

MELIMX 26
HR AAA
Perspectiva
Estable

MELIMX 26-2
HR AAA
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
9 de octubre de 2026
A NRSRO Rating*

Junio 2026
HR AAA
Perspectiva Estable

Octubre 2026
HR AAA
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.

Analista Responsable



Luis Rodriguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las Emisiones con clave de pizarra MELIMX 26 & 26-2 de Mercado Lending

La ratificación de la calificación para las emisiones con clave de pizarra MELIMX 26 & 26-2¹ de Mercado Lending² por un monto conjunto total de P\$3,750.0 millones (m) se basa en el soporte financiero que recibe la Empresa por parte de Mercado Libre Inc.³. la cual tiene una calificación crediticia promedio equivalente a BBB- (G) en escala global⁴, otorgada por otras agencias calificadoras. Por parte de la situación financiera, la Empresa mantiene un moderado perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 26.7% al segundo trimestre de 2026 (2T26) (vs. 36.4% al 2T25). Por su parte, el índice de morosidad ajustado se colocó en 32.4% al 2T26 (vs. 33.2% al 2T25), donde el elevado nivel de morosidad de la Empresa está en línea con su modelo de negocio enfocado en la cartera de consumo, en el que se otorgan créditos a un sector no bancarizado de la población. Por su parte, el ROA Promedio se colocó en 4.1% al 2T26 (vs. 2.5% al 2T25). Finalmente, en lo referente a la evaluación de factores ESG, Mercado Lending presenta etiquetas *Superiores* en la mayoría de los rubros, con excepción de los factores de enfoque social, normatividad interna y transparencia e historial de incumplimiento, los cuales cuentan con etiqueta *Promedio*.

Las emisiones de Certificados Bursátiles de Largo Plazo con clave de pizarra MELIMX 26 & 26-2 puestas en circulación en vasos comunicantes el 25 de septiembre de 2026 tiene un monto conjunto de P\$3,750m en vasos comunicantes. La emisión con clave de pizarra MELIMX 26 tiene un monto de P\$1,050m, con un plazo de 1,092 días (aproximadamente tres años con

¹ La emisión con clave de pizarra MELIMX 26 & MELIMX 26-2 que Mercado Lending pretende poner en circulación por hasta P\$5,000.0m en vasos comunicantes (las emisiones).

² Mercado Lending, S.A. de C.V. (Mercado Lending y/o la Empresa).

³ MercadoLibre, Inc. (Mercado Libre y/o MELI Inc.).

⁴ La calificación equivalente promedio en escala local de MELI Inc, la cual contempla las calificaciones de estas mismas agencias calificadoras, es de HR AAA. Esta conversión de calificaciones de MELI Inc. considera la calificación en escala local y global soberana de México por las mismas agencias calificadoras.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

una tasa de interés variable (equivalente a TIIE de Fondeo Promedio más una sobretasa de 1.30%). Por su parte, la emisión con clave de pizarra MELIMX 26-2 tiene un monto de P\$2,700m, con un plazo de 1,820 días (aproximadamente cinco años), con una tasa de interés fija de 10.54%. Las Emisiones son quirografarias, tiene un pago de capital al vencimiento (*bullet*) y tienen a Banco Multiva⁵ como Representante Común.

Características de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo

Concepto	MELIMX 26	MELIMX 26-2
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Largo Plazo	
Monto de la Emisión	P\$3,750.0m en conjunto entre ambas emisiones	
Plazo	Aproximadamente 3 años	Aproximadamente 5 años
Garantía	Quirografarios	Quirografarios
Tasa de Interés	Variable, equivalente a TIIE de Fondeo Promedio más una sobretasa de 1.30%.	Fija, equivalente a 10.54%.
Esquema de Amortización	Único pago a vencimiento.	Único pago a vencimiento.

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa.

