

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Publica las Calificaciones de Mercado Lending de 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Fri 12 Jun, 2026 - 3:16 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 12 Jun 2026: Fitch Ratings publicó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Mercado Lending, S.A. de C.V. (Mercado Lending) de 'AAA(mex)' con Perspectiva Estable y 'F1+(mex)', respectivamente. Asimismo, Fitch también publicó las calificaciones de los certificados bursátiles (CB) de largo plazo (LP) con claves de pizarra MELIMX 26 y MELIMX 26-2 de 'AAA(mex)'.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Calificaciones Impulsadas por Soporte de Accionista:** Las calificaciones de riesgo contraparte de Mercado Lending reflejan la apreciación de Fitch sobre la capacidad y propensión de soporte, en caso de ser necesario, por parte de su casa matriz en última instancia, Mercado Libre Inc. (MELI) con calificación internacional de riesgo emisor de largo plazo (IDR; *issuer default rating*) en 'BBB-' con Perspectiva Estable. En su evaluación, la agencia considera que la franquicia de Mercado Lending está altamente correlacionada con la de MELI y el grupo en general. Asimismo, Fitch considera que existe una integración operacional y administrativa elevada, así como financiera entre Mercado Lending con su casa matriz.

**Capacidad de Soporte de MELI:** La evaluación de la agencia sobre la capacidad de soporte de MELI considera, con importancia alta, la IDR de MELI. Además, toma en cuenta el tamaño relevante que representa Mercado Lending respecto a su casa matriz, ya que al cierre de 2025 (4T25), el capital contable de Mercado Lending representó cerca de 17% el EBITDA de MELI. Al anualizar el EBITDA a marzo de 2026, ese porcentaje se incrementa a cerca de 22%.

**Subsidiaria Fundamental para MELI:** En su evaluación de propensión de soporte, Fitch asigna con importancia alta el papel fundamental que desempeña Mercado Lending como parte del brazo financiero de MELI, junto con Mercado Pago en México, un mercado que Fitch considera central para el ecosistema de negocios de MELI. Mercado Lending exhibe prospectos de negocio significativos dado que está en proceso de convertirse en banco, lo cual, en el largo plazo, reforzaría su posición dentro de la estrategia de su casa matriz mediante la consolidación de su franquicia y una mayor estabilidad de su perfil financiero. Al primer trimestre de 2026 (1T26), los ingresos brutos operativos de Mercado Lending fueron de 4.7% del total de los ingresos netos e ingresos financieros de MELI. La oferta de productos crediticios complementa las operaciones de Mercado Pago.

**Alta Integración con MELI:** La agencia otorga importancia moderada a la alta integración de Mercado Lending con MELI y el resto de sus subsidiarias en originación de negocios, administración, operación y perfil financiero, específicamente en su estructura de fondeo y aportaciones de capital. También considera con importancia moderada al riesgo reputacional alto que un incumplimiento de Mercado Lending supondría para su casa matriz, así como al soporte significativo que ha manifestado MELI mediante aportaciones de capital, la más reciente realizada en 2024.

**Perfil Financiero en Consolidación:** El perfil financiero de Mercado Lending es razonable y tiene una importancia moderada en el análisis de Fitch sobre la propensión de soporte de su matriz. Fitch considera que los prospectos comerciales de Mercado Lending son extensos debido a la franquicia reconocida de Mercado Pago y a su amplia base de clientes, derivada de la relación comercial con su casa matriz, lo que ha impulsado una franquicia en aumento.

**Incremento en Rentabilidad y Morosidad Alta:** Mercado Lending exhibió un incremento en su rentabilidad, aunque la métrica fundamental ha sido variable en años recientes. Al 1T26, la utilidad antes de impuestos representó 7.6% de los activos promedio (2025: 4.1%). Las métricas de morosidad son altas y reflejan el riesgo alto del crédito al consumo al que está enfocada la entidad, ya que ofrece créditos no garantizados. Al 1T26, registró un indicador de cartera en etapa 3 sobre cartera total de 18.9% (2025: 18.6%). Este riesgo se mitiga parcialmente con coberturas adecuadas de cartera vencida (1T26: 144.5%).

**Capital y Fondeo Respaldados por Sinergias con el Grupo:** La aportación de capital por MXN9,000 millones en 2024 fortaleció de forma importante la base de capital de Mercado Lending; además ayudó a absorber parte de la presión derivada del rápido crecimiento del portafolio y mantuvo el apalancamiento en niveles razonables. Al 1T26, el apalancamiento tangible era de 2.9x (2025: 3x; 2024: 1.9x). La estructura de fondeo se compone de fuentes mayoristas con diversos bancos comerciales y entidades relacionadas. El soporte de su casa

matriz se evidencia en el alto monto de deuda con entidades del grupo. Al 1T26, la entidad exhibió una cobertura de liquidez (efectivo e inversiones no restringidas/deuda de corto plazo) cercana a 0.3x.

