Nu Holdings

NU · Revisión v8 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 12/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 12.30 USD

Publicación en la web: 14/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.70/10
Oportunidad:	8.00/10
NOTA FINAL:	8.30/10

COMPRA SELECTIVA

Riesgo: Alto

Compra selectiva con sensibilidad al crédito. Mantener sujeto a rentabilidad por cohorte y solvencia.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

Banca digital de bajo coste de servicio facilita adquirir clientes y ampliar crédito.

El informe cita ingresos brutos de unos 5.910 millones USD y el emisor distingue cartera de tarjetas de 27.200 millones.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 12/11/2026: 12,30 USD por título. La estimación de 0,90 USD da 13,7 veces.

La caja de un banco se mide tras provisiones normalizadas y capital necesario, no por flujo libre industrial.

Crecimiento de tarjetas y préstamos exige depósitos estables, reservas y solvencia por país.

Sensibilidad al corte en USD. BPA de 0,6×11, 0,9×16 y 1,1×20. Escenarios adverso, central y favorable de 6.6, 14.4 y 22 por título. Se ponderan por su exposición a la caja, el crecimiento financiado y el riesgo de múltiplo.

Ampliar México y Colombia necesita financiar captación, licencias y pérdidas iniciales.

La venta cruzada podría elevar ingresos sin coste proporcional si maduran las cohortes.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Pérdidas de crédito, divisas y expansión paralela pueden consumir capital más rápido que crece beneficio.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8.7, oportunidad 8, final 8.3. Compra selectiva con sensibilidad al crédito. Mantener sujeto a rentabilidad por cohorte y solvencia.

Mantener mientras crezcan usuarios rentables después de pérdidas y dotación de capital.

Mantener mientras crezcan usuarios rentables después de pérdidas y dotación de capital.

Reducir si suban mora y captación sin margen suficiente durante varios trimestres.

Vender si la rentabilidad de cohortes empeore duraderamente y obligue a dilución para sostener la cartera.

La venta cruzada podría elevar ingresos sin coste proporcional si maduran las cohortes.

Pérdidas de crédito, divisas y expansión paralela pueden consumir capital más rápido que crece beneficio.

Versión 7 con referencia anterior de 12.00 USD y nueva de 12.30. Q3 añade cartera de tarjetas de 27.200 millones USD. El crecimiento no certifica pérdidas normalizadas ni capital disponible para fondear expansión regional.

Qué vigilamos

• Mantener mientras crezcan usuarios rentables después de pérdidas y dotación de capital.

Fuentes y alcance

ProResearch de Nu Holdings

Nu Holdings · información del emisor

Nu Holdings

NU · v8 · Report 12/11/2026 · Reference 12.30 USD

Company 8.70/10 | Opportunity 8.00/10 | Overall 8.30/10

SELECTIVE BUY

Risk: High

Selective entry with credit sensitivity. Hold subject to cohort economics and solvency.

Business, developments and cash

Low-cost digital banking makes it easier to acquire customers and extend credit.

The report cites gross revenue near USD 5.91 billion and the issuer identifies USD 27.2 billion in card balances.

Valuation and price expectations

Report reference on 12/11/2026: 12.30 USD per share. The USD 0.90 estimate gives 13.7 times.

Measure bank cash after normalised provisions and required capital, rather than industrial FCF.

Card and loan growth need stable deposits, reserves and country-level capital.

Cutoff sensitivity in USD. EPS of 0.6×11, 0.9×16 and 1.1×20. Downside, central and upside values are 6.6, 14.4 and 22 per share. Cash, funded growth and multiple risk inform the weighting.

Growth in Mexico and Colombia must fund acquisition, licensing and early losses.

Cross-selling could grow revenue without proportional costs as cohorts mature.

Risks and monitoring

Credit, FX and simultaneous expansion could eat capital faster than earnings grow.

Conclusion and independent score judgments

Business 8.7, opportunity 8, overall 8.3. Selective entry with credit sensitivity. Hold subject to cohort economics and solvency.

Hold while profitable users grow after losses and capital needs.

Hold while profitable users grow after losses and capital needs.

Reduce if arrears and customer acquisition costs rise without adequate margins for several quarters.

Sell if cohort returns durably fail and loan funding requires dilution.

Cross-selling could grow revenue without proportional costs as cohorts mature.

Credit, FX and simultaneous expansion could eat capital faster than earnings grow.

Version 7 had a reference of 12.00 USD versus 12.30 now. Q3 adds USD 27.2 billion in card balances. Growth does not establish normalised losses or capital available for regional expansion.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.