

## Introducción

La evolución de la cuenta de resultados del Popular durante los seis primeros meses del ejercicio es una clara expresión de la línea de regularidad que siempre ha caracterizado al Banco, confirmando el crecimiento sostenido de todos los márgenes y el mantenimiento de altos niveles de eficiencia y rentabilidad.

El margen de intermediación del semestre totaliza 499,0 millones de euros (83.026 millones de pesetas), un 3,4 por ciento superior al de los seis primeros meses del ejercicio precedente. El margen de intermediación en porcentaje de los activos totales medios se sitúa en el 4,26 por ciento, manteniéndose el nivel alcanzado en el primer trimestre, claramente superior al de los dos últimos trimestres del año anterior.

Los productos de servicios, con un crecimiento superior al 10 por ciento, complementan la evolución positiva del margen de intermediación, dando lugar a un incremento del margen ordinario del 6,3 por ciento.

Especialmente destacable es la contención de los costes operativos que, con un crecimiento inferior al 1 por ciento, han contribuido significativamente a la consecución de un margen de explotación semestral de 387,2 millones de euros (64.420 millones de pesetas), un 11,8 por ciento superior al del mismo período del año anterior.

El beneficio atribuible es de 215,3 millones de euros (35.827 millones de pesetas), con un incremento del 5,6 por ciento sobre el mismo período del ejercicio anterior.

En estos primeros seis meses del ejercicio, tanto los recursos captados de clientes como la inversión crediticia presentan tasas significativas de crecimiento. Los depósitos del sector privado residente han aumentado un 15 por ciento en los últimos doce meses mientras que la inversión crediticia lo ha hecho en un 10 por ciento, descontando el efecto del programa de titulización hipotecaria realizado en octubre de 1998.

La tasa de morosidad continúa su línea descendente, situándose al final del semestre por debajo del 1 por ciento, aumentando al mismo tiempo de manera muy significativa el nivel de cobertura de los deudores morosos.

Los ratios de eficiencia y rentabilidad muestran, igualmente, un comportamiento altamente satisfactorio, manteniendo, en todos los casos, un claro diferencial con la media del sector. Así, la eficiencia operativa se ha situado al cierre del semestre en el 41,57 por ciento, mientras que los ratios correspondientes a la rentabilidad sobre activos -ROA- y la rentabilidad sobre recursos propios -ROE- han sido del 1,98 por ciento y del 23,53 por ciento, respectivamente.

Al 30 de junio se han traspasado 93 millones de euros (15.474 millones de pesetas) de reservas de libre disposición a un fondo especial, con cargo al que se cubrirán antes de fin de año las necesidades financieras derivadas del plan extraordinario de jubilaciones anticipadas al que ya se hizo mención en el anterior informe trimestral.

La presentación de los datos contenidos en el presente informe se realiza reseñando en euros los valores correspondientes a las cifras absolutas, haciendo referencia en las cifras correspondientes a 30 de junio de 1999 a su contravalor en pesetas.

**Datos significativos**

(Datos en miles de euros)

	30.6.99			Variación	
	Pesetas (Millones)	Euros	30.6.98	Absoluta	En %
<b>Volumen de negocio</b>					
Activos totales gestionados .....	5.822.297	34.992.711	32.369.104	2.623.607	8,1
Activos en balance .....	4.118.919	24.755.201	22.221.623	2.533.578	11,4
Recursos de clientes:	4.617.540	27.751.976	26.212.753	1.539.223	5,9
En balance .....	2.914.182	17.514.466	16.365.272	1.149.194	7,0
Otros recursos Intermediados .....	1.703.378	10.237.510	9.847.481	390.029	4,0
Inversiones crediticias .....	2.844.257	17.094.331	15.379.954	1.214.347	7,6
Riesgos sin inversión .....	406.294	2.441.678	2.236.089	205.769	9,2
<b>Solvencia</b>					
Recursos propios .....	289.805	1.741.764	1.708.111	35.653	2,1
Ratio BIS (%) .....		11,70	12,71	(1,01)	
<b>Gestión del riesgo</b>					
Deudores morosos .....	32.157	193.327	235.224	(41.897)	(17,8)
Provisiones para insolvencias .....	49.608	298.148	298.118	(970)	(0,3)
Ratio de morosidad (%) .....		0,99	1,30	(0,31)	
Cobertura de morosos (%) .....		154,22	127,16	27,06	
<b>Resultados</b>					
Margen de intermediación .....	83.026	498.995	482.559	16.436	3,4
Margen bancario básico .....	120.170	722.237	684.367	37.870	5,5
Margen ordinario .....	124.761	749.828	705.325	44.503	6,3
Margen de explotación .....	64.420	387.173	346.161	41.012	11,8
Beneficio antes de impuestos .....	58.475	351.442	332.986	18.456	5,5
Beneficio neto consolidado .....	36.548	231.677	220.088	11.609	5,3
Beneficio neto atribuible a accionistas BPE .....	35.827	215.326	203.949	11.377	5,6
<b>Ratios de rentabilidad y eficiencia (%)</b>					
Sobre activos totales medios (23.434.781 miles de euros):					
Beneficio neto consolidado (RoA) .....		1,98	2,01	(0,03)	
Sobre recursos propios medios (1.830.281 miles de euros):					
Beneficio neto atribuible (RoE) .....		23,53	22,28	1,25	
Eficiencia operativa (*) .....		41,57	43,80	(2,23)	
<b>Acciones</b>					
Número de acciones (miles) .....		110.775	110.775	—	—
Número de accionistas .....		77.072	66.382	10.710	16,1
Última cotización (euros o pesetas) .....	11.605	69,75	78,61	(8,86)	(11,3)
Valor contable de la acción (euros o pesetas) .....	2.616	15,72	15,40	0,32	2,1
Beneficio por acción (euros o pesetas) .....	323	1,94	1,84	0,10	5,6
Dividendo por acción (euros o pesetas) .....	161	0,97	0,89	0,08	9,0
<b>Otros datos</b>					
Número de empleados .....		11.692	11.787	(95)	(0,8)
Número de oficinas .....		1.965	1.957	8	0,4
Número de cajeros automáticos .....		2.117	1.869	248	13,3
(*) Costes operativos sobre margen ordinario					

# EL RESULTADO DE LA GESTION EN EL TRIMESTRE\*

## Recursos y empleos

En el cuadro 1 se presenta el balance de situación consolidado al 30 de junio de 1999, comparado con los de diciembre y junio del año anterior, con los mismos criterios que en trimestres anteriores y similar nivel de desagregación con que se elaboran los estados financieros anuales.

### Activos totales

Los activos totales que figuran en balance a fin de junio suman 24.755,2 millones de euros, un 11,4 % más que doce meses antes y un 2,5 % más que a principio de año.

Los balances no recogen el conjunto de activos financieros en que quedan materializados los recursos de clientes intermediados por el grupo a través de instrumentos distintos de los depósitos bancarios, que son gestionados por algunas de las filiales de servicios financieros. Teniendo en cuenta esos activos, el **volumen total de negocio** gestionado asciende a 34.992,7 millones de euros a fin de trimestre, tras haber aumentado un 2,4 % desde diciembre y un 9,1 % en los últimos doce meses.

