MÉXICO / 13 de abril de 2026 (13:55 CST)

Goldman Sachs Group, Inc.

Ticker:	Sector:	Industria:
GS UN	Financieros	Mercados de Capitales
Precio de cierre al 10/04/2026:	Precio objetivo consenso:	Potencial de consenso:
USD907.80	USD954.43	5.1%

Goldman Sachs Group Inc. es un conglomerado bancario que opera como empresa global de banca de inversión y de valores especializada en inversiones, gestión de activos y servicios de valores. Da servicio a corporaciones, instituciones financieras, estados e individuos.

1T26: La valuación es exigente a pesar del crecimiento esperado

GS con optimismo pese a un entorno de riesgos más complejo

Tras entregar resultados que sorprendieron positivamente, la compañía mantuvo un tono mayormente optimista respecto a su cartera de proyectos y al avance en la implementación de IA. No obstante, FICC registró un *miss* relevante y las utilidades antes de impuestos se vieron presionadas por mayores provisiones, derivadas del crecimiento de la cartera y "no relacionadas con crédito privado" —una aclaración importante. En este contexto, se anticipan ajustes a la baja en el consenso. A la par, la compañía reconoció un deterioro en el balance de riesgos, asociado a factores macro, el conflicto en Medio Oriente y posibles disrupciones por IA. A pesar del ajuste en el sector financiero, GS ha mostrado un desempeño relativo positivo en el año, lo que deja una valuación menos atractiva. Esto, junto con una perspectiva de crecimiento más moderada, respalda su permanencia en el clúster 'Lateral'.

- **Ranking BBVA.** TaT, el ranking de GS se deterioró de 1.3 a 1.1 TaT. El indicador de calidad mostró una ligera mejor de 2.1 a 2.3 y la salud financiera se mantuvo en 1.1. No obstante, la perspectiva de crecimiento relativo se deterioró notablemente de 4 a 2.2; mientras que la de valuación pasó de 1.5 a 1.4.
- **Siguen los buenos resultados.** Destacó la unidad de Banca Global. Al interior, banca de inversión con creció 48.4% AaA y sorprendió al mercado por +10.9%; mientras que el negocio de renta variable creció 27.1% y mostró buenos resultados, sobre todo en Asia. El negocio de gestión de activos y patrimonial creció 10.8%, decepcionando ligeramente debido a que los márgenes de interés que se vieron afectados por un entorno de elevada competencia en la captación de depósitos y la compañía registró mayores reservas de crédito a las esperadas.
- **Confiados ante la incertidumbre.** GS se mostró cautelosamente optimista, esperando que la adquisición de F&A se mantenga robusta a menos que se deteriore significativamente el entorno y, si se mantiene la resiliencia del mercado de renta variable, esperan que la actividad de colocaciones se acelere. No obstante, destacaron los riesgos al escenario incluyendo el ciclo, la disrupción de la IA, el negocio de crédito privado y el conflicto en medio oriente. Adicionalmente, la compañía mantiene su estrategia One GS 3.0 que, apoyada en el la implementación de IA al interior de la organización, esperan se traduzca en mayor eficiencia, retornos y mejor servicio a los clientes.
- **Optimismo por el entorno regulatorio.** La compañía se mostró entusiasmada por los cambios regulatorios entorno a Basilea III y la propuesta de colchones de capital. GS registró un ratio CET1 de 12.5% después de devolver USD5,000mn en recompras y USD1,400mn en dividendos durante el trimestre.

Objeto 1

Cifras reportadas vs consenso (USD mn, %, pb)

	1T26 (USDmn)	Consenso (USDmn)	Sorpresa (%, pb)	Crecimiento AaA (%, pb)	Crecimiento TaT (%, pb)
Ingresos	17,227	16,948	1.6	14.4	28.0
Ut. antes de imp. (Ual)	6,486	6,426	0.9	14.9	10.8
Margen Ual (%)	37.7	38.1	-1.1	0.4	-13.5
Utilidad por Acción (UPA)	17.55	16.34	7.4	24.3	25.3

Fuente: Datos de la compañía, Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