Desempeño Histórico / Principales Factores Considerados

- **Índice de capitalización en niveles moderados, el cual se situó en 26.7% al 2T26 (vs. 36.4% al 2T25)** La disminución en el índice de capitalización se explica por el aumento en los activos sujetos a riesgo, principalmente la cartera de crédito, en los últimos 12m.
- **Elevada morosidad de la cartera de crédito, con un índice de morosidad ajustado de 32.4% al 2T26 (vs. 33.2% al 2T25).** Los elevados niveles de morosidad están en línea con el modelo de negocio y perfil de riesgo de Mercado Lending, en el que se otorgan créditos a un sector no bancarizado de la población.
- **Rentabilidad de la Empresa en niveles elevados, con un ROA Promedio de 4.1% al 2T26 (vs. 2.5% al 2T25).** El incremento en la rentabilidad de la Empresa se explica por el incremento en el *spread* de tasas, así como el mayor volumen de cartera.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio en la cartera de crédito de 12.2% en los próximos tres años, donde la cartera se situaría en P\$81,155m al cierre de diciembre 2028 (vs. P\$64,663m al cierre de junio de 2026).** Se espera una reducción de la tasa de crecimiento con respecto a periodos anteriores, donde el portafolio aumentaría a través de las sinergias que la Empresa mantiene con Mercado Libre.
- **Incremento en el índice de capitalización, el cual se posicionaría en 27.8% al 4T26, 34.0% al 4T27 y 41.5% al 4T28 (vs. 28.6% al 4T25).** El incremento esperado en el índice de capitalización sería consecuencia de la generación de resultados del ejercicio en los ejercicios 2026, 2027 y 2028.
- **Estabilidad en los indicadores de morosidad, con un índice de morosidad ajustado de 33.6% al 4T26, 36.6% al 4T27 y 37.1% al 4T28 (vs. 30.7% al 4T25).** La calidad de cartera se mantendría en línea con lo observado históricamente, lo cual refleja el perfil de riesgo de los clientes de la Empresa.

⁵ Banco Multiva, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva (Banco Multiva y/o el Representante Común).

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte explícito de Mercado Libre.** MELI cuenta con una calificación crediticia promedio de BBB- (G) en una escala global⁶, otorgada por otras agencias calificadoras.
- **Disponibilidad de líneas de fondeo formalizadas de 38.4% al cierre de marzo de 2025.** La Empresa cuenta con un monto disponible de P\$10,090m del monto autorizado de sus fuentes de fondeo formalizadas, aunque también cuenta con líneas autorizadas por instituciones bancarias que se encuentran en proceso de formalización. Adicionalmente, Mercado Lending cuenta con el apoyo de MELI Inc. para el cumplimiento de sus obligaciones económicas, con acceso a liquidez contingente a través de créditos intercompañía.
- **Mínima concentración de clientes principales.** Los diez clientes principales de la Empresa equivalen al 1.0% de la cartera total y 0.05x el capital contable, lo cual mitiga el riesgo en caso de incumplimiento por parte de alguno de estos.
- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza con etiquetas Superiores.** A los factores ESG se les asignó una etiqueta *Superior*, con excepción de los rubros de enfoque social, normatividad interna y transparencia e historial de incumplimiento, los cuales cuentan con etiqueta *Promedio*.

Factores que Modificar la Calificación

- **Cambios en la calificación global (BBB- (G)) promedio de MELI Inc.** Lo anterior podría presentarse por una mejora o deterioro en la situación financiera de Mercado Libre.
- **Cambios en la composición accionaria de la Empresa.** Si existiese algún cambio en los accionistas de Mercado Lending, en el cual dejaran de ser parte de MELI Inc., esto podría impactar negativamente la calificación.

⁶ La calificación equivalente promedio en escala local de MELI Inc, la cual contempla las calificaciones de estas mismas agencias calificadoras, es de HR AAA. Esta conversión de calificaciones de MELI Inc. considera la calificación en escala local y global soberana de México por las mismas agencias calificadoras.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Reporte de Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y evaluación de los eventos relevantes sucedidos en los últimos 12m y que influyen sobre la calidad crediticia de las Emisiones. Para más información acerca de las calificaciones asignadas por HR Ratings a las Emisiones, se puede consultar el reporte de revisión inicial del 10 de junio de 2026 en: www.hrratings.com.

