

agosto de 2024

# CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval

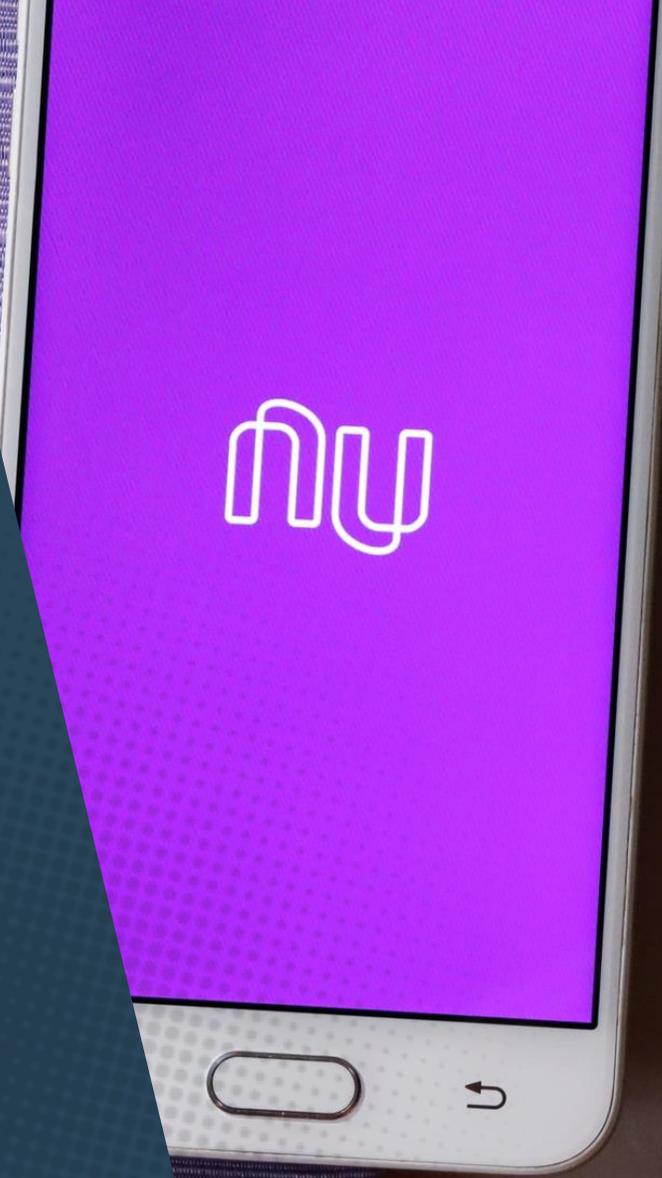


## Nubank | Entrega de Notas 2T24

# ROE no para de fortalecerse

Daniel Bustamante  
Analista Renta Variable  
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co

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



VICILATO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



# Nubank | Entrega de Notas 2T24

## ROE no para de fortalecerse

Nubank presentó resultados **POSITIVOS** para 2T24, con sorpresa positiva en su Utilidad Neta.

- Nubank continúa registrando incremento en sus Ingresos, que se ubicaron en USD 2.848 millones (+52,4% A/A), en donde los Ingresos por Tarjeta de Crédito continúan predominando sobre el total de los Ingresos, pesando un 35% y creciendo un 65,9% A/A, seguido por los Ingresos por Préstamos, que representan un 26% y han tomado fuerza, aumentando un 106% con respecto al 2T23. Lo anterior, en línea con el continuo crecimiento en clientes que ya alcanzaron los 105 millones y con el incremento del 25%A/A en la Cartera Bruta.
- Ahora bien, destacamos el NII\*, el cual continúa en ascenso, ubicándose en USD 1,718 millones, representando un aumento de 64% A/A y 6% T/T, lo que consideramos positivo, pues refleja una eficiente gestión en sus Gastos por Intereses a pesar de su continuo aumento (+46,7% A/A y +0,7% T/T). En ese sentido, el NIM\* 12 meses, continúa mostrando crecimiento y se mantiene firme en 15,76% (+430pbs A/A y +63pbs T/T).
- Por otro lado, la Utilidad Neta continúa aumentando y se registró una robusta cifra de USD 487 millones (+116,7% y 28,6% T/T), que, si bien la consideramos muy favorable, estuvo presionada por mayores Gastos Operacionales, Transaccionales y por Provisiones (+28,7% A/A y - 8,5% T/T), en donde este último rubro debe estar en constante monitoreo, teniendo en cuenta que, su Portafolio de Cartera está compuesto por segmentos de mayor riesgo (Créditos de consumo y Tarjetas de Crédito), lo anterior, acompañado del continuo deterioro en la Calidad de Cartera > 90 días (7%) que aumentó 110pbs A/A y 70pbsT/T.

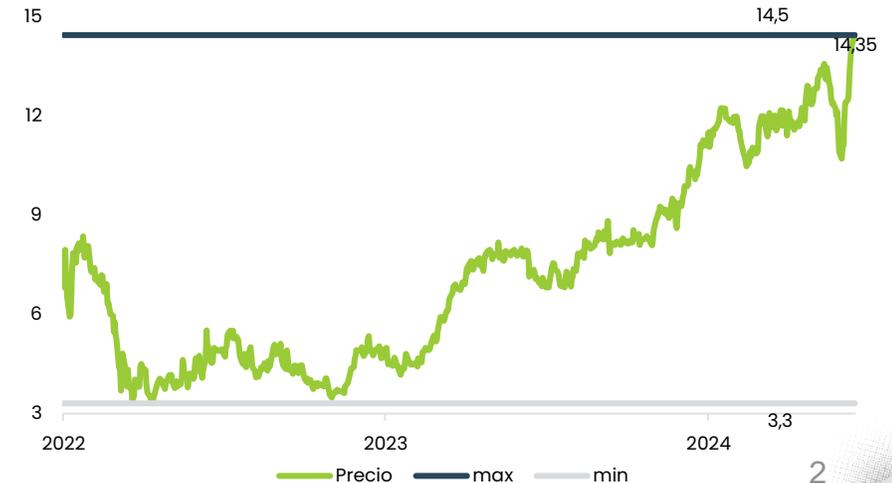


Cifras en USD.