Estrategia y Contenido de Equity
Estratega Jefe Miguel Ángel Iturribarría / miguelangel.iturribarria@bbva.com
Estratega Diego A. Miranda / diegoamauri.miranda@bbva.com
Estratega Kitzia A. Iriberri / kitzia.alcaraz@bbva.com
Estratega Juan Miguel Pflucker / juan.pflucker@bbva.com

Detalle

Objeto 2

Cifras reportadas vs consenso (USD mn, %, pb)

Ingresos netos por división	% del total de ingresos	1T26 (mn)	Consenso (mn)	Sorpresa (%)	Crecimiento AaA (%)	Crecimiento TaT (%)
Global Banking & Markets	74%	12,738	12,499	1.9	19.0	22.4
Investment Banking Fees		2,840	2,561	10.9	48.4	10.2
Total FICC		4,011	4,866	-17.6	-8.9	29.1
Total Equity		5,326	4,898	8.7	27.1	23.7
Other		561	190	195.6	184.8	33.3
ROE (%)		22	28	-21.6	10.4	34.3
Asset & Wealth Management	24%	4,078	4,183	-2.5	10.8	-13.6
ROE (%)		13	12	11.0	38.1	-10.7
Platform Solutions	2%	411	459	-10.4	-39.2	-124.5

Ratios	1T26 (%)	Consenso (%)	Sorpresa (pb)	Crecimiento AaA (pb)	Crecimiento TaT (pb)
Capital					
CET1*	12.5	14.1	-160.5	-230	-180
Retorno sobre Activos (ROA)	0.9	1.2	-20.6	-16	-6
Retorno sobre Capital (ROE)	19.8	18.7	105.2	290	380
Retorno sobre Capital Tangible Común (RoTE)	21.3	20.0	133.9	330	420

Fuente: Datos de la compañía, Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity
*CET 1 (%): razón de capital tangible común / activos ponderados por riesgo

Objeto 3

Cifras reportadas vs consenso (USD mn, %, pb)

AUM	% del total de AUM	1T26 (mn)	Consenso (mn)	Sorpresa (%)	Crecimiento AaA (%)	Crecimiento TaT (%)
Equity	26%	954,000	934,821	2.1	23.7	0.3
Fixed Income	37%	1,341,000	1,340,803	0.0	9.8	0.5
Liquidity Products	25%	926,000	905,150	2.3	10.2	2.8
Alternative Investments	12%	429,000	432,041	-0.7	25.8	2.1
Total AUM	100%	3,650,000	3,632,932	0.5	15.0	1.2

Flujos Netos	1T26 (mn)	Consenso (mn)	Sorpresa (%)	4T25 (mn)	1T25 (mn)
Equity	24,000	5,978	301.5	11,000	11,000
Fixed Income	27,000	16,110	67.6	14,000	28,000
Liquidity Products	25,000	8,122	207.8	-5,000	50,000
Alternative Investments	11,000	11,325	-2.9	4,000	27,000
Flujos Netos Totales	87,000	49,696	75.1	24,000	116,000

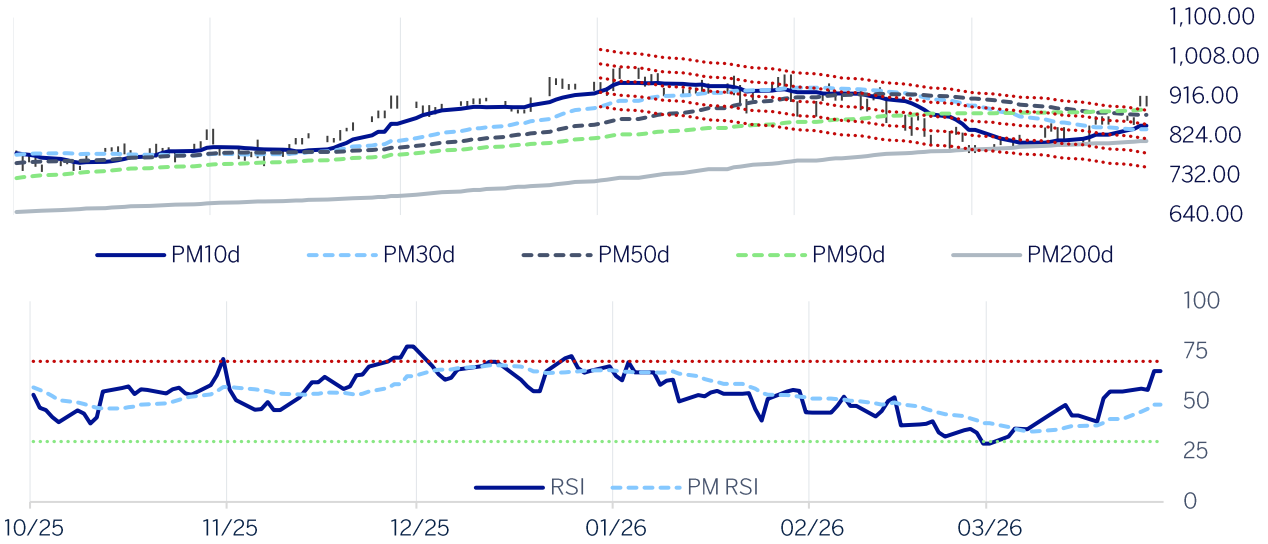
Fuente: Datos de la compañía, Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