Perfil de la Empresa

Mercado Lending, S.A. de C.V. es una empresa que fue constituida en México el 16 de febrero de 2017, cuya actividad principal es el otorgamiento de créditos y la operación de tarjetas de crédito, y tiene presencia en toda la República Mexicana. La Empresa forma parte de Mercado Libre Inc. (MELI Inc.), que es una compañía dedicada al *e-commerce* en Latinoamérica. MELI Inc. cotiza en la bolsa de Estados Unidos y su propósito es promover el comercio y los servicios financieros a las personas de la región de manera totalmente digital. La Empresa utiliza las sinergias que mantiene con la plataforma de comercio en línea, así como inteligencia artificial y un modelo de *scoring* propio para poder ofrecer créditos a *Merchants*, que son los comercios que tienen un perfil de venta en la plataforma, y a *Consumers* que son los compradores dentro de la plataforma.

Eventos Relevantes

Cambios en el reporte de información financiera

Durante el cuarto trimestre de 2025, la Empresa realizó una reformulación de sus estados financieros conforme a los criterios de contabilidad aplicables a las Instituciones de Crédito reguladas por la CNBV⁷. Al respecto, el dictamen 2025 contiene la reformulación de estados financieros para 2024 y 2023; adicionalmente, los estados financieros internos al 1T26 y 2T26 contienen la reformulación al 1T25 y 2T25. La Empresa espera reformular los estados financieros del 3T25 conforme se emitan los estados financieros al 3T26. Al respecto, los indicadores continuarán mostrando volatilidad hasta la homologación completa del estándar contable entre periodos trimestrales y anuales. Los principales movimientos se detallan a continuación:

- Adopción del registro de cartera bajo el estándar de IFRS 9, incluyendo la clasificación de la cartera de crédito en etapas y las estimaciones preventivas.
- Se reclasifican las operaciones de deudores por reporto de las disponibilidades.
- Se reclasifican las comisiones y tarifas cobradas de los ingresos por intereses.

Situación Financiera

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera mostrada por la Empresa durante los periodos de cierre del 2023, 2024 y 2025, así como el 2T25 y 2T26.

Figura 1. Resultados Observados

⁷ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Resultados Observados					
(Cifras en millones de pesos)	2023	2024	2025	2T25	2T26
Cartera Total	21,026	35,804	54,896	43,213	64,663
Cartera de Crédito Vigente	17,140	28,474	44,691	34,380	51,427
Cartera de Crédito Vencida	3,885	7,330	10,205	8,833	13,237
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m	6,087	10,152	14,340	11,774	17,384
Gastos de Administración 12m	998	2,233	3,894	3,017	4,616
Resultado Neto 12m	960	513	1,163	763	1,973
Índice de Morosidad	18.5%	20.5%	18.6%	20.4%	20.5%
Índice de Morosidad Ajustado	35.4%	31.3%	30.7%	33.2%	32.4%
MIN Ajustado	17.0%	11.6%	11.2%	7.9%	12.3%
Índice de Eficiencia	11.2%	17.0%	19.6%	19.5%	18.5%
ROA Promedio	5.3%	2.0%	3.0%	2.5%	4.1%
Índice de Capitalización	11.6%	42.2%	28.6%	36.4%	26.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	16.0	3.8	2.5	2.5	2.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.2	2.4	1.6	2.2	1.6
Spread de Tasas	26.3%	24.9%	32.1%	20.2%	35.7%
Tasa Activa	56.2%	54.1%	49.8%	49.7%	49.7%
Tasa Pasiva	29.8%	29.2%	17.7%	29.5%	14.0%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1,111.1%	1,270.1%	864.69%	1,146.3%	881.18%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por la Empresa.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito total de la Empresa se compone por créditos de capital de trabajo dirigidos a los comerciantes dentro de la plataforma de Mercado Libre, créditos de consumo a los clientes dentro de la plataforma y tarjetas de crédito que aplican para ambos tipos de clientes. La cartera total acumula un saldo de P\$64,663m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$43,213m al cierre de junio de 2025). La cartera de consumo acumula un saldo de P\$56,721m al cierre de junio de 2026, equivalente al 87.7% de la cartera total (vs. P\$37,994m y 87.9% al cierre de junio de 2025). La cartera comercial asciende a P\$7,942m al cierre de junio de 2026, equivalente al 12.3% de la cartera total (vs. P\$5,219m y 12.1% al cierre de junio de 2025). El crecimiento acelerado de la cartera total se sustenta en las sinergias con la plataforma Mercado Libre para el otorgamiento de créditos.

