



Asset
Management

Nubank | Entrega de Resultados 4T24

Resultados saludables pero con retroceso trimestral

marzo de 2025

Harold S. Rubio
Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

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

Nubank | Entrega de Resultados 4T24

Resultados saludables pero con retroceso trimestral



El 2024 fue un año de crecimiento para Nubank, con expansión en clientes, Ingresos, Cartera de Crédito y Depósitos, acompañado de una rentabilidad en doble dígito a largo del año. Sin embargo, una leve contracción del NIM en la segunda mitad del año dan algunos signos de desaceleración del crecimiento en rentabilidad.

Nubank cerró el 4T24 con **114,2 millones de clientes**, sumando 4,5 millones de nuevos usuarios en el trimestre y **28,9 millones en el año**, lo que representa un **crecimiento interanual del 33,9%**. Aunque la expansión sigue siendo sólida, observamos una moderación en la tasa de adquisición de clientes en comparación con trimestres anteriores. Destacamos la expansión en México y Colombia, que ha sido clave en este crecimiento, junto con una mayor adopción de productos financieros dentro de su base de clientes.

Por el lado de la **Utilidad Neta**, observamos un desempeño positivo en 4T24 alcanzando **USD 552,6 millones**, con un **incremento del 53% interanual** frente a los USD 360,9 millones del 4T23, sin embargo se observó una leve caída frente a lo reportado en el 3T24, dejando unas Utilidades por debajo de las expectativas del mercado. A nivel de año acumulado, la Utilidad Neta sumó **USD 1.972 millones (+91,3% A/A)**, casi duplicando los USD 1.031 millones del año anterior. En ese sentido destacamos la efectividad del modelo de negocio, que ha permitido una expansión acelerada de Ingresos y Utilidades.

El **Net Interest Income (NII)** o Ingreso por Interés Neto del banco, alcanzó los **USD 1.746 millones** en el 4T24, representando un incremento del **52,7% interanual**. Sin embargo, observamos una desaceleración en el crecimiento trimestral, que fue de apenas fue del **1,9% frente al 3T24**, dando señales de **una estabilización en la expansión del margen de intereses**. En el acumulado del 2024, el NII totalizó USD 6.801 millones, reflejando un aumento del 27,2% respecto a 2023.

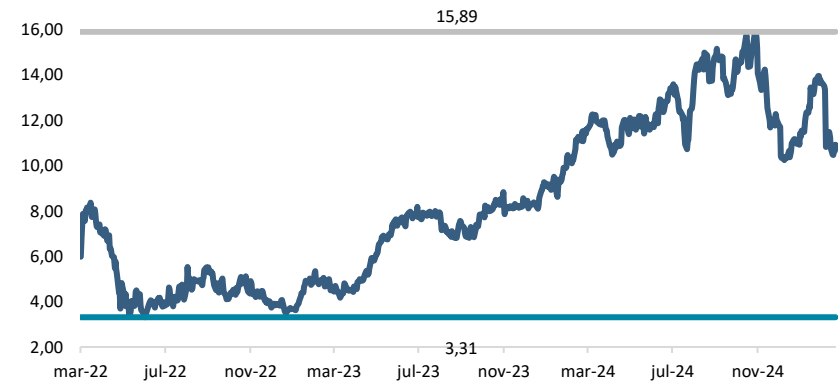
En cuanto al **Net Interest Margin (NIM)**, destacamos su mejoría interanual, pasando de 17,1% en 2023 a **18,8% en 2024**. No obstante, observamos una tendencia algo debilitada en la segunda mitad del año, ya que la métrica cae de 19,8% en 2T24 a 17,7% en 4T24, mostrando un deterioro de 0,7 p.p. solo en el último trimestre. Consideramos que esta contracción podría estar relacionada con **una leve reducción en los ingresos por intereses de tarjetas de crédito, sumada al notable crecimiento en Préstamos Personales**, un segmento con tasas de interés más bajas en comparación con el crédito rotativo de tarjetas. Además, el relativamente alto costo de fondeo, derivado de la estrategia para captar recursos en México y Colombia, también han ejercido presión sobre el margen neto de interés.

Market Cap. (USD miles MM)	52,09
Último Precio (USD)	10,81
YTD (%)	+4,34%
P/VL	6,71x
P/E	26,81x

Cifras con corte al 07 febrero 2024

Acción Nubank (NU US Equity)

Cifras en USD



Fuente: Investing, cálculos Casa de Bolsa SCB



Asset Management

Nubank | Entrega de Resultados 4T24

Resultados saludables pero con retroceso trimestral



En el 4T24, Nubank destinó **USD 804,4 millones en Provisiones**, incrementando el 35% interanual frente a los USD 592,5 millones del 4T23. A nivel acumulado, el 2024 cerró con **USD 3.184 millones en Provisiones**, lo que consideramos una estrategia prudente en relación con el crecimiento de su Cartera de Crédito.

