

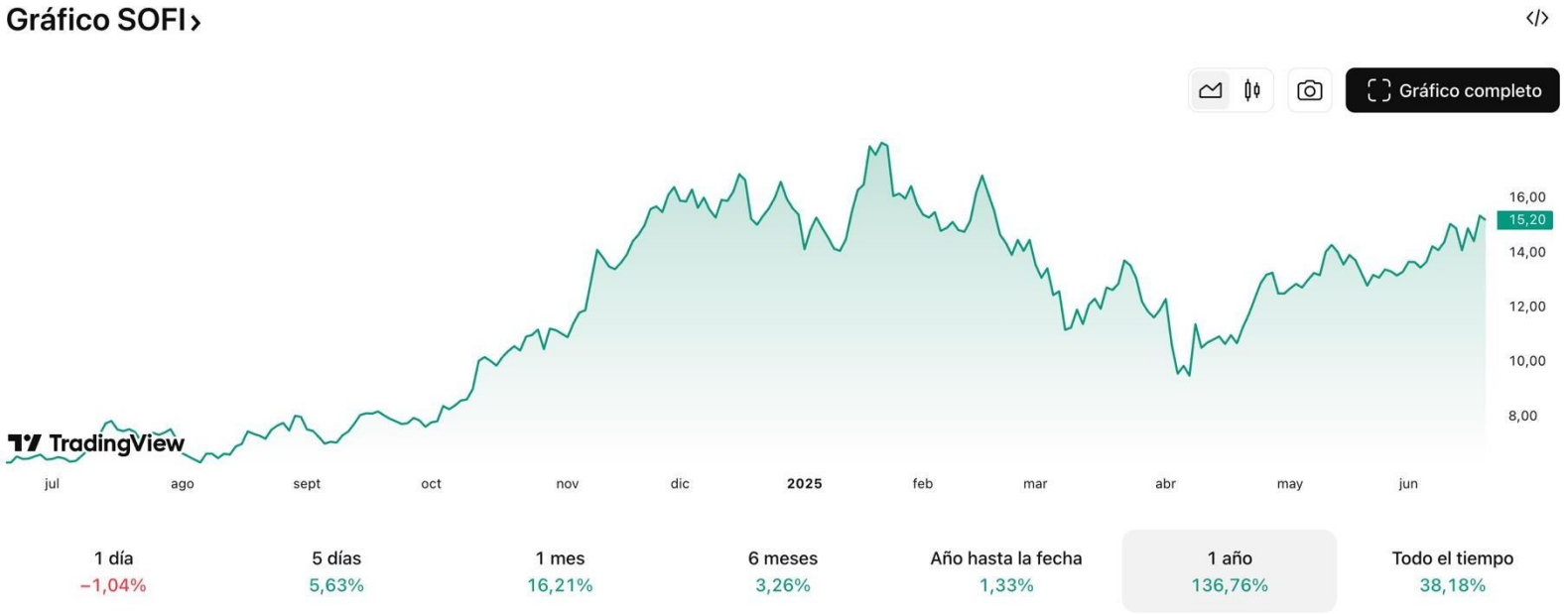
Investment Club PUC

SoFi Technologies Inc.

24 de junio, 2025

Resumen Ejecutivo

- Ticker: SOFI
- Sector: Fintech
- Industria: Banca Digital – Neobancos



Presentación:
Daniela Reveco, Vicente Vargas
Ingeniería Comercial
Analistas Junior
Investment Club PUC

Agenda

1. Visión General Compañía
2. Descripción del Negocio
3. Industria
4. Análisis Financiero
5. Riesgos
6. Valorización
7. Conclusión





1

SoFi Technologies Inc.
Visión general

SoFi Technologies Inc.

Visión General

- Empresa estadounidense de banca en línea. SoFi es una holding bancario, pero es tratada como holding financiero para poder expandir su rango de operaciones y ofrecer un abanico más amplio de servicios financieros.

- Fundada en 2011 por 4 estudiantes de la universidad de Stanford, con el fin de ofrecer opciones más económicas a aquellos que tomaban “student loans”. Sede actual en San Francisco, California.

