

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES

20 JUL. 1998

REGISTRO DE ENTRADA - H.R.

Nº 1998 34936

### 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 1998, 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 3,70 billones de pesetas, un 6,2 % más que doce meses antes y un 6,6 % más que a principio de año.

Los balances no recogen el conjunto de activos financieros en que quedan materializado 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 5,34 billones de pesetas a fin de trimestre, tras haber aumentado un 8,9 % desde diciembre y un 13,2 % 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.

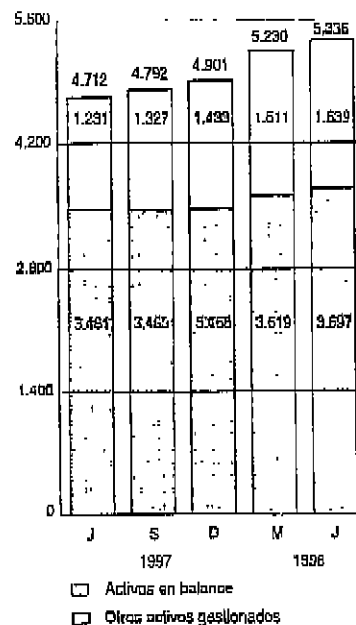
#### Recursos propios

Los **recursos propios** consolidados totalizan 283.873 millones de pesetas al 30 de junio, lo que supone un **valor contable por acción** de 2.563 pesetas para cada una de las 110.775.000 acciones del Banco en circulación.

El valor contable de la acción es superior en un 5,6 % al de doce meses antes, ajustado al "split" realizado en septiembre de 1997, e inferior en un 7 % al de cierre del último ejercicio después de la distribución de resultados del año.

En los meses de mayo y junio, tras la correspondiente aprobación de las respectivas Juntas Generales, se han traspasado 21.500 millones de pesetas de reservas de libre disposición (15.000 millones en Banco Popular y 6.500 millones en el conjunto de los bancos filiales) a un fondo especial, con cargo al

Fig.1 Activos totales gestionados  
a fin de trimestre  
(Miles de millones de pesetas)



\* 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.

Cuadro 1. Balances consolidados

(Datos en millones de pesetas)

	30.6.98	31.12.97	30.6.97	Aumento (Disminución) en %	
				En 6 meses	En 12 meses
<b>Activo</b>					
Caja y depósitos en bancos centrales .....	44.250	47.680	47.698	(7,2)	(7,2)
Deudas del Estado:	96.782	99.461	175.724	(2,7)	(44,9)
Títulos de renta fija del Estado .....	86.797	99.476	175.751	(2,7)	(44,9)
Menos: Fondo para fluctuación de valores .....	(15)	(15)	(27)	-	(44,4)
Entidades de crédito:	738.101	695.578	754.553	6,1	(2,2)
Intermediarios financieros .....	738.107	695.598	754.652	6,1	(2,2)
Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país ..	(6)	(20)	(99)	(70,0)	(93,9)
Créditos sobre clientes:	2.596.232	2.434.685	2.299.110	6,6	12,9
Inversiones crediticias:	2.642.207	2.479.595	2.344.629	6,6	12,7
Crédito a las Administraciones Públicas .....	6.221	5.167	34.267	20,4	(81,8)
Crédito a otros sectores residentes .....	2.569.569	2.406.920	2.244.799	6,8	14,5
Crédito a no residentes .....	28.375	25.679	17.599	10,5	61,2
Activos dudados .....	38.042	41.829	47.964	(9,1)	(20,7)
Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país ..	(45.975)	(44.910)	(45.515)	2,4	1,0
Obligaciones y otros valores de renta fija:	13.898	15.707	21.884	(10,9)	(58,1)
Títulos de renta fija .....	14.017	15.725	22.021	(10,9)	(36,3)
Menos: Fondo para fluctuación de valores y otros	(29)	(18)	(137)	61,1	(78,8)
Acciones y otros títulos de renta variable:	15.100	4.660	6.452	>	>
Acciones y otros títulos .....	15.344	4.715	6.503	>	>
Menos: Fondo para fluctuación de valores .....	(244)	(55)	(51)	>	>
Participaciones .....	687	621	568	10,6	21,0
Participaciones en empresas del grupo .....	6.715	6.421	5.428	4,6	23,7
Activos inmateriales .....	1.175	673	522	74,8	>
Fondo de comercio de consolidación .....	333	392	451	(15,1)	(26,2)
Activos materiales:	105.166	102.337	99.058	2,9	6,2
Inmovilizado .....	111.793	110.797	107.373	0,9	4,1
Menos: Fondo para activos adjudicados y otros ..	(6.637)	(8.460)	(8.315)	(21,5)	(20,2)
Cuentas de periodificación .....	36.462	23.302	29.275	65,1	31,4
Otros activos .....	40.386	36.507	40.472	10,3	(0,2)
<b>Total .....</b>	<b>3.697.367</b>	<b>3.468.124</b>	<b>3.481.190</b>	<b>6,6</b>	<b>6,2</b>
<b>Pasivo</b>					
Entidades de crédito .....	400.268	368.920	335.954	8,5	19,1
Débitos a clientes:	2.689.685	2.630.240	2.671.994	2,3	0,7
Administraciones Públicas .....	81.353	88.122	97.256	3,7	(6,1)
Otros sectores residentes .....	2.183.836	2.125.166	2.157.309	2,8	1,2
No residentes .....	414.496	416.952	417.429	(0,6)	(0,7)
Débitos representados por valores negociables ..	109.312	-	-	-	-
Otros pasivos .....	24.613	14.827	22.489	66,0	9,4
Cuentas de periodificación .....	50.508	28.494	52.417	77,3	(3,6)
Provisiones para riesgos y cargas:	76.848	57.980	70.398	32,5	9,2
Fondo de pensionistas .....	70.782	51.220	63.346	38,2	11,7
Otras provisiones y fondos .....	6.066	6.760	7.052	(10,3)	(14,0)
Diferencia negativa de consolidación .....	103	103	103	-	-
Recursos propios:	283.873	271.913	268.959	4,4	5,5
Capital .....	13.847	13.847	13.847	-	-
Reservas .....	170.858	189.954	187.060	0,5	2,3
Reservas en sociedades consolidadas .....	89.168	88.112	88.052	12,5	12,6
Intereses minoritarios .....	25.553	24.486	24.962	4,4	2,4
Beneficio consolidado del ejercicio .....	36.616	71.161	33.914		8,0
<b>Total .....</b>	<b>3.697.367</b>	<b>3.468.124</b>	<b>3.481.190</b>	<b>6,6</b>	<b>6,2</b>
<b>Pro memoria:</b>					
Riesgos sin inversión:	372.054	362.354	333.690	(2,7)	11,5
Avalés y otras cauciones prestadas .....	332.399	341.745	292.572	(2,7)	13,2
Créditos documentarios .....	39.537	40.484	39.992	(2,3)	(1,1)
Otros pasivos contingentes .....	118	125	126	(5,6)	(6,3)
Fondo para insolvencias de riesgos sin inversión ..	4.076	4.341	3.795	(6,1)	9,2
Compromisos:	544.338	575.664	478.072	(5,4)	14,3
Disponibles por terceros .....	517.128	542.636	446.512	(4,7)	15,8
Otros compromisos .....	27.210	33.028	29.560	(17,6)	(7,9)
Otros recursos de clientes intermediados .....	1.638.483	1.432.495	1.231.082	14,4	33,1

