

El as bajo la mango de Nu: gasto por cliente bajo

Nubank presentó resultados POSITIVOS para el 1T23, muy por encima de las expectativas del mercado. La Utilidad Neta consolidada presentó una recuperación significativa, pasando de presentar una Pérdida Neta de USD -45 MM en el 1T22 a ganancias por USD 141,8 MM en el 1T23, de igual manera, en comparación trimestral registró un crecimiento de 144% T/T. La sólida estructura entre Ingresos por Cliente (ARPAC USD 8,6) y Gastos por cliente (USD 0,8) le han permitido a la compañía mantener una plataforma operativa eficiente. Por ello, el emisor se atribuye la posibilidad de verse a futuro más como una plataforma de servicios verticales. Por otro lado, la importante recuperación de rentabilidad (ROE 37% en 1T23 vs. -6% en 1T22) se logró gracias al fuerte repunte en los Ingresos por Intereses (102,7% A/A y 14,6% T/T), principalmente por el ingreso de créditos personales y tarjetas de crédito, este último impulsado por el aumento de cuotas con interés. Esto, junto con el incremento de tasas, lograron ubicar el NIM en 15,7% (640 pbs A/A y 220 pbs T/T). Este buen comportamiento de intereses logró compensar: **1)** El aumento en Provisiones (72,2% A/A y 14,3% T/T) en línea con las expectativas económicas en 2023, que toma como señal el impago reflejado en la inflexión de la Calidad de Cartera (90 días), que pasó de 3,5% en 1T22 a 5,5% para 1T23 (5,2% en 4T22). **2)** El destacado incremento de Gastos por Atención al cliente (75% A/A). A pesar de lo anterior, el Índice Eficiencia Operativa disminuyó ubicándose en 39% (-2.660 pbs A/A y -840 pbs T/T) y se encuentra en un nivel muy competitivo en la industria.

Hechos relevantes

- Nu como Cuenta Bancaria Principal:** La base de clientes no para de crecer, llegando a 79 millones (32,7% A/A), destacando el crecimiento en Colombia (200% A/A) y México (52% A/A), y logrando acaparar una mayor cuota de mercado en Brasil (31,4% A/A), donde la actividad se encuentra en otro etapa de crecimiento frente a los dos primeros. Asimismo, ha logrado convertirse en la cuenta bancaria principal para el 57% de sus clientes activos en Brasil, generando fidelidad hacia la marca. Finalmente, con la introducción de la Cuenta Básica que lanzaron en México, les permitirá aceptar a todos los postulantes que deseen tener a Nu, recopilando más datos y así lograr una mayor atracción de clientes y depósitos con el fin de tener a futuro mejores tasas de crecimiento en tarjetas de crédito. Este mecanismo también esperan tenerlo disponible para Colombia cuando se tenga toda la regulación hacia finales del 2023.
- Exitosa estrategia de apalancamiento operativo:** Por primera vez el número de veces de Ingreso Promedio Mensual por Cliente Activo (ARPAC) vs. el Gasto por Cliente se ubicó a doble dígito en 10,8x, evidenciando un sistema de negocio a escala con base en una operación de bajos egresos. Lo anterior, gracias al importante incremento del ARPAC (28,4% A/A y 4,9% T/T) y una disminución del costo por cliente de -11,1% T/T (14,3% A/A), ubicándose en USD 0,8. Es importante mencionar que el emisor espera estabilidad en este rubro, donde este gasto se ubicaría en USD 1.
- Crear mayor fidelidad a bajo costo:** Nu espera ofrecer una mayor oferta de créditos de nómina, gracias a los bajos niveles de morosidad que tienen, sacrificando un poco la rentabilidad por las menores tasas de interés que tienen respecto a otro tipo de créditos. Además, harán las originaciones directamente con los usuarios, por lo cual eliminarían, de acuerdo a sus estimaciones, aproximadamente el 15% del costo de colocación.

➤ El emisor espera continuar aumentando la duración promedio de los depósitos mientras disminuyen la duración de los activos crediticios.

Resumen resultados financieros

NUBANK					
Cifras en USD miles	1T22	4T22	1T23	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos por Intereses	619.443	1.095.509	1.255.454	102,7%	14,6%
Provisiones Netas	275.722	415.223	474.795	72,2%	14,3%
Utilidad Neta	-45.004	-297.613	141.751	-68,3%	110,0%
ARPAC (US\$)	6,7	8,2	8,6	28,4%	4,9%
NIM	9,3%	13,5%	15,7%	640 pbs	220 pbs
Calidad de Cartera (90 días)	3,5%	5,2%	5,5%	200 pbs	30 pbs
ROE (12 Meses)	-6,0%	35,0%	37,0%	-	200 pbs

29 de mayo de 2023

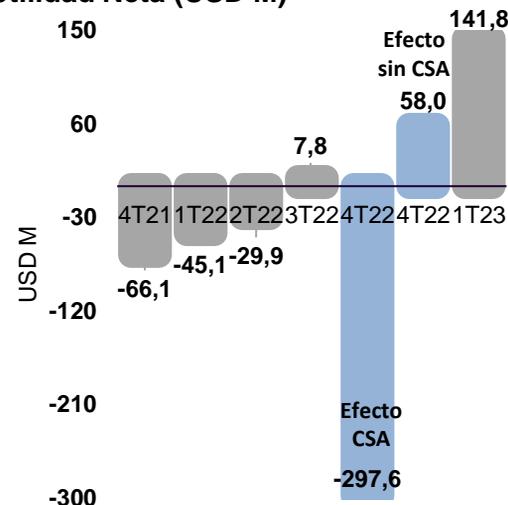


Información especie

Cifras en USD

Market Cap (M)	32,693
Ultimo Precio	6,93
YTD (%)	70,39%
PVL	6,65

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



Fuente: Informes financieros Nubank.
Creación: Casa de Bolsa

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

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

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@casadebolsa.com.co
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 Reyes

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

Omar Suarez

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

Angie Katherine Rojas

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

Brayan Andrey Alvarez

Analista Sector Consumo & Construcción
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22636

Roberto Paniagua

Analista Sector Commodities & Utilities
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Juan Camilo Gutierrez

Practicante Renta Fija
juan.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

Katherine Prieto

Trader de acciones Institucional
Katherine.prieto@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

Trader Mesa Institucional
luis.moreno@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22697

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.