Libro de Resultados

Cuarto Trimestre 2024

Gerencia Investigaciones Económicas

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Sólido crecimiento de clientes

Resumen de resultados financieros

Nu Holdings presentó un sólido crecimiento en el cuarto trimestre de 2024 (4T24), con un récord de ingresos de US$3.0 mil millones. La compañía ha experimentado un aumento significativo en su base de clientes, alcanzando los 114.2 millones, y ha mostrado un buen comportamiento en su cartera de crédito, depósitos y rentabilidad general. A pesar de una ligera disminución en el margen financiero líquido ajustado por riesgo, Nubank ha logrado mantener una tasa de actividad estable y un crecimiento constante en su ingreso promedio por cliente activo

Ingresos:

Los **ingresos de intereses y ganancias sobre instrumentos financieros** aumentaron un 55%, neutro del efecto cambiario (FXN), en el 4T24 en comparación con el mismo trimestre del año pasado (a/a), alcanzando los US$2,493.7 millones. Este incremento estuvo impulsado por la recepción de intereses consistentemente elevada generada por la cartera de crédito al consumo y el mix de crédito, principalmente por el aumento de cuotas con intereses en la cartera de tarjetas de crédito y préstamos.

Ingresos por tarifas y comisiones: Los ingresos en el 4T24 aumentaron 32% FXN a/a, alcanzando los US$495.6 millones. El crecimiento está asociado con los aumentos en las tarifas de intercambio, respaldadas por mayores volúmenes de compras con tarjetas de crédito y prepago y multas por retraso, también derivadas del crecimiento general de la cartera de crédito de Nu.

Costos:

El costo de los servicios financieros y transaccionales prestados aumentó un 56% FXN a/a, alcanzando los US$1,626 millones. Este costo representa el 54% de los ingresos en el 4T24, en comparación con el 52% en el 4T23.

El Costo de Servir Promedio Mensual por Cliente Activo de Nu Holdings fue de US$0.8 en el 4T24. En términos FXN, este valor representa un aumento del 11% en relación con el año anterior.

Ingreso neto de interés (NII) y Margen neto de interés (NIM)

El Ingreso Financiero Neto por Intereses (NII) de Nu creció un 57% FXN a/a, alcanzando US$1.7 mil millones. Sin embargo, el Margen Financiero Neto (NIM) disminuyó 70 puntos básicos (pb), situándose en 17.7% de manera secuencial en este trimestre. El NIM Ajustado por Riesgo alcanzó el 9.5%, con una reducción de 60 puntos básicos (pb) en el trimestre.

Sólido crecimiento de clientes

P.O: COP$90,000 - SOBREPONDERAR

Aspectos a resaltar

- **Crecimiento de los clientes mantiene el ritmo:** Se agregaron 4.5 millones de nuevos clientes en el trimestre y 20.4 millones en el año, alcanzando un total de 114.2 millones. En Brasil, Nu ya es la tercera mayor institución financiera en número de clientes, quienes aumentaron un 16% a/a, llegando a 101.8 millones, lo que representa el 58% de la población adulta del país.

- **Clientes activos estables:** La tasa de actividad se mantuvo en un 83% durante el 4T24. Este porcentaje se mantuvo estable en comparación con el 4T23 y el 3T24. El número de clientes activos creció un 22% a/a, alcanzando prácticamente los 95 millones a finales de 2024.

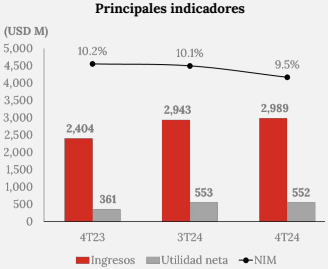
- **Mejora en la morosidad de la cartera:** Los créditos en mora (NPL) de 15 a 90 días cayeron secuencialmente 30 pb en el 4T24, situándose en 4.1%. Esta mejora refleja un cambio en el mix hacia perfiles de clientes y productos de menor riesgo en tarjetas de crédito, así como una mayor participación de préstamos con garantía y perfiles de riesgo más sólidos en préstamos sin garantía. El NPL a 90 días disminuyó 20 pbs, alcanzando el 7%.

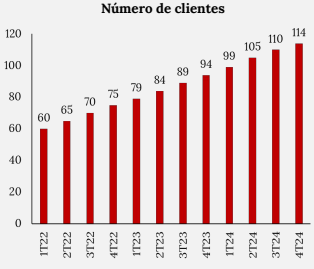
Aspectos a mejorar

- **Caída en el margen neto de interés (NIM)**: El retroceso en el NIM de la compañía fue producto de factores como la disminución de los rendimientos de la cartera de tarjetas de crédito, la disminución de los rendimientos de los préstamos, el aumento de los costos de financiamiento y los movimientos cambiarios pues la tasa de cambio usada para convertir el numerador se depreció más que la aplicada a los activos medios generadores de juros del denominador.

- **Incremento de los costos de los servicios financieros y transaccionales:** El costo de los servicios financieros y transaccionales representa el 54% de los ingresos en el 4T24, en comparación con el 52% en el 4T23. Lo anterior, sugiere que los costos están creciendo a un ritmo más rápido que los ingresos. A pesar de que el aumento es leve, esto puede indicar una presión sobre los márgenes de ganancia, lo que podría requerir que la empresa busque formas de optimizar sus operaciones y reducir costos.

Resumen de Resultados financieros





Criterios ASG

La compañía no dio a conocer información sobre criterios ASG durante el trimestre.

Perspectiva

Consideramos que los resultados de Nubank son neutrales, a pesar de la reducción leve del NIM y el efecto de la tasa de cambio. La dinámica con la experiencia de los clientes y el atractivo por el banco creemos que aún muestra solidez, por lo que esperamos que Nubank siga creciendo durante los próximos años. Esperaremos los resultados de la consolidación de los negocios y el posicionamiento de marca en México y en Colombia, los cuales seguirán siendo drivers relevantes para la estrategia de expansión del neobanco.

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. © 2025 Acciones & Valores S.A