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 20.134 millones de pesetas y los intereses minoritarios en 1.366 millones de pesetas.

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 1998 ascienden a 0,31 billones de pesetas, para una exigencia mínima de 0,23 billones. El *excedente de recursos propios* es, por tanto, de 0,08 billones de pesetas en cifras absolutas y del 33,4 % en términos relativos. Frente a un *coeficiente de solvencia* mínimo del 8 %, el realmente mantenido es el 10,67 % 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.

#### Recursos de clientes

Los *recursos de clientes* contabilizados en balance al 30 de junio de 1998, como suma de los depósitos típicos, los recursos captados por cesión temporal de activos y otras cuentas especiales, totalizan 2,69 billones de pesetas. A esa cifra hay que añadir 0,11 billones de pesetas obtenidos por la colocación de las emisiones realizadas en el semestre al amparo del programa de euro notas a medio plazo que, con un límite de 2.000 millones de dólares USA, se anunció el pasado mes de octubre. En total, los recursos de clientes en balance han aumentado un 6,4 % desde principio de año y un 4,8 % en los últimos doce meses.

Los recursos de clientes mantenidos como media en el semestre han sido 2,72 billones de pesetas, con un aumento del 4,2 % sobre los del mismo período del año anterior.

Los *depósitos del sector privado residente* han disminuido un 0,7 % en el semestre y un 1,3 % en los últimos doce meses, como resultado neto de un aumento de los depósitos a la vista (cuentas corrientes y de ahorro) del 2,9 % y 6 % y una disminución de los depósitos a plazo del 7,1 % y 13,5 %, en los mismos períodos.

Aunque los depósitos a plazo han ido moderando su ritmo de caída en los últimos meses, continúa siendo importante el proceso de *desintermediación del ahorro* hacia otros instrumentos financieros, que constituye la tónica dominante en los mercados del ahorro desde mediados de 1996.

El ahorro total canalizado en el grupo hacia fondos de inversión, planes de pensiones y otros activos financieros ha aumentado un 14,4 % desde principio de año y un 33,1 % en los últimos doce meses.

En el cuadro 2 se detalla la composición de los recursos totales de clientes gestionados y su evolución en los períodos considerados. En conjunto, el *ahorro total intermediado* por el grupo asciende a 4,44 billones de pesetas al 30 de junio de 1998, con un aumento del 9,2 % en el semestre y del 13,7 % en doce meses. La figura 3 recoge la evolución de ese ahorro en los cinco últimos trimestres y la figura 4 la del ahorro captado a través de *fondos de inversión* y de *planes de pensiones* en los mismos períodos.

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

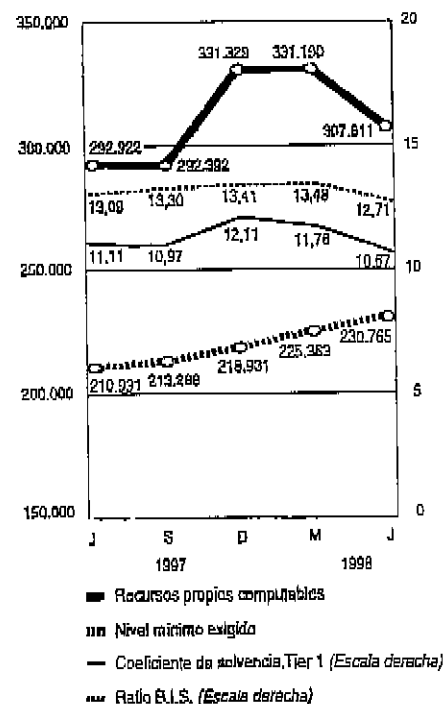
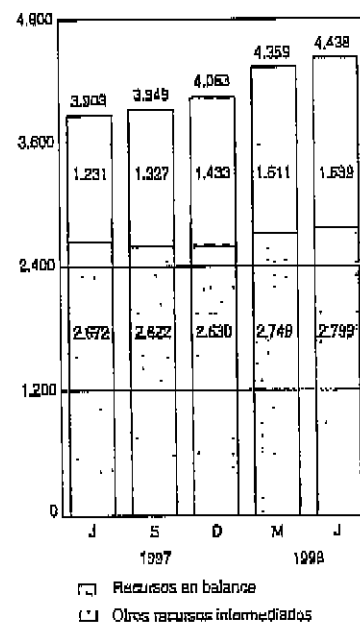
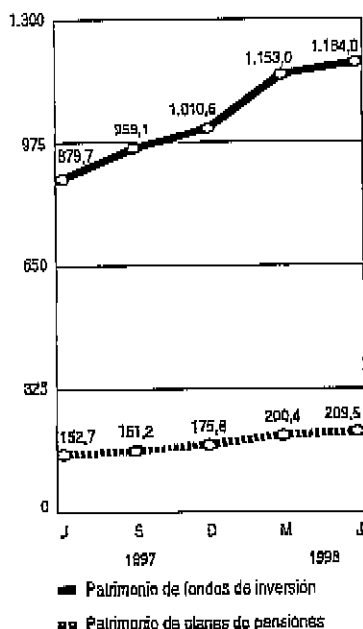