BBVA Corporate & Investment Banking

Análisis *Técnico*

Objeto 4

GS UN (USD, 6 meses)



Fuente: Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

Objeto 5

GS UN: niveles técnicos (USD)

Último cierre 09-04-2026:	**905.75**
Tendencia técnica:	lateral
Resistencia:	951.04
Soporte:	860.46
Promedios móviles (USD):	
10d	848.02
30d	839.84
50d	873.70
90d	885.46
200d	812.44

Indicadores técnicos:	**Último**	**Max**	**Min**
RSI	65.2	77.5	28.9
Estocástico rápido	89.8	99.8	2.3
MACD	3.0	27.6	-32.6

GS presenta una tendencia técnica lateral.

En cuanto a los indicadores técnicos, el estocástico opera en 89.81, zona de sobrecompra. En contraste, se muestra una tendencia lateral en el RSI que cotiza en 65.18.

Al cierre del 09-04-2026 la emisora cotizó a USD905.75, con el soporte ubicado en USD860.46; y la resistencia en USD951.04.

Fuente: Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

Principales factores de *riesgo*

Entre otros, los principales riesgos de inversión de **Goldman Sachs** son:

- COVID o futuras epidemias
- Riesgos de mercado incluyendo la volatilidad en los mercados financieros, política fiscal, política monetaria, contagio del sistema financiero y condiciones económicas en general
- Regulatorio (capital, liquidez, tasas de referencia, etc.)
- Incapacidad de conseguir fondeo competitivo por falta de liquidez en los mercados, cambios en la calificación del banco o incapacidad de recibir dividendos de las subsidiarias
- Que las estimaciones de reservas de crédito sean insuficientes por disrupciones en la economía, los mercados o riesgo crédito
- Riesgo de concentración
- Afectaciones por la caída en el valor de los activos que respaldan las hipotecas
- Uso extensivo de instrumentos derivados y riesgo de contrapartida
- Geopolítico, derivado de la exposición internacional
- Sistemas y seguridad lógica del banco o sus socios de negocio
- Política de gestión de riesgos
- Reputacional
- Cambios tecnológicos, cambios en el entorno competitivo y riesgos a la propiedad intelectual
- Ambiental y riesgos catastróficos
- Fusiones y adquisiciones

Estrategia de Mercados y Contenido

Estratega Jefe de Mercados y Contenido
Claudia Ceja
claudia.ceja@bbva.com

Estratega Jefe
Miguel Ángel Iturribarría
miguelangel.iturribarria@bbva.com

Estratega
Diego A. Miranda
diegoamauri.miranda@bbva.com

Estratega
Kitzia A. Iriberri
kitzia.alcaraz@bbva.com

Estratega
Juan Miguel Pflucker
juan.pflucker@bbva.com

Minería de Datos
Roberto González
r.gonzalez17@bbva.com

Edición y Maquetación
Edith Solis
edithclaudia.solis@bbva.com

Diseño y Maquetación
Cristina Bautista
cristinaines.bautista@bbva.com

Diseño y Maquetación
Buzón funcional
mx.gmr.maquetacion@bbva.com

BBVA
Corporate &
Investment Banking

Disclaimer

Información Importante

Este documento tiene la consideración de comunicación publicitaria a los efectos de la Directiva 2014/65/UE ("MiFID2") y de su normativa de desarrollo.

Este documento contiene recomendaciones de inversión, tal y cómo éstas se definen en el Reglamento UE 596/2014 del Parlamento y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR") así como en el Reglamento Delegado 958/2016 sobre normas técnicas de regulación relativas a las medidas técnicas aplicables a la presentación objetiva de las recomendaciones de inversión o información de otro tipo en las que se recomiende o sugiera una estrategia de inversión y a la comunicación de intereses particulares o indicaciones de conflictos de intereses.

Este documento contiene información recomendando o sugiriendo una estrategia de inversión y no ha sido elaborado por un analista independiente, sino que ha sido preparado por "analistas de estrategia" quienes sugieren decisiones de inversión en instrumentos financieros basados en su propia experiencia y conocimientos en el campo financiero. No ha sido por tanto elaborado de acuerdo con los requisitos legales que promueven la independencia de informes de inversión.

Las empresas del Grupo BBVA que han participado en la preparación de esta comunicación publicitaria o que han aportado información, opiniones, estimaciones o previsiones para su elaboración se identifican por la ubicación de los autores, ubicación que se indica en la primera página del documento (analistas de estrategia) o vía chat / correo electrónico en cualquier otro caso del modo siguiente: 1) Madrid, Londres o Europa: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., incluidas sus sucursales en la Unión Europea –"UE"- (en lo sucesivo "BBVA"); 2) Ciudad de México: BBVA México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (en lo sucesivo "BBVA México"); 3) Nueva York: BBVA Securities, Inc. (en lo sucesivo "BBVA Securities"); 4) Sucursal de Nueva York: BBVA, Sucursal de Nueva York; 5) Lima: BBVA Perú; 6) Bogotá: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. y BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa; 7) Hong Kong: BBVA, Sucursal de Hong Kong; 8.) Estambul: Garanti BBVA Securities.

Para los destinatarios de este documento en la UE, este documento es difundido por BBVA, un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182. Todos los traders y personal de ventas de BBVA están sujetos al "Procedimiento sobre Publicaciones de Mercado". Las comunicaciones publicitarias objeto de publicación constituyen opiniones de cada autor del documento acerca de la evolución prevista de uno o más instrumentos financieros mencionados en el propio documento, sujetas a condiciones de mercado, ya sea en términos absolutos o en términos relativos, en función de tratarse de una recomendación direccional de compra o venta o una recomendación de ponerse corto o largo en el instrumento financiero.

Aunque esta comunicación no constituye un informe de inversión , conforme a MiFID, puede haber sido preparado por personal del equipo de Estrategia y Contenido de Equity de BBVA o por el personal de Sales & Trading de BBVA.

Las opiniones reflejadas en el presente documento pueden diferir de aquellas vertidas en los informes de inversiones elaborados por el Grupo BBVA.

BBVA ha establecido barreras físicas y de información, junto a revisiones y políticas de cumplimiento, para así minimizar potenciales conflictos de interés. Además el Grupo BBVA cuenta con una Política de Conflictos de Intereses, destinada a impedir que los Conflictos de Intereses perjudiquen a los intereses de sus clientes. Además, con objeto de resolver los potenciales Conflictos de Intereses de cualquier tipo que se planteen, los procedimientos de cada una de las áreas del Grupo BBVA cuyas actividades puedan dar lugar a potenciales conflictos de intereses, deberán, en línea con lo establecido en la Norma para la Prevención y Gestión de los Conflictos de Intereses en BBVA, y el Código de Conducta del Grupo BBVA, garantizar una adecuada prevención y gestión de los mismos.

Conflictos de interés

BBVA negocia, o puede negociar por cuenta propia en instrumentos de deuda, renta variable o en instrumentos financieros derivados sobre cualquiera de los instrumentos mencionados en este documento.

