

The Goldman Sachs Group, Inc.

Ticker: **GS** · Financial Services / Financial - Capital Markets · nota del 2026-08-12 · informe interno del comité →

The Goldman Sachs Group, Inc. (GS) operates as a prominent global financial services firm, offering an extensive array of services to corporations, financial institutions, governmental bodies, and individuals worldwide. The company's operations are organized into four primary divisions: Investment Banking, Global Markets, Asset Management, and Consumer & Wealth Management.

PRECIO DE CIERRE \$1,034.41 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$1,202.33 consenso de analistas (rango 995–1325, 13 analistas) — refer	POTENCIAL DE CONSENSO +16.2% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Hold 22 compra · 30 mantener · 3 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-08-31 en 20 días	

Q2-26: mantiene crecimiento, con EPS sobre el consenso

Resultados. Ingresos de \$20.3B (+39.5% AaA, sorpresa +25.3% vs consenso); EPS de \$20.98 (+45.0% vs estimado). Rentabilidad. ROE trimestral anualizado de 21.6%. Segmentos. Global Markets como motor (+19% en el último ejercicio). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$17.6B y EPS de \$16.26 (reporta el 2026-10-13). Mercado. reacción del mercado: +10.2% en la sesión del 2026-07-15 · -7.5% la siguiente.

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra

En la última década, The Goldman Sachs Group, Inc. ganó a su costo de capital en 4 de 10 años, con un spread mediano de -0.9 pp — evidencia de un foso sin foso y estable. El crecimiento reciente del negocio corre al -1% anual.

Presente — lo que el trimestre midió

El trimestre Q2-26 entregó ingresos de \$20.3B (+39.5% AaA) con sorpresa de +25.3% sobre el consenso. El EPS de \$20.98 batió el estimado por +45.0%.

Futuro — la guía, el consenso y lo que el precio exige

La propia administración (David Solomon, llamada del 2026-07-14): «*Dado nuestro avance y lo que vemos en nuestros pipelines, esperamos que esta rueda de actividad continúe.*». El consenso espera EPS de \$16.26 e ingresos de \$17.6B el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al +45% anual (reverse DCF): la tesis vive en la distancia entre la historia que cuenta el grupo y ese número — Damodaran: si la narrativa no cabe en los números, sobra narrativa.

En palabras del propio grupo

citas textuales de la llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-07-14 (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA (original en inglés en la llamada) — la guía y los objetivos como los cuenta la administración, no como los resume nadie

La guía

«Dado nuestro avance y lo que vemos en nuestros pipelines, esperamos que esta rueda de actividad continúe.»

— David Solomon

«Creemos que hay una pista sustancial para profundizar la conectividad entre asesoría, financiamiento y mercados de capitales, inversión y gestión patrimonial, de maneras que aumentarán el valor para nuestros clientes e impulsarán el crecimiento de largo plazo.»

— David Solomon

«También estamos acelerando el crecimiento en Asset & Wealth Management mediante adquisiciones dirigidas que están potenciando y escalando nuestras capacidades.»

— David Solomon

«Creemos que este ciclo de inversión multianual seguirá impulsando niveles elevados de actividad estratégica, financiamiento y formación de capital en los mercados.»

— David Solomon

Estrategia y objetivos

«En este ciclo de formación de capital y actividad estratégica elevadas, el conjunto de oportunidades para nuestra franquicia de patrimonios ultra altos también se está expandiendo.»

— David Solomon

«Combinando asesoría de confianza con acceso a oportunidades de inversión diferenciadas a lo largo de nuestra plataforma.»

— David Solomon

«Dentro de alternativas, pese a cierta presión en segmentos de la industria, el interés de los inversionistas en nuestra plataforma se mantuvo increíblemente fuerte, impulsando una recaudación récord de \$59 mil millones en el segundo trimestre y \$85 mil millones en el año.»

— David Solomon

«Este apetito por escala ha impulsado un aumento significativo de la actividad estratégica, con volúmenes de M&A corporativo de gran capitalización subiendo 90% en la primera mitad de 2026.»

— David Solomon

selección automática por densidad de lenguaje de guía/estrategia y presencia de cifras; la llamada completa manda sobre cualquier extracto.

Cifras reportadas vs consenso

trimestre Q2-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo · reacción del mercado: +10.2% en la sesión del 2026-07-15 · -7.5% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$20.3B	\$16.2B	+25.3%	+39.5%	+18.1%
Utilidad neta	\$6.6B	—	—	+78.0%	+17.7%
EPS	\$20.98	\$14.47	+45.0%	+92.3%	+19.5%
ROE trim. anualizado	21.6%	—	—	+960pb	+326pb
Book value / acción	\$402.56	—	—	+3.3%	+1.0%

estimados: consenso de analistas (FMP); ingresos y EPS del endpoint de resultados, EBITDA y utilidad neta de los estimados trimestrales por cierre fiscal.