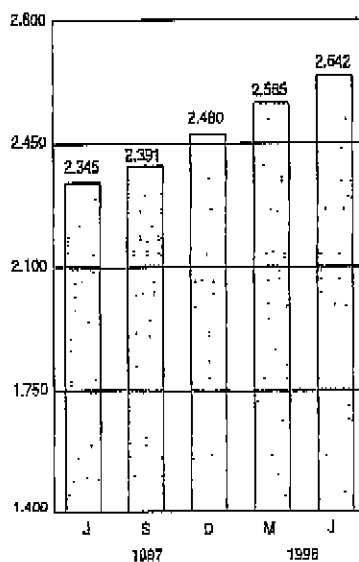
Fig.3 Recursos de clientes  
(Miles de millones de pesetas)



**Fig.4 Fondos de Inversión Eurovalor y planes de pensiones gestionados**  
(Miles de millones de pesetas)



**Fig.5 Inversiones crediticias**  
(Miles de millones de pesetas)



**Cuadro 2. Recursos de clientes**

(Datos en millones de pesetas)			Aumento (Disminución) en %	
	30.6.98	31.12.97	30.6.97	En 6 meses / En 12 meses
<b>Débitos a clientes:</b>	<b>2.689.685</b>	<b>2.630.240</b>	<b>2.671.994</b>	2,3 / 0,7
<i>Administraciones Públicas:</i>	<i>91.353</i>	<i>88.122</i>	<i>97.256</i>	3,7 / (6,1)
Cuentas corrientes .....	36.210	33.076	33.701	9,5 / 7,4
Cuentas de ahorro .....	1.023	1.360	1.313	4,6 / 8,4
Depósitos a plazo .....	1.042	984	981	5,9 / 6,2
Cesión temporal de activos .....	1.551	2.796	2.320	(44,5) / (33,1)
Cuentas de recaudación .....	51.123	48.865	58.939	2,5 / (13,9)
Otras cuentas .....	4	41	2	(90,2) / 100,0
<i>Otros sectores residentes:</i>	<i>2.183.836</i>	<i>2.125.166</i>	<i>2.157.309</i>	2,8 / 1,2
Cuentas corrientes .....	783.808	739.239	744.487	6,0 / 5,3
Cuentas de ahorro .....	429.756	440.469	400.324	(2,4) / 7,4
Depósitos a plazo .....	595.672	641.428	688.737	(7,1) / (19,5)
Cesión temporal de activos .....	349.677	281.437	297.314	24,2 / 17,6
Otras cuentas .....	24.922	22.599	26.447	10,3 / (5,8)
<i>No residentes:</i>	<i>414.486</i>	<i>415.952</i>	<i>417.429</i>	(0,6) / (0,7)
Cuentas corrientes .....	50.545	45.219	46.518	11,8 / 8,7
Cuentas de ahorro .....	79.399	67.916	61.370	17,0 / 29,4
Depósitos a plazo .....	281.694	301.304	307.851	(6,5) / (8,4)
Cesión temporal de activos .....	2.580	2.381	2.006	8,8 / 29,1
Otras cuentas .....	268	202	174	32,7 / 54,0
<b>Débitos representados por valores negociables</b>	<b>109.312</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Total (a) .....</b>	<b>2.798.997</b>	<b>2.630.240</b>	<b>2.671.994</b>	<b>6,4 / 4,8</b>
<b>Otros recursos intermediados:</b>				
<i>Activos financieros vendidos en firme a clientes (saldo vivo) .....</i>	<i>182.380</i>	<i>194.523</i>	<i>157.870</i>	(6,2) / 15,5
Fondos de inversión .....	1.184.032	1.010.605	879.661	17,2 / 34,0
Gestión de patrimonios .....	40.076	33.208	25.927	20,7 / 54,8
Planes de pensiones .....	209.485	175.821	152.652	19,1 / 37,2
Reservas técnicas de seguros de vida .....	22.510	18.338	14.942	22,8 / 50,8
<b>Total (b) .....</b>	<b>1.638.483</b>	<b>1.432.495</b>	<b>1.231.082</b>	<b>14,4 / 33,1</b>
<b>Total (a+b) .....</b>	<b>4.437.480</b>	<b>4.062.735</b>	<b>3.903.076</b>	<b>9,2 / 13,7</b>

### Inversiones crediticias

Las **inversiones crediticias** suman a fin de junio 2,64 billones de pesetas, con aumentos del 6,6 % desde diciembre y del 12,7 % en doce meses, y representan el 71,5 % del activo del balance. Las inversiones crediticias mantenidas como media en el semestre, por un importe de 2,58 billones de pesetas, han sido superiores en un 13,1 % a las del mismo período del año anterior.

