ÚLTIMAS NOTICIAS

Libro de resultados Nubank 1T24:
Rentabilidad se mantiene en aumento

Capitalización de mercado	*228.21 Bn*
Máx. 52s	*48,140*
Mín. 52s	*26,970*
Var. YTD	*46.93%*
Acciones en circulación	*3,697 M*

Fuente: Reuters | Cifras en USD

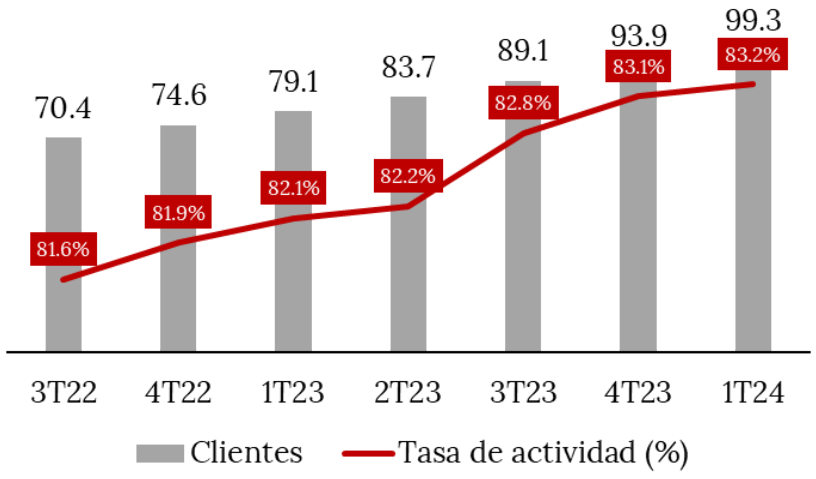
Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

En el primer trimestre de 2024, Nu Holdings Ltd., una de las plataformas de banca digital más grandes del mundo, presentó resultados financieros positivos. Durante este periodo, en términos operativos, el crecimiento de clientes en el primer trimestre de 2024 fue de 5.5 millones (frente a los 4.8 millones agregados en el último trimestre del año pasado), alcanzando un total de 99.3 millones al final del año.

En Brasil, la base de clientes llegó a 91.8 millones (+22% a/a), representando el 54% de la población adulta del país. La tasa de actividad creció hasta un nivel récord del 83.2%. En México la compañía añadió cerca de 1.5 millones de clientes nuevos, contribuyendo a un total de 6.6 millones en el primer trimestre de 2024 (+27% t/t), en Colombia la compañía cuenta con cerca de 900 mil clientes.

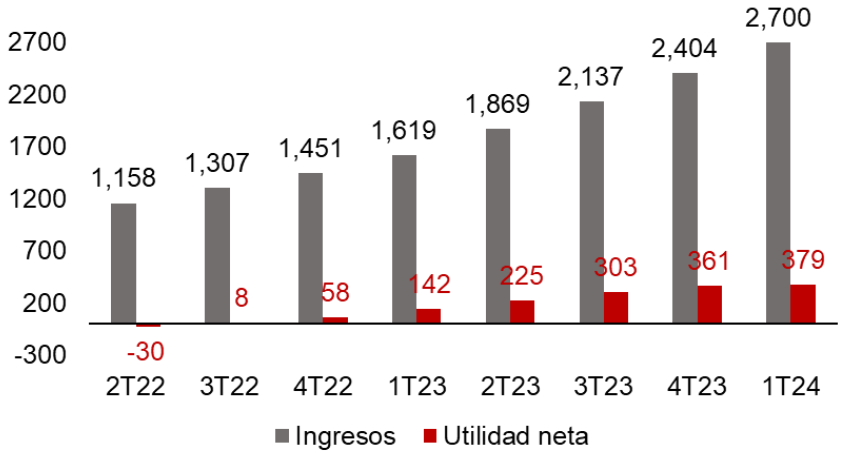
Número de clientes de Nubank (Trimestral)



Fuente: Nubank - Investigaciones Económicas ACVA

El crecimiento continuo se reflejó en las métricas de actividad del cliente, con un volumen de compras que aumentó un 33.5% interanual a USD$31.1 mil millones, sin embargo, mostró una disminución de -4.6% en términos trimestrales. La cartera total de tarjetas de crédito y préstamos personales se expandió un 52% interanual a USD$19.6 mil millones, siendo el crecimiento liderado por el incremento en los préstamos personales. Adicionalmente, los depósitos aumentaron un 53% interanual a USD$24.3 mil millones.

