

noviembre de 2024

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Nubank | Entrega de Notas 3T24

Sólida Expansión Regional y Financiera

Harold S. Rubio

Analista Renta Variable

harold.rubio@casadebolsa.com.co

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA





Nubank | Entrega de Resultados 3T24

Sólida Expansión Regional y Financiera

Nubank mantiene resultados **POSITIVOS** para el 3T24, aumentando su base de clientes, y mejorando sus márgenes de rentabilidad.

Nubank en el tercer trimestre registró **Ingresos Totales por USD 2.943 millones**, con un aumento significativo del +37,7% A/A, y un incremento del 3,3% respecto al trimestre anterior, soportado en su capacidad para atraer nuevos clientes. Para este periodo, el banco digital expandió su base de clientes en **5,2 millones** frente al trimestre pasado, y 20,7 millones de personas frente al año anterior. El banco alcanzó una nueva cifra récord de **109,7 millones** de usuarios a nivel global (23% A/A), con una de las tasas de actividad más altas (83,6%).

En cuanto a los ingresos por actividades de préstamo, las **Tarjetas de Crédito** mantienen su posición con una ponderación del 39% y un aumento en ingresos del 42,2% A/A. El **Crédito de Consumo** se destaca como el producto con mayor crecimiento, elevando su participación sobre los ingresos totales al 32%, frente al 26% del año anterior, y un incremento del 74% en ingresos interanuales. Lo anterior, de acuerdo con los resultados de expansión de su base de clientes, y al aumento en el número de cuotas con pago de intereses.

En relación con **el NII***, éste incrementó un 63% interanual alcanzando los USD 1.713 millones, y en comparación con el 2T24, creció un 4%, principalmente por cuenta del buen desempeño de las líneas de Tarjetas de Crédito y Crédito de Consumo. Para este periodo, el NII tuvo una ligera desaceleración trimestral debido a un mejor perfilamiento de clientes en la emisión de Tarjetas de Crédito, un aumento de los créditos aprobados con mejores garantías, y al alto costo de fondeo que se mantuvo para México y Colombia, de acuerdo con la estrategia de expansión. A pesar de lo anterior, **el NIM*** 12 meses continúa en crecimiento constante.

Market Cap. (USD miles MM)	64,02
Último Precio (USD)	13,32
YTD (%)	60,5%
P/VL	8,4x
P/E	36,0x

Cifras con corte al 20 noviembre 2024

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. ARPAC: Average Revenue per Active Customer

Nubank | Entrega de Resultados 3T24

Sólida Expansión Regional y Financiera

Los **Gastos de Provisiones Netas** registraron un aumento de USD 774 millones de dólares, un 6% más en comparación con el trimestre anterior, resultado que está en línea con el crecimiento del portafolio de crédito. En cuanto a los **Gastos Operacionales**, estos aumentaron USD 625 millones de dólares (41% interanual), principalmente por el rubro de Gastos de Mercadeo. No obstante, se observó una mejora en el margen sobre ingresos, al representar el **21,2%** en el periodo, frente al 23,6% del año anterior, por cuenta del crecimiento de los Ingresos Operacionales.

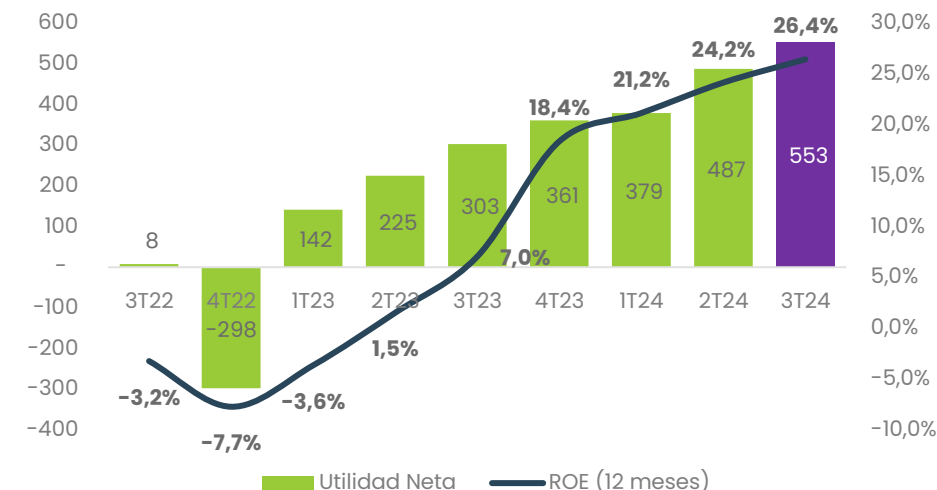
La **Utilidad Neta** mantuvo su trayectoria ascendente, alcanzando los **USD 553 millones de dólares**, con un crecimiento del 14% respecto al trimestre anterior y del 83% frente al mismo periodo del año pasado. De igual manera, el **ROE** mejora su nivel al situarse en **26,4%**, un aumento de 228 p.b.s. frente al 2T24 y 1.939 p.b.s. respecto al 3T23. Por otro lado, consideramos positivo el indicador **ARPAC*** al mantenerse sobre los USD 11,0, a pesar de una ligera disminución respecto al trimestre anterior.

	NUBANK				
	Cifras en USD millones	3T23	2T24	3T24	
Ingresos		2.137	2.849	2.943	37,7%
Provisiones Netas		628	760	774	23,4%
Utilidad Neta		303	487	553	82,6%
ARPAC (US\$)		10,0	11,2	11,0	10,0%
NIM		18,8%	19,8%	18,4%	-40 pbs
Calidad de Cartera (90 días)		6,1%	7,0%	7,2%	110 pbs
ROE anualizado		21,0%	28,0%	30,0%	900 pbs

* NII: Ingresos Netos por Interés. NIM: Margen Neto de Interés. ARPAC: Average Revenue per Active Customer

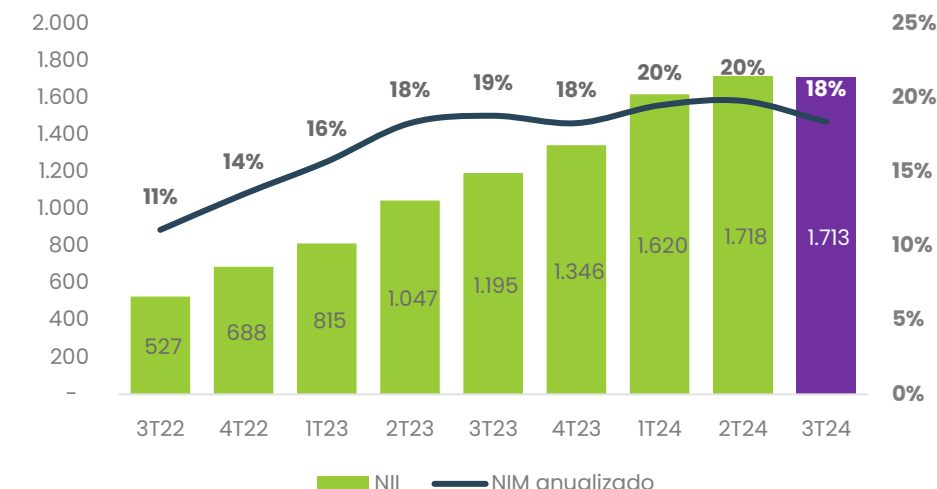
Gráfica 2. Utilidad Neta y ROE

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
+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. 22603



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



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



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



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

Harold S. Rubio
Analista de Renta Variable
Harold.rubio@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
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.