- Su IPO fue en 2021, y se transa en el NASDAQ.

- Segmentos de negocios:

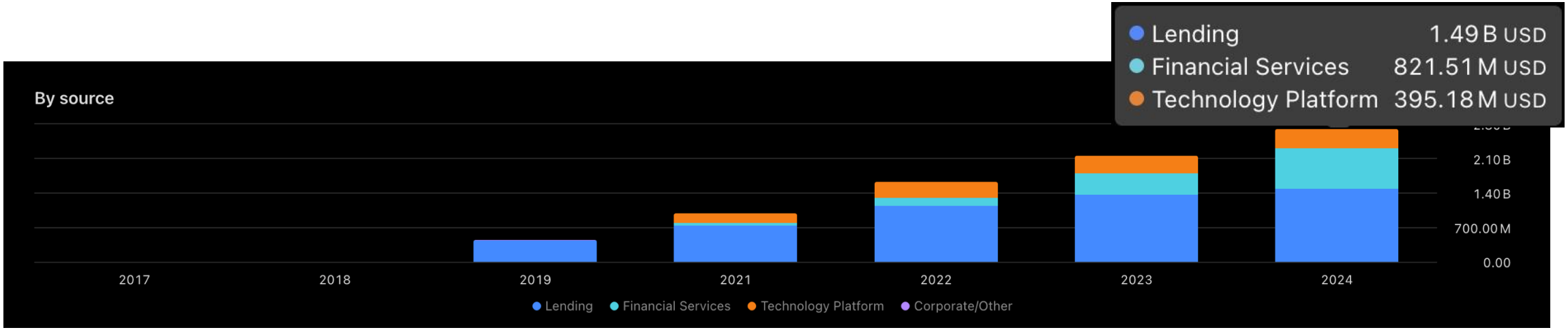
Préstamos	Préstamos personales, préstamos estudiantiles y préstamos hipotecarios, junto con los servicios de administración de estos préstamos.
Plataforma Tecnológica	Servicios de plataforma tecnológica, incluyendo una plataforma de eventos y autorización accesible a través de APIs, y una plataforma bancaria digital y central nativa de la nube.
Servicios Financieros	Cuentas corrientes y de ahorro, inversiones, tarjetas de crédito y el negocio de plataforma de préstamos (Loan Platform Business). También incluye servicios como gestión de finanzas personales, plataforma de mercado de servicios financieros, seguros y SoFi Travel.