El cuadro 3 recoge la evolución de las inversiones crediticias en los períodos considerados y su correspondiente desglose por tipos de operaciones y destinatarios. La figura 5 muestra su evolución en los cinco últimos trimestres.

El **crédito al sector privado residente**, incluidos los correspondientes deudores morosos, ha aumentado un 6,5 % desde principio de año y un 13,7 % en doce meses. El aumento absoluto desde el 30 de junio de 1997 ha sido de 315.106 millones de pesetas, frente a una disminución de 24.311 millones de los depósitos del sector privado residente en el mismo período. Para financiar esta expansión del crédito, atendiendo la demanda de la clientela, además de poner en marcha el programa de euronotas a medio plazo al que antes se ha aludido, se ha procedido a una amplia reestructuración de la cartera de activos.

Descendiendo de las cifras globales correspondientes al sector privado residente al detalle por tipos de operaciones, el cuadro 3 muestra crecimientos en doce meses del 29,9 % en la financiación a clientes mediante operaciones de **arrendamiento financiero** (leasing), del 11,6 % en otros **deudores a plazo** y del 25,2 % en los **deudores con garantía hipotecaria**. El 62 % de estos últimos

corresponden a hipotecas sobre viviendas. La *financiación a particulares* representa el 29,5 % de la inversión crediticia en balance, con crecimientos del 12,5 % en el semestre y del 24,6 % en doce meses, y el 56,2 % de la misma corresponde al *crédito para adquisición de viviendas* que aumenta el 17,9 % y 37,1 %, en los mismos periodos.

Cuadro 3. Inversiones crediticias

(Datos en millones de pesetas)	Aumento (Disminución) en %				
				En 6	En 12
				meses	meses
	30.6.98	31.12.97	30.6.97		
<b>Crédito a las Administraciones Públicas:</b>	<b>6.221</b>	<b>5.167</b>	<b>34.267</b>	<b>20,4</b>	<b>(81,8)</b>
Deudores con garantía real .....	36	54	-	(33,9)	
Otros deudores a plazo .....	5.990	5.066	34.057	18,2	(82,4)
Deudores a la vista y varios .....	195	47	210	>	(7,1)
<b>Crédito a otros sectores residentes:</b>	<b>2.569.569</b>	<b>2.406.920</b>	<b>2.244.799</b>	<b>8,8</b>	<b>14,5</b>
Crédito comercial .....	488.847	515.800	473.432	(5,2)	3,9
Deudores con garantía real .....	933.877	833.555	748.363	12,0	24,8
Hipotecaria .....	931.946	828.286	744.663	12,5	25,2
Otras .....	1.931	5.269	3.700	(63,4)	(47,8)
Otros deudores a plazo .....	879.963	812.727	788.329	8,3	11,6
Deudores a la vista y varios .....	109.457	109.818	113.518	0,8	(3,6)
Arrendamiento financiero .....	157.425	136.020	121.157	15,7	29,9
<b>Crédito a no residentes:</b>	<b>28.375</b>	<b>25.679</b>	<b>17.599</b>	<b>10,5</b>	<b>61,2</b>
Crédito comercial .....	717	552	496	29,9	44,6
Deudores con garantía real .....	14.821	12.379	10.320	19,7	43,8
Hipotecaria .....	11.697	9.468	7.961	23,5	46,9
Otras .....	3.124	2.911	2.359	7,8	32,4
Otros deudores a plazo .....	10.689	10.879	5.333	(1,7)	>
Deudores a la vista y varios .....	2.148	1.869	1.450	14,9	48,1
<b>Activos dudosos:</b>	<b>39.042</b>	<b>41.829</b>	<b>47.964</b>	<b>(9,1)</b>	<b>(20,7)</b>
Administraciones Públicas .....	106	455	471	(76,7)	(77,5)
Otros sectores residentes .....	37.712	41.197	47.376	(8,5)	(20,4)
No residentes .....	224	177	117	25,6	91,5
<b>Total .....</b>	<b>2.642.207</b>	<b>2.475.595</b>	<b>2.344.629</b>	<b>8,6</b>	<b>12,7</b>

## Gestión del riesgo

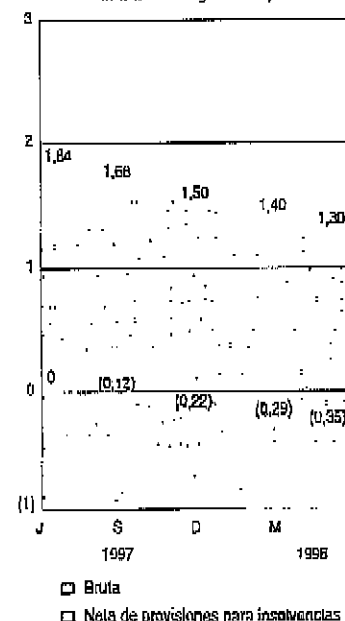
El cuadro 4 ofrece información detallada de la evolución de la *calidad del riesgo de crédito* en el semestre, comparada con la del mismo periodo del año anterior.

Los *deudores morosos* al 30 de junio son inferiores en un 8,8% a los de principio de año y en un 20,6 % a los de doce meses antes. El incremento neto de morosos en el semestre, antes de deducir las amortizaciones practicadas, es inferior al del mismo periodo del año anterior en un 41 %, y las amortizaciones de fallidos se han reducido en un 18,2 %. La *tasa de morosidad* cae hasta el 1,30 %, desde el 1,84 % en junio de 1997 y el 1,50 % 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.

