



La Reserva Federal Presentó los Resultados de la Prueba de Estrés de los Bancos con más de \$100 Billones en Activos

28 de junio de 2026

Francisco Rodríguez-Castro, Presidente y CEO

El resultado principal

El Banco de la Reserva Federal publicó los resultados de su prueba de estrés bancaria anual 2026 el 24 de junio, y el mensaje para los mercados fue inequívoco: el sistema bancario estadounidense está sólidamente capitalizado. Los 32 bancos examinados por el Fed se mantuvieron por encima de sus requisitos mínimos de capital bajo escenarios hipotéticos que incluía:

- Un desempleo que llegaba al **10%**;
- Una caída del **39% en los precios de bienes raíces comerciales**; y
- Una baja del **30% en los precios de vivienda**.

A pesar de absorber más de \$708,000 millones en pérdidas crediticias totales proyectadas, el coeficiente de capital de nivel 1 común (CET1) de la industria disminuyó solo 1.6 puntos porcentuales en conjunto, manteniéndose cómodamente por encima de los requisitos mínimos.

La consecuencia práctica: Los bancos evaluados de más de \$100 billones en activos de Estados Unidos evaluados recibieron un certificado de buena salud, despejando el camino para mayores dividendos y recompras de acciones más grandes, ya que la decisión del Fed en febrero de 2026 de congelar los requisitos del colchón de capital de estrés hasta 2027 significa que no vendrán aumentos de capital sorpresa antes de esa fecha.

Las pérdidas en tarjetas de crédito impulsaron aproximadamente \$203,000 millones del total, los préstamos comerciales contribuyeron alrededor de \$158,000 millones, y los bienes raíces comerciales añadieron otros \$77,000 millones.

Para Wall Street, esto es tranquilidad. Para los inversionistas de Puerto Rico que siguen a Popular (BPOP), First BanCorp (FBP) y OFG Bancorp (OFG), el ejercicio más útil es reconocer por qué esta prueba no dice prácticamente nada directamente sobre nuestros bancos — y qué implica indirectamente.

Por qué ninguno de los tres es evaluado

La prueba de estrés del Fed aplica únicamente a compañías tenedoras de bancos, compañías tenedoras de ahorros y préstamos, y compañías tenedoras intermedias de bancos extranjeros con \$100 billones o más en activos totales. Al revisar la lista de participantes de este año — JPMorgan Chase, Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, hasta jugadores regionales como Regions, Citizens y KeyCorp — la institución más pequeña que califica aún supera el umbral de \$100,000 millones bajo las reglas de Categoría IV.

Ninguno de nuestros tres bancos se acerca remotamente a ese umbral:

- **Popular Inc. (BPOP): \$76.171 mil millones** en activos totales, la mayor de las tres.
- **First BanCorp (FBP): \$19.086 mil millones** en activos totales.
- **OFG Bancorp (OFG): \$12.138 mil millones** en activos totales.

Incluso sumadas, las tres alcanzarían un total de unos **\$107,395** mil millones de dólares, lo que está justo por encima del umbral mínimo y sigue estando muy por debajo de lo que se requiere para ser consideradas una única entidad. No se trata ni de una laguna normativa ni de un descuido; es simplemente una cuestión de tamaño. El sector bancario de Puerto Rico, por muy dominante que sea a nivel local, opera en una categoría diferente a la de las entidades de importancia sistémica a las que la Reserva Federal somete a pruebas de resistencia

Qué significa esto para los inversionistas — y qué no significa

La ausencia de BPOP, FBP y OFG en el ejercicio DFAST se orienta específicamente y resulta útil para quien intente realizar una lectura comparativa: nuestros bancos ya operan con colchones de capital sustancialmente más altos que los mínimos estresados que la Fed acaba de publicar. Los 32 bancos evaluados cayeron a un mínimo de CET1 agregado estresado del 11.2% bajo el escenario severamente adverso — y esa es la cifra post-estrés, tras absorber una recesión hipotética. Compare eso con dónde se encuentran hoy nuestros tres bancos, sin estrés, en un entorno económico real (benigno):

- **Popular:** con activos totales de \$76.171 mil millones, registró un CET1 de 15.98% al 31 de marzo de 2026, subiendo desde 15.72% al cierre de 2025. Tiene una capitalización de mercado de \$10.73 mil millones, y su acción cerró el 27 de junio de 2026 en \$165.79, con un precio objetivo de \$174.22.
- **First BanCorp:** con activos totales de \$19,086 millones, registró un CET1 de 16.90% al 31 de marzo de 2026, subiendo desde 16.76% al cierre de 2025. Tiene una capitalización de mercado de \$4.078 mil millones y su acción cerró el 27 de junio de 2026 en \$26.36, con un precio objetivo de \$26.00, que fue superado.
- **OFG Bancorp,** con activos totales de \$12,138 millones, tuvo un CET1 de 13.75% al 31 de marzo de 2026, una leve baja respecto de 13.97% al cierre de 2025 y 14.27% un año antes, lo que refleja recompras activas de acciones. Tiene una capitalización de mercado de \$2.067 mil millones y su acción cerró el 27 de junio de 2026 en \$48.92, con un precio objetivo de \$47.75, que fue superado.