La figura 1 recoge la evolución de los activos totales gestionados, dentro o fuera de balance, en los cinco últimos trimestres.

### Recursos propios

Los **recursos propios** consolidados totalizan 1.741,8 millones de euros al 30 de junio, lo que supone un **valor contable por acción** de 15,72 euros para cada una de las 110.775.000 acciones del Banco en circulación.

Al 30 de junio, tras la correspondiente aprobación de las respectivas Juntas Generales, se han traspasado 93 millones de euros de reservas de libre disposición (69 millones en Banco Popular y 24 millones en el conjunto de los bancos filiales) a un fondo especial, con cargo al que se cubrirán antes de fin de año las necesidades financieras derivadas del plan extraordinario de jubilaciones anticipadas al que ya se hizo mención en el anterior informe trimestral. Como consecuencia de ese traspaso, los recursos propios consolidados han disminuido en 69 millones de euros y los intereses minoritarios en 4 millones de euros.

La figura 2 recoge la evolución trimestral de los recursos propios computables como tales en el coeficiente legalmente en vigor, tanto por sus valores reales como por el nivel mínimo exigido, en función de los riesgos de crédito, de cambio o de tipo de interés, dentro o fuera de balance. A los efectos de este cómputo se suman a los recursos propios antes dichos los intereses minoritarios y los beneficios no distribuidos, estos últimos sólo a fin de cada año, y se practican otros ajustes menores que la normativa legal establece.

Los recursos propios computables al 30 de junio de 1999 ascienden a 1.692,2 millones de euros, para una exigencia mínima de 1.524,2 millones. El **excedente de recursos propios** es, por tanto, de 368 millones de euros en cifras absolutas y del 24,1 % en términos relativos. Frente a un **coeficiente de solvencia** mínimo del 8 %, el realmente mantenido es el 9,83 % y corresponde en su integridad al tramo calificado de primera categoría, es decir, está cubierto con recursos de capital en sentido estricto. En la figura 2 se recoge también la evolución trimestral de la **ratio B.I.S.**, cuyos requerimientos tienen un menor nivel de exigencia. La reducción experimentada en ambos coeficientes en el último trimestre se debe, básicamente, al traspaso de las reservas antes dicho.

\* Los estados financieros que sirven de soporte a este informe no han sido auditados, pero están elaborados siguiendo principios y criterios contables uniformes con los utilizados en la preparación de los estados financieros auditados del último informe anual.

Fig.1: Activos totales gestionados a fin de trimestre (Millones de euros)

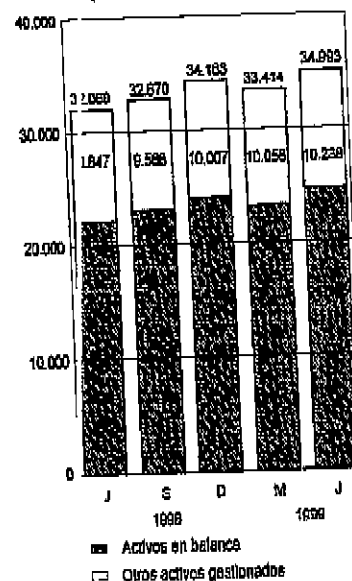
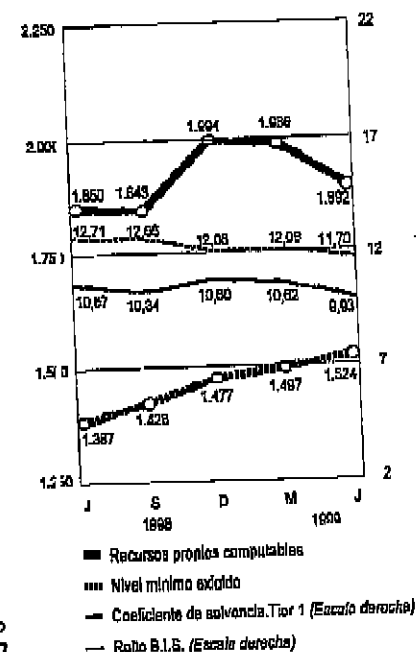


Fig.2 Nivel de solvencia (Millones de euros y %)





La evolución del **crédito al sector privado residente**, representativo del 97,4% del total de la Inversión crediticia, es reflejo de la orientación del Popular al crecimiento de la Inversión rentable. Descendiendo de las cifras globales al detalle por tipos de operaciones, en el cuadro 3 quedan registrados para los últimos doce y seis meses aumentos del 10,3 % y del 3,7 % en **créditos y préstamos sin garantía real**, del 25,0 % y del 13,0 % en la financiación a clientes mediante operaciones de **arrendamiento financiero** y del 17,5% y del 8,2 % en los **deudores con garantía hipotecaria**, si se computa la operación de titulización antes dicha.

La **financiación a particulares** representa el 33,7 % de la inversión crediticia en balance, con crecimientos del 22,3 % en los últimos doce meses y del 8,4 % en el semestre, y el 55,4 % de la misma corresponde al **crédito para adquisición de viviendas** que aumenta el 20,9 % en los últimos doce meses, computando en todos los casos la operación de titulización hipotecaria.

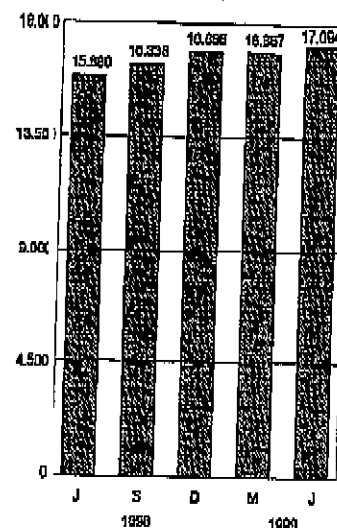
La figura 5 muestra la evolución de las inversiones crediticias totales en los cinco últimos trimestres.

#### Gestión del riesgo

El cuadro 4 ofrece información detallada de la evolución de la **calidad del riesgo de crédito** en el semestre, comparada con la del mismo período del año anterior.

Los **deudores morosos** al 30 de junio son inferiores en un 8,8 % a los de principio de año y en un 17,8 % a los de doce meses antes. El incremento neto

Fig.5 Inversiones crediticias  
(Millones de euros)



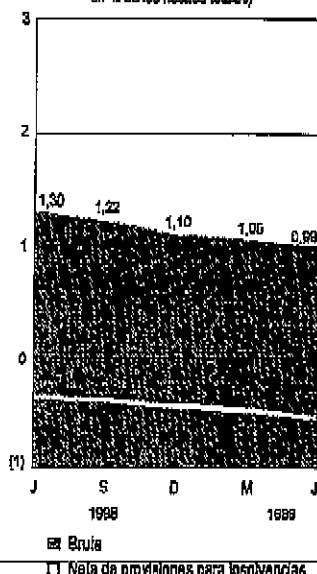
Cuadro 4. Gestión del riesgo

(Datos en miles de euros)

	30 Junio 1999		30 Junio 1998	Variación	
	Pesetas (Millones)	Euros		Absoluta	En %
<b>Deudores morosos*:</b>					
Saldo al 1 de enero	35.280	212.037	257.846	(45.809)	(17,8)
Aumentos	13.023	78.268	90.957	(12.689)	(14,0)
Recuperaciones	(10.414)	(62.589)	(75.607)	13.018	(17,2)
Variación neta	2.609	15.679	15.350	329	2,1
Incremento en %	7,4	7,4	6,0		
Amortizaciones	(5.722)	(34.389)	(37.972)	3.583	(9,4)
Saldo al 30 de Junio	32.167	193.327	235.224	(41.897)	(17,8)
<b>Provisión para insolvencias:</b>					
Saldo al 1 de enero	49.884	294.280	295.319	(1.039)	(0,4)
Dotación del año:					
Bruta	9.815	58.988	60.769	(1.781)	(2,9)
Disponibles	(3.436)	(20.654)	(18.938)	(1.716)	9,1
Neta	6.379	38.334	41.831	(3.497)	(8,4)
Otras variaciones	(13)	(77)	(60)	(17)	28,3
Dudas amortizadas	(5.722)	(34.389)	(37.972)	3.583	(9,4)
Saldo al 30 de Junio	49.608	298.148	299.118	(970)	(0,3)
Activos adjudicados en pago de deudas	21.481	128.882	164.593	(35.611)	(21,6)
Provisiones para minusvalías en activos adjudicados	6.089	38.549	39.006	(2.457)	(6,3)
<b>Pro memoria:</b>					
Riesgos totales	3.250.213	19.534.175	18.115.232	1.418.943	7,8
Activos en suspensión regularizados	90.839	545.951	512.537	33.414	6,5
Morosos hipotecarios	7.818	45.789	82.339	(36.550)	(44,4)
<b>Medidas de calidad del riesgo (%):</b>					
Morocidad (Morosos sobre riesgos totales)		0,98	1,30		
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)		0,18	0,21		
Cobertura: (Provisiones para insolvencias sobre morosos)		164,22	127,18		
(Provisiones para insolvencias más hipotecas sobre morosos)		177,80	162,17		

\* Incluidos riesgos de firma de dudosa recuperación, pero excluidos riesgos con países en dificultades y las correspondientes provisiones por riesgo-país

**Fig.6 Evolución de la tasa de morosidad**  
(Deudores morosos a fin de período en % de los riesgos totales)



de morosos en el semestre, antes de deducir las amortizaciones practicadas, es superior al del mismo período del año anterior en un 2,1 %, y las amortizaciones de fallidos se han reducido en un 9,4 %. La *tasa de morosidad* cae hasta el 0,99 %, desde el 1,30 % en junio de 1998 y el 1,10 % al empezar el año. En la figura 6 se recoge su evolución descendente en los cinco últimos trimestres, tanto en términos brutos como neta de las provisiones para insolvencias constituidas para su cobertura.

La *dotación neta a provisiones para insolvencias*, con cargo a los resultados del semestre, es inferior en un 8,4 % a la del mismo período del año anterior, tras haber aplicado una *prima media implícita de riesgo* para las operaciones en vigor del 0,45 % anual. En el primer semestre de 1998 la prima media aplicada fue del 0,54 % anual y en todo el año 1998 del 0,50 % anual.

En el cuadro 4 se recoge también la evolución del saldo de *activos adjudicados en pago de deudas*, que ha disminuido un 21,8 % en los últimos doce meses, y de las correspondientes provisiones acumuladas para su saneamiento, que disminuyen un 6,3 % en el mismo período.

El cuadro 5 detalla el *nivel de cobertura* de los deudores morosos al 30 de junio de 1999 y 1998, con expresión de la que resulta necesaria por aplicación estricta de las normas vigentes y la realmente mantenida. Las provisiones constituidas a fin de junio son inferiores a las de doce meses antes en un 0,3 % y exceden de las exigidas en un 8,1 %, a la vez que representan el 154,2 % del saldo de los deudores morosos. Teniendo en cuenta las garantías hipotecarias existentes sobre el 23,7 % de los deudores morosos, el nivel total de cobertura se eleva al 177,9 %.

**Cuadro 5. Cobertura de los deudores morosos al 30 de junio**

(Datos en miles de euros)	1999		1998	
	Saldo	Cobertura necesaria	Saldo	Cobertura necesaria
Con cobertura obligatoria	26.781	16.252	160.935	97.660
Sin necesidad de cobertura	4.459	-	26.801	-
Créditos de firma de dudosa recuperación	927	716	5.571	4.202
Deudores morosos	32.167	16.968	193.327	101.862
Riesgo computable para una provisión general: Al 1 %	2.458.798	24.588	14.765.597	147.659
Al 0,5 %	766.699	3.933	4.728.153	23.636
Otras coberturas adicionales	-	436	-	2.620
Cobertura necesaria total	-	45.905	-	275.699
Saldo del fondo de provisión para insolvencias	-	48.608	-	298.148
Excedente	-	3.702	-	22.449

## Resultados y rentabilidad

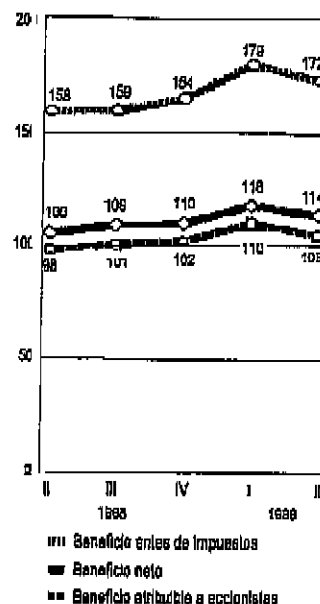
### La cuenta de resultados

El **beneficio antes de impuestos** obtenido en el primer semestre del año totaliza 351,4 millones de euros, un 5,5 % más que el del mismo periodo del año anterior. El **beneficio neto**, una vez deducidos los impuestos, es de 231,7 millones de euros, tras aumentar un 5,3 % entre ambos periodos. El **beneficio atribuible** a los accionistas del Popular, después de deducir la participación de los intereses minoritarios en el beneficio neto, aumenta un 5,6 % alcanzando los 215,3 millones de euros. En la figura 7 se expone la evolución de estos tres niveles de la cuenta de resultados a lo largo de los cinco últimos trimestres y la figura 8 expresa, para el mismo horizonte temporal, la evolución de beneficio y dividendo por acción. En ambas figuras se pone de manifiesto el buen comportamiento de los tres niveles de beneficio en comparación con el segundo