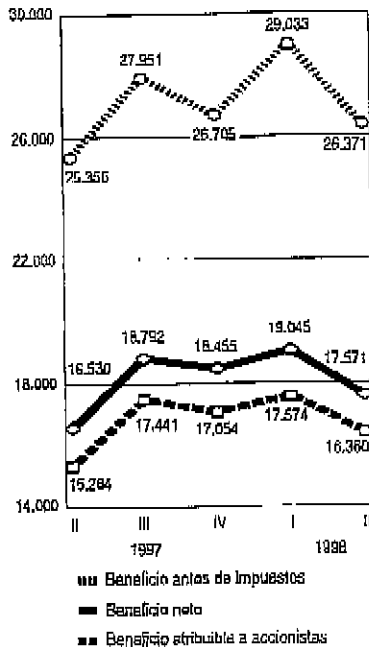
La *dotación neta a provisiones para insolvencias*, con cargo a los resultados del semestre, es inferior en un 25,6 % a la del mismo periodo del año anterior, tras haber aplicado una *prima media implícita de riesgo* para las operaciones en vigor del 0,54 % anual. En el primer semestre de 1997 la prima media aplicada fue del 0,82 % anual y en todo el año 1997 del 0,78 % anual.

En el cuadro 4 se recoge también la evolución del saldo de *activos adjudicados en pago de deudas*, que ha disminuido un 9,2 % en los últimos doce meses, y de las correspondientes provisiones acumuladas para su saneamiento, que disminuyen un 20,4 % en el mismo periodo.

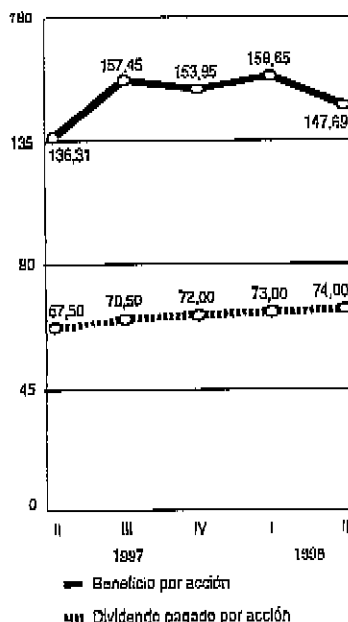
Fig.6 Evolución de la tasa de morosidad (Deudores morosos a fin de periodo en % de los riesgos totales)



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



**Fig.8 Beneficio y dividendo por acción trimestrales\***  
(Pesetas)



\* Datos ajustados al split realizado en septiembre 1997

**Cuadro 4. Gestión del riesgo**

(Datos en millones de pesetas)

	30 de junio		Variación	
	1998	1997	Absoluta	En %
<b>Deudores morosos*:</b>				
Saldo al 1 de enero .....	42.902	52.707	(9.805)	(18,6)
Aumentos .....	15.134	21.349	(6.215)	(29,1)
Recuperaciones .....	(12.580)	(17.021)	4.441	(26,1)
Variación neta .....	2.554	4.328	(1.774)	(41,0)
Incremento en % .....	6,0	8,2		
Amortizaciones .....	(6.318)	(7.728)	1.410	(18,2)
Saldo al 30 de junio .....	39.138	49.307	(10.169)	(20,6)
<b>Provisión para insolvencias:</b>				
Saldo al 1 de enero .....	49.137	47.706	1.429	3,0
Dotación del año:				
Bruta .....	10.111	19.598	(3.487)	(25,6)
Disponibles .....	(9.151)	(4.248)	1.097	(25,8)
Neta .....	9.960	9.350	(2.390)	(25,5)
Otras variaciones .....	(10)	(2)	(8)	>
Dudosos amortizados .....	(6.318)	(7.728)	1.410	(18,2)
Saldo al 30 de junio .....	49.769	49.328	441	0,9
<b>Activos adjudicados en pago de deudas:</b>				
Provisiones para minusvalías en activos adjudicados .....	27.366	30.168	(2.782)	(9,2)
Provisiones para minusvalías en activos adjudicados .....	6.490	8.157	(1.667)	(20,4)
<b>Pro memoria:</b>				
Riesgos totales .....	3.014.121	2.678.296	335.825	12,5
Activos en suspenso regularizados .....	85.279	81.068	4.211	5,2
Morosos hipotecarios .....	13.700	20.542	(6.842)	(33,3)
<b>Medidas de calidad del riesgo (%):</b>				
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales) .....	1,30	1,84		
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales) .....	0,21	0,29		
<b>Cobertura:</b>				
(Provisiones para insolvencias sobre morosos) .....	127,16	100,04		
(Provisiones para insolvencias más hipotecas sobre morosos) .....	162,17	141,70		

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

El cuadro 5 detalla el *nivel de cobertura* de los deudores morosos al 30 de junio de 1998 y 1997, 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 superiores a las de doce meses antes en un 0,9 % y exceden de las exigidas en un 7,9 %, a la vez que representan el 127,2 % del saldo de los deudores morosos. Teniendo en cuenta las garantías hipotecarias existentes sobre el 35 % de los deudores morosos, el nivel total de cobertura se eleva al 162,2 %.

