Nu Holdings

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 7.90/10 | Empresa: 8.70/10 | Oportunidad: 7.40/10

Riesgo: Alto | Tesis 5–10 años: Condicionada

ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 14.90 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Negocio y novedades

Nu combina distribución digital, coste de servicio bajo y mayor uso por cliente. Empresa 8,7 reconoce escala y monetización, limitada por crédito, divisas y expansión internacional. Es una acción bancaria Class A: depósitos y capital regulatorio importan más que un FCF industrial.

Los 5.900 millones de ingresos brutos Q2 y las magnitudes netas del agregador tienen perímetros distintos; no los sumo ni calculo crecimiento mezclándolos. El comunicado presenta crecimientos FX neutrales salvo indicación. El LDR del 35% corresponde a México: no al conjunto con crédito 39.400 y depósitos 45.300 millones.

Caja y financiación

Beneficio trimestral próximo a 1.100 millones y ROE 33% son observados, no caja libre para la holding. La mora 90+ sube al 6,9%, mientras el coste de crédito baja estacionalmente. No libero provisiones futuras ni extrapolo la mejora trimestral; no penalizo variaciones de depósitos mediante un puente de CFO menos capex.

Financiar más crédito exige retener beneficios, liquidez y capital por entidad y país; los depósitos no son excedente del accionista. El presupuesto no da por ejecutado un programa de recompra ni una adquisición rumoreada. Sin conciliación completa de capital local y capacidad de subir dividendos, no certifico que todo el crecimiento proyectado sea distribuible o autofinanciado.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea (supuestos, no consenso): BPA [0.6, 0.8, 1] × múltiplos [15, 19, 23] = [9.0, 15.2, 23] USD/acción. Desde 15/10/2026 hasta 15/10/2031, crecimiento anual supuesto [3.0, 10.0, 16.0]% produce terminales [10.433467, 24.479752, 48.307858], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 0 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

Los BPA propios de sensibilidad son posteriores a pérdidas de crédito y retención necesaria para crecer; no capitalizan el ROE actual indefinidamente. Vigilar cohortes de riesgo, depósitos por país, capital sobre activos ponderados, divisas y rentabilidad de México. La referencia 14,90 USD no es precio actualizado.

Conclusión

Oportunidad 7,4 y final 7,9: esperar/vigilar. El audit reduce la compra inicial porque margen aparente y ROE no sustituyen capacidad de capital. El negocio puede cumplir y la inversión necesitar un precio más prudente; no infiero deterioro nuevo por repetir el mismo Q2.

Empresa/Oportunidad/Final: 8.85/8.2/8.6 → 8.7/7.4/7.9. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Referencia 14.9 USD al 15/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-08-13 (selected sections; consulted 20/10/2026).

Nu Holdings

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 7.90/10 | Company: 8.70/10 | Opportunity: 7.40/10

Risk: High | 5–10-year thesis: Conditional

WAIT / WATCH

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 14.90 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Business and developments

Nu combines digital distribution, low servicing costs and deeper customer usage. Company 8.7 recognises scale and monetisation, constrained by credit, currency and international expansion risks. This is a banking Class A share: deposits and regulatory capital matter more than industrial FCF.

Q2 gross revenue of 5.9 billion and the aggregator’s net measures have different scopes; they are neither added nor mixed for growth. Release growth rates are FX-neutral unless otherwise stated. The 35% loan-to-deposit ratio refers to Mexico, not the group with credit of 39.4 billion and deposits of 45.3 billion.

Cash and funding

Quarterly profit near 1.1 billion and 33% ROE are observed, not free holding-company cash. Ninety-day-plus delinquency rises to 6.9% while credit costs fall seasonally. Future provisions are not released in advance and the quarter’s improvement is not extrapolated; deposit movements are not penalised through a CFO-minus-capex bridge.

More lending requires retained earnings, liquidity and entity-specific capital; deposits are not shareholder surplus. The budget assumes neither execution of a buyback authorisation nor a rumoured acquisition. Without complete local-capital and upstream-dividend reconciliation, projected growth is not certified as distributable or entirely self-funded.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [0.6, 0.8, 1] × multiples [15, 19, 23] = [9.0, 15.2, 23] USD/share. From 15 October 2026 to 15 October 2031, assumed annual growth of [3.0, 10.0, 16.0]% gives terminal values [10.433467, 24.479752, 48.307858], plus five illustrative annual dividends of 0 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

Own EPS sensitivities allow for credit losses and capital retention needed for growth; they do not perpetuate today’s ROE. Watch risk cohorts, country deposits, capital relative to risk-weighted assets, currencies and Mexican profitability. The 14.90 USD reference is not a live quote.

Conclusion

Opportunity 7.4 and overall 7.9: wait/watch. The audit revises the initial buy because apparent value and ROE do not replace capital capacity. The business can deliver while the investment needs a more prudent price; repeated Q2 data do not establish new deterioration.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-08-13 (selected sections; consulted 20/10/2026).