El próximo trimestre, según el consenso

Para el trimestre que se reporta el **2026-10-13**, el consenso espera ingresos de **\$17.6B** (rango \$16.0B–\$18.6B), +16% AaA; EPS de **\$16.26** (rango \$12.99–\$18.20), +33% AaA; EBITDA de **\$4.1B**. · 12 analistas

no es guía de la compañía: es el listón del consenso de analistas (FMP) contra el que se medirá el reporte.

Escenarios: qué debe pasar en cada caso

objetivos del consenso de analistas (FMP, 13 analistas) · EPS forward \$48.85 · P/E forward hoy 21.2×					
escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$995.00	-3.8%	—	≈65%	sostener ~20.4× forward (hoy 21.2×) cumpliendo el EPS estimado
Objetivo central del consenso	\$1,202.33	+16.2%	—	≈44%	expandir el múltiplo a 24.6× forward (+16% vs 21.2× hoy) o batir estimados
Objetivo alto del consenso	\$1,325.00	+28.1%	—	≈33%	expandir el múltiplo a 27.1× forward (+28% vs 21.2× hoy) o batir estimados
escenarios del análisis (valuación propia de esta nota, no del consenso)					
Escenario bajista del análisis	\$378.21	-63.4%	45%	≈95%	ROE 11% sostenido · ke 11.6% → P/B 0.9×
Escenario base del análisis	\$867.69	-16.1%	40%	≈78%	ROE 17% sostenido · ke 10.6% → P/B 2.1×
Escenario alcista del análisis	\$1,270.39	+22.8%	15%	≈38%	ROE 21% sostenido · ke 10.1% → P/B 3.1×
El consenso modela EPS creciendo 2% anual en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF creciendo 45% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 8 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +22.6%).					
cada objetivo se traduce a su supuesto: precio = múltiplo × estimado, así que un objetivo solo se cumple expandiendo el múltiplo, batiendo el estimado, o ambos (Damodaran: trabajar hacia atrás). La dispersión bajo–alto mide el desacuerdo real entre analistas.					

Ingresos por segmento

último ejercicio reportado (2025-12-31) · segmentación real de los filings (FMP)				
segmento		% del total	ingresos	YoY
Global Markets		71%	\$41.5B	+18.6%
Investment Management		29%	\$16.7B	+3.3%
Platform Solutions		0%	\$151M	-93.8%
Por geografía: Americas 63% · EMEA 24% · Asia 13%				
el YoY por segmento delata dónde crece o muere el negocio — la mezcla explica el margen mejor que el agregado.				

Key drivers del negocio

los ratios que mandan en Financial Services · mediana sobre 4 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
ROE	17.0%	17.4%	en línea con el sector
P/VL	2.5x	2.6x	en línea con el sector
Crecimiento BVPS (AaA)	3.3%	5.0%	-34% vs sector (peor)
Earnings yield	6.8%	6.8%	en línea con el sector
Dividend yield	1.6%	1.7%	en línea con el sector
Payout	29.2%	27.8%	+5% vs sector
Piotroski	5	6	-17% vs sector (peor)

cada sector se juzga por SUS ratios (un banco por ROE vs P/VL, una petrolera por FCF yield y deuda, una SaaS por la regla del 40) — pasa el cursor por cada driver para ver por qué importa. La evolución de estos ratios es lo que hay que vigilar en cada reporte.

La competencia, en lo operativo

pares reales (FMP stock-peers) comparados en crecimiento, márgenes y retorno — no solo en múltiplos

compañía	crec. ingresos	margen bruto	margen neto	ROIC	P/E	EV/EBITDA
GS The Goldman Sachs Group,	-1.4%	57.3%	17.8%	2.2%	15.8x	27.4x
AXP American Express Company	8.4%	84.3%	13.6%	13.0%	20.7x	9.9x
HSBC HSBC Holdings plc	-6.4%	50.2%	20.1%	1.7%	14.6x	7.2x
MS Morgan Stanley	11.5%	59.7%	16.0%	2.1%	17.3x	24.0x
RY Royal Bank of Canada	2.1%	54.6%	18.4%	1.0%	19.0x	31.0x

la historia de la emisora tiene que ser plausible CONTRA estos números: si tu tesis exige márgenes o crecimiento que ningún par logra, necesitas una razón estructural (foso) que lo explique — y si un par crece más barato, la pregunta es por qué no comprarlo a él.

Comparables y sector

comparación	emisora	referencia	lectura
P/E vs pares reales	15.8x	19.0x	0.83x (descuento 17%)
P/E vs su industria	15.8x	26.4x	0.60x (descuento 40%)
P/E forward	21.2x		PEG fwd 8.53
EV/EBITDA · P/B · P/S	27.4x · 2.5x · 2.6x		

pares reales (FMP stock-peers): AXP, HSBC, MS, RY, SCHW — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.