La cartera vencida asciende a P\$13,237m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$8,833m al cierre de junio de 2025). Al respecto, el índice de morosidad se colocó en 20.5% al 2T26 (vs. 20.4% al 2T25). La Empresa ha realizado castigos 12m por un monto de P\$11,429m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$8,230m al cierre de junio de 2025). Con esto, el índice de morosidad ajustado cerró en 32.4% al 2T26 (vs. 33.2% al 2T25). HR Ratings considera que los indicadores de morosidad permanecen en niveles elevados, lo cual está en línea con su modelo de negocios.

Cobertura de la Empresa

La Empresa calcula la generación de estimaciones preventivas conforme a las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito de la CNBV, las cuales consideran la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento. La Empresa generó estimaciones preventivas por un monto 12m de P\$17,384m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$11,774m al cierre de junio de 2025). Asimismo, las estimaciones preventivas en balance acumulan un saldo de P\$17,931m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$11,975m al cierre de junio de 2025). Al respecto, el índice de cobertura se colocó en 1.4x al 2T26 (vs. 1.4x al 2T25). Asimismo, las estimaciones preventivas representaban el 27.7% del saldo de la cartera de crédito al 2T26 (vs. 27.7% al 2T25). En opinión de HR Ratings, la cobertura de Mercado Lending es adecuada, al mantener un índice de cobertura superior a 1.0x.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m acumulan un saldo de P\$28,336m al cierre de junio de 2026 mostrando un incremento anual de 51.4% (vs. P\$18,714m al cierre de junio de 2025). El incremento en los ingresos por intereses se explica, principalmente, por el incremento en el volumen de la cartera de crédito, donde el saldo de cartera de crédito promedio 12m se colocó en P\$54,175m al cierre de junio de 2026 reflejando un incremento anual de 52.5% (vs. P\$35,523m al cierre de junio de 2025). En cuanto a la tasa activa de la cartera, esta se colocó en 49.7% al 2T26 (vs. 49.7% al 2T25).

En cuanto a los gastos por intereses 12m, estos acumulan un monto de P\$3,943m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$3,986m al cierre de junio de 2025). En cuanto a los pasivos con costo 12m, estos ascienden a P\$28,226m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$13,511m al cierre de junio de 2025). Con esto, la tasa pasiva se colocó en 14.0% al 2T26 (vs. 29.5% al 2T25). Al respecto, la tasa pasiva previa al 4T25 está sobreestimada por la falta de homologación de estados financieros 12m, así como la mayor participación de las cuentas por pagar con partes relacionadas.

El *spread* de tasas se colocó en 35.7% al 2T26 (vs. 20.2% al 2T25), como resultado de la disminución de la tasa pasiva. Por su parte, el margen financiero ajustado 12m acumula un monto de P\$7,009m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$2,954m al cierre de junio de 2025). El MIN Ajustado se ubicó en 12.3% al 2T26 (vs. 7.9% al 2T25).

Los gastos de administración 12m acumulan un monto de P\$4,616m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$3,017m al cierre de junio de 2025). El incremento se explica por el crecimiento observado en el volumen de las operaciones de la Empresa. Los gastos se componen principalmente por los pagos por prestación de servicios provenientes de partes relacionadas y salarios de empleados. Con esto, el índice de eficiencia se colocó en 18.5% al 2T26 manteniéndose en niveles bajos (vs. 19.5% al 2T25).

Rentabilidad y Solvencia

El resultado neto 12m de la Empresa acumula un monto de P\$1,973m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$763m al cierre de junio de 2025). El incremento en el resultado neto se explica por el incremento en el margen financiero, impulsado por un mayor volumen de cartera y el incremento en el *spread* de tasas. Al respecto, el ROA Promedio se ubicó en 4.1% al 2T26 (vs. 2.5% al 2T25).

En cuanto a la capitalización de la Empresa, el índice de capitalización se colocó en 26.7% al 2T26 (vs. 36.4% al 2T25). La disminución en el índice de capitalización se explica por el incremento en los activos sujetos a riesgo (cartera de crédito) en los últimos 12m. Durante el ejercicio 2024, la Empresa recibió una aportación de capital por P\$9,000.0m, mientras que en el ejercicio 2025 y 2026 no se realizaron aportaciones de capital. Asimismo, en el ejercicio 2025 se la Empresa realizó un decreto de dividendos por P\$550.0m (vs. P\$0.0m en el ejercicio 2024). HR Ratings considera que el índice de capitalización se colocó en niveles moderados.

