrección. No obstante, para un inversor de **largo plazo** que crea en la historia de MercadoLibre, mantener una posición incluso por encima de \$2.600 podría justificarse, siempre y cuando los fundamentales sigan sorprendiendo al alza – la empresa ha demostrado repetidamente su capacidad de crecer más rápido de lo previsto.

Conclusión y Recomendación Final.

MercadoLibre representa una combinación poco frecuente de **crecimiento elevado, modelo de negocio defensible y ejecución comprobada**, lo que la convierte en una de las compañías más atractivas de Latinoamérica. Sus últimos resultados financieros muestran una empresa en excelente forma, ampliando ingresos, usuarios y flujo de caja a ritmos sobresalientes. El análisis fundamental destaca fortalezas competitivas duraderas – efecto red, ecosistema diversificado, liderazgo en mercados clave – que respaldan la continuidad de su éxito en los próximos años. Adicionalmente, tendencias macro favorables (digitalización del comercio y las finanzas en la región) actúan como catalizadores a largo plazo.

Sin embargo, a la hora de invertir es crucial distinguir entre una **empresa excelente** y una **acción cotizando a buen precio**. En el caso de MELI, la calidad viene acompañada de una valoración exigente que descuenta gran parte de ese futuro promisorio. **¿Es buen momento para invertir?** Un inversor profesional con experiencia evaluaría lo siguiente:

- Si ya se tiene posición en la acción, probablemente **mantendría** la inversión (**Hold**), pues los fundamentales siguen mejorando y no hay signos de deterioro en el negocio. MercadoLibre debería continuar ganando valor con el tiempo conforme expande su cuota de mercado y rentabilidad. Dicho eso, vigilaría de cerca indicadores de riesgo (por ejemplo, morosidad en el crédito, cambios regulatorios) y quizás implementaría coberturas parciales o ventas escalonadas si la cotización sube muy rápido sin acompañar un alza equivalente en resultados.
- Si no se tiene posición, el inversor profesional sería cauto para **entrar a estos niveles pico**. Dado que la acción ha subido mucho, esperaría pacientemente alguna **corrección** o punto de entrada más bajo. Históricamente, MELI ha tenido retrocesos de >20% en distintos momentos – una caída de esa magnitud podría brindar una oportunidad con un margen de seguridad mayor. La recomendación sería **comprar en debilidad**, no en la euforia de máximos. Por ejemplo, como mencionamos, acercándose a \$1.900-\$2.000 el riesgo/recompensa se torna más atractivo. Alternativamente, un enfoque sería iniciar una **posición parcial** ahora (por convicción en el largo plazo) e incrementar si el precio retrocede.
- En cuanto a perspectiva táctica, actualmente la acción parece **justamente valorada** más que infravalorada. No es un "bargain" obvio tras su rally, pero tampoco se identifica una burbuja extrema – simplemente cotiza acorde a su extraordinaria calidad. Un profesional compararía esta oportunidad con otras disponibles: si su portafolio busca crecimiento y puede tolerar

volatilidad, mantendría a MercadoLibre en la mira como posición núcleo; si en cambio prioriza valuaciones baratas, quizás buscaría en otros sectores o esperaría un momento mejor para MELI.

En conclusión, **MercadoLibre es una compañía que vale la pena tener en el radar de inversión a largo plazo**, por su liderazgo y potencial de crecimiento sostenido. La decisión de invertir hoy dependerá del perfil del inversor y su horizonte temporal. Para quien busque crecimiento y esté dispuesto a pagar por calidad, una inversión gradual en MELI puede rendir frutos significativos en los próximos años, siempre monitoreando los riesgos mencionados. Para quien sea más conservador en valoración, la recomendación sería esperar un punto de entrada más favorable o confirmar mediante próximos resultados que la compañía sigue superando expectativas (lo que podría “alcanzar” a la valuación actual con fundamentos). En cualquier caso, MercadoLibre se perfila como un **activo de alta convicción** en Latinoamérica: si el mercado ofrece una oportunidad (bajada significativa), un inversor profesional aprovecharía para comprar agresivamente, confiando en que a 5-10 años la empresa probablemente será mucho más grande y valiosa de lo que es hoy. Por el contrario, si el precio se disparara muy por encima del valor razonable calculado sin justificación en los fundamentales, ese mismo inversor no dudaría en **recoger ganancias**, recordando que incluso las mejores empresas pueden sufrir correcciones pronunciadas cuando el optimismo se adelanta demasiado a la realidad. En síntesis, **MELI es una inversión atractiva a largo plazo, pero el timing de entrada importa** – hoy día amerita algo de paciencia y vigilancia, con la convicción de aprovechar cualquier oportunidad que el mercado brinde para posicionarse en esta excepcional historia de crecimiento latinoamericana.

Fuentes: Estados financieros y reportes de MercadoLibre; Consenso de analistas (estimaciones 2025-26); Noticias y conferencias recientes de la compañía; Archivo 10-Q 3T25 de MercadoLibre; Análisis del sector eCommerce/Fintech en LatAm.

Realizado por:

José Luis Blasco Campos.

Analista independiente en Mercado de Valores.

Abogado.

Perito Judicial Investigaciones Mercantiles.

Fecha Informe 05 enero 2026