La **Cartera Bruta de Crédito** cerró el 4T24 en **USD 26.702 millones**, que representa un **crecimiento del 6,85% interanual**. Observamos que este crecimiento, aunque positivo, ha sido más moderado en relación con períodos anteriores, reflejando una combinación de expansión en ciertos segmentos y ajustes en otros.

Destacamos el fuerte crecimiento de los **Préstamos Personales**, que aumentaron un **66,2% interanual**, pasando de USD 3.202 millones en 4T23 a **USD 5.322 millones en 4T24**. Este crecimiento acelerado se justifica en la estrategia de diversificación del portafolio de crédito, impulsada por una mayor demanda de liquidez, la facilidad de contratación digital y un enfoque en clientes con mejor perfil de riesgo.

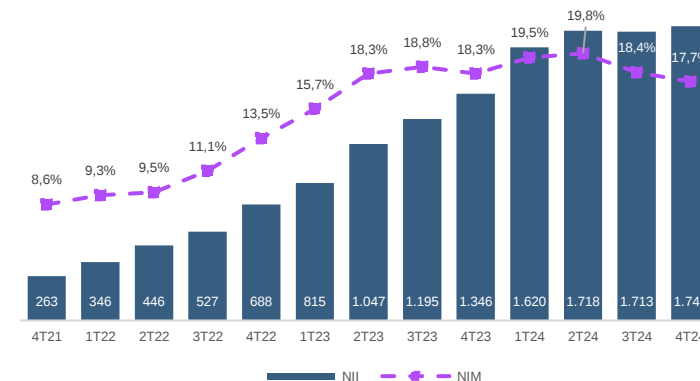
Por otro lado, el saldo de **Tarjetas de Crédito** mostró una leve **contracción del 1,2% interanual**, reduciéndose de USD 12.414 millones en 4T23 a **USD 12.259 millones en 4T24**. Identificamos que esta caída está relacionada con una mayor prudencia en la concesión de líneas de crédito, un incremento en los pagos por parte de los clientes, y un aumento en los pagos anticipados de saldos de tarjetas, lo que reduce el saldo total de la cartera de tarjetas de crédito.

Asimismo, observamos una reducción en Otros Créditos, que descendieron 2,7% interanual, pasando de USD 9.372 millones en 4T23 a USD 9.121 millones en 4T24.

En cuanto a los **Depósitos**, estos finalizaron el año con un saldo de **USD 28.855 millones**, reflejando un **incremento del 22%** respecto a 2023. Brasil sigue siendo el mercado dominante, representando aproximadamente el 93% del total de Depósitos de Nubank con un crecimiento del 20% interanual. México mostró la expansión más acelerada, con un crecimiento del 66,7%, aumentando en USD 600 millones. Colombia también creció de manera positiva, aumentando los depósitos en un 33,3%, sumando USD 100 millones adicionales. Aunque sigue siendo el mercado más pequeño, destacamos que la captación de fondos sigue en expansión.

Evolución NII vs NIM 12 meses

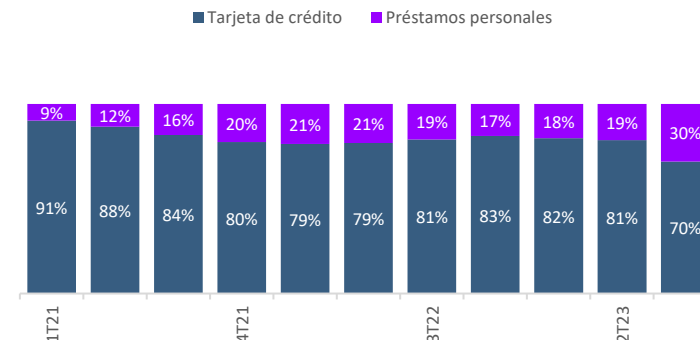
Cifras en USD MM



Fuente: Emisor, cálculos Casa de Bolsa SCB

Composición del crédito por segmento de Cartera Bruta

Cifras en COP



Fuente: Emisor, cálculos Casa de Bolsa SCB



Asset Management

Nubank | Entrega de Resultados 4T24

Resultados saludables pero con retroceso trimestral



NUBANK					
Cifras en USD millones	4T23	3T24	4T24	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	2.405	2.943	2.989	24,3%	1,6%
Provisiones Netas	592	774	804	35,8%	3,9%
Utilidad Neta	361	553	553	53,1%	-0,1%
ARPAC (US\$)	10,6	11,0	10,7	0,9%	-2,7%
NIM	18,3%	18,4%	17,7%	-60 pbs	-70 pbs
Calidad de Cartera (90 días)	6,1%	7,2%	7,0%	90 pbs	-20 pbs
ROE anualizado	23,0%	30,0%	28,0%	500 pbs	-200 pbs

Fuente: Emisor, cálculos Casa de Bolsa SCB

¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



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



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



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



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



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (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, ni es un compromiso de Aval 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 Aval 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 Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.casadebolsa.com.co

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 Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval 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 esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este 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. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume 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 Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume 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 Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) 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 a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



Aval Casa de Bolsa