Los tres se ubican por encima de donde aterrizó el más resiliente de los 32 bancos continentales evaluados tras una recesión severa hipotética. Esto no prueba que los bancos de Puerto Rico saldrían ilesos de un escenario de estrés equivalente al de la Fed — la prueba no se les ha aplicado, así que no podemos afirmarlo con certeza — pero sí significa que el colchón de capital inicial es considerable en relación con el tipo de estrés que el Fed acaba de modelar.

1. **La calidad crediticia importa más que el coeficiente de capital por sí solo.** La prueba de la Fed encontró que las tarjetas de crédito son la clase de activo más frágil a nivel del sistema, con una tasa de pérdida estresada del 17.1%. Ninguno de los tres bancos de Puerto Rico maneja carteras significativas de tarjetas de crédito como las de Capital One o Synchrony; sus balances se inclinan hacia préstamos comerciales, bienes raíces comerciales, hipotecas residenciales y préstamos de consumo a plazos. Las métricas crediticias actuales de los tres permanecen limpias: el coeficiente de préstamos no productivos de Popular se ubicó en 1.17% con una cobertura de reservas del

179.8% de los NPL en el primer trimestre de 2026; los activos no productivos de First BanCorp fueron solo el 0.57% de los activos totales; las cancelaciones netas de OFG fueron del 1.05% de los préstamos promedio, con tasas de morosidad que continúan mejorando. Nada de esto es información de prueba de estrés — es desempeño real y actual — pero es la analogía más cercana disponible ya que la Fed no modela estas instituciones directamente.

2. **Los bienes raíces comerciales son el área donde las suposiciones más duras de la Fed para 2026 vale la pena observar a nivel local.** El escenario severamente adverso asumió que los precios de bienes raíces comerciales caerían un 39% — más que el 30% de la prueba del año pasado — una suposición considerablemente más severa, incluso cuando otras variables se moderaron. Las pérdidas en bienes raíces comerciales entre los 32 bancos evaluados alcanzaron aproximadamente \$77,000 millones. El propio mercado de bienes raíces comerciales de Puerto Rico ha estado trabajando a través de su reajuste de precios postpandemia, y aunque ninguno de los tres bancos locales divulgó un estrés específico de bienes raíces comerciales bajo un escenario al estilo de la Fed, esta es la partida donde las suposiciones de la prueba continental se traducen más directamente como una lectura del apetito y la fijación de precios de riesgo en los préstamos comerciales en general — incluyendo en la isla.
3. **El ingreso neto por intereses está sosteniendo las ganancias en todas partes — y ese es un riesgo compartido, no específico de Puerto Rico.** La Fed señaló que el ingreso neto por intereses de las actividades de préstamo ayudó a compensar las pérdidas derivadas de los bienes raíces comerciales en el escenario de estrés. Esa dinámica es aún más visible en los resultados reales de 2026 de nuestros tres bancos: el margen de interés neto de Popular se expandió a 3.66% (equivalente fiscal de 4.14%) en el primer trimestre de 2026; el NIM de First BanCorp alcanzó 4.75%; el NIM de OFG llegó a 5.36%, con la gerencia proyectando 5.1%-5.2% para todo el año, asumiendo que no habrá recortes de tasas. Los tres se han beneficiado del entorno de tasas altas durante más tiempo y de la caída de los costos de los depósitos. Si la Fed comienza a recortar más agresivamente en 2027, el mismo viento de cola del ingreso neto por intereses que tanto los bancos continentales en la prueba de estrés como nuestros tres bancos de la isla han disfrutado se desvanecerá en conjunto — este es un riesgo macro compartido, no algo que la prueba de estrés revele como específico de Puerto Rico. CNBC
4. **La filosofía de despliegue de capital diverge de la disciplina de capital impulsada por la prueba de estrés en el continente.** Debido a que BPOP, FBP y OFG no están sujetos a DFAST ni a su marco de colchón de capital de estrés, sus decisiones de retorno de capital están gobernadas por reglas ordinarias de adecuación de capital regulatorio y discreción de la junta directiva en lugar de una cifra de estrés anual validada por la Fed. Eso es visible en su comportamiento: Popular devolvió \$204 millones a los accionistas solo en el primer trimestre de 2026 a través de recompras y dividendos mientras seguía fortaleciendo su CET1; First BanCorp registró un coeficiente de pago neto del 92% sobre el ingreso neto; OFG aumentó su dividendo en un 17% y recompró \$44.5 millones en acciones. Los bancos continentales sometidos a la prueba de estrés ahora están en libertad de hacer algo similar porque la Fed les dio el visto bueno — los bancos de Puerto Rico, en efecto, han estado operando con ese tipo de flexibilidad de capital todo el tiempo, simplemente porque el marco regulatorio bajo el que operan no impone, en primer lugar, restricciones derivadas de las pruebas de estrés.