Fondeo y Apalancamiento



Los pasivos con costo promedio 12m ascienden a P\$28,226m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$13,511m al cierre de junio de 2025). La razón de apalancamiento ajustada se ubicó en 2.9x al 2T26 (vs. 2.5x al 2T25). La razón de cartera vigente a deuda neta se ubicó en 1.6x al 2T26 (vs. 2.2x al). Este efecto obedece al crecimiento en mayor proporción de la deuda neta por mayores pasivos con costo que de la cartera vigente en los últimos 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance General: Mercado Lending

Escenario Base (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Activo	20,638	34,771	50,392	61,072	64,429	67,971	38,860	58,057
Disponibilidades	1,626	1,343	2,095	2,281	2,286	2,430	2,011	2,735
Inversiones en Valores	0	0	0	1,229	1,229	1,229	0	1,229
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	1,244	3,730	2,579	696	753	815	1,008	669
Total Cartera de Crédito Neta	15,697	25,984	40,301	50,092	53,220	56,382	31,237	46,733
Cartera de Crédito Total	21,026	35,804	54,896	70,324	76,829	81,155	43,213	64,663
Cartera de Crédito Vigente (Etapa I & II)	17,140	28,474	44,691	55,389	59,401	62,868	34,380	51,427
Créditos Comerciales	3,226	3,809	5,604	6,529	7,209	7,472	4,354	6,133
Créditos de Consumo	13,914	24,665	39,087	48,860	52,191	55,396	30,026	45,294
Cartera de Crédito Vencida (Etapa III)	3,885	7,330	10,205	14,936	17,429	18,288	8,833	13,237
Créditos Comerciales	425	762	1,252	1,937	2,117	2,358	865	1,809
Créditos de Consumo	3,460	6,568	8,953	12,998	15,311	15,930	7,968	11,428
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-5,328	-9,820	-14,595	-20,232	-23,610	-24,773	-11,975	-17,931
Otras Cuentas por Cobrar ¹	218	221	300	553	576	599	390	543
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,786	3,324	4,858	5,896	6,015	6,136	4,027	5,838
Otros Activos	66	169	259	324	351	379	186	311
Pasivo	18,622	23,242	38,251	46,147	45,120	43,083	26,750	44,524
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	9,276	13,307	29,988	36,470	34,766	32,114	17,951	35,435
De Corto Plazo	5,086	3,987	4,163	24,527	22,200	20,925	374	24,554
De Largo Plazo	4,190	9,319	25,825	11,943	12,566	11,189	17,577	10,882
Otras Cuentas por Pagar	9,189	9,622	7,656	9,092	9,769	10,384	8,411	8,503
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1,240	7	154	1,797	1,945	2,105	696	1,727
Beneficios a los Empleados	27	37	42	40	44	44	36	40
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	7,922	9,578	7,460	7,255	7,781	8,235	7,679	6,736
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	157	314	606	585	585	585	388	585
Capital Contable	2,016	11,528	12,141	14,925	19,309	24,889	12,110	13,534
Participación Controladora	2,016	11,528	12,141	14,925	19,309	24,889	12,110	13,534
Capital Contribuido	62	9,062	9,062	9,062	9,062	9,062	9,062	9,062
Capital Ganado	1,954	2,466	3,079	5,863	10,247	15,827	3,048	4,472
Reservas de Capital	0	75	96	149	149	149	75	149
Resultado de Ejercicios Anteriores	994	1,879	1,820	2,930	5,714	10,098	2,391	2,930
Resultado Neto	960	513	1,163	2,784	4,384	5,580	582	1,392
Deuda Neta	7,650	11,964	27,893	32,959	31,251	28,454	15,940	31,471

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

²Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Partes relacionadas, proveedores e ingresos diferidos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Mercado Lending