Market Cap. (USD miles MM)	68,9
Último Precio	14,35
YTD (%)	72,75%
P/VL	10,7x
P/E	68 x

### Gráfica 1. Acción Nubank (NU US Equity)

Cifras en USD.



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

\* NII: Ingresos Netos por Interés. NIM: Margen Neto de Interés.

# Nubank | Entrega de Notas 2T24

## ROE no para de fortalecerse

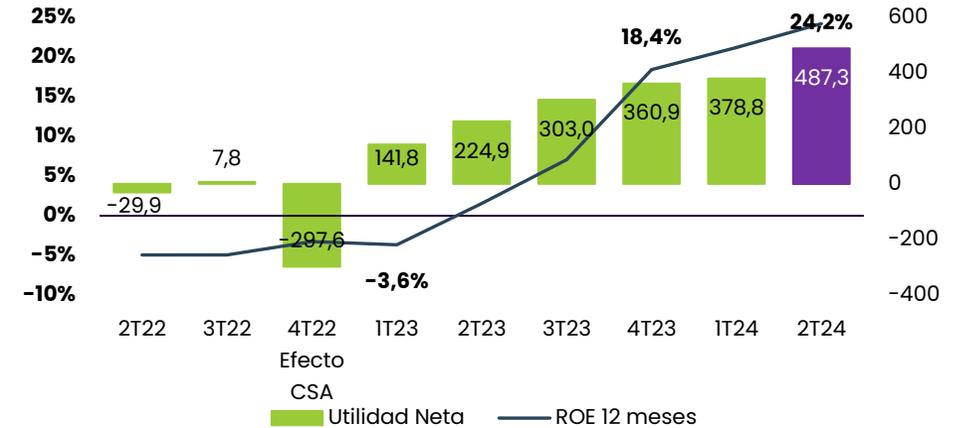
- De esta manera, resaltamos el sólido ROE (12 meses), que acumula tres periodos consecutivos en doble dígito (24,16%), representando un aumento de 2.264pbs A/A y 300pbs T/T. Así mismo, consideramos positivo el índice de Eficiencia (32%), el cual ha presentado un decrecimiento constante (-340pbs A/A), exhibiendo mayor eficiencia en sus Gastos Operación.
- Consideramos que una creciente relación préstamo-depósito, la cual se encuentra alrededor del 40% según el emisor (Bancos tradicionales > 100%), sugeriría un amplio margen para aumentar su actividad de préstamos en el futuro sin necesidad inmediata de captar más Depósitos. Lo anterior acompañado de una continua política conservadora en la gestión de las provisiones y expansión en mercados clave como México y Colombia, continuarían beneficiando los Márgenes de Rentabilidad de la compañía.

NUBANK					
Cifras en USD millones	2T23	1T24	2T24	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	1.869	2.736	2.849	52,4%	4,1%
Provisiones Netas	590	831	760	28,7%	-8,5%
Utilidad Neta	225	379	487	116,7%	28,6%
ARPAC (US\$)	9,3	11,4	11,2	20,4%	-1,8%
NIM	18,3%	19,5%	19,8%	150 pbs	30 pbs
Calidad de Cartera (90 días)	5,9%	6,3%	7,0%	110 pbs	70 pbs
ROE anualizado	17,0%	23,0%	28,0%	1100 pbs	500 pbs

\* NII: Ingresos Netos por Interés. NIM: Margen Neto de Interés.

### Gráfica 2. Utilidad Neta y ROE (12 meses)

Cifras UN en USD millones



### Gráfica 3. NII y NIM (12 meses)

Cifras NII en USD millones



# ¿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](mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



**José Julian Achury**  
Analista de Renta Fija  
[jose.achury@casadebolsa.com.co](mailto:jose.achury@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603



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



**Angel Moreno**  
Practicante de Renta Fija  
[angel.moreno@casadebolsa.com.co](mailto:angel.moreno@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



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



**Daniel Bustamante**  
Analista de Renta Variable  
[daniel.bustamante@casadebolsa.com.co](mailto:daniel.bustamante@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



**Brayan Andrey Álvarez**  
Analista de Renta Variable  
[brayan.alvarez@casadebolsa.com.co](mailto: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](mailto:analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co)

## Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 [www.casadebolsa.com.co](http://www.casadebolsa.com.co)

Accede a todos  
nuestros informes  
**escaneando** el  
siguiente código QR



### Bogotá

**t.** (601) 606 21 00  
**d.** Cra 13 No 26-45, Oficina  
502, Edificio  
Corficolombiana

### Medellín

**t.** (604) 604 25 70  
**d.** Cl 3 sur No 41-65, Of.  
803, Edificio Banco de  
Occidente

### Cali

**t.** (602) 898 06 00  
**d.** Cl 10 No 4-47, Piso 21  
Edificio Corficolombiana

### Bucaramanga

**t.** (607) 647 07 10  
**d.** Cra 27 No 36-14, Piso 10

### Barranquilla

**t.** (605) 368 10 00  
**d.** Cra 52 #74-56, Oficina 803  
Torre Banco de Occidente

# 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.**