Eso es visible en su comportamiento:

- **Popular** devolvió \$204 millones a los accionistas solo en el primer trimestre de 2026 a través de recompras y dividendos mientras seguía fortaleciendo su CET1;
- **First BanCorp** registró un coeficiente de pago neto del 92% sobre el ingreso neto; y
- **OFG** aumentó su dividendo en un 17% y recompró \$44.5 millones en acciones. Los bancos continentales sometidos a la prueba de estrés ahora están en libertad de hacer algo similar porque el Fed les dio el visto bueno — los bancos de Puerto Rico, en efecto, han estado operando

con ese tipo de flexibilidad de capital todo el tiempo, simplemente porque el marco regulatorio bajo el que operan no impone restricciones impulsadas por pruebas de estrés en primer lugar.

La Última Palabra: La Perspectiva de Birling Capital

Esta semana, los bancos de Puerto Rico volvieron a demostrar por qué su historia es una de las más sólidas en la banca estadounidense.

Los mercados han recompensado generosamente esta combinación ganadora de alto capital, crédito limpio y un retorno agresivo del capital a los accionistas. En lo que va del año hasta mediados de junio, los bancos de Puerto Rico están entregando rendimientos sobresalientes:

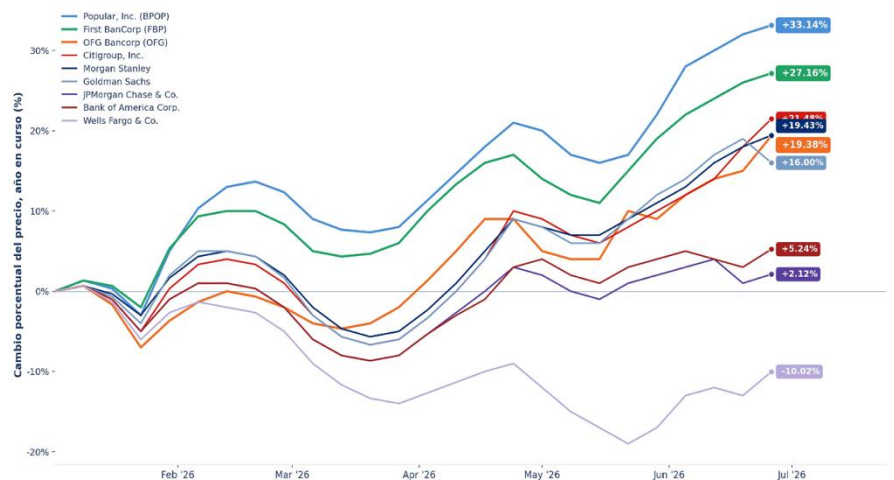
- **El Birling Capital P.R. Stock Index supera ampliamente al mercado de Estados Unidos con un +19.71%.**
- **Popular, Inc. lidera el grupo con un extraordinario avance de +33.14%.**
- **First BanCorp entrega un sólido +27.16%.**
- **OFG Bancorp aporta un saludable +19.38%.**
- **Evertec, Inc. registra una caída del 5.91%, la única nota disonante en un panorama por lo demás muy positivo.**