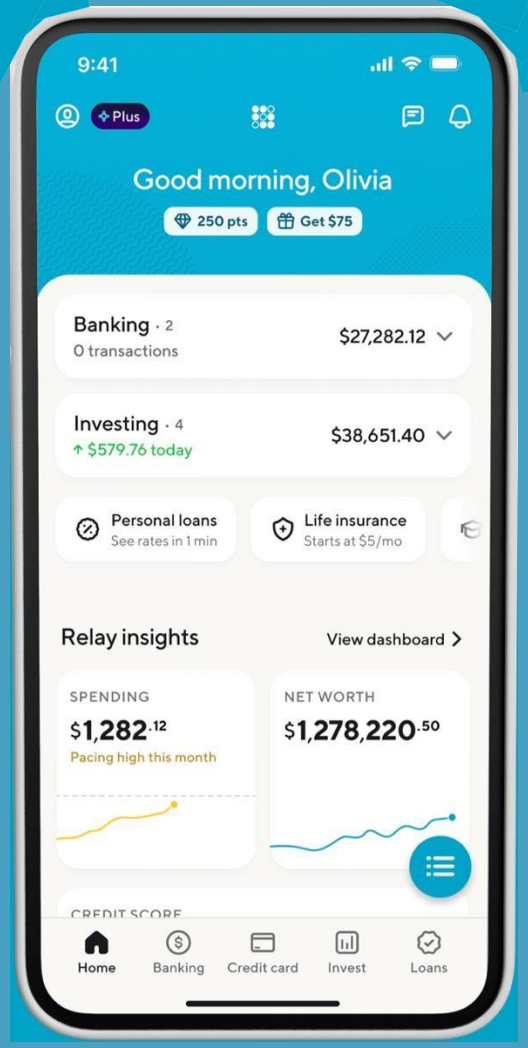


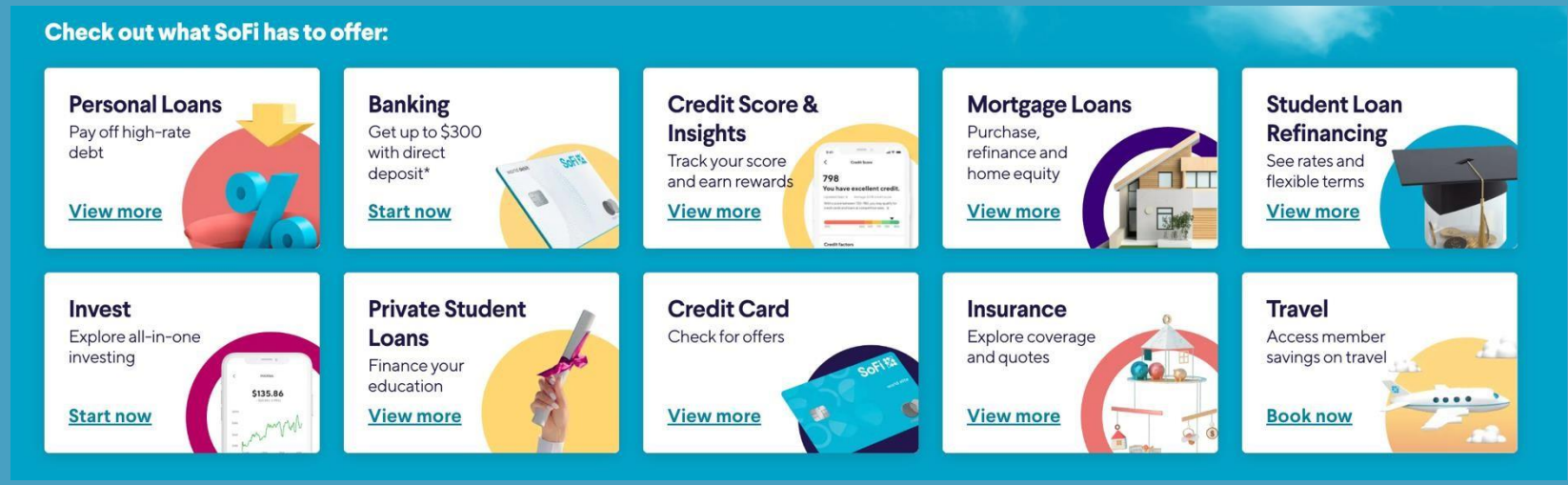
SoFi Tech.

Visión General

Ingreso por segmentos:







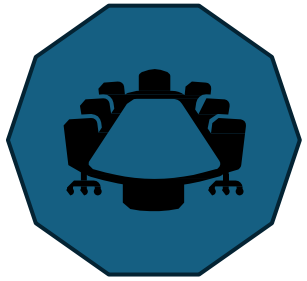
2

Descripción del negocio
Modelo de negocio y estrategia

Descripción del negocio

Modelo de negocio y estrategia

- Segmento de clientes:



- Grandes Empresas
- Instituciones Financieras



- Público General
- Miembros (10.9M)



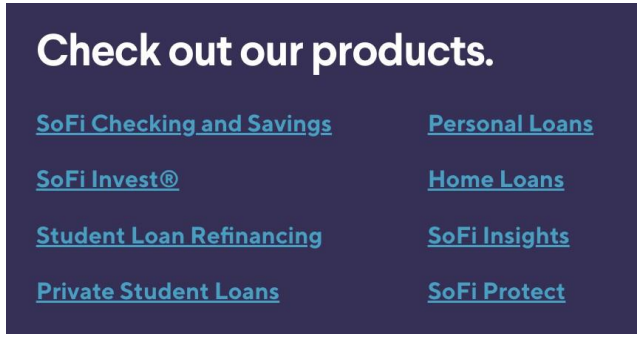
- Instituciones No Financieras
- Organizaciones Gubernamentales