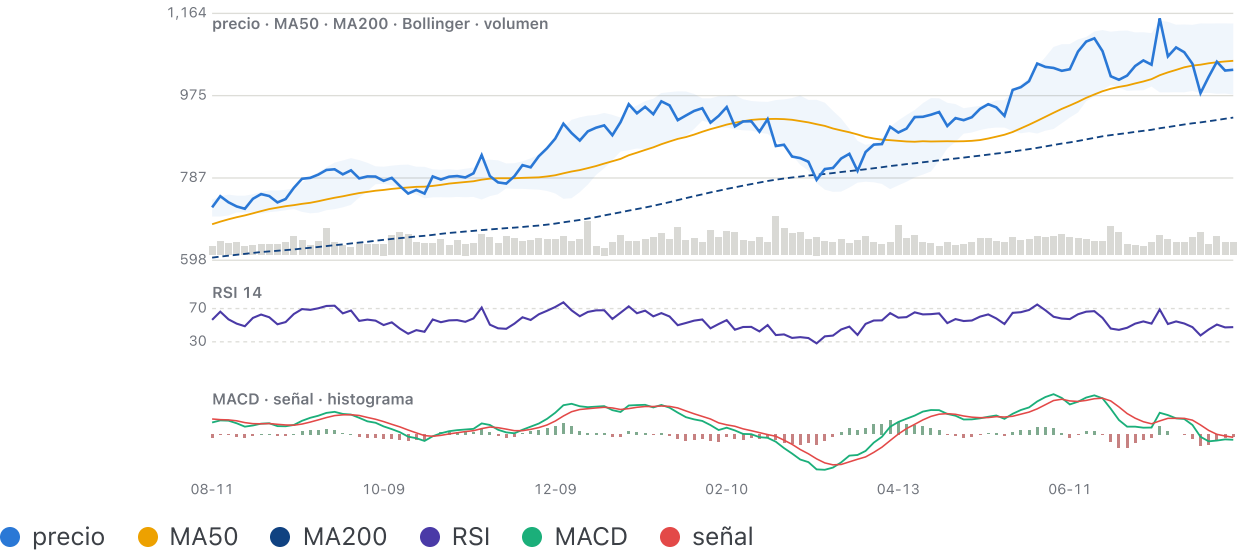
El marco del sector

La biblioteca piensa al banco como un negocio de spread apalancado: sus activos tangibles son casi en su totalidad "papeles" contractuales (préstamos, derivados) y el margen fino sobre los activos generadores obliga a operar con apalancamiento alto para producir un ROE razonable, por lo que la gestión del riesgo y el capital regulatorio dominan el análisis (Hooke, ACCA). El análisis se hace por el lado del equity, nunca por flujo de caja de la firma: DDM multi-etapa o residual earnings anclado al book value, y en relativo P/B contra ROE sostenible.

- **Ciclo:** fase 'expansión media' neutral para el sector
- **Valuación relativa:** con descuento frente a comparables
- **Calidad:** Piotroski 5/9
- **Momentum sectorial:** ETF sectorial +7.8pp vs SPY en 3m

marco sectorial de la biblioteca del fondo (serie Fisher) · fuente del marco: {'title': 'Sector Analysis: A Framework for Investors (ACCA-CFAI)', 'p.

Análisis técnico



Niveles técnicos (USD)

Último cierre	\$1,034.51
Tendencia técnica	lateral
Resistencia	\$1,048.58
Soporte	\$1,011.37
RSI 14	47.7

Promedios móviles (USD)

10d	\$1,054.50
30d	\$1,038.82
50d	\$980.27
90d	\$939.04
200d	\$924.87

La tendencia técnica de GS se muestra **lateral**. El RSI cotiza en 47.7 (zona neutral). El soporte se ubica en \$1,011.37 y la resistencia en \$1,048.58.

Principales factores de riesgo

- **Normalización de la actividad de clientes.** Vigilar: volúmenes, saldos de clientes, ingresos netos por trimestre.
- **Compresión por tasas más bajas.** Vigilar: ingreso neto de intereses sobre saldos.
- **Riesgo crediticio y de contraparte.** Vigilar: bad debts, pérdidas por contraparte, concentración.
- **ROE estructural cayendo hacia el coste de equity.** Vigilar: ROE trimestral anualizado vs ke del modelo.
- **Capital regulatorio y liquidez.** Vigilar: exceso de capital regulatorio, ratios de liquidez.
- valoración exigente (cara: -16% vs valor central)
- el precio exige 45% de crecimiento y el reciente es -1%: riesgo de decepción de expectativas
- technical: ADX 47: mercado en tendencia; ENTRADA [retroceso]: retroceso a la zona de la media de 50 con la tendencia de 200 intacta y MACD negativo: la zona clásica de compra del seguidor de tendencia

Información importante

Esta nota se construye SOLO con datos y estimados externos (consenso de analistas, precio objetivo del mercado y estados financieros vía FMP) al estilo de una nota de research bancaria — no contiene la convicción, la valuación propia ni la posición del fondo, que viven en el informe interno. El precio objetivo y la recomendación son del consenso de analistas externos, no del fondo. Paper trading — ejercicio educativo; nada de este documento es una recomendación de inversión personalizada.

Hedge Fund IA · paper trading · regenerar con python -m hedgefund dashboard · archivo estático, sin servidor ni puertos