

Continúa la exitosa conquista

Nubank presentó resultados POSITIVOS para el 4T22, por encima de las expectativas del mercado. La utilidad neta de Nu consolidada presentó un retroceso significativo, pasando de USD -66,1 MM en el 4T21 a USD -297,6 MM en el 4T22, como resultado de la rescisión esperada de la CSA de 2021 (*Contingent Share Award* por sus siglas en inglés), que tuvo efecto en los Gastos Operativos (153,7% A/A y 89,6% T/T) por USD -356 MM sin repercusión de efectivo, por tanto, si se excluye este evento extraordinario que no implicó salida de caja, la utilidad se ubicaría en USD +57,9 MM, la que sería la más alta hasta ahora en la historia del emisor. Estos gastos lograron mitigarse gracias a la continuación del fuerte repunte en los Ingresos por Intereses (149,2% A/A y 11,0% T/T), principalmente por el ingreso por tarjetas de crédito (145,7% A/A y 21,7% T/T) en línea con el buen comportamiento de la actividad económica, y el destacado comportamiento del Ingreso por Comisiones (80,8% A/A y 11,1% T/T) gracias a tarifas de intercambio más altas. Lo anterior, aunado al incremento de tasas y un mayor financiamiento vía préstamos personales, lograron ubicar el NIM en 13,5% para este período (490 pbs A/A y 240 pbs T/T). Así mismo, una mejora en la Eficiencia Operativa tras 4 periodos consecutivos ubicándose en 47,4%, en parte evidenciado por la relación entre el ARPAC (USD 8,2) respecto a su costo (USD 0,9). Finalmente, excluyendo el CSA la empresa logró una mejora significativa en el ROE anualizado, pasando de -8% en el 4T21 a una cifra positiva del 5% para el 4T22.

21 de febrero de 2023

Hechos relevantes

- **CSA presionó el OPEX:** La decisión del CEO de Nu de rescindir la compensación variable (CSA) del 2021 va en línea con el programa de eficiencia que el emisor ha puesto en marcha, lo que representará un ahorro de aproximadamente USD 356 MM por los próximos 7 años, sin embargo, en este periodo se debía registrar como un otorgamiento acelerado a pesar de no existir un desembolso monetario.
- **ARPAC continúa en senda alcista:** La base de clientes continúa con un destacado crecimiento en los países donde opera: Colombia (500% A/A), México (129% A/A), y logrando acaparar una mayor cuota de mercado en Brasil (35% A/A). Asimismo, el emisor se ha convertido en la principal relación bancaria de al menos el 82% de sus clientes activos en Brasil. Finalmente, continúa la puesta en marcha del ecosistema con base en una operación con pocos egresos, evidenciado en una mayor proporción entre el ingreso promedio mensual por cliente activo (ARPAC) vs. el gasto por cliente, ubicándose en 9,1x para 4T22 vs. 6,2x en 4T21, lo anterior, gracias al importante incremento del ARPAC (46,4% A/A y 3,8% T/T) y que el costo por cliente se mantuvo sin cambios en USD 0,9.
- **Maduración en Brasil:** Durante el 2022 la operación en Brasil logró mostrar los primeros signos de consolidación y maduración de la operación, tras presentar utilidad neta positiva desde el 2T22, resaltando que esta logró repuntar a USD 138 MM para el 4T22, que permitió un robusto repunte del ROE para Nu Brasil, pasando de -16% en 4T21 a 35% para el 4T22.
- **Calidad de Cartera con signos de deterioro:** Nu ha tomado medidas saludables como el incremento importante en provisiones del 107,9% anual (10,6% T/T) dada la desaceleración económica esperada en 2023 y el crecimiento constante de la cartera de crédito. Asimismo, la señal de impago por parte de los consumidores ha estado reflejada en los signos de inflexión que presenta la calidad de cartera (90 días), dado su incremento anual de 210 pbs, ya que pasó de 3,1% en 4T21 a 5,2% para 4T22.

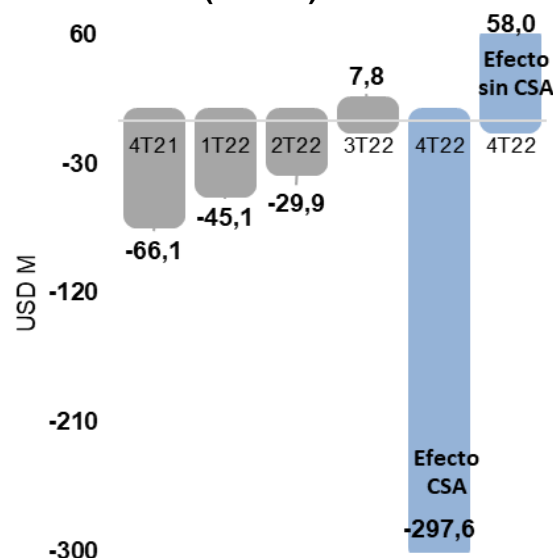


Información especie

Cifras en USD

Market Cap (M)	23,545
Ultimo Precio	5,04
YTD (%)	23,71%
PVL	4,62

Gráfica 1. Comportamiento de la Utilidad Neta (USD M)



Fuente: Informes financieros Nubank.

Resumen resultados financieros

Cifras en USD miles	NUBANK				
	4T21	3T22	4T22	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos por Intereses	439.550	987.248	1.095.509	149,2%	11,0%
Provisiones Netas	199.676	375.474	415.223	107,9%	10,6%
Utilidad Neta	-66.274	7.833	-297.613	-122,3%	-97,4%
ARPAC (US\$)	5,6	7,9	8,2	46,4%	3,8%
NIM	8,6%	11,1%	13,5%	490 pbs	240 pbs
Calidad de Cartera (90 días)	3,1%	4,7%	5,2%	210 pbs	50 pbs

Angie Katherine Rojas
Analista del Sector Financiero
angie.rojas@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente de Estrategia
Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

Fuente: Informes financieros Nubank.
Construcción: Casa de Bolsa SCB.

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@corficolombiana.com
Tel: (571) 2863300 Ext. 70714

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Luis Felipe Sánchez

Analista Junior Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Ana María Reyes

Analista Junior Renta Fija
ana.reyes@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Angie Katherine Rojas

Analista Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Laura López Merchán

Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext: 22636

Roberto Carlos Paniagua

Analista Renta Variable
Roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Juan Camilo Gutiérrez

Practicante Renta Fija
jose.gutierrez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejandro.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional
juan.serrano@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

Gerente Comercial
Olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

Luis Felipe Moreno

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

ADVERTENCIA

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Por lo anterior, la decisión de invertir en los activos o estrategias aquí señalados constituirá una decisión independiente de los potenciales inversionistas, basada en sus propios análisis, investigaciones, exámenes, inspecciones, estudios y evaluaciones. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas. El (los) analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.