Descripción del negocio

Modelo de negocio y estrategia

Propuesta de valor:

- Ayudar a alcanzar la independencia financiera
- Ecosistema financiero integrado y centrado en el miembro
- Experiencia personalizada con sus servicios complementarios
- One-Stop Shop, todo en una app
- Servicios con tasas competitivas



Estrategia de crecimiento:

- Aumentar el uso de productos (Cross-Selling)
- Adquisiciones estratégicas e innovación tecnológica
- Expansión de líneas de negocio (SoFi Bank, Loan Platform)
- Aumentar las suscripciones de miembros (SoFi Plus)















3

Industria

Sector en el que opera y mercado

- **SoFi participa en 3 áreas claves:**

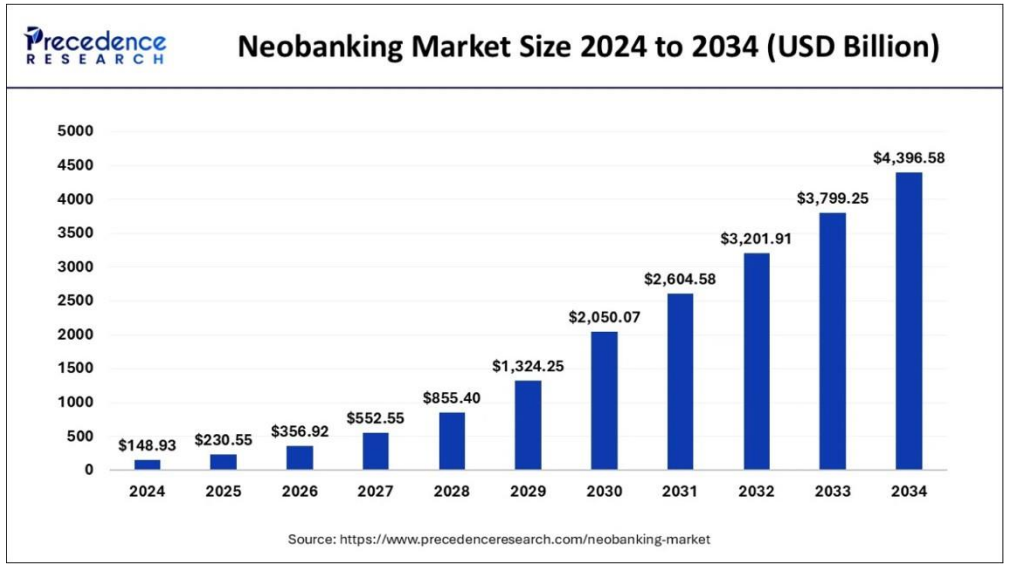
Préstamos, Servicios Financieros y Plataformas Digitales.

- **Tamaño de la industria y crecimiento:**

El mercado global de los NeoBanks es de USD 230B (2025) con un crecimiento proyectado a USD 4.396 billones en 2034. Esto implica un CAGR del 40.29%.

- **Tendencias clave del mercado:**

Asia y Europa dominan el mercado, grandes oportunidades de expansión. Demanda fuerte y continua de préstamos personales, a menudo para consolidación de deuda, especialmente en un entorno de tasas de interés elevadas. Se espera que el segmento de cuentas de ahorro experimente un mayor CAGR en los próximos años.



Posición relativa

- **Posición de SoFi frente a competidores:**

SoFi y las demás Fintech compiten contra la banca digital de bancos tradicionales (Capital One, Revolut, etc…) y además entre ellos mismos.

SoFi es el más grande dentro de sus comparables, se destaca por su One-Stop Shop y por sus pilares en cuanto a la oferta de productos: Rapidez, Selección, Contenido y Conveniencia.

