dLocal - DLO

NOTA FINAL	9,35/10
Empresa	9,20/10
Oportunidad actual	9,65/10
Riesgo	Medio-Alto
Tesis 5-10 años	Muy favorable
Veredicto	COMPRA
Estado	Nueva integración
Precio de referencia	13,90 USD
Mercado / origen	Uruguay / global

Novedades clave

Q2 2026 fue espectacular: TPV +92% hasta 17.700 M USD, ingresos 399,7 M USD, gross profit récord de 127 M USD y beneficio neto +28%. La retención neta de ingresos fue 153% y TPV retention 188%. Se elevó guidance de TPV y gross profit.

Qué sostiene la tesis

Una sola API da acceso a más de 1.000 métodos de pago en más de 60 mercados emergentes. Licencias locales, integraciones complejas y relaciones profundas con grandes merchants crean barreras. El balance tiene deuda mínima y el FCF ajustado de Q2 fue 69 M USD, 125% del beneficio neto.

Valoración y oportunidad

A 13,90 USD, ~16,3x BPA 2026 y ~12,3x 2027, con FCF yield indicado del 10,5%. Para una compañía con TPV creciendo 60-70% guiado y beneficio previsto creciendo con fuerza en 2027-28, la asimetría es de las mejores de esta tanda.

Riesgos que importan

El take rate ha caído desde ~1,7% a ~0,72%, el top 10 de clientes representa ~61% de ingresos y un gran cliente ya demostró el riesgo de internalización en Brasil. México presenta presión de costes, existe volatilidad FX y Pillar Two puede elevar impuestos desde 2027.

Conclusión The Long Thesis

9,35/10. Oportunidad potentísima pero con más riesgo que las compounders maduras. El crecimiento, balance y valoración justifican una nota alta; la concentración de clientes y compresión estructural del take rate son los factores que más frenan la puntuación.

Precio y métricas según el informe Pro Research aportado. La nota y la interpretación corresponden a la metodología The Long Thesis.