BIRLING
CAPITAL ADVISORS, LLC

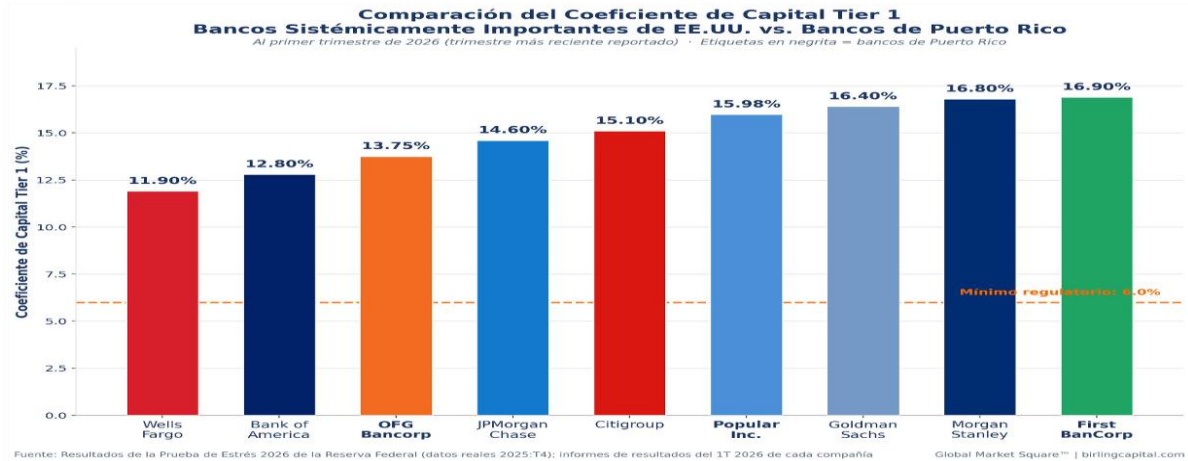
Bancos Sistémicamente Importantes de EE.UU. vs. Bancos de Puerto Rico

Desempeño de precio, año en curso (2 de enero - 26 de junio de 2026) - Líneas en negrita = bancos de Puerto Rico



La Reserva Federal dedicó la semana a certificar que los bancos más grandes de Estados Unidos pueden sobrevivir a una recesión severa. Información útil — para bancos con más de \$100,000 millones en activos. Popular, First BanCorp y OFG Bancorp nunca estuvieron en esa sala, y no lo necesitaban. Sus propios números hablaron por ellos. Coeficientes de CET1 por encima del 13.7% en los tres casos — niveles que superan los del banco continental más resiliente, que aterrizó después de que la Fed modelara una depresión hipotética. Préstamos no productivos cercanos o por debajo del 1%. Márgenes de interés neto entre 3.66% y 5.36%, que se expanden mientras los márgenes continentales se comprimen. Y capital devuelto a los accionistas no porque Washington dio permiso, sino porque los negocios subyacentes se ganaron ese derecho.

Sumando todo, el panorama es inequívoco. Mientras la Fed se mantiene firme y espera que la inflación subyacente coopere, el sector bancario de Puerto Rico sigue haciendo lo único que los mercados premian por encima de todo: generar rendimientos compuestos. Popular sube 33.14% en lo que va del año. First BanCorp, 27.16%. OFG, 19.38%. Un sector bancario regional con \$107,000 millones en activos combinados supera a instituciones diez veces su tamaño, sin una prueba de estrés, sin una narrativa de red de seguridad federal, y sin necesitar ninguna de las dos.



Esto no es un accidente de un entorno de tasas favorable que eventualmente se desvanecerá. Es el resultado de balances disciplinados construidos a lo largo de años, equipos gerenciales que se han ganado la confianza de los inversionistas trimestre tras trimestre, y un sector financiero puertorriqueño que silenciosamente se ha convertido en una de las historias más convincentes de la banca estadounidense — escondido a plena vista, \$100,000 millones por debajo del umbral que alguien en Washington se tomó la molestia de evaluar.

Hemos visto esta historia antes y seguiremos contándola: los bancos de Puerto Rico no necesitan el visto bueno de Washington. El mercado ya les dio el suyo.

Pensando Globalmente, Invirtiendo Localmente — Invierte en Puerto Rico, Invierte en Tu Futuro.



Francisco Rodríguez-Castro, Presidente y CEO • frc@birlingcapital.com
 PO Box 10817 San Juan, PR 00922 • 787.247.2500 • 787.645.8430

Disruptalidades © es una publicación preparada por Birling Capital Advisors, LLC, y constituye un resumen de ciertos desarrollos geopolíticos, económicos, de mercado y de otro tipo que pueden ser de interés para los clientes de Birling Capital Advisors, LLC. Este informe tiene fines informativos generales únicamente, no es un resumen completo de los asuntos tratados, y no representa asesoramiento de inversión, legal, regulatorio o tributario. Se aconseja a los destinatarios de este informe que busquen asesoramiento profesional adecuado respecto de los asuntos discutidos, teniendo en cuenta su propia situación. Birling Capital no se compromete a mantener informados a los destinatarios sobre futuros desarrollos o cambios en los asuntos tratados en este informe. Birling Capital, el símbolo del hombre y el tronco, y Birling Capital son marcas registradas de Birling Capital. Todos los derechos reservados.

La Reserva Federal Presentó los Resultados de la Prueba de Estrés de los Bancos con más de \$100 Billones en Activos