Proveedor	Cuota de mercado estimada (%)	Revenue (USD)	Enfoque principal
SoFi	11.78 %	$3.77B	Plataforma integral: préstamos, banca, inversión, seguros
Chime	5.00 %	$1.60B	Neobanco puro: cuentas sin comisiones, tarjetas, adelantos salariales
Ally	7.33 %	$2.35B	Banca digital con foco en ahorro, autos y crédito personal
Axos	3.78 %	$1.21B	Banco digital híbrido: productos financieros tradicionales y tecnología
Upstart	1.97 %	$0.63B	Préstamos personales con IA y modelos de riesgo alternativos
MoneyLion	1.72 %	$0.55B	Super-app financiera: banca, crédito, inversión y recompensas
Otros players	68.42 %	—	Resto de fintechs, neobancos y bancos digitales medianos/pequeños

- **Ventaja:**

Desde febrero de 2022, SoFi opera como una sociedad de cartera bancaria (bank holding company) a través de SoFi Bank. Esto le permite utilizar depósitos para financiar préstamos, lo que reduce el costo general de financiamiento en comparación con otras fuentes.

Barreras de entrada y elasticidad precio

- **Barreras de entrada:**

- Estrictas normativas de regulación financiera
- Licencias Bancarias y Sponsor Banks (SoFi compró Golden Pacific Bank)
- Necesidad de infraestructura tecnológica y bancaria
- Alto costo de captación de clientes y larga espera para ser rentable

- **Elasticidad precio de la demanda:**

- Alta para los productos de refinanciamiento y cuentas de ahorro
- Baja para los préstamos personales
- Neutral en servicios de plataforma tecnológica

- **Resumen:** La industria presenta **altas barreras de entrada y elasticidades precio demanda cambiantes según producto.** Esto genera un desafío para la compañía, ya que deben saber en que productos deben competir por precios y cuales de estos pueden generar mayor rentabilidad.



4 Análisis Financiero

Estado de Resultados SoFi 10-K Form

	Year Ended December 31,		
	2024	2023	2022
Interest income			
Loans and securitizations	$ 2,601,988	$ 1,944,128	$ 759,504
Other	205,829	106,939	13,867
Total interest income	2,807,817	2,051,067	773,371
Interest expense			
Securitizations and warehouses	112,398	244,220	110,127
Deposits	930,154	507,820	59,793
Corporate borrowings	48,346	36,833	18,438
Other	438	454	917
Total interest expense	1,091,336	789,327	189,275
Net interest income	1,716,481	1,261,740	584,096
Noninterest income			
Loan origination, sales, and securitizations	255,870	371,812	565,372
Servicing	22,244	37,328	43,547
Technology products and solutions	350,810	323,972	304,901
Loan platform fees	141,608	33,602	31,540
Other	187,846	94,335	44,079
Total noninterest income	958,378	861,049	989,439
Total net revenue	2,674,859	2,122,789	1,573,535
Provision for credit losses	31,712	54,945	54,332
Noninterest expense			
Technology and product development	551,787	511,419	405,257
Sales and marketing	796,293	719,400	617,823
Cost of operations	461,633	379,998	313,226
General and administrative	600,089	511,011	501,618
Goodwill impairment	—	247,174	—
Total noninterest expense	2,409,802	2,369,002	1,837,924
Income (loss) before income taxes	233,345	(301,158)	(318,721)
Income tax benefit (expense)	265,320	416	(1,686)
Net income (loss)	$ 498,665	$ (300,742)	$ (320,407)

% Ingresos por Loans y Servicios Financieros

Empresa	% Ingresos
SoFi Technologies	86%
Chime	100%
Upstart Holdings	100%
Ally Financial	100% (50% car loans)
Axos Financial	88%

Estados y métricas

Empresa	SoFI Technologies
EBITDA	629.74 M
EPS Estimated	0.06
Div. Yield	-
Market Cap	16.98 B
Enterprise Value	17.46 B
ROA (ttm)	1.5%
ROE(ttm)	8.26%
Margen operativo(ttm)	10.48%
Margen resultados (ttm)	13.24%
Debt/Equity	0.51
EBITDA/Int Expense	3,9
P/E	39.01
P/B	2.59
EV/Ventas	4.6
EV/EBITDA	27.62
Beta	2.4

