FIX (afiliada de Fitch Ratings) asigna las calificaciones de Mercado Pago Servicios de Procesamiento S.R.L.

10 de julio de 2025

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”-, decidió asignar las máximas calificaciones nacionales de largo y corto plazo a Mercado Pago Servicios de Procesamiento S.R.L. Al final de este comunicado se expone un detalle de las calificaciones asignadas.

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Mercado Pago Servicios de Procesamiento S.R.L. (MPSP) se sustentan en el soporte de su controlante final MercadoLibre Inc. (MELI), calificada por Fitch Ratings en BBB- (escala internacional). A su vez, MercadoLibre SRL (MercadoLibre), está calificado localmente AAA(arg), con quien conserva fuertes vínculos operacionales, legales y estratégicos. MPSP opera dentro del segmento fintech, actuando exclusivamente como brazo adquirente especializado dentro de la red de pagos digitales del Grupo. Cabe mencionar que el negocio de adquirencia es estratégicamente importante para el Grupo a nivel regional dentro de la vertical Fintech. La calificación también contempla el buen desempeño y generación de ingresos de la compañía, prudente administración de los riesgos y adecuados indicadores de liquidez.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Un descenso significativo de la calidad crediticia del Grupo al que pertenece o una menor capacidad o disposición a brindar soporte por parte de los accionistas a la compañía podría traducirse en una baja de las calificaciones de MPSP. Además, un deterioro significativo en el desempeño, donde las pérdidas asumidas afecten considerablemente los niveles de capital podría presionar la revisión de la calificación.

Por otra parte, la calificación podría verse afectada ante cambios regulatorios, legales u operacionales que tengan un significativo impacto en la rentabilidad del negocio.

PERFIL

Mercado Pago Servicios de Procesamiento S.R.L. (MPSP) está controlada por Mercado Pago LLC (95%) y SFSC LLC (5%), ambas sociedades extranjeras están constituidas bajo las leyes de Delaware, Estados Unidos y son subsidiarias de Mercado Libre, Inc. (MELI).

La empresa forma parte del ecosistema de MELI, integrado principalmente por el grupo de compañías dedicadas al comercio electrónico, fintech y logística. MPSP opera dentro del segmento fintech, actuando exclusivamente como brazo adquirente especializado dentro de la red de pagos digitales del Grupo. Cabe mencionar que el negocio de adquirencia es estratégicamente importante para el Grupo a nivel regional dentro de la vertical Fintech.

MPSP es estratégica para MercadoLibre, que le genera eficiencias, está enfocada en potenciar la digitalización de pagos, contribuir a la formalización de transacciones e impulsar la inclusión financiera dentro del sistema de pagos de Argentina.

El principal flujo de utilidades de la compañía proviene del procesamiento de transacciones de MercadoLibre, donde MPSP procesa el 70% del total de operaciones y exhibe una tendencia positiva. FIX evalúa probable que la entidad continúe registrando altas tasas de crecimiento en el corto plazo, dado el actual contexto de fuerte desaceleración de la tasa de inflación, recuperación del ingreso disponible y una extensión en los plazos de financiación mediante los consumos en tarjetas de crédito. Gran parte de los gastos son variables, mientras que el EBITDA representó el 32,9% de los ingresos facturados en el primer trimestre (mar'25) y se espera exhiba valores elevados a pesar de las emisiones de deuda previstas.

Dada la estrategia de incorporar al modelo de negocio un esquema de descuento de cupones de compras en cuotas con tarjetas de crédito que requerirán una mayor necesidad de capital de trabajo, se prevé un nivel de apalancamiento creciente. La compañía emitiría deuda en el mercado con el objetivo de desarrollar el negocio de adelanto de cupones de tarjetas a comercios, por lo que sus activos generadores de flujo de intereses tendrán una corta madurez promedio y un acotado riesgo de crédito, dado que las principales contrapartes serán las entidades financieras del sistema.

La cobertura de liquidez es elevada dada la corta madurez promedio, tanto de las cuentas por cobrar como de las deudas comerciales. En este sentido, de considerarse la posición de caja y equivalente a efectivo en balance y las cuentas por cobrar a 90 días cubrían 1 vez los pasivos a vencer en dicho plazo.

El principal riesgo de MPSP es el operativo (el riesgo de pérdida resultante de procesos internos, personas y/o sistemas inadecuados o fallidos, o de eventos externos). MELI establece la política de riesgos que se aplica a todas sus subsidiarias directa o indirectamente controladas. El Grupo cuenta con certificaciones internacionales y una exitosa experiencia en el desarrollo tecnológico que le permitió un sólido crecimiento. Asimismo, se considera que MPSP se haya expuesta al riesgo reputacional y regulatorio, los cuales podrían afectar la operatoria de MELI en su conjunto. Finalmente, se prevé que el riesgo de tasa de interés al que se encuentre expuesta la entidad con las emisiones de deuda proyectadas sea acotado, dada la corta duration prevista tanto del activo generador de intereses como del pasivo financiero.

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

- Endeudamiento de Largo Plazo: AAA(arg) con Perspectiva Estable
- Endeudamiento de Corto Plazo: A1+(arg)
- Obligciones Negociables Clase 1: A1+(arg)

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la

Calificadora, www.fixscr.com.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología de Entidades Financieras presentada ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gov.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web www.fixscr.com.

Contactos

Analista Principal
Darío Logiodice
Director
(+5411) 5235 – 8131
dario.logiodice@fixscr.com

Analista Secundario y Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
(+5411) 5235 - 8130
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Relación con los Medios
Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.