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

	1998		1997	
	Saldos	Cobertura necesaria	Saldos	Cobertura necesaria
Con cobertura obligatoria .....	31.718	19.026	39.445	21.422
Sin necesidad de cobertura .....	6.184	-	8.497	-
Créditos de firma de dudosa recuperación .....	1.266	711	1.365	662
Deudores morosos .....	39.138	19.737	49.307	21.984
Riesgo computable para una provisión general: Al 1 % ..	2.257.253	22.572	2.119.310	21.193
Al 0,5 % ..	648.746	3.244	478.668	2.394
Otras coberturas adicionales .....		579		690
Cobertura necesaria total .....		46.126		46.261
Saldo del fondo de provisión para insolvencias .....		49.769		49.328
Excedente .....		3.643		3.067

## Resultados y rentabilidad

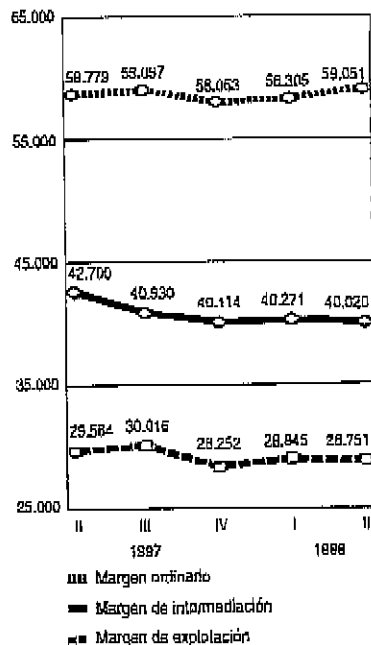
### La cuenta de resultados

El **beneficio antes de impuestos** obtenido en el primer semestre del año totaliza 55.404 millones de pesetas, un 6,8 % más que el del mismo período del año anterior. El **beneficio neto**, una vez deducidos los impuestos, es de 36.616 millones de pesetas, tras aumentar un 8 % 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 también un 8 % alcanzando los 33.934 millones de pesetas. El **correspondiente beneficio por acción** del semestre de 306,33 pesetas supone un aumento del 11 % sobre las 275,95 pesetas obtenidas en igual período de 1997.

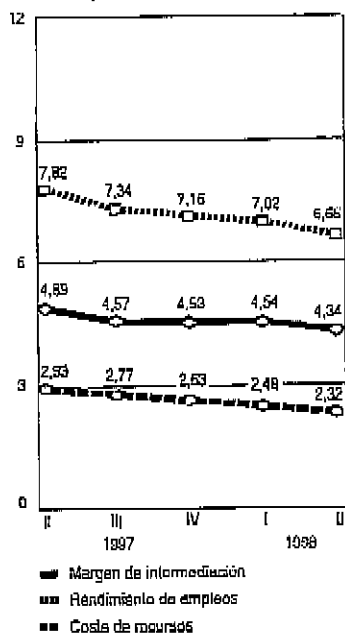
Cuadro 6. Resultados consolidados

(Datos en millones de pesetas)	1998		Aumento (Disminución) en %	Total primer semestre		Aumento (Disminución) en %
	Segundo trimestre	Primer trimestre		1998	1997	
Intereses y rendimientos asimilados .....	60.620	61.880	(2,0)	122.500	139.916	(12,4)
- Intereses y cargas asimiladas:	21.377	22.006	(2,9)	43.383	53.924	(19,5)
<i>De recursos ajenos</i> .....	20.788	21.385	(2,8)	42.173	52.556	(19,8)
<i>Imputables al fondo de pensiones</i> .....	589	621	(5,2)	1.210	1.368	(11,5)
+ Rendimiento de la cartera de renta variable .....	777	397	95,7	1.174	762	54,1
= Margen de Intermediación .....	40.020	40.271	(0,6)	80.291	86.754	(7,4)
+ Productos de servicios:	17.346	16.232	6,9	33.578	27.186	23,5
<i>Comisiones de operaciones activas</i> .....	1.854	1.907	(2,8)	3.761	3.191	17,9
<i>Comisiones de avales y otras cauciones</i> .....	1.461	1.459	0,1	2.920	2.959	(1,3)
<i>Productos de otros servicios (neto)</i> .....	14.031	12.866	9,1	26.897	21.036	27,9
+ Resultados de operaciones financieras:	1.695	1.802	(6,5)	3.487	4.943	(29,5)
<i>Negociación de activos financieros</i> .....	450	527	(14,6)	977	2.386	(59,1)
<i>Menos: Saneamiento de valores y derivados</i> .....	(198)	(20)	>	(218)	29	
<i>Resultados de diferencias de cambio</i> .....	1.433	1.295	10,7	2.728	2.628	7,9
= Margen ordinario .....	59.051	58.305	1,3	117.356	118.863	(1,3)
- Costes operativos:	26.077	25.325	3,0	51.402	50.230	2,3
<i>Costes de personal</i> .....	18.976	18.809	0,9	37.784	37.291	1,3
<i>Gastos generales</i> .....	6.040	5.528	9,3	11.568	11.015	5,0
<i>Tributos varios</i> .....	1.061	989	7,3	2.050	1.924	6,5
- Amortizaciones .....	2.684	2.635	1,9	5.319	4.505	18,1
+ Otros productos de explotación .....	28	49	(42,9)	77	68	(12,5)
- Otras cargas de explotación:	1.567	1.549	1,2	3.116	3.067	1,6
<i>Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos</i> .....	546	544	0,4	1.090	1.077	1,2
<i>Atenciones estatutarias y otras</i> .....	855	959	(0,3)	1.913	1.913	0,0
<i>Otras cargas</i> .....	66	47	40,4	113	77	46,8
= Margen de explotación .....	28.751	28.845	(0,3)	57.596	61.169	(5,8)
± Resultados de sociedades puestas en equivalencia (neto)	(8)	907		899	228	>
- Amortización del fondo de comercio de consolidación .....	30	29	3,4	59	52	13,5
+ Resultados por operaciones grupo (neto) .....	20	93	(78,5)	113	149	(24,2)
- Amortización y provisiones para insolvencias:	2.211	1.980	11,7	4.191	6.702	(37,5)
<i>Dotación neta del período</i> .....	3.665	3.455	6,1	7.120	9.442	(24,8)
<i>Menos: Recuperación de fallidos amortizados</i> .....	(1.454)	(1.475)	(1,4)	(2.929)	(2.740)	6,9
± Resultados extraordinarios (neto):	(151)	1.197		1.046	(2.936)	
<i>Resultados de enajenación de activos</i> .....	461	410	12,4	871	689	26,4
<i>Recuperación de fondo de pensiones</i> .....	-	-		-	-	
<i>Dotación extraordinaria al fondo de pensiones</i> .....	(227)	(356)	(38,2)	(583)	(1.560)	(62,8)
<i>Dotación a provisiones para otros fines</i> .....	(157)	1.378		1.221	(1.751)	
<i>Otros resultados varios</i> .....	(228)	(235)	(3,0)	(463)	(314)	47,5
= Beneficio antes de impuestos .....	26.371	29.033	(9,2)	55.404	51.856	6,9
- Impuesto sobre sociedades .....	8.800	9.988	(11,9)	18.788	17.942	4,7
= Beneficio neto consolidado del período .....	17.571	19.045	(7,7)	36.616	33.914	8,0
- Intereses minoritarios .....	1.211	1.471	(17,7)	2.682	2.508	6,9
= Beneficio neto atribuible a accionistas BPE .....	16.360	17.574	(6,9)	33.934	31.406	8,0