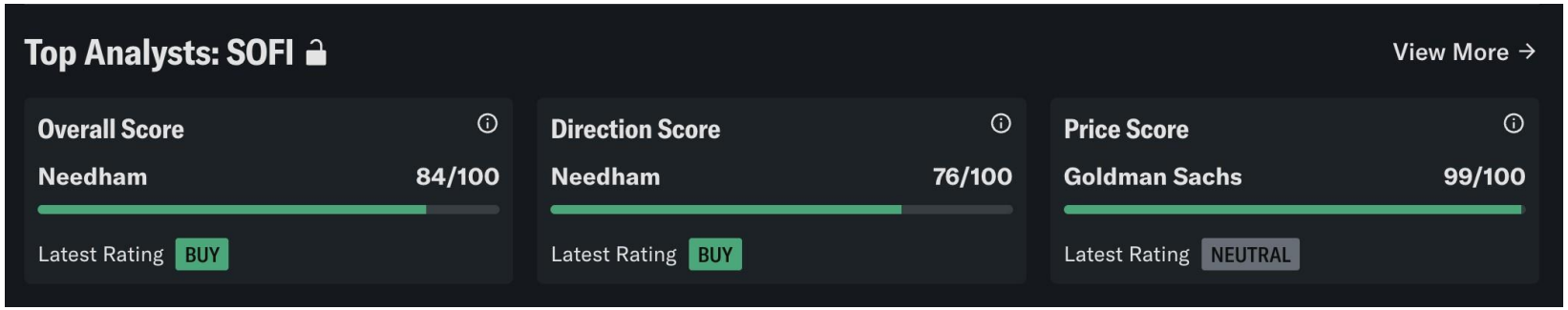
Comparación entre estados y métricas

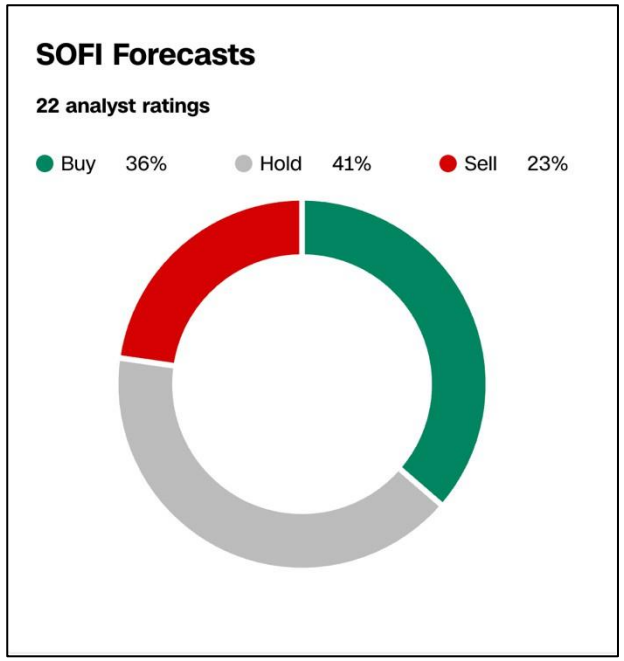
Empresa	SoFI Technologies	Ally Bank	Axos Financial
EBITDA	1.5 B	9.0 B	1.3 B
EPS TTM	0.43	1.39	7.49
Net Income	498.67 M	668.00 M	450.01 M
Market Cap	16.98 B	11.37 B	4.2 B
Enterprise Value	17.46 B	32.05 B	2.49 B
ROA (ttm)	1.5%	0.34%	1.83%
ROE(ttm)	8.26%	4.84%	17.8%
Margen operativo(ttm)	10.48%	4.9%	31.77%
Margen resultados (ttm)	13.24%	4.09%	22.57%
Debt/Equity	0.51	1.38	0.21
EBITDA/Int Expense	1.37	1.2	1.74
P/E	39.01	20.02	9.81
P/B	2.59	0.95	1.42
EV/Ventas	4.6	2.0	1.4
EV/EBITDA	11.6	3.5	3.5
Beta (1Y)	2.4	1.09	1.13

Recomendación de analistas

Precio actual: 15.36 USD

Recomendación: Holdear o comprar moderadamente





SoFi



5 Riesgos

Riesgos de la Industria (Externos)

- **Riesgos generales de la banca digital:**

1) Alta competencia: La banca tradicional tiene recursos grandes para el desarrollo de canales digitales y sus pares también tienen propuestas atractivas.

