EE. UU. | Paymentus (PAY) - ANÁLISIS PROFUNDO

NOTA FINAL	**9.0/10**
Empresa	9.1/10
Oportunidad actual	8.2/10
Riesgo	Amarillo - medio
Tesis 5-10 años	Verde - crecimiento rentable
Veredicto	COMPRA SELECTIVA

report_date: 01/10/2026 **reference_price:** USD 30,60

Tesis

Plataforma de billing/payments de alta calidad, creciendo rápido, con fuerte apalancamiento operativo y balance sin deuda. La oportunidad es buena, aunque el múltiplo todavía incorpora una parte importante del crecimiento futuro.

Novedades clave / puntos a favor

• Q2 revenue +28,8%, EBITDA ajustado +54% y EPS ajustado batió consenso ~39%.

• Guía FY26 elevada; EBITDA ajustado previsto +31% en el punto medio.

• Solo 4-5% del mercado de 16-17 B de facturas de consumidores estadounidenses capturado.

• USD 379,7 M de caja y cero deuda; FCF trimestral USD 39 M.

• 6 revisiones EPS al alza y 0 a la baja; Billeo/BillWallet añaden opcionalidad de IA.

Riesgos / puntos en contra

• PER trailing ~45x y forward ~32x.

• Crecimiento Q3 guiado ~15-17%, desacelerando frente a Q2.

• Contribution margin bajó de 33,4% a 32,7% por mix enterprise.

• Productos de IA todavía tardarán años en aportar materialmente al P&L.;

Conclusión

Empresa muy interesante para seguir. La calidad es alta y la ejecución excelente, pero exigiría crecimiento sostenido >20% para justificar claramente el múltiplo.