**Fig.9 Márgenes trimestrales**  
(Millones de pesetas)



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



En el cuadro 6 se detallan, al nivel usual, las cuentas de resultados de ambos periodos, junto con el desglose de las correspondientes al primero y segundo trimestre de este año, y las respectivas variaciones porcentuales. La figura 7 muestra la evolución trimestral reciente del beneficio, a los tres niveles antes definidos, y la figura 8 la del beneficio y dividendo por acción trimestrales. La reducción observada en el beneficio entre el primero y el segundo trimestre de 1998 obedece, básicamente, a la contabilización en el primer período de resultados no repetitivos de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia y al abono a resultados de provisiones anteriores para saneamientos de activos adjudicados en pago de deudas que quedaron disponibles, tal y como se explica después en este informe.

El **margen de intermediación** del semestre, obtenido por diferencia entre los productos de empleos y los costes de los recursos, es inferior en un 7,4 % al del primer semestre de 1997, en línea con la desaceleración esperada en el estrechamiento de márgenes derivado de la progresiva reducción de los tipos de interés en los mercados financieros. En el Informe anterior, correspondiente al primer trimestre del año, la caída era del 8,6 %. El perfil trimestral del margen de intermediación, que recoge la figura 9, muestra la relativa estabilidad prevista en los últimos tres trimestres.

Los **productos de servicios** aumentan, en conjunto, un 23,5 % entre ambos semestres de 1997 y 1998, y un 6,9 % entre el primero y el segundo trimestre del año. El cuadro 7 ofrece un detalle analítico de su evolución semestral. Los **resultados de operaciones financieras**, disminuyen un 29,5 % entre ambos periodos, debido a que en 1997 se recogieron en este capítulo resultados no recurrentes derivados de enajenaciones de valores de las carteras de los bancos por importe de 1.521 millones de pesetas, frente a 94 millones contabilizados este año.

Sumando al margen de intermediación los dos conceptos anteriores se obtiene un **margen ordinario** semestral de 117.356 millones de pesetas, inferior en un 1,3 % al de igual periodo del año anterior. En la figura 9 se recoge su evolución trimestral creciente a partir del último trimestre de 1997.

Los **costes operativos** del semestre son superiores en un 2,3 % a los del año precedente, mostrando un perfil contenido en los costes de personal, como resultado de los programas desarrollados de jubilaciones anticipadas orientados a mejorar la eficiencia operativa, y un cierto repunte transitorio de los gastos generales, motivado en su totalidad por los costes extraordinarios en que se ha incurrido con los trabajos de adaptación de programas informáticos a la entrada

**Cuadro 7. Ingresos por servicios del primer semestre**

(Datos en millones de pesetas)	1998	1997	Variación en %
<b>Servicios inherentes a operaciones activas:</b>	3.761	3.191	17,9
Descuento comercial .....	2.432	2.062	17,9
Otras operaciones activas .....	1.329	1.129	17,7
Protección de avales y otras garantías .....	2.920	2.859	(1,9)
<b>Servicios de gestión:</b>	28.897	21.036	27,9
Mediación en cobros y pagos:	11.743	11.027	6,5
Cobro de efectos .....	3.325	3.620	(13,0)
Cheques .....	1.175	997	17,9
Adudos por domiciliaciones .....	1.010	855	18,1
Medios de pago .....	4.163	3.702	12,5
Movilización de fondos .....	2.070	1.653	25,2
Compra-venta de moneda extranjera .....	194	127	52,8
Administración de activos financieros de clientes:	12.341	7.679	56,6
Fondos de inversión .....	8.490	5.186	63,7
Planes de pensiones .....	2.150	1.591	35,8
Colocaciones y aseguramientos de valores .....	597	363	64,5
Servicios de valores .....	1.054	739	48,0
Administración de cuentas a la vista .....	2.287	1.348	69,7
Otras .....	332	655	(49,3)
<b>Total .....</b>	<b>33.578</b>	<b>27.186</b>	<b>23,5</b>



en vigor del euro y al año 2000. Las *amortizaciones* aumentan un 18,1 %, debido al impacto de las inversiones recientes en tecnología y a la reconfiguración de las oficinas como unidades de venta.

El *margen de explotación*, tras restar al margen ordinario los costes operativos, las amortizaciones y otros resultados varios de explotación, es inferior en un 5,8% en el semestre al de igual periodo del año anterior. La figura 9 recoge su evolución trimestral reciente.