2) Volatilidad de tasas: La volatilidad de las tasas de interés afectan la demanda de sus productos rentables, y además tiene efecto directo en sus costos de financiación.

3) Volatilidad del mercado y condiciones económicas generales: El negocio de la banca se ve directamente afectado por factores económicos, políticos, sociales y de salud que escapan a su control.

4) Riesgos de financiamiento y liquidez: De la mano con lo anterior, la disponibilidad de recursos para financiarse y su costo dependen de las condiciones económicas actuales.

Riesgos específicos de SoFi (internos)

- **Riesgos estratégicos propios de SoFi:**

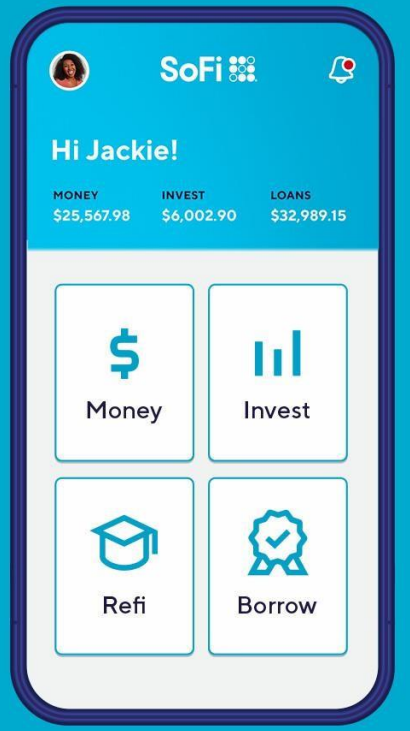
1) Riesgos de Liquidez: Se financian a través de distintos medios, SoFi Bank, warehouse financing, líneas de crédito, entre otras, pero la disponibilidad de los 2 últimos está sujeta al cumplimiento de covenants, como mantener un cierto patrimonio neto tangible mínimo y ratios de capital y apalancamiento mínimos.

2) Riesgos Tecnológicos: Dependencia de sistemas informáticos de terceros y gestión de datos y privacidad.

3) Otros Riesgos: Éxito de los esfuerzos de marca y marketing, adquisiciones y expansión internacional, riesgo de crédito, etc…

SoFi

Get Your Money Right®



6 Valorización

Múltiplos

Empresa	Precio	EV/EBITDA	P/E	EV/Ventas
SoFi Tech.	15.36	11.6	39.01	4.6
Ally Bank	37.39	3.5	20.02	2.0
Axos Financial	75.39	3.5	9.81	1.4