**Calificación de la Deuda Quirografaria:** Las calificaciones de MELIMX 26 y MELIMX 26-2 están en el mismo nivel que la calificación nacional de riesgo contraparte de largo plazo de Mercado Lending, dado que la probabilidad de incumplimiento de las emisiones es la misma que la de la entidad.

**Emisiones de CB de Largo Plazo:** MELIMX 26 y MELIMX 26-2 pretenden llevarse a cabo, previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), por un monto de hasta MXN5,000 millones en conjunto a través de vasos comunicantes, sin que la suma de ambas emisiones exceda dicho monto.

**Características Emisiones de CB:** MELIMX 26 tendrá un plazo de aproximadamente tres años; pagará intereses cada 28 días, con base en una tasa variable, y su amortización será en un solo pago en la fecha de vencimiento. MELIMX 26-2 tendrá un plazo de aproximadamente cinco años; pagará intereses cada 182 días, con base en una tasa de interés fija con amortización en un solo pago en la fecha de vencimiento. Ambas emisiones serán quirografarias y el emisor tendrá derecho a amortizar anticipadamente. El destino de los fondos será para crecimiento del portafolio crediticio, así como para sustitución de pasivos.

Ambas emisiones se realizarán bajo el amparo del programa de CB de largo plazo con carácter de revolvente por un monto total autorizado de hasta MXN30,000 millones o su equivalente en dólares estadounidenses, o su equivalente en unidades de inversión (Udis). El plazo del programa será de hasta cinco años contados a partir de la fecha del oficio de inscripción preventiva de los CB en el Registro Nacional de Valores (RNV), emitido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

### **Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja**

--por disminución en las calificaciones de MELI;

--una percepción de Fitch de una propensión menor de soporte para Mercado Lending, específicamente ante un debilitamiento del papel y relevancia de Mercado Lending en la estrategia de MELI;

--la calificación de las emisiones podría, bajar por una disminución en la calificación de largo plazo de Mercado Lending.

### **Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza**

--las calificaciones de Mercado Lending y de las emisiones están al nivel máximo de la escala nacional, por lo tanto, no pueden incrementarse.

### **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

### **RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital para reflejar su capacidad baja de absorción de pérdidas. Para el período de 2022 los gastos por intereses se reclasificaron de la cuenta de gastos de operación a la cuenta de gastos por intereses y se reclasificaron los préstamos con vencimientos mayores a 90 días como cartera vencida.

### **CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES**

Las calificaciones de Mercado Lending están vinculadas a las calificaciones de MELI.

### **FUENTES DE INFORMACIÓN**

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

Los estados financieros están de acuerdo con los criterios de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Las cifras a partir de 2023 incluyen cambios contables recientes en el proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los años anteriores no incluyeron estos cambios, por lo que la agencia considera que no son directamente comparables.

### **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Julio 30, 2025);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

## INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: N.A.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: la información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados y no auditados; presentaciones del emisor; objetivos estratégicos, estructura de la deuda, prospectos de colocación, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2022 a 31/marzo/2026.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Fitch México, S.A. de C.V. tiene conocimiento de que los CB de LP fueron calificados, durante los dos meses anteriores a la entrega del dictamen de esta asignación de calificación por HR Ratings, la cual otorgó la calificación 'HR AAA'. Esta calificación se asignó y publicó; es decir, es de conocimiento público.

### RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING TYPE ↕	RATING ↕	RATING ACTION ↕
Mercado Lending S.A. de C.V.	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Publica
	ENac CP	F1+(mex)	Publica
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Publica
MELIMX 26	ENac LP	AAA(mex)	Publica
MELIMX 26-2	ENac LP	AAA(mex)	Publica

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

### FITCH RATINGS ANALYSTS

#### Bertha Patricia Cantu Leal

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7028

[berthapatricia.cantuleal@fitchratings.com](mailto:berthapatricia.cantuleal@fitchratings.com)

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

#### Guillermo Marcenaro

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7130

guillermo.marcenaro@fitchratings.com

## Santiago Gallo

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+56 2 3321 2924

santiago.gallo@fitchratings.com

## MEDIA CONTACTS

### Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

## PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

## APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 31 Jan 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(pub. 30 Jul 2025\)](#)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Mercado Lending S.A. de C.V.

-



## DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual 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 Fitch 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 independiente 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 e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch 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 y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de

individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. 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. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto 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 o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones 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. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch 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 USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias

emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2026 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at [www.fitchratings.com/ethics](http://www.fitchratings.com/ethics).

## **ENDORSEMENT POLICY**

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.