DLOCAL (DLO) — ANÁLISIS PROFUNDO

□ NOTA FINAL: 9,35/10
Empresa: □ 9,30/10
Oportunidad actual: □ 9,50/10
Riesgo: MEDIO-ALTO
Tesis 5-10 años: MUY ATRACTIVA
Veredicto: COMPRA SELECTIVA

report_date	02/10/2026	reference_price	13,70 USD

Novedades clave

Q2 2026 fue récord: TPV +92% interanual hasta 17.700 M$, séptimo trimestre consecutivo por encima del 50%; ingresos +56% y beneficio bruto +29%. La retención neta de ingresos fue 153% y la guía anual de TPV subió a +60-70%.

Valoración y oportunidad

A 13,70 $, el PER forward ronda 15,7x FY26, 11,8x FY27 y 9,7x FY28. Para un negocio con crecimiento esperado de beneficio muy alto, la valoración es atractiva. Caja y recompras refuerzan el caso.

Riesgos principales

El take rate cayó desde ~4% en 2021 a 0,72%; existe alta concentración de clientes y Latinoamérica representa ~75% del mix. Regulación, FX e internalización de pagos por grandes merchants elevan el riesgo.

Conclusión

Una de las oportunidades de crecimiento más interesantes del grupo. El descuento compensa buena parte de los riesgos, pero concentración y take-rate impiden tratarla como tesis de riesgo bajo.