Escenario Base (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses	12,161	16,789	23,161	32,562	37,175	39,012	10,265	15,440
Gastos por Intereses	2,392	3,027	3,629	4,820	5,020	4,609	1,731	2,045
Margen Financiero	9,769	13,761	19,532	27,742	32,155	34,403	8,533	13,394
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6,087	10,152	14,340	18,699	20,231	19,950	6,108	9,151
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	3,682	3,609	5,192	9,043	11,924	14,453	2,426	4,243
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-626	-775	23	140	177	193	33	93
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	2,791	2,946	5,575	9,716	12,822	15,435	2,522	4,556
Gastos de Administración y Promoción	998	2,233	3,894	5,778	6,923	7,727	1,846	2,569
Resultado de la Operación	1,793	714	1,681	3,938	5,899	7,708	676	1,988
Impuestos a la Utilidad Causados	833	201	518	1,154	1,515	2,129	94	595
Resultado Neto	960	513	1,163	2,784	4,384	5,580	582	1,392

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Pagos sobre saldos asociados a partes relacionadas, otros ingresos y gastos.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	18.5%	20.5%	18.6%	21.2%	22.7%	22.5%	20.4%	20.5%
Índice de Morosidad Ajustado	35.4%	31.3%	30.7%	33.6%	36.6%	37.1%	33.2%	32.4%
MIN Ajustado	17.0%	11.6%	11.2%	13.6%	15.4%	17.5%	7.9%	12.3%
Índice de Eficiencia	11.2%	17.0%	19.6%	20.3%	20.9%	21.8%	19.5%	18.5%
ROA Promedio	5.3%	2.0%	3.0%	5.0%	7.1%	8.5%	2.5%	4.1%
Índice de Capitalización	11.6%	42.2%	28.6%	27.8%	34.0%	41.5%	36.4%	26.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	16.0	3.8	2.5	3.2	2.7	2.0	2.5	2.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.2	2.4	1.6	1.7	1.9	2.2	2.2	1.6
Spread de Tasas	26.3%	24.9%	32.1%	35.0%	34.1%	33.5%	20.2%	35.7%
Tasa Activa	56.2%	54.1%	49.8%	49.0%	48.1%	47.3%	49.7%	49.7%
Tasa Pasiva	29.8%	29.2%	17.7%	14.0%	14.0%	13.8%	29.5%	14.0%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1,111.1%	1,270.1%	864.7%	921.2%	1051.5%	1,201.7%	1,146.3%	881.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujos de Efectivo: Mercado Lending

Escenario Base (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	960	513	1,163	2,784	4,384	5,580	582	1,392
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	6,087	10,152	14,340	18,699	20,231	19,950	6,108	9,151
Provisiones	6,087	10,152	14,340	18,699	20,231	19,950	6,108	9,151
Actividades de Operación								
Cambio en Deudores por Reporto	-1,244	-2,486	1,151	1,883	-57	-62	2,721	1,910
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-12,161	-20,439	-28,657	-28,489	-23,359	-23,113	-11,361	-15,583
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-861	-1,644	-1,703	-1,286	-22	-23	-889	-1,275
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,272	4,031	16,681	6,482	-1,704	-2,652	4,644	5,447
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-203	590	-1,673	1,414	678	614	-1,137	826
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-12,199	-19,948	-14,201	-21,296	-24,611	-25,386	-6,021	-9,904
Actividades de Inversión								
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de Financiamiento								
Aportaciones de Capital	631	9,000	0	0	0	0	0	0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0	0	-550	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	631	9,000	-550	0	0	0	0	0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-4,521	-284	752	187	4	144	669	640
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	6,147	1,626	1,343	2,095	2,281	2,286	1,343	2,095
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1,626	1,343	2,095	2,281	2,286	2,430	2,011	2,735

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	960	513	1,163	2,784	4,384	5,580	582	1,392
+ Estimaciones Preventivas	6,087	10,152	14,340	18,699	20,231	19,950	6,108	9,151
- Castigos de Cartera	5,491	5,660	9,566	13,061	16,854	18,787	1,762	2,889
+ Cambios en Cuentas por Cobrar	-861	-1,644	-1,703	-1,286	-22	-23	-889	-1,275
+ Cambios en Cuentas por Pagar	-203	590	-1,673	1,414	678	614	-1,137	826
FLE	11,473	15,271	21,694	34,672	42,124	44,908	6,425	12,984



