NU Holdings (NYSE: NU): ¿por qué cae hoy?

La posible compra de Monzo, un precio que luce caro y un mes de ruido macro en Brasil.

PRECIO HOY	RANGO 52 SEMANAS	EN LO QUE VA DE 2026	CAPITALIZACIÓN
US$ 12,43	**11,20 – 18,98**	**≈ −20%**	**≈ US$ 60 mil M**
−8,6% en la rueda	cerca del piso anual	antes de la baja de hoy	≈ 65 mil M el viernes

QUÉ PASÓ

NU Holdings está en **tratativas para adquirir Monzo Bank**, el neobanco británico (Reino Unido, con expansión en curso a Irlanda y España), por **£8.000–10.000 millones (≈ US$ 10.800–13.500 millones)**, pagaderos en efectivo y acciones. La noticia la dio Sky News el 26/09 y la confirmaron FT y Bloomberg. **Ninguna de las dos compañías la confirmó** y no hay acuerdo cerrado.

Al mercado no le gustó por los **múltiplos implícitos de compra**: en criollo, **la compra luce cara**. Además, si se paga con acciones, los accionistas actuales de NU se diluyen. Hay varios factores que todavía pueden cambiar la oferta final (precio, estructura o incluso quedarse solo con una participación minoritaria).

> **La cuenta que asusta:** £10.000 M es **~2x la última valuación de Monzo** (£4.500 M, oct-2024) y **~115x su ganancia antes de impuestos** (58x la ajustada). NU, en cambio, cotiza a **~15–17x ganancias**. Estaría pagando cerca de **1/5 de su propio valor de mercado** por un banco mucho menos rentable.

EL ÚLTIMO MES, EN FECHAS

11/09	**Desembarco en EE.UU.** vía Lead Bank (banco sponsor) + **Nu Global**: cuenta multimoneda con stablecoins (USDC/EURC), 35+ países. La licencia OCC es **condicional** (ene-26); falta la definitiva.
14–18/09	Semana roja para fintechs brasileñas: NU −4,6%, PicPay −8,6%, PagBank −7,1%.
16/09	**Itaú BBA baja a Market Perform** (objetivo US$ 20 → 18): consumidor masivo brasileño más débil, menos estímulo fiscal y riesgo regulatorio sobre crédito caro.
21/09	Wolfe Research recorta objetivo a US$ 17 (mantiene Outperform). NU rebota +3% a ~US$ 14.
26–27/09	Trasciende la negociación por Monzo. NU cierra el viernes en US$ 13,60.
28/09	NU cae −8,6% a US$ 12,43. Rothschild Redburn advierte por el múltiplo, aunque mantiene Compra (US$ 19); Needham también sostiene Compra (US$ 19).
04/10	*Elecciones presidenciales en Brasil (posible balotaje 25/10).*
08/12	*Primer Investor Day de NU en Nueva York: expansión EE.UU. y estrategia global.*

LO QUE NO CAMBIÓ: EL NEGOCIO

Ingresos 2T26	**US$ 5.880 M (+39%)**
Ganancia neta 2T26	**US$ 1.060 M (+49%) · récord**
ROE	**33%**
Clientes	**138,9 M (+13%)**
Ratio de eficiencia	**19,5%**
Mora 15–90 días	**4,8% (mejora vs 1T)**
Mora +90 días	**6,9% (vs 6,5% hace un año)**

MÚLTIPLOS ACTUALES

PER (precio / ganancias)	**16,85x**
Crecimiento de ganancias próx. 5 años (est.)	**35,38%**
PEG (PER ÷ crecimiento)	**≈ 0,48x**

Un PEG por debajo de 1x sugiere que el precio no refleja todo el crecimiento esperado… siempre que ese crecimiento se cumpla.

LA TESIS: GLOBAL O DISPERSA

Si se concreta, NU pasaría a ser una fintech con **presencia prácticamente global**: Latinoamérica (Brasil, México, Colombia), EE.UU. (con Rob Livingston, ex CFO de Visa, como CFO global desde junio) y Europa vía Monzo.

▲ A favor

- Diversifica fuera de Brasil y del riesgo del real.
- Suma £25.700 M en depósitos en libras.
- Motor de ganancias sólido para financiarlo.

▼ En contra

- Precio exigente y dilución si paga con acciones.
- Tres frentes de expansión en simultáneo.
- Brasil: elecciones y consumo masivo en duda.

Lectura PIN: la baja de hoy no castiga al negocio (que viene en récord), sino al **precio y la forma** de una compra que todavía no existe. La clave será conocer la oferta final y lo que muestre la compañía en el Investor Day de diciembre. Hasta entonces, más volatilidad: Brasil vota en una semana.

Fuentes: Sky News, Financial Times, Bloomberg, Forbes, Benzinga, Investing.com, Yahoo Finance, TradingView/Dow Jones, Nu Holdings (resultados 2T26, 13/08/2026), Payment Expert, Startup Fortune. Precios al 28/09/2026. Múltiplos: datos de mercado; el PEG se calcula como PER ÷ crecimiento estimado.

Aviso: este material es informativo y no constituye una recomendación ni asesoramiento formal de inversión. Las inversiones en valores conllevan riesgos, incluida la pérdida del capital.