Valorización

Valoración por Múltiplo

Ocuparemos EV/Ventas
Ev/Ventas Promedio Industria: 5,15

$$\frac{EV}{Ventas}\ Prom\ x\ Revenue = Enterprise\ Value$$

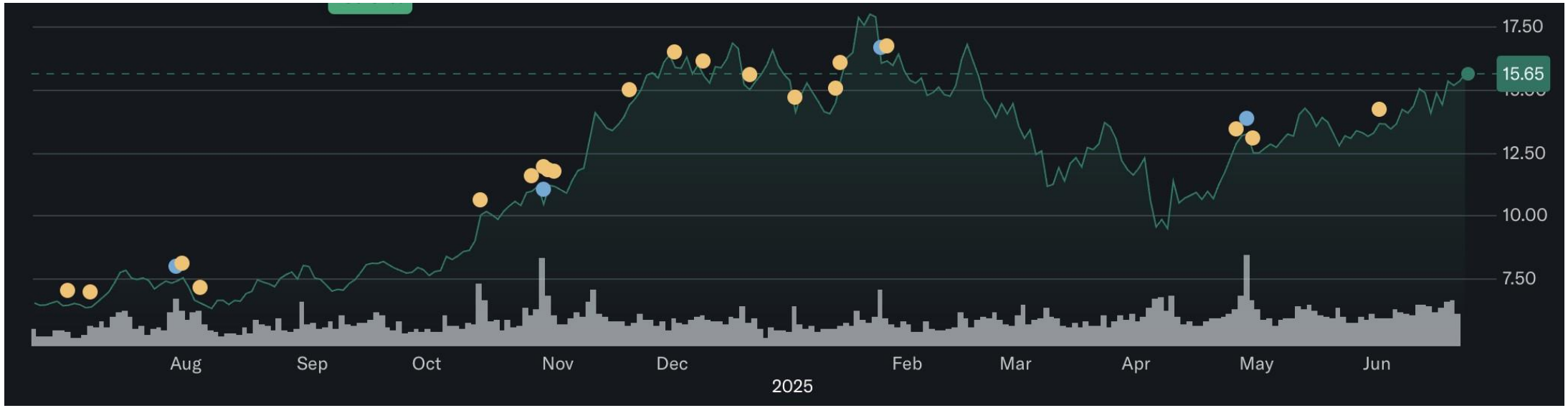
$$5,15\ x\ 3,77\ B = 19,41\ B$$

$$Equity\ Value = EV\ - Net\ Debt$$

$$18,906\ B = 19,41\ B\ - 509,5\ M$$

$$Precio\ Est.\ Acción = \frac{Equity\ Value}{Shares\ Outstndng.}$$

$$Precio\ Est.\ Acción = \frac{18.906\ M}{1080\ M} = \$17.5$$



7

Conclusión

Conclusión

Comprar moderamente con visión de largo plazo

Inicialmente, la industria de la banca digital viene en crecimiento, pasa en USA, como acá en Chile con los nuevos bancos Tenpo, Mach e incluso las ofertas de Mercado Pago. SoFi se posiciona como líder por su diferenciación de **licencia bancaria, su plataforma digital integrada** que impulsa la adopción de múltiples productos por parte de los miembros existentes y hace crecer su revenue en promedio de los últimos 4 años en un **50, 34%, mayor al crecimiento de la industria.**

Además, la empresa ha **diversificado sus fuentes de ingresos** no solo a través de su segmento de Préstamos y Servicios Financieros, sino también mediante su Plataforma Tecnológica, que ofrece servicios a otras instituciones financieras y que se ha expandido a través de adquisiciones estratégicas como Galileo y Technisys, profundizando su participación en el ecosistema de tecnología financiera digital.

Este modelo de negocio diversificado y su capacidad para generar ingresos a partir de múltiples fuentes, incluyendo tarifas de la plataforma de préstamos, tarifas de referencia, tarifas de intercambio y tarifas de corretaje, le permite a SoFi seguir operando y mantener un crecimiento sostenido de miembros y productos. SoFi Bank, siendo una institución "bien capitalizada" según las definiciones regulatorias, refuerza la estabilidad de la compañía.

Conclusión

Comprar

SoFi ofrece una combinación tradicional en el sector de la banca digital, pero con una diversificación que no toda la competencia tiene. En un contexto de volatilidad global, representa una oportunidad de inversión ya que su crecimiento de clientes sostenido demuestra el poder de escalabilidad que tiene la empresa a pesar de las contingencias.

Recomendación: Comprar 2-3% y holdear ante posibles bajas.

Escenario	Precio Estimado Largo Plazo	Supuestos Clave
Optimista	$20 (30,2%)	Baja de tasas por la FED, control geopolítico en el Medio Oriente, crecimiento de suscriptores.
Base	$17.5 (13,9%)	FED mantiene las tasas, se control el conflicto en el Medio Oriente pero sin resolución clara, crecimiento moderado de suscriptores.
Pesimista	$12 (-21,8%)	Escalada del conflicto en el medio oriente, aumento de las tasas y crecimiento nulo o negativo de clientes en todos los servicios.



Investment Club PUC

SoFi Technologies Inc.

24 de junio, 2025