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance General: Mercado Lending		Anual					Trimestral	
Escenario de Estrés (P\$m)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Activo	20,638	34,771	50,392	55,577	53,209	54,835	38,860	58,057
Disponibilidades	1,626	1,343	2,095	1,716	1,495	1,692	2,011	2,735
Inversiones en Valores	0	0	0	1,229	1,229	1,229	0	1,229
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	1,244	3,730	2,579	656	630	605	1,008	669
Total Cartera de Crédito Neta	15,697	25,984	40,301	45,412	43,540	45,231	31,237	46,733
Cartera de Crédito Total	21,026	35,804	54,896	69,099	70,137	68,674	43,213	64,663
Cartera de Crédito Vigente (Etapa I & II)	17,140	28,474	44,691	51,613	50,503	51,368	34,380	51,427
Créditos Comerciales	3,226	3,809	5,604	6,166	6,202	6,415	4,354	6,133
Créditos de Consumo	13,914	24,665	39,087	45,447	44,301	44,953	30,026	45,294
Cartera de Crédito Vencida (Etapa III)	3,885	7,330	10,205	17,486	19,634	17,305	8,833	13,237
Créditos Comerciales	425	762	1,252	2,191	2,380	2,268	865	1,809
Créditos de Consumo	3,460	6,568	8,953	15,295	17,255	15,038	7,968	11,428
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-5,328	-9,820	-14,595	-23,687	-26,597	-23,443	-11,975	-17,931
Otras Cuentas por Cobrar ¹	218	221	300	537	526	516	390	543
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,786	3,324	4,858	5,721	5,496	5,279	4,027	5,838
Otros Activos	66	169	259	305	293	282	186	311
Pasivo	18,622	23,242	38,251	46,129	45,847	45,117	26,750	44,524
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	9,276	13,307	29,988	36,911	36,541	35,439	17,951	35,435
De Corto Plazo	5,086	3,987	4,163	24,777	23,500	23,625	374	24,554
De Largo Plazo	4,190	9,319	25,825	12,135	13,041	11,814	17,577	10,882
Otras Cuentas por Pagar	9,189	9,622	7,656	8,633	8,721	9,093	8,411	8,503
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1,240	7	154	1,832	2,062	2,321	696	1,727
Beneficios a los Empleados	27	37	42	40	44	44	36	40
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	7,922	9,578	7,460	6,761	6,615	6,728	7,679	6,736
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	157	314	606	585	585	585	388	585
Capital Contable	2,016	11,528	12,141	9,447	7,362	9,718	12,110	13,534
Participación Controladora	2,016	11,528	12,141	9,447	7,362	9,718	12,110	13,534
Capital Contribuido	62	9,062	9,062	9,062	9,062	9,062	9,062	9,062
Capital Ganado	1,954	2,466	3,079	386	-1,700	656	3,048	4,472
Reservas de Capital	0	75	96	149	149	149	75	149
Resultado de Ejercicios Anteriores	994	1,879	1,820	2,930	237	-1,849	2,391	2,930
Resultado Neto	960	513	1,163	-2,694	-2,085	2,355	582	1,392
Deuda Neta	7,650	11,964	27,893	33,966	33,816	32,517	15,940	31,471

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

²Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Partes relacionadas, proveedores e ingresos diferidos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Mercado Lending

Escenario de Estrés (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses	12,161	16,789	23,161	31,878	33,693	31,005	10,265	15,440
Gastos por Intereses	2,392	3,027	3,629	5,025	5,423	5,258	1,731	2,045
Margen Financiero	9,769	13,761	19,532	26,854	28,271	25,746	8,533	13,394
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6,087	10,152	14,340	22,470	22,918	16,932	6,108	9,151
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	3,682	3,609	5,192	4,384	5,352	8,815	2,426	4,243
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-626	-775	23	124	68	70	33	93
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	2,791	2,946	5,575	5,039	6,119	9,596	2,522	4,556
Gastos de Administración y Promoción	998	2,233	3,894	7,137	8,205	6,967	1,846	2,569
Resultado de la Operación	1,793	714	1,681	-2,098	-2,085	2,629	676	1,988
Impuestos a la Utilidad Causados	833	201	518	595	0	274	94	595
Resultado Neto	960	513	1,163	-2,694	-2,085	2,355	582	1,392