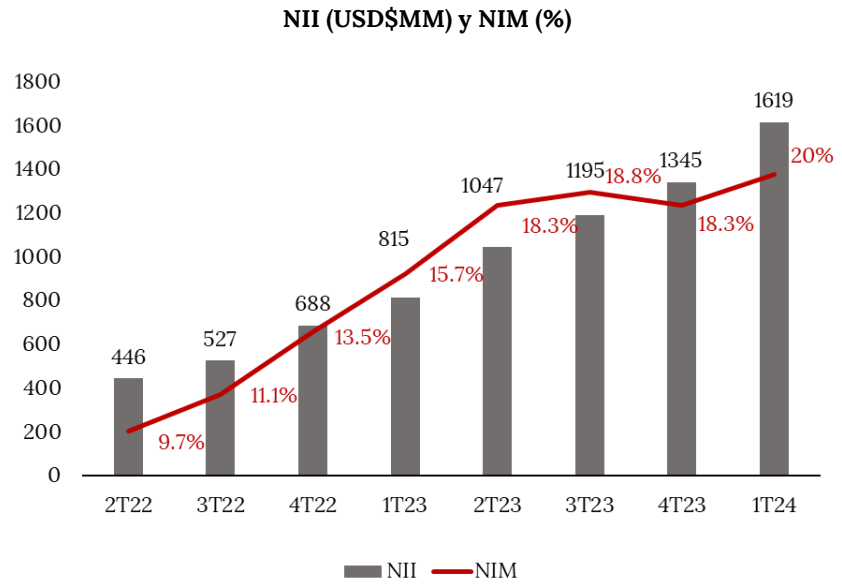
Resultados trimestrales (USD $M)



Fuente: Nubank - Investigaciones Económicas ACVA

Los ingresos de Nu experimentaron un aumento del 64% interanual, llegando a USD$2.7 mil millones, con un crecimiento del 30% interanual en los ingresos mensuales promedio por cliente activo (ARPAC), alcanzando USD$11.4. Así, Nu registró una ganancia neta de USD$378.8 millones, en comparación con USD$141.8 millones en el mismo período del año anterior. El Ingreso Neto Ajustado fue de USD$442.7 millones, marcando un significativo aumento respecto a los USD$182.4 millones del primer trimestre de 2024. El Costo Promedio Mensual de Servicio por Cliente Activo se mantuvo inalterado y en USD$0.9 por tercer trimestre consecutivo. La calidad de activos mostró cambios, con una proporción de préstamos vencidos (15-90 días) del 5.0%, aumentando 9% trimestral, en línea con las expectativas de la compañía y una proporción de préstamos vencidos (90+ días) del 6.3%, los cuales también se mantuvieron en línea.

El Ingreso Neto por Interés (NII) de la compañía se incrementó un 93% a/a, alcanzando un nivel récord de USD$1.6 mil millones en el trimestre. La compañía explica que el continúo crecimiento de las tarjetas de crédito y los préstamos personales (incluyendo los garantizados) son los principales factores explicativos del incremento. En cuanto al Margen Neto por Interés (NIM), este se ubicó en 19.5% en el trimestre, aumentando cerca de 1.2% de forma trimestral, pero mostrando un incremento del 4.5% a/a, el movimiento del NIM.



Fuente: Nubank - Investigaciones Económicas ACVA

Desde el área de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores, consideramos que Nu Holdings sigue mostrando resultados positivos, con márgenes destacables en medio de una coyuntura financiera de contracción en la mayoría de los bancos tradicionales, especialmente en la región. Adicionalmente, se destacan las adiciones constantes de nuevos clientes en regiones como Brasil y la rápida tasa de crecimiento en México. Finalmente, la rentabilidad por cliente mostró una mejoría en el trimestre lo que mantiene la perspectiva optimista sobre la compañía.

| Tabla 1. Resultados

USD M	1T23	4T23	1T24	%Var. T/T	%Var. A/A
Ingresos	1,619	2,404	2,700	12%	67%
Utilidad neta	142	361	379	5%	167%
NIM	15.7%	18.3%	19.5%	+1.2 p.p	+3.8 p.p

Fuente: Nubank - Acva Economía

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 construidos 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. © 2024 Acciones & Valores S.A.