DIARIO FINANCIERO®
Fecha: 04/07/2025 Audiencia: 48.450 Sección: CONTRAPORTADA
Vpe: $6.243.579 Tirada: 16.150 Frecuencia: DIARIO
Vpe pág: $7.443.240 Difusión: 16.150
Vpe portada: $7.443.240 Ocupación: 83,88%

DF
DIARIO FINANCIERO®

FINANCIAL TIMES
© THE FINANCIAL TIMES LIMITED 2024. ALL RIGHTS RESERVED

REUTERS

El menoscabo proyectado en el caso de Morgan Stanley sería de US$ 7 mil millones y en el de JPMorgan de US$ 10.200 millones.

Goldman Sachs destaca en test de estrés de la Fed: perdería solo US$ 300 millones en una debacle financiera

POR JOSHUA FRANKLIN
NUEVA YORK

En un escenario de shock económico, Goldman Sachs sufriría una pérdida de apenas US$ 300 millones, según la prueba de resistencia de la Reserva Federal de este año, muy por debajo de los US$ 18 mil millones proyectados hace un año, lo que explica en gran parte los generosos pagos a accionistas realizados por el banco.

Esta fuerte caída refleja los esfuerzos de Goldman en los últimos años por reducir su exposición al riesgo, lo que exige reservar más capital para hacer frente a la volatilidad. Pero también responde a cambios técnicos en la prueba de la Fed que la hicieron más favorable para los mayores bancos de Wall Street. Esto derivó en un aluvión de anuncios de aumentos de dividendos y recompras de acciones este martes.

Varios bancos se beneficiaron de la prueba más laxa, pero ninguno tanto como Goldman, que anunció un aumento de 33% en su dividendo, llevándolo a US$ 4 por acción. Las menores pérdidas estimadas permitieron reducir su requerimiento de capital de nivel uno (CET1) a 10,9% de los activos ponderados por riesgo, desde el 13,6% previo, su nivel más bajo desde que se instauró el régimen actual de la Fed en 2020.

"El claro ganador fue definitivamente Goldman", dijo Jason Goldberg, analista bancario de Barclays. La Fed declinó hacer comentarios.

Goldman y otros grandes bancos estadounidenses están sujetos a pruebas de resistencia anuales por parte de la Fed para evaluar su capacidad de enfrentar shocks de mercado. Este año, la Fed evaluó cómo responderían los bancos ante una caída del 7,8% del PIB en un año, con el desempleo subiendo a 10%, una caída del 33% en los precios de las viviendas y una baja del 30% en los inmuebles comerciales.

Un cambio clave en la prueba de la Fed que benefició especialmente a Goldman fue la exclusión de las inversiones en *private equity* del escenario de shock de mercado, un área donde el banco tiene mayor exposición directa que sus competidores.

La Fed también señaló que ajustó sus modelos para dar más peso a las ganancias y pérdidas derivadas de coberturas de mercado y mencionó "un comportamiento atípico de los clientes" en ciertos bancos en el período previo a las elecciones de EEUU de 2024 como un factor que mejoró los resultados en escenarios de pérdida por operaciones.

"Ese comportamiento atípico de los clientes, es decir, operaciones antes de las elecciones, y las coberturas, que ahora la Fed valora de forma diferente, han sido una ayuda", dijo Betsy Graseck, jefa global de investigación bancaria en Morgan Stanley.

Aun así, las pérdidas proyectadas por operaciones de Goldman fueron considerablemente menores que las de sus rivales: Morgan Stanley registró US$ 7 mil millones en pérdidas, mientras que JPMorgan enfrentó US$ 10.200 millones. En años anteriores, el requerimiento de capital de Morgan Stanley solía estar alineado con el de Goldman, y los grandes bancos que captan depósitos, como JPMorgan Chase y Citi, normalmente tenían exigencias incluso más bajas.

Prueba de resistencia

Durante años, los bancos estadounidenses se han quejado de que los modelos usados por la Fed para calcular los requerimientos son opacos y a menudo les perjudican. El año pasado, las tensiones se desbordaron cuando uno de los principales grupos de lobby del sector demandó a la Fed para exigir mayor transparencia y menor volatilidad en los resultados.

La Fed ha dicho que busca mejorar la transparencia del proceso de pruebas de resistencia. Sin más divulgaciones por parte del regulador, los analistas afirman que es imposible saber por qué la discrepancia fue tan amplia.

"Goldman Sachs podría haber implementado más estrategias de cobertura con derivados para protegerse en un entorno adverso -que es justamente lo que se evalúa en estas pruebas- que sus pares", dijo Gerard Cassidy, analista de RBC. "Eso ciertamente podría ser así, pero no tenemos la transparencia para afirmarlo con certeza".

Las pruebas de resistencia forman parte de un conjunto de normas impuestas a los bancos desde la crisis financiera de 2008, utilizadas por la Fed para determinar el nivel mínimo de capital que deben mantener en relación a sus activos. El capital sirve para absorber pérdidas, pero los bancos prefieren requerimientos más bajos porque les da mayor flexibilidad.

Cada disminución de 10 puntos base en el requerimiento de capital de Goldman libera cerca de US$ 700 millones que pueden usarse para financiar su negocio o devolverse a los accionistas, según cálculos de Goldberg, de Barclays.

Una de las prioridades del CEO de Goldman, David Solomon, ha sido hacer que el banco sea más resiliente, lo que incluye reducir sus inversiones propias en private equity y enfocarse en administrar dinero para terceros.

Solomon dijo el martes que los resultados de la prueba de resistencia "reflejan el trabajo que hemos hecho a lo largo de los años para reducir nuestra intensidad de capital".

■ La cifra equivale a menos del 2% del déficit de US$ 18 mil millones que el banco tuvo en las pruebas del año pasado. Estos resultados le permitieron aumentar en 33% el reparto de dividendos, aprovechando menores requerimientos de reservas de capital.