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Pagos sobre saldos asociados a partes relacionadas, otros ingresos y gastos.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	18.5%	20.5%	18.6%	25.3%	28.0%	25.2%	20.4%	20.5%
Índice de Morosidad Ajustado	35.4%	31.3%	30.7%	37.4%	44.0%	42.1%	33.2%	32.4%
MIN Ajustado	17.0%	11.6%	11.2%	6.7%	7.3%	12.3%	7.9%	12.3%
Índice de Eficiencia	11.2%	17.0%	19.6%	25.9%	28.3%	26.3%	19.5%	18.5%
ROA Promedio	5.3%	2.0%	3.0%	-5.0%	-3.9%	4.5%	2.5%	4.1%
Índice de Capitalización	11.6%	42.2%	28.6%	19.5%	15.9%	20.2%	36.4%	26.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	16.0	3.8	2.5	3.6	5.8	5.5	2.5	2.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.2	2.4	1.6	1.5	1.5	1.6	2.2	1.6
Spread de Tasas	26.3%	24.9%	32.1%	33.8%	31.6%	28.4%	20.2%	35.7%
Tasa Activa	56.2%	54.1%	49.8%	48.5%	46.3%	43.1%	49.7%	49.7%
Tasa Pasiva	29.8%	29.2%	17.7%	14.7%	14.7%	14.7%	29.5%	14.0%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1,111.1%	1,270.1%	864.7%	888.1%	907.2%	919.2%	1,146.3%	881.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujos de Efectivo: Mercado Lending			Anual				Acumulado	
Escenario de Estrés (P\$m)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	960	513	1,163	-2,694	-2,085	2,355	582	1,392
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	6,087	10,152	14,340	22,470	22,918	16,932	6,108	9,151
Provisiones	6,087	10,152	14,340	22,470	22,918	16,932	6,108	9,151
Actividades de Operación								
Cambio en Deudores por Reporto	-1,244	-2,486	1,151	1,924	26	25	2,721	1,910
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-12,161	-20,439	-28,657	-27,581	-21,046	-18,623	-11,361	-15,583
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-861	-1,644	-1,703	-1,270	11	10	-889	-1,275
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,272	4,031	16,681	6,923	-371	-1,102	4,644	5,447
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-203	590	-1,673	955	88	372	-1,137	826
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-12,199	-19,948	-14,201	-20,155	-21,054	-19,090	-6,021	-9,904
Actividades de Inversión								
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de Financiamiento								
Aportaciones de Capital	631	9,000	0	0	0	0	0	0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0	0	-550	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	631	9,000	-550	0	0	0	0	0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-4,521	-284	752	-379	-221	197	669	640
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	6,147	1,626	1,343	2,095	1,716	1,495	1,343	2,095
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1,626	1,343	2,095	1,716	1,495	1,692	2,011	2,735

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mancera, S.C., EY Global Limited proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	960	513	1,163	-2,694	-2,085	2,355	582	1,392
+ Estimaciones Preventivas	6,087	10,152	14,340	22,470	22,918	16,932	6,108	9,151
- Castigos de Cartera	5,491	5,660	9,566	13,378	20,008	20,087	1,762	2,889
+ Cambios en Cuentas por Cobrar	-861	-1,644	-1,703	-1,270	11	10	-889	-1,275
+ Cambios en Cuentas por Pagar	-203	590	-1,673	955	88	372	-1,137	826
FLE	11,473	15,271	21,694	32,840	40,940	39,756	6,425	12,984



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata. Entradas de Activos menores a 6 meses / Pasivos con Exigibilidad menor a 6 meses.

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos.

Razón de Apalancamiento Ajustado. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis**	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (México), Febrero de 2022
Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	10 de junio de 2026
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 2T26.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	Calificación de "BBB-" (G) con Perspectiva Estable otorgada a MercadoLibre Inc. por Standard & Poor's el 26 de noviembre de 2025. Calificación de "BBB-" (G) con Perspectiva Estable otorgada a MercadoLibre Inc. por Fitch Ratings el 13 de febrero de 2026. Calificación Soberana de "BBB" con Perspectiva Negativa otorgada a México por Standard & Poor's el 10 de mayo de 2026. Calificación Soberana de "BBB-" con Perspectiva Estable otorgada a México por Fitch Ratings el 10 de abril de 2026.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A.

* HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 ("HR Ratings").

**Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS