

Nubank

Avance de resultados 4T22

Renta Variable
14 febrero 2023

Wilson Tovar García
Economista Senior

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable

Nubank reportó resultados positivos para el 4T22. La compañía registró un crecimiento de +128% a/a en sus ingresos, hasta los USD \$1,450 mn, mientras que, en comparación con los resultados del 3T22 el incremento fue cercano al 11%. Estos resultados fueron producto principalmente del incremento en el número de clientes (+4.2 millones t/t y 20.7 millones a/a) y del incremento del 55% a/a en el número de depósitos (USD \$15.8 bn).

Los productos básicos de Nubank, los cuales son Tarjetas de Crédito, NuAccount y Préstamos Personales, alcanzaron cerca de 34 (+6.2% t/t), 53 (+6.2% t/t) y 5 millones de clientes activos (+0% t/t), respectivamente. Entre tanto, otros productos como las pólizas de seguro que se lanzaron el año pasado alcanzaron los 962 mil usuarios. Los resultados anteriormente mencionados, demuestran que Nubank ha ganado un terreno significativo como uno de las plataformas de servicios digitales con mayor crecimiento en LatAm, siendo la sexta plataforma de acuerdo a su número de usuarios activos los cuales se puede observar se han incrementado significativamente en comparación con el año anterior. La compañía culmina el 4T22 con cerca de 74.6 millones de usuarios, donde se destaca el crecimiento de 35% a/a en los usuarios de Brasil y de 129% a/a en México.

La utilidad neta mostró una recuperación en el 2S22 de las pérdidas observadas durante el 1S22. La utilidad neta del 4T22 se ubicó en USD \$58 millones (+644% t/t), se resalta además la exclusión en el 4T22 del efecto del reconocimiento único no en efectivo de la terminación de la CSA de 2021 (Contingent Share Award 2021, el cual le permitía a David Veléz, fundador y presidente, ser elegible para recibir acciones de la compañía en el futuro). La compañía muestra un manejo positivo de sus costos del servicio de la plataforma, los cuales mantuvieron relativamente estables en comparación con 2021. El costo promedio mensual de servicio por cliente activo subió a \$0.9 FXN interanual (+13% t/t), esto sumado al incremento en su número de usuarios deja entrever una dinámica operativa muy positiva.

Entre otros indicadores relevantes, destacamos que la cartera de generación de intereses se incrementó a USD \$4.0 billones (+82 a/a FXN) en el 4T22, debido principalmente al aumento en los préstamos personales, los cuales se incrementaron a USD \$2.0 bn y las características de las tarjetas de crédito que contribuyeron al crecimiento de la generación de intereses.

En Acvaeconomía consideramos que ciertamente los resultados del cuarto trimestre del 2022 de Nubank fueron positivos y destacamos que la compañía haya logrado reportar utilidades positivas en los últimos trimestres del año frente a su tortuoso inicio de año. Sin embargo, creemos que 2023 será un año difícil en general para el sector de servicios financieros, debido principalmente a la desaceleración económica a nivel global, las perspectivas de altas tasas de interés tanto en Brasil (donde se encuentra cerca del 95% de los usuarios de Nu) como a nivel regional, lo que sumado a la pérdida de capacidad adquisitiva de los consumidores probablemente genere un efecto negativo sobre el incremento en los préstamos y los gastos por tarjetas de crédito.

Tabla 1. Resultados

USD Mn	4T22	4T21	% Var A/A
Ingresos	1,450	636	+128%
Utilidad neta	58	(66.1)	+188%
NIM	13.5%	8.3%	+5.2 p.p

Fuente: Nubank - Acvaeconomía

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2022 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
wtovar@accivalores.com

| Jose Julian Achury Molina
Analista IE
jose.achury@accivalores.com

| Luisa Fernanda Ovalle Arias
Analista IE
luisa.ovalle@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista IE
jahnisi.caceres@accivalores.com