

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Nubank | Entrega de Notas 3T23

Sigue rompiendo récords

Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.com

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



Nubank | Entrega de Notas 3T23

Sigue rompiendo récords



Nubank presentó resultados **POSITIVOS** durante el 3T23, muy por encima de las expectativas del mercado.

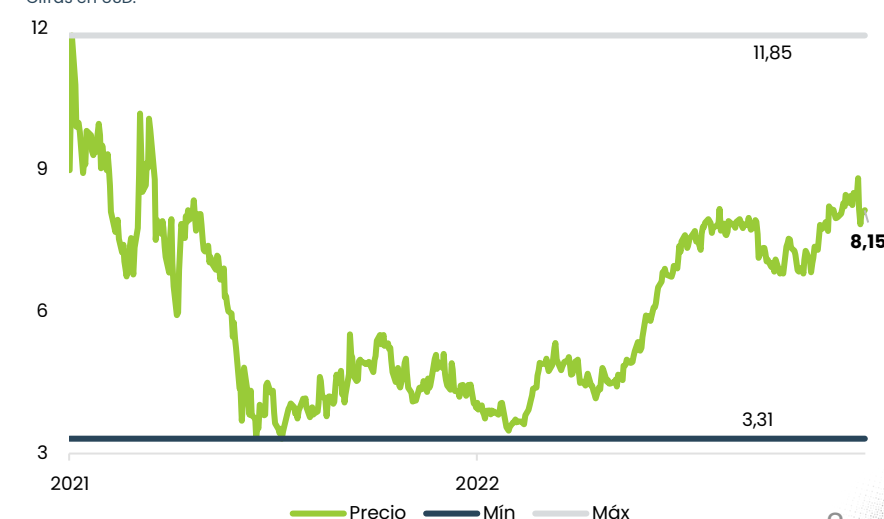
- **Continúa sorprendiendo la Utilidad Neta consolidada (+3768,7% A/A y +34,8% T/T), luego de pasar** de presentar una ganancia Neta de USD 7,8 MM en el 3T22 a una Utilidad por USD 303 MM en el 3T23. Lo anterior, gracias al destacado comportamiento de su apalancamiento operativo del modelo de negocio, manteniendo un crecimiento en los Ingresos por Cliente: ARPAC de USD 7,9 en 3T23 vs. USD 10,0 en 3T22, logrando un impulso del +19,2% A/A y +8,1% T/T, frente a una estabilidad en los Gastos por Cliente que crecieron el +12,5% tanto A/A como T/T (*CTS por sus siglas en inglés*, USD 0,8 en 3T23 y USD 0,9 en 3T22), lo cual le han permitido a la compañía mantener una plataforma operativa eficiente.
- **Provisiones y Egresos por Intereses presionan, pero no debilitan:** El fuerte repunte en los Ingresos por Intereses (+63,5% A/A y +14,3% T/T), principalmente por el impulso en los Ingresos de Tarjetas de Crédito (+159,2% A/A y +14,5% T/T) y Créditos Personales (+81,0% A/A y +28,4% T/T), fue levemente moderado por: **1)** El fuerte aumento en Provisiones (+67,1% A/A y +6,3% T/T) en línea con mayores niveles de cartera, especialmente por Cartera de Crédito (+50,2% A/A y +1,0% T/T) y un deterioro en la morosidad (Calidad de Cartera 90 días 4,7% en 3T22 a 6,1% en 3T23) dado el entorno económico retador del año y alto crecimiento de la cartera, a pesar de una leve mejoría en el indicador a 30 días que cayó trimestralmente 10pbs ubicándose en 4,2% para el 3T23, **2)** El destacado incremento de Egresos por Intereses (+16,9% A/A y +18,6% T/T) como consecuencia del crecimiento de las operaciones en México y Colombia; y **3)** El continuo incremento de Gastos Administrativos (+19,3% A/A y +9,9% T/T); jalonados por la inflación, impactando principalmente a Gastos en Atención al cliente (+41,0% A/A), y mayores gastos por análisis de crédito y de cobranza. Como resultado de ese fuerte crecimiento de los Ingresos por encima de los Gastos, el Índice Eficiencia Operativa continúa disminuyendo, ubicándose en 35,0% (-2.010 pbs A/A y -40 pbs T/T) a un nivel muy competitivo en la industria.

Cifras en USD.

Market Cap. (USD BN)	38,7
Último Precio	8,15
YTD (%)	100,25%
P/VL	7,82
P/S	8,0

Gráfica 2. Acción Nubank (NU US Equity)

Cifras en USD.