**Cuadro 6. Resultados consolidados del primer semestre**

	1999		1998	Aumento (Disminución) en %
	Pésegas (Millones)	Euros		
Intereses y rendimientos asimilados .....	112.669	678.350	736.240	(7,9)
- Intereses y cargas asimiladas:	30.679	183.785	280.737	(20,5)
<i>De recursos ajenos</i> .....	29.537	177.520	253.465	(30,0)
<i>Imputables al fondo de pensiones</i> .....	1.042	6.265	7.272	(13,8)
+ Rendimiento de la cartera de renta variable .....	737	4.430	7.056	(37,2)
= Margen de intermediación .....	83.028	498.995	482.559	3,4
+ Productos de servicios:	37.144	223.242	201.808	10,6
<i>Comisiones de operaciones activas</i> .....	3.917	22.939	22.604	1,5
<i>Comisiones de avalos y otras cauciones</i> .....	3.043	18.288	17.550	4,2
<i>Productos de otros servicios (neto)</i> .....	30.284	182.017	161.654	12,6
= Margen bancario básico .....	120.170	722.237	684.367	6,6
+ Resultados de operaciones financieras:	4.591	27.591	20.958	31,6
<i>Negociación de activos financieros</i> .....	3.232	19.427	5.872	>
<i>Menos: Saneamiento de valores y derivados</i> .....	32	189	(1.310)	
<i>Resultados de diferencias de cambio</i> .....	1.327	7.975	18.396	(51,4)
= Margen ordinario .....	124.761	749.828	705.325	6,3
- Costes operativos:				
<i>Costes de personal</i> .....	37.943	229.041	227.086	0,4
<i>Gastos generales</i> .....	11.913	71.599	69.525	3,0
<i>Tributos varios</i> .....	2.005	12.050	12.324	(2,2)
- Amortizaciones .....	5.448	32.748	31.968	2,4
+ Otros productos de explotación .....	79	480	453	3,7
- Otras cargas de explotación:	3.111	18.699	18.727	(0,1)
<i>Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos</i> .....	1.151	6.915	6.551	6,6
<i>Atonaciones estatutarias y otras</i> .....	1.813	11.499	11.197	-
<i>Otras cargas</i> .....	47	285	679	(58,0)
= Margen de explotación .....	84.428	387.173	346.151	11,8
± Rdos. de sociedades puestas en equivalencia (neto) .....	64	383	5.403	(92,8)
- Amortización del fondo de comercio de consolidación .....	51	306	355	(13,8)
+ Resultados por operaciones grupo (neto) .....	25	149	678	(78,1)
- Amortización y provisiones para insolvencias:	9.663	22.013	25.188	(12,6)
<i>Dotación neta del periodo</i> .....	0.594	39.572	42.792	(7,5)
<i>Menos: Recuperación de falidos amortizados</i> .....	(2.921)	(17.559)	(17.604)	(0,3)
± Resultados extraordinarios (neto):	(2.320)	(13.944)	6.288	
<i>Resultados de enajenación de activos</i> .....	1.278	7.681	5.235	46,7
<i>Recuperación de fondo de pensiones</i> .....	-	-	-	
<i>Dotación extraordinaria al fondo de pensiones</i> .....	(959)	(5.825)	(3.304)	66,2
<i>Dotación a provisiones para otros fines</i> .....	(1.228)	(7.385)	7.338	
<i>Otros resultados varios</i> .....	(1.400)	(8.415)	(2.783)	>
= Beneficio antes de impuestos .....	58.475	351.442	332.985	6,5
- Impuesto sobre sociedades .....	19.827	119.755	112.918	6,1
= Beneficio neto consolidado del periodo .....	38.648	231.677	220.068	5,3
- Intereses minoritarios .....	2.721	16.351	16.119	1,4
= Beneficio neto atribuible a accionistas BPE .....	35.927	215.326	203.949	6,6

**Fig.7 Beneficio trimestral**  
(Millones de euros)



**Fig.8 Beneficio y dividendo por acción trimestral**  
(Euros)

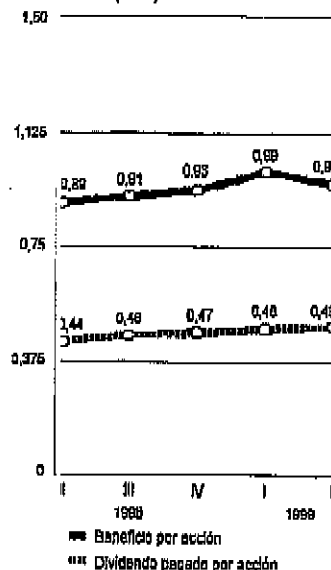
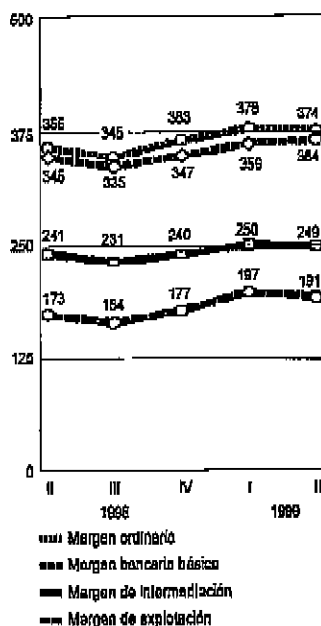


Fig.9 Márgenes trimestrales  
(Millones de euros)



trimestre del ejercicio precedente, siendo los porcentajes de crecimiento acumulados superiores a los observados a finales del primer trimestre del presente ejercicio.

El **margen de intermediación** del semestre es superior en un 3,4% (4,0 % sin dividendos) al del primer semestre de 1998, confirmando el cambio de tendencia producido a partir del cuarto trimestre del pasado año.

Los **productos de servicios** aumentan, en conjunto, un 10,6 % entre uno y otro año. El cuadro 7 ofrece un detalle analítico de los mismos y de su evolución en los dos periodos considerados. La suma del margen de intermediación y de los productos de servicios constituye el **margen bancario básico** que, con 722,2 millones de euros, presenta un aumento del 5,5 % sobre el primer semestre de 1998.

Cuadro 7: Ingresos por servicios del primer semestre

	1999		Variación en %	
	Prestación (Millones)	Euros 1998		
<b>Servicios inherentes a operaciones activas:</b>	3.617	22.939	22.604	1,5
Descuento comercial	2.311	13.887	14.617	(5,0)
Otras operaciones activas	1.306	9.052	7.987	13,3
Prestación de avales y otras garantías	3.043	18.286	17.550	4,2
<b>Servicios de gestión:</b>	30.284	182.017	161.664	12,6
<b>Mediación en cobros y pagos:</b>	12.619	77.042	70.577	9,2
Cobro de efectos	3.330	20.012	19.984	0,1
Cheques	1.440	8.653	7.062	22,5
Adelantos por domiciliaciones	989	5.942	6.070	(2,1)
Medios de pago	4.707	28.291	25.020	13,1
Movilización de fondos	2.353	14.144	12.441	13,7
Compra-venta de moneda extranjera	726	4.357	1.188	>
<b>Administración de activos financieros de clientes:</b>	13.611	81.806	74.171	10,3
Cartera de valores (incluye OPV)	1.078	6.482	10.163	(36,2)
Fondos de inversión	9.618	59.007	51.026	15,8
Planes de pensiones	2.715	16.317	12.982	25,7
Administración de cuentas a la vista	2.521	15.150	13.745	10,2
Otros	808	3.682	1.995	83,6
<b>Total</b>	<b>37.144</b>	<b>223.242</b>	<b>201.808</b>	<b>10,6</b>

Los **resultados de operaciones financieras** aumentan un 31,6 %, como consecuencia de la evolución de los resultados obtenidos en la negociación de activos financieros que continúan compensando, aunque de forma más limitada que al cierre del primer trimestre, la disminución de los resultados de diferencias de cambio motivada por la entrada en vigor del euro a principio de año.

El **margen ordinario**, resultante de añadir al margen bancario básico los resultados de operaciones financieras, alcanza los 749,8 millones de euros, siendo superior en un 6,3 % al de igual periodo del año anterior.

La continua aplicación de medidas de racionalización orientadas a mejorar la eficiencia operativa ha permitido que el crecimiento de los **costes operativos** en comparación con los seis primeros meses del ejercicio precedente se sitúe por debajo del 1% (0,9%).

El **margen de explotación**, tras restar al margen ordinario los costes operativos, las amortizaciones y otros resultados de explotación, es superior en un 11,8 % al del mismo período del año anterior.

La figura 9 recoge la evolución reciente, trimestre a trimestre, de los cuatro niveles de márgenes hasta aquí estudiados y muestra, en todos los casos, aumentos significativos en el segundo trimestre del presente ejercicio en comparación con el mismo período del año anterior.



De los diferentes conceptos que se suman o restan al margen de explotación para determinar el beneficio final, hay que destacar la reducción en un 7,5 % de la dotación neta a *provisiones para insolvencias y riesgo-país*, consecuencia inmediata de la continuada mejoría en la evolución de la calidad del riesgo crediticio.

La dotación a provisiones para otros fines recoge, además de otras dotaciones o disponibilidades, las correspondientes a los *saneamientos de activos adjudicados en pago de deudas*. Como ya se explicó en el anterior informe trimestral, estos saneamientos se determinan de acuerdo con las normas dictadas por Banco de España, que tienen en cuenta la tasación independiente de esos activos y la antigüedad de su permanencia en los balances bancarios. Con efectos desde principios de 1998, el Banco de España modificó estas normas retrasando el calendario de saneamientos un año en las adjudicaciones más recientes. Al aplicar la nueva normativa quedaron disponibles en enero de 1998 en el grupo 9,2 millones de euros.

Cuadro 8. Resultados y rentabilidad trimestrales

(Datos en miles de euros)	1998					Euros (Millones)
	II	III	IV	I	II	
Intereses y rendimientos asimilados ..	369.003	361.959	354.599	348.565	334.115	36.582
- Intereses y cargas asimiladas .....	128.478	130.638	124.850	99.137	84.648	14.084
= Margen de intermediación .....	240.525	231.317	239.648	249.428	249.467	41.898
+ Productos de servicios .....	104.252	103.308	107.196	109.890	114.152	16.993
+ Resultados de operaciones financieras ..	10.127	10.478	15.891	17.700	9.891	1.846
= Margen ordinario .....	354.904	345.181	362.736	376.318	373.510	62.147
- Costes operativos:	158.726	155.722	160.723	164.328	157.362	20.163
Personal .....	114.048	114.547	113.892	113.592	114.449	18.043
Resto .....	42.678	41.175	46.831	40.736	42.913	7.140
- Amortizaciones .....	16.131	16.317	16.179	10.187	16.549	2.754
± Otros resultados de explotación (neto) ..	(9.250)	(8.967)	(6.895)	(9.160)	(9.059)	(1.507)
= Margen de explotación .....	172.797	164.094	176.338	195.833	199.540	31.703
± Otros resultados (neto) .....	1.473	7.302	3.750	517	(718)	(120)
- Provisiones y saneamientos (neto) .....	15.777	12.599	16.630	17.940	17.586	2.026
= Beneficio antes de impuestos .....	168.493	168.597	164.058	178.210	172.232	28.667
- Impuesto sobre el beneficio .....	62.889	49.566	54.127	61.207	58.558	8.743
= Beneficio neto consolidado periodo .....	105.604	109.131	109.931	118.003	113.674	19.924
- Intereses minoritarios .....	7.278	8.601	7.446	7.910	8.441	1.405
= Beneficio neto atribuible .....	98.326	100.530	102.485	110.093	105.233	17.509

(Datos en % de los activos totales medios, elevados al año)	1998					1999	
	II	III	IV	I	II		
Rendimiento de los empleos .....	6,66	6,32	6,10	5,86	5,70		
- Coste de los recursos .....	2,32	2,28	2,09	1,89	1,44		
= Margen de intermediación .....	4,34	4,04	4,01	4,28	4,26		
+ Rendimiento neto de servicios .....	1,88	1,81	1,79	1,86	1,86		
+ Rendimiento neto de operaciones financieras ..	0,18	0,18	0,27	0,30	0,17		
= Margen ordinario .....	6,40	6,03	6,07	6,42	6,39		
- Costes operativos:	2,83	2,72	2,69	2,63	2,69		
Personal .....	2,06	2,00	1,91	1,94	1,96		
Resto .....	0,77	0,72	0,78	0,69	0,73		
- Amortizaciones .....	0,26	0,28	0,27	0,28	0,28		
± Otros resultados de explotación (neto) .....	(0,16)	(0,16)	(0,15)	(0,15)	(0,18)		
= Rentabilidad de explotación .....	3,12	2,67	2,98	3,36	3,25		
± Otros resultados (neto) .....	0,03	0,13	0,06	0,01	(0,01)		
- Provisiones y saneamientos (neto) .....	0,29	0,22	0,26	0,31	0,30		
= Rentabilidad antes de impuestos .....	2,86	2,79	2,74	3,06	2,94		
- Impuesto sobre el beneficio .....	0,96	0,87	0,90	1,03	1,00		
= Rentabilidad neta final (RoA) .....	1,90	1,91	1,84	2,01	1,94		

Pro memoria:

Apalancamiento .....	11,3 x	12,4 x	13,1 x	12,0 x	11,9 x
Rentabilidad neta de los recursos propios (RoE) .....	21,62	23,62	24,13	24,06	23,00
Eficiencia operativa .....	44,16	45,12	44,31	41,01	42,13

Fig. 10 Margen de intermediación trimestral  
(En % anual de los activos totales medios)

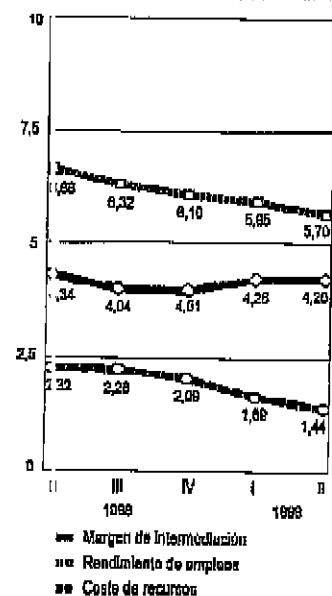
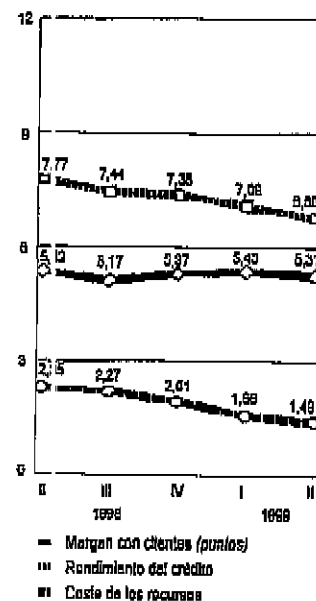
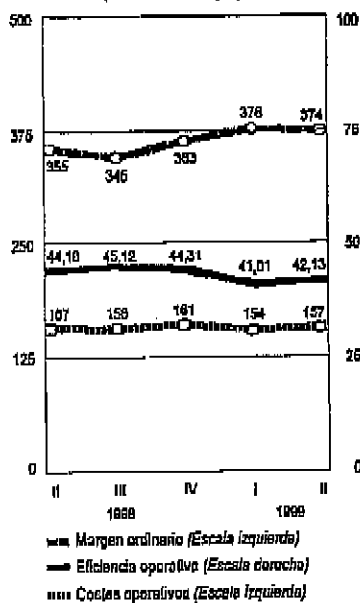


Fig. 11 Margen trimestral con clientes



**Fig.12 Eficiencia operativa**  
(Millones de euros y %)



### Rendimientos y costes

El cuadro 9 ofrece información sobre los saldos medios de empleos y recursos mantenidos en el primer semestre de 1999, la distribución relativa de esos empleos y recursos, los correspondientes productos y costes, y los tipos medios de rendimiento y coste resultantes, elevados al año, y su comparación con el primer semestre de 1998 con el nivel máximo de desagregación posible para que dicha comparación sea homogénea, a la vista de las variaciones entre cuentas derivadas de la introducción del euro. El cuadro 10 recoge idéntica información sobre distribución y tipos para los cinco últimos trimestres.

Toda la información que ofrecen los cuadros anteriores debe valorarse y analizarse en el contexto de la intensa y generalizada *caída de tipos de interés* en España a lo largo de los últimos años, poniéndose de manifiesto como el Popular ha sabido adaptarse a la nueva situación.

Los *activos totales medios* mantenidos en el primer semestre de 1999, por 23.434,8 millones de euros, son superiores en un 7,0 % a los del mismo período del año anterior.

El *rendimiento medio de los empleos* ha disminuido entre ambos períodos 0,96 puntos, pasando del 6,79 % al 5,83 %, y el *coste medio de los recursos* lo ha hecho en 0,81 puntos, desde el 2,38 % al 1,57 %. El *margen de intermediación* resultante se ha situado en el 4,26 %.

La figura 10 muestra la evolución del margen trimestre a trimestre, a lo largo del período, destacándose la interrupción de su caída en el último tramo, en línea con lo ya comentado al analizar las cifras absolutas.

**Cuadro 9. Rendimientos y costes del primer semestre**

(Datos en miles de euros y tipos elevados al año)	1999					1998				
	Saldos medios		Distribución (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios		Distribución (%)	Productos o costes	Tipos (%)
Pésetas (Millones)	Euros	Pésetas (Millones)				Euros				
Letras del Tesoro y CEBES	81.777	371.287	1,58	8.012	4,85	411.221	2,00	12.850	5,70	
Intermediarios financieros:	708.755	4.241.674	18,10	73.878	3,48	4.442.020	20,29	101.998	4,59	
En euros	551.708	3.075.416	13,12	44.238	2,88					
En moneda extranjera	154.048	1.168.258	4,98	29.638	5,08					
Inversiones crediticias:	2.812.507	16.903.508	72,13	588.683	9,34	15.510.688	70,89	616.302	7,84	
En euros	2.778.847	16.701.208	71,27	581.661	8,97					
En moneda extranjera	33.660	202.300	0,86	5.022	4,95					
Cartera de valores:	100.211	692.278	2,57	13.227	4,39	263.007	1,20	12.146	8,24	
Deudas del Estado	71.684	46.183	0,20	1.826	7,90	66.553	0,40	3.029	7,00	
Otros valores de renta fija	77.048	483.053	1,97	6.972	3,01	73.401	0,33	2.081	5,82	
Acciones y participaciones	15.481	83.040	0,40	4.430	8,62	113.053	0,47	7.036	13,88	
Total empleos rentables (a)	3.680.250	22.118.747	94,38	682.780	6,17	20.616.934	94,44	743.296	7,19	
Otros activos	218.980	1.316.034	5,62	-	-	1.272.689	5,56	-	-	
<b>Total empleos</b>	<b>3.899.219</b>	<b>23.434.781</b>	<b>100,00</b>	<b>682.780</b>	<b>5,83</b>	<b>21.884.203</b>	<b>100,00</b>	<b>743.298</b>	<b>5,79</b>	
Intermediarios financieros:	483.789	2.967.791	12,66	45.627	3,07	2.411.407	11,24	55.377	4,50	
En euros	378.115	2.272.510	9,70	33.743	2,97					
En moneda extranjera	105.674	695.273	2,96	11.884	3,42					
Recursos de clientes:	2.778.847	16.803.844	71,71	131.893	1,97	15.816.062	72,52	198.088	2,50	
Débitos a clientes:	2.688.452	16.037.719	68,44	119.948	1,50	15.517.012	70,83	190.161	2,45	
En euros:	2.521.937	15.158.547	64,69	97.881	1,29					
Cuentas a la vista	1.570.036	9.436.105	40,27	31.367	0,66					
Cuentas a plazo	784.703	4.592.352	19,60	50.724	2,21					
Cesión temporal de activos	187.508	1.126.948	4,81	15.790	2,80					
Otros	180	1.142	-	-	-					
En moneda extranjera	148.815	881.172	3,78	22.067	5,01					
Empréstitos y otros valores negociables	127.472	768.125	3,27	11.945	3,12	319.050	1,69	7.927	4,30	
Fondo de pensiones	52.088	313.105	1,34	6.266	4,00	312.383	1,43	7.272	4,66	
Total recursos con coste (b)	3.541.819	20.084.740	85,71	183.785	1,83	18.619.832	85,19	260.737	2,80	
Otros recursos	252.867	1.519.760	6,48	-	-	1.413.440	6,45	-	-	
Recursos propios	304.633	1.830.281	7,81	-	-	1.830.931	8,35	-	-	
<b>Total recursos</b>	<b>3.899.219</b>	<b>23.434.781</b>	<b>100,00</b>	<b>183.786</b>	<b>1,57</b>	<b>21.834.203</b>	<b>100,00</b>	<b>260.737</b>	<b>2,38</b>	
<i>Spread (a-b)</i>					4,34				4,39	

**Cuadro 10. Rendimientos y costes trimestrales**

(Datos en % y tipos elevados al año)	1998								1999			
	I		II		III		IV		I		II	
	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos
Letras del Tesoro y CEBES .....	2,31	5,78	1,82	5,69	1,99	5,38	1,82	4,98	1,68	5,27	1,59	4,44
Intermediarios financieros .....	21,19	4,62	21,01	4,28	20,75	4,10	21,53	3,77	18,87	3,51	17,23	3,46
Inversiones crediticias .....	70,85	8,24	71,12	7,77	71,01	7,44	68,18	7,38	71,42	7,09	72,84	6,80
Cartera de valores .....	1,15	8,18	1,25	10,28	1,50	4,81	2,48	3,51	2,73	5,15	2,41	3,53
<i>Total empleos rentables (a)</i> .....	<i>95,30</i>	<i>7,37</i>	<i>95,20</i>	<i>6,99</i>	<i>95,25</i>	<i>6,64</i>	<i>95,02</i>	<i>6,42</i>	<i>94,70</i>	<i>6,28</i>	<i>94,07</i>	<i>6,06</i>
Otros activos .....	4,70	-	4,80	-	4,75	-	4,98	-	5,30	-	5,83	-
<b>Total empleos</b> .....	<b>100,00</b>	<b>7,02</b>	<b>100,00</b>	<b>6,56</b>	<b>100,00</b>	<b>6,32</b>	<b>100,00</b>	<b>6,10</b>	<b>100,00</b>	<b>5,93</b>	<b>100,00</b>	<b>5,70</b>
Intermediarios financieros .....	11,75	4,57	10,75	4,50	13,25	4,29	16,69	3,78	13,50	3,43	11,82	2,67
Recursos de clientes .....	74,21	2,53	75,22	2,35	72,78	2,27	68,57	2,01	71,09	1,66	72,32	1,49
Fondo de pensiones .....	1,45	4,84	1,40	4,57	1,70	3,50	1,80	3,54	1,34	3,92	1,33	4,05
<i>Total recursos con coste (b)</i> .....	<i>87,41</i>	<i>2,84</i>	<i>87,37</i>	<i>2,65</i>	<i>87,75</i>	<i>2,60</i>	<i>87,96</i>	<i>2,38</i>	<i>85,93</i>	<i>1,97</i>	<i>85,47</i>	<i>1,69</i>
Otros recursos .....	4,10	-	4,39	-	4,81	-	5,04	-	6,26	-	6,72	-
Recursos propios .....	8,49	-	6,24	-	7,44	-	7,10	-	7,81	-	7,81	-
<b>Total recursos</b> .....	<b>100,00</b>	<b>2,48</b>	<b>100,00</b>	<b>2,32</b>	<b>100,00</b>	<b>2,28</b>	<b>100,00</b>	<b>2,08</b>	<b>100,00</b>	<b>1,68</b>	<b>100,00</b>	<b>1,44</b>
<b>Spread (a-b)</b> .....		<b>4,53</b>		<b>4,34</b>		<b>4,04</b>		<b>4,04</b>		<b>4,31</b>		<b>4,37</b>
<i>Pro memoria: Activos totales medios (miles de euros)</i> .....	<i>21.608.789</i>		<i>22.179.618</i>		<i>22.883.400</i>		<i>23.916.543</i>		<i>23.436.753</i>		<i>23.432.810</i>	

Restando del tipo medio de rendimiento de los empleos rentables el tipo medio de coste de los recursos onerosos se obtiene un "spread" en el segundo trimestre de 4,37 puntos, superior en 0,03 puntos al del segundo trimestre de 1998 y en 0,06 puntos al del trimestre precedente.

En la figura 11 se recoge la evolución trimestral, en el mismo período, del tipo medio de rendimiento de las inversiones crediticias, del tipo medio de coste de los recursos de clientes, y del margen con clientes resultante que, tras haber descendido hasta 5,17 puntos el tercer trimestre del año pasado, mantiene una línea de estabilidad en los tres últimos trimestres.

#### Rentabilidad de gestión

La parte inferior del cuadro 8 constituye la prolongación natural del cuadro 10, para llegar a determinar, en cada uno de los cinco últimos trimestres, la rentabilidad neta final de gestión (ROA), como porcentaje elevado al año del beneficio neto sobre los activos totales medios, en cada período.

Las cifras que aparecen en el cuadro permiten analizar rápidamente las variaciones en los diferentes componentes de rendimiento, coste y gasto que determinan la evolución trimestral de esa rentabilidad neta final.

También recoge el cuadro el indicador de eficiencia operativa, cuya favorable evolución es fiel reflejo de la buena marcha del margen ordinario y de los costes operativos. La figura 12 muestra su evolución en los cinco últimos trimestres.

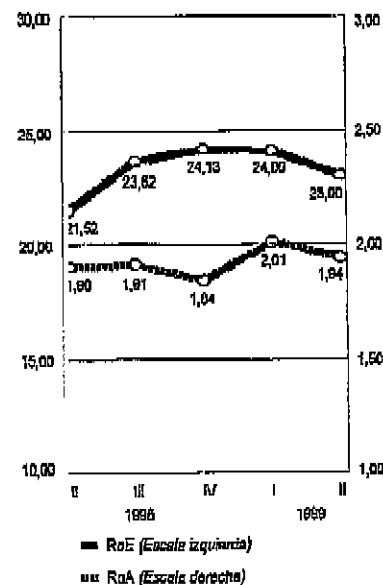
Igualmente se refleja, "pro memoria", el coeficiente de apalancamiento, equivalente al valor inverso de la relación entre recursos propios medios y recursos totales medios, con el correspondiente ajuste para tener en cuenta los intereses minoritarios, y la rentabilidad de los recursos propios (ROE) resultante de elevar al año el porcentaje que representa en cada período el beneficio neto atribuible a los accionistas del Popular sobre los recursos propios medios.

La figura 13 muestra la evolución del ROA y ROE en los cinco últimos trimestres. Para el conjunto del semestre se ha obtenido un ROA del 1,98 % y un ROE del 23,53 %, frente al 2,01 % y 22,26 % en el mismo período del año anterior.

#### El rating del Popular

Las principales agencias de rating tienen otorgadas al Banco Popular las calificaciones más altas dentro del sector financiero español, según el siguiente detalle:

**Fig. 13 RoA y RoE trimestrales**  
(% elevado al año)



Agencia	A corto plazo	A largo plazo
Fitch IBCA	A1+	AA
Moody's	P1	Aa1
Standard & Poor's	A1+	AA

En el mes de junio de 1998 Moody's elevó el rating a largo plazo del Banco desde el valor Aa2 anterior; esa misma agencia tiene calificado al Banco globalmente con rating "A" por su fortaleza financiera. Por su parte, Fitch IBCA tiene otorgado al Popular un rating Individual "A", junto a muy pocos bancos en el mundo, por su rentabilidad, integridad del balance, potencial, gestión, entorno operativo y perspectivas. Dicho rating ha sido con firmado por Fitch IBCA en su informe anual del mes de febrero de este año.

### Las acciones del Banco

La **cotización** de la acción Popular, era al cierre del semestre de 69,75 euros, un 11,3 % inferior a la de doce meses antes y un 8,5 % más alta que la de principio de año. Esa cotización equivalía a 4,4 veces el valor contable en libros, frente a 5,1 veces doce meses antes y 3,9 veces al cierre del ejercicio 1998.

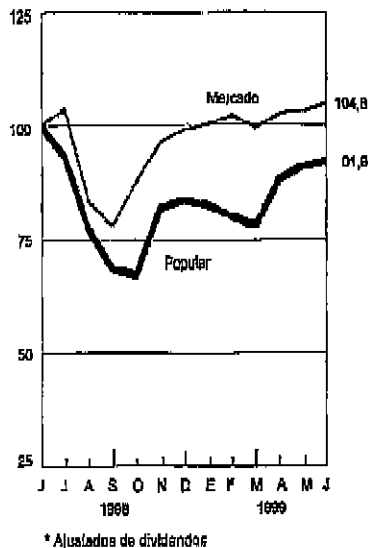
Computando los dividendos trimestrales pagados en enero y abril, 0,48 y 0,49 euros, la **rentabilidad de mercado** de las acciones del Banco ha sido en el semestre del 10,0 %. En el mismo período, el índice general de la Bolsa de Madrid ha progresado un 4,2 % y el del sector bancario un 12,9 %.

Durante el semestre se han contratado acciones por un número equivalente al 47,7 % del total en circulación, a un precio medio de 63,54 euros. En el mismo período del año anterior ese porcentaje, expresivo de la **liquidez de las acciones** en el mercado, fue el 41,8 %.

Al 30 de junio de 1999, el Banco no poseía acciones propias, ni directamente ni a través de ninguna filial consolidable o no. Durante el semestre ha intervenido en el 0,21 % de las transacciones como comprador y otro tanto como vendedor, llegando a tener unas existencias máximas del 0,04 % del capital.

El cuadro 11 recoge información sobre la evolución de la liquidez, cotización, dividendos y rentabilidad de mercado en los seis últimos trimestres. La figura 14 muestra, en forma de índice con base 100 a finales de junio de 1998, la

Fig.14 Índices bursátiles\*  
(Datos de fin de mes)



Cuadro 11. Información sobre las acciones del Banco

Trimestre	Liquidez (Datos en miles)			Cotización (Euros)			Dividendo trimestral (Euros)	Rentabilidad de mercado*	Pro memoria: Variación en % del Índice de Bolsa	
	Acciones admitidas	Acciones contratadas	%	Máxima	Mínima	Última			General	Sector bancario
1998	I	110.775	26.018	23,49	92,68	63,71	0,44	43,8	40,5	47,1
	II	110.775	20.319	18,34	91,71	69,96	0,45	(13,7)	(0,6)	(1,9)
	III	110.775	23.679	21,56	84,66	53,13	0,46	(31,1)	(22,2)	(32,1)
	IV	110.775	32.988	29,79	66,23	44,47	0,47	20,4	26,2	28,5
<b>Total año</b>	<b>110.775</b>	<b>103.215</b>	<b>93,18</b>	<b>92,68</b>	<b>44,47</b>	<b>64,31</b>	<b>1,82</b>	<b>3,2</b>	<b>37,2</b>	<b>25,0</b>
1999	I	110.775	28.232	25,46	68,90	58,25	0,48	(6,1)	(0,1)	8,5
	II	110.775	24.592	22,20	72,20	56,95	0,49	17,8	4,3	6,0

\* Plusvalía (minusvalía) más dividendo, en % de la cotización inicial de cada período

evolución de la cotización de la acción Popular en los doce últimos meses, en la hipótesis de reinversión del dividendo neto de impuestos al cambio de cierre del día en que ese dividendo fue pagado, compararla con la del índice total de mercado, que se calcula con idéntico criterio de ajuste. En ese período la acción Popular se ha depreciado un 8,1 % mientras que el índice total de mercado se ha revalorizado en un 4,8 %.

Madrid, Julio de 1999

## Anexo

### Información resumida de cada Banco del Grupo al 30 de junio de 1999

(Datos absolutos en miles de euros)

	Banco Popular Español	Banco de Andalucía	Banco de Castilla	Banco de Galicia	Banco de Vasconia	Banco de Crédito Balear	Banco Popular Comercial	Banco Popular Hipotecario
<b>Volumen de negocio</b>								
Activos totales del balance .....	17.790.437	2.560.981	1.810.470	1.498.317	1.029.826	769.004	611.378	765.232
Créditos sobre clientes .....	10.248.447	2.116.751	1.320.636	1.223.812	869.885	535.446	122.034	755.320
Débitos a clientes .....	11.443.720	1.923.266	1.366.917	1.177.242	728.669	615.160	496.903	3.018
<b>Gestión del riesgo</b>								
Riesgos totales .....	12.907.814	2.590.984	1.511.971	1.390.293	894.409	577.595	130.069	795.670
Deudores morosos .....	109.435	33.930	20.793	15.155	9.484	2.813	974	1.939
De ellos: Con garantía hipotecaria .....	21.562	10.300	7.012	2.325	3.092	312	490	1.902
Provisión para insolvencias .....	161.056	41.637	22.986	18.528	16.570	6.641	733	18.681
Ratio de morosidad .....	0,85	1,31	1,37	1,09	0,95	0,49	0,75	0,24
Índice de cobertura (computadas hipotecas) ..	185,15	153,07	144,69	137,60	207,21	247,17	125,56	1.061,53
<b>Resultados del primer semestre</b>								
Intereses y rendimientos asimilados .....	444.776	86.059	54.849	47.098	28.863	22.464	11.078	20.875
- Intereses y cargas asimiladas .....	149.519	13.920	12.024	11.164	8.271	4.760	6.328	11.634
+ Rendimiento de la cartera de renta variable .....	42.779	240	180	120	120	60	-	-
= Margen de Intermediación .....	338.036	72.379	43.005	36.054	20.732	17.764	5.750	9.241
+ Productos de servicios:	129.649	25.287	13.958	10.609	9.816	8.595	3.289	(84)
Comisiones de operaciones activas .....	15.284	3.079	1.516	1.655	898	487	17	5
Comisiones de avales y otras cauciones .....	13.003	2.093	842	884	911	308	168	143
Productos de otros servicios (nete) .....	101.362	20.115	11.630	8.060	8.007	7.800	3.106	(232)
+ Resultados de operaciones financieras:	16.909	1.461	467	359	422	691	34	-
Negociación de activos financieros .....	10.831	766	326	216	163	277	-	-
Menos: Saneamiento de valores y derivados ..	(207)	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de diferencias de cambio .....	6.285	695	181	143	259	414	34	-
= Margen ordinario .....	484.596	89.127	57.480	47.022	30.970	27.060	9.073	9.167
- Costes operativos:	199.291	37.428	22.839	17.012	13.319	13.179	7.203	996
Costes de personal .....	146.908	27.937	16.230	12.196	9.555	9.355	4.685	697
Gastos generales .....	44.800	8.098	5.833	4.129	3.326	3.327	2.156	275
Tributos varios .....	7.583	1.393	776	667	438	497	362	24
- Amortizaciones .....	20.945	4.241	2.481	1.506	1.313	1.360	605	41
+ Otros productos de explotación .....	210	51	26	1	13	137	41	-
- Otras cargas de explotación .....	11.117	2.596	1.966	1.483	878	649	4	21
= Margen de explotación .....	263.463	54.913	30.221	27.022	16.473	11.999	1.102	8.099
- Amortización y provisiones para insolvencias:	11.975	2.801	2.310	1.059	1.471	529	(37)	3.182
Dotación neta del período .....	21.324	6.510	3.885	3.103	1.964	902	(31)	3.162
Menos: Recuperación de falidos amortizados ..	(9.349)	(3.709)	(1.575)	(2.044)	(493)	(373)	(6)	-
- Sancionamiento de inmovilizaciones financieras	538	-	-	-	-	-	-	-
± Resultados extraordinarios (nete) .....	(16.120)	(913)	(233)	(400)	346	220	-	90
= Beneficio antes de impuestos .....	224.820	51.199	27.676	25.563	14.348	11.690	1.139	5.007
- Impuesto sobre sociedades .....	61.042	17.491	9.562	8.979	4.550	4.036	416	2.831
= Beneficio neto del período .....	163.778	33.708	18.116	16.584	9.798	7.654	723	2.176
Variación en % .....	0,9	9,4	(2,3)	10,1	6,5	(1,5)	17,9	26,3

\* Además de las cuentas de los bancos del grupo de los que se ofrece aquí información básica, los estados financieros consolidados incluyen las de las filiales financieras, de cartera, de servicios e inmobiliarias instrumentales.