BBVA está sometido a un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores (RIC), que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito U.E., el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. Este Reglamento está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com Gobierno Corporativo. Además, el RIC cuenta con manuales de desarrollo como el manual de Control de la Información Privilegiada y el Manual de Operativa por Cuenta Propia que operativizan al RIC. En la práctica además se realiza control de la operativa por cuenta propia de las personas sujetas al RIC así como el control de áreas separadas para impedir el flujo de información entre áreas entre las que pueden surgir un conflicto de interés. El RIC está disponible en el apartado de gobierno corporativo de la siguiente página web: https://accionistaseinversores.bbva.com/gobierno-corporativo-y-politica-deremuneraciones/ric-en-los-mercados-de-valores/

Histórico de recomendaciones

Certificación de los Elaboradores de Ideas

Los Elaboradores de Ideas certifican que (i) las opiniones que se expresan en esta Idea reflejan fielmente sus opiniones personales respecto de las compañías objeto de análisis y sus títulos, y (ii) que la remuneración de los mismos puede estar ligada al trading o sales en relación a los instrumentos que recoge esta recomendación o en relación a la actividad de sales & trading global de la unidad de BBVA o de su grupo.

AVISO LEGAL

Este documento tiene carácter meramente informativo y reflexivo, sin tener en cuenta las circunstancias concretas de cada destinatario. La información contenida en este Sitio Web no constituye una recomendación personalizada. Los inversores deberán solicitar asesoría financiera profesional para tomar sus propias conclusiones sobre la idoneidad de cualquier transacción incluidas las implicaciones sobre los beneficios económicos, y las implicaciones desde la perspectiva de riesgos, legal, regulación crédito, contabilidad y fiscal.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos financieros o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente documento, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Excepto en lo relativo a la información propia del Grupo BBVA, el contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad (ni tampoco las sociedades de su Grupo) por cualquier daño, perjuicio o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta

rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos. Antes de operar con futuros, derivados u opciones, el inversor debe consultar toda la información disponible acerca de los riesgos existentes al invertir en dichos instrumentos en los siguientes websites:

Options - http://www.finra.org/Industry/Regulation/Notices/2013/P197741

Futures - http://www.finra.org/Investors/InvestmentChoices/P005912

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con la información contenida en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este documento podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. En particular, este documento no se dirige en ningún caso a, o pretende ser distribuido a, o usado por ninguna entidad o persona residente o localizada en una jurisdicción en donde dicha distribución, publicación, uso o accesibilidad, sea contrario a la Ley o normativa o que requiera que BBVA o cualquiera de las sociedades de su Grupo obtenga una licencia o deba registrarse. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Disclaimer general en el caso de que los lectores accedan al informe a través de internet o vía otros medios electrónicos

En caso de que usted haya accedido al presente documento vía Internet o vía otros medios electrónicos que le permitan consultar esta información, deberá leer detenidamente la siguiente notificación:

La información contenida en el presente sitio es únicamente información general sobre asuntos que pueden ser de interés. La aplicación y el impacto de las leyes pueden variar en forma importante con base en los hechos específicos. Ni BBVA ni las entidades del Grupo BBVA garantizan que el contenido del presente documento publicado en Internet sea apropiado para su uso en todas las áreas geográficas, o que los instrumentos financieros, valores, productos o servicios a los que se pueda hacer referencia estén disponibles o sean apropiados para la venta o uso en todas las jurisdicciones o para todos los inversores o clientes. Los lectores que accedan al presente documento a través de Internet, lo hacen por su propia iniciativa y son, en todo caso, responsables del cumplimiento de las normas locales que les sean de aplicación.

Tomando en cuenta la naturaleza cambiante de las leyes, reglas y regulaciones, así como los riesgos inherentes a la comunicación electrónica, pueden generarse retrasos, omisiones o imprecisiones en la información contenida en este sitio. De acuerdo con esto, la información de este sitio se proporciona en el entendido de que los autores y editores no proporcionan por ello asesoramiento y/o servicios legales, contables, fiscales o de otro tipo.

Todas las imágenes y textos son propiedad de BBVA y no podrán ser bajados de Internet, copiados, distribuidos, guardados, reutilizados, retransmitidos, modificados o utilizados de cualquier otra forma, con excepción a lo establecido en el presente documento, sin el consentimiento expreso por escrito de BBVA. BBVA se reserva todos sus derechos de propiedad intelectual de conformidad con la legislación aplicable.