Fuente: Bloomberg, Informes Financieros de la Compañía
Cálculos: Casa de Bolsa SCB

Nubank | Entrega de Notas 3T23

Sigue rompiendo récords

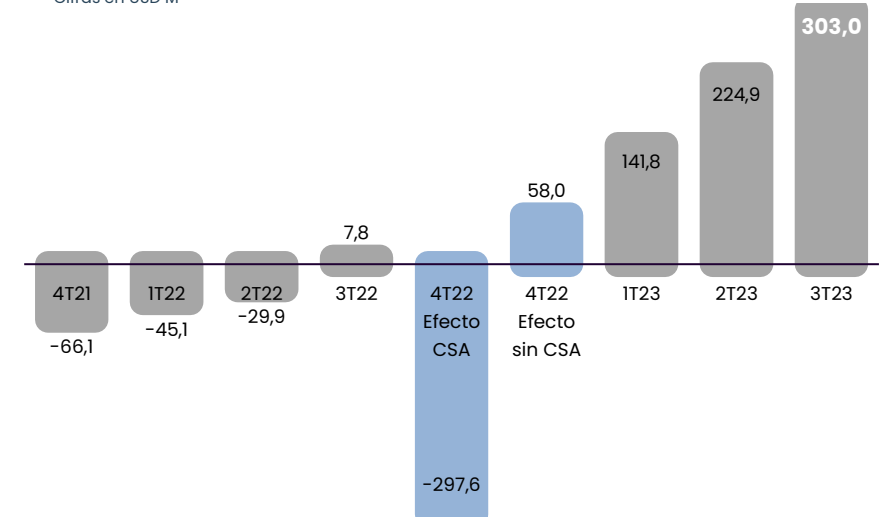
Creación de valor a Largo Plazo

- **Continúa fuerte crecimiento de clientes:** Aún continúa su fuerte crecimiento en Brasil en número de clientes (+25,6% A/A), así como en México, que ha logrado una base de 4,3 MM (+43,3% A/A) y en Colombia de 800 mil clientes (+100,0% A/A), para un total de 89,1 MM de clientes (+26,7% A/A y 6,5% T/T) tras su llegada a los 3 países.
- Adicionalmente, ha logrado convertirse **en la cuenta bancaria principal para el 59% de sus clientes activos**, siendo el resultado de generar fidelidad, y esperan que esto se traduzca en el futuro a una mayor cantidad de productos demandados, lo que a su vez representara en un mayor ARPAC mensual, como resultado de la venta cruzada y venta adicional, creando una estrategia estable de expansión en la monetización, reflejo de esto es el fuerte crecimiento de NuCoin, que fue lanzado en marzo de 2023 y llegó a 10,5 MM de clientes activos en el 3T23.

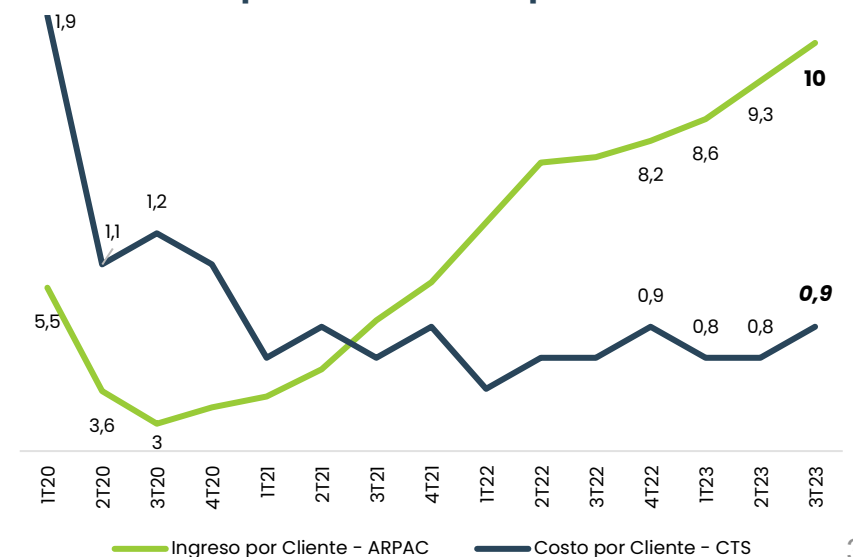
NUBANK					
Cifras en USD miles	3T22	2T23	3T23	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos por Intereses	987.248	1.500.225	1.732.699	75,5%	15,5%
Provisiones Netas	375.474	590.434	627.506	67,1%	6,3%
Utilidad Neta	7.833	224.866	303.036	3768,7%	34,8%
ARPAC (US\$)	7,9	9,3	10,0	26,6%	7,5%
NIM	11,1%	18,3%	18,8%	770 pbs	50 pbs
Calidad de Cartera (90 días)	4,7%	5,9%	6,1%	140 pbs	20 pbs
ROE (12 Meses)	1,0%	17,0%	21,0%	2000 pbs	400 pbs

Gráfica 2. Comportamiento de la Utilidad Neta

Cifras en USD M



Gráfica 3. Apalancamiento Operativo



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Juan Camilo Gutiérrez
Practicante de Renta Fija
juan.gutierrez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703




Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636


El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco 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. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.




Contáctenos


analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00

f. 755 03 53

d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. (“Corficolombiana”) y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Casa de Bolsa”). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. 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.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y 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.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.