Brasil / LatAm | Nu Holdings (NU) - ANÁLISIS PROFUNDO

NOTA FINAL	**9.4/10**
Empresa	9.3/10
Oportunidad actual	9.1/10
Riesgo	Amarillo - medio/alto
Tesis 5-10 años	Verde - compounder financiera
Veredicto	COMPRA SELECTIVA

report_date: 01/10/2026 **reference_price:** USD 12,70

Tesis

Una de las fintech/bancos digitales más potentes por crecimiento, ROE, eficiencia y capacidad de monetizar una base enorme. La valoración tras la caída es atractiva, aunque el riesgo crediticio y la concentración en Brasil justifican prudencia.

Novedades clave / puntos a favor

• Q2 superó USD 1.000 M de beneficio neto por primera vez, +49% interanual.

• ROE 33%, NIM ajustado por riesgo récord de 12,4% y actividad de clientes 83,5%.

• 139 M de clientes; México ya obtuvo licencia bancaria.

• EPS previsto +40% FY26, +27% FY27 y +26% FY28; PER forward ~14,3x -> ~10,8x.

• ARPAC todavía muy por debajo de bancos incumbentes, dejando runway de monetización.

Riesgos / puntos en contra

• Mora >90 días subió a 6,9%.

• ~85% de clientes siguen concentrados en Brasil.

• Expansión internacional eleva gastos y riesgo de ejecución.

• Las métricas de FCF tradicionales son poco favorables, aunque en un banco deben interpretarse con cautela.

Conclusión

Gran candidata a compounder 5-10 años. A este precio la relación crecimiento/valoración es muy buena, pero el ciclo de crédito latinoamericano puede generar drawdowns importantes.