

Gastos se diluyen e ingresos se expanden

Nubank presentó resultados POSITIVOS para el 3T22, por encima de las expectativas del mercado. La utilidad neta tuvo una importante recuperación ubicándose en USD 7,8 MM, resaltando que es la primera vez desde que salió a bolsa que este emisor presenta una utilidad positiva (USD -34,3 MM para el 3T21 y USD -29,8 MM en el 2T22). Lo anterior, dado el fuerte repunte en los ingresos por intereses (234,7% A/A y 15,7% T/T) que lograron mitigar el notable aumento de los gastos de intereses (242,4% A/A y 10,8% T/T), esta dinámica gracias a la expansión continuada de los servicios de crédito minorista, incremento de tasas y un mayor financiamiento al consumo vía préstamos personales y tarjetas de crédito, logrando ubicar el NIM en 11,1% para este período (350 pbs A/A y 160 pbs T/T). Este comportamiento operacional junto al enfoque de venta cruzada ofreciendo nuevos servicios y depósitos en moneda local de bajo costo impulsaron especialmente el crecimiento en la cartera de tarjetas de crédito (7,86% T/T). Aunado a esto, la buena relación entre el ARPAC (USD 7,9) vs el costo de servicio por cliente (USD 0,8) ratifica la eficiencia operativa de Nubank. No obstante, este comportamiento fue limitado por el incremento en el gasto financiero (353,6% A/A y 12,9% T/T) y de provisiones (195,6% A/A y 10,9% T/T) debido a mayores tasas de interés en Brasil y el aumento de las captaciones. Finalmente, el índice de eficiencia mejoró, pasando de 91,6% en el 3T21 al 55,1% en el 3T22.

Hechos relevantes

- Los gastos operacionales disminuyen como porcentaje de los ingresos:** Este rubro pasa de ocupar el 51% en el 3T21 a ocupar el 32% para el 3T22, en línea con los esfuerzos de la compañía por reducir continuamente los gastos de la operación. No obstante, presentaron un aumento del 71,7% anual y 8,7% T/T provenientes de mayores costos de infraestructura tecnológica y procesamiento de datos para mejorar la experiencia del cliente.
- El ARPAC sigue creciendo en comparación al costo por cliente:** La estabilidad de los antiguos clientes, atracción de nuevos y mayores volúmenes de compras impulsaron el aumento del ingreso promedio mensual por cliente activo (ARPAC) que aumentó 61% anual, ubicándose en USD 7,9 para el 3T22, mientras que el costo promedio mensual se mantuvo en USD 0,8, esto es parte del éxito de Nubank, ya que el coste de mantener a sus clientes es significativamente inferior a lo que ingresa por cada uno, esperando así, cumplir con un ecosistema de compañía a escala y lograr una plataforma operativa con pocos egresos.
- La experiencia del cliente es la inversión de marketing más importante para el emisor:** El objetivo de venta cruzada ha tenido como resultado el repunte en el número de clientes del banco, que para el cierre del período se ubicó en 70,4 MM (46,4% A/A), lo cual va en línea con el propósito de convertir sus clientes en activos a largo plazo, siendo Brasil el país con mejor desempeño en la atracción de clientes, que para el cierre del trimestre ya eran 66,9 MM (+41% A/A). Para México, segundo país en el que arribó, se alcanzaron un total de 3 MM de clientes y en Colombia, su más reciente arribo, alcanzaron 429 mil.
- Deterioro macroeconómico brasileño impulsa la morosidad:** El indicador de morosidad mayor a 90 días presentó un leve deterioro, aumentando 150pbs A/A y 60pbs T/T, esto como reflejo de las perspectivas de incertidumbre a corto plazo para la economía brasileña.

30 de noviembre de 2022

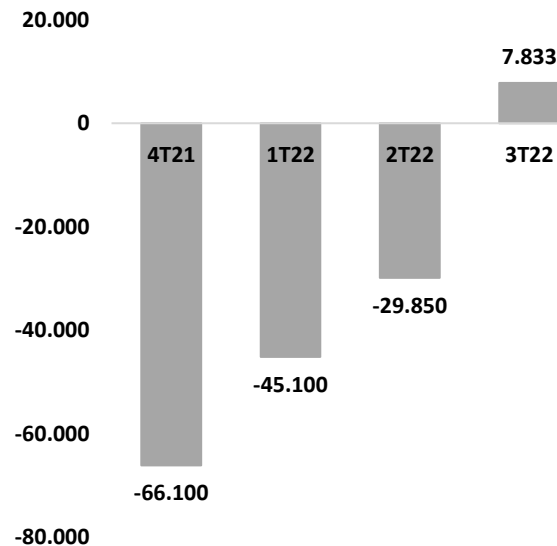


Información especie

Cifras en USD

Market Cap (M)	19,921
Ultimo Precio	4,26
YTD (%)	-54,58%
P/B	4,42

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



Fuente: Informes financieros Nubank.

Resumen resultados financieros

NUBANK					
Cifras en USD miles	3T21	2T22	3T22	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos por Intereses	294.958	853.013	987.248	234,7%	15,7%
Provisiones Netas	127.005	338.492	375.474	195,6%	10,9%
Utilidad Neta	-34.357	-29.850	7.833	338,6%	281,1%
ARPAC (US\$)	4,9	7,8	7,9	61,2%	1,3%
NIM	7,6%	9,5%	11,1%	350 pbs	160 pbs
Calidad de Cartera (90 días)	3,2%	4,1%	4,7%	150 pbs	60 pbs

Katherine Rojas
 Analista de 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

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

José Julián Achury

Practicante Renta Fija
jose.achury@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.