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 24,6 % de la dotación neta a *provisiones para insolvencias y riesgo-país*, consecuencia inmediata de la continuada mejora en la evolución de la calidad del riesgo, la menor necesidad de dotaciones extraordinarias para cubrir los *compromisos por pensiones* del personal activo, y el cambio de signo de la dotación a provisiones para otros fines.

El último concepto engloba, junto a dotaciones o disponibilidades de menor significación relativa, las correspondientes a *saneamientos de activos adjudicados en pago de deudas*. Como ya se explicó en el anterior informe trimestral, la modificación introducida por el Banco de España en la normativa aplicable retrasando un año el calendario de saneamientos en las adjudicaciones más recientes, dejó disponibles a principios de 1998 provisiones realizadas por 1.526 millones de pesetas, que deberían constituirse o no a lo largo de los meses siguientes en función del grado de agilidad en el proceso de realización de activos. En los seis meses transcurridos del año sólo ha sido preciso volver a dotar 445 millones de pesetas.

Cuadro 8. Rendimientos y costes del primer semestre

	1998				1997			
	Saldos medios	Distribución (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios	Distribución (%)	Productos o costes	Tipos (%)
Letras del Tesoro y CEBES	75.077	2,08	2.138	5,70	171.995	4,90	5.199	6,10
Intermediarios financieros:	768.546	21,10	16.971	4,42	793.880	22,64	20.378	5,18
En pesetas	518.715	14,24	10.211	3,94	520.014	14,88	12.998	5,04
En moneda extranjera	249.831	6,86	6.760	5,41	273.866	7,81	7.380	5,43
Inversiones crediticias:	2.582.425	70,89	102.544	7,94	2.284.141	65,13	111.827	9,87
En pesetas	2.522.679	69,25	100.763	7,99	2.220.493	63,31	109.960	9,99
En moneda extranjera	59.746	1,64	1.781	5,96	63.648	1,82	1.867	5,92
Cartera de valores:	43.761	1,20	2.021	9,24	88.514	2,52	3.274	7,46
Deudas del Estado	14.401	0,40	504	7,00	54.450	1,55	1.852	6,86
Otros valores de renta fija	12.219	0,33	343	5,62	19.805	0,56	660	6,72
Acciones y participaciones	17.147	0,47	1.174	13,69	14.259	0,41	762	10,78
Total empleos rentables (a)	3.469.809	95,25	123.674	7,13	3.338.530	95,19	140.678	8,50
Otros activos	173.080	4,75	-	-	160.724	4,81	-	-
<b>Total empleos</b>	<b>3.642.889</b>	<b>100,00</b>	<b>123.674</b>	<b>6,78</b>	<b>3.507.254</b>	<b>100,00</b>	<b>140.678</b>	<b>8,09</b>
Intermediarios financieros:	409.544	11,24	9.214	4,50	384.276	10,96	10.417	5,47
En pesetas	316.657	8,69	6.853	4,39	270.381	7,71	7.710	5,75
En moneda extranjera	92.887	2,55	2.261	4,87	113.895	3,25	2.707	4,78
Recursos de clientes:	2.722.338	74,73	32.959	2,42	2.613.621	74,52	42.139	3,25
En pesetas:	2.429.920	66,70	26.340	2,17	2.382.084	67,82	36.829	3,12
Cuentas a la vista	1.305.127	35,83	6.987	1,07	1.125.286	32,08	8.859	1,59
Cuentas a plazo	739.747	20,30	12.229	3,31	860.516	24,54	19.515	4,57
Cesión temporal de activos	307.079	8,43	7.125	4,64	311.748	8,89	8.455	5,47
Otros	77.973	2,14	-	-	84.534	2,41	-	-
En moneda extranjera:	292.418	8,03	6.619	4,53	231.537	6,60	5.310	4,62
Depósitos	234.234	6,43	5.300	4,53	231.537	6,60	5.310	4,62
Empréstitos y otros valores negociables	58.184	1,60	1.319	4,53	-	-	-	-
Fondo de pensiones	51.770	1,42	1.210	4,67	52.051	1,49	1.368	5,30
Total recursos con coste (b)	3.193.652	87,39	43.383	2,73	3.049.948	86,96	53.924	3,57
Otros recursos	154.690	4,25	-	-	148.438	4,26	-	-
Recursos propios	304.547	8,36	-	-	307.868	8,78	-	-
<b>Total recursos</b>	<b>3.642.889</b>	<b>100,00</b>	<b>43.383</b>	<b>2,39</b>	<b>3.507.254</b>	<b>100,00</b>	<b>53.924</b>	<b>3,10</b>
Spread (a-b)				4,40				4,93

## Rendimientos y costes

El cuadro 8 ofrece información sobre los saldos medios de empleos y recursos mantenidos en el primer semestre de 1998 y 1997, su distribución relativa, los correspondientes productos y costes, y los tipos medios de rendimiento y coste resultantes, elevados al año. El cuadro 9 recoge idéntica información sobre distribución y tipos para los seis últimos trimestres.

Esos dos cuadros ofrecen información detallada del impacto que ha tenido en la gestión la *caída de tipos de interés* en los mercados financieros a lo largo de los períodos considerados.

Los *activos totales medios* mantenidos en el primer semestre de 1998, por 3,64 billones de pesetas, son superiores en un 3,9 % a los del mismo período del año anterior.

El *rendimiento medio de los empleos* ha disminuido entre ambos períodos 1,30 puntos, pasando del 8,09 % al 6,79 %, y el *coste medio de los recursos* lo ha hecho en 0,72 puntos, desde el 3,10 % al 2,38 %. El *margen de intermediación* resultante ha pasado del 4,99 % al 4,41 %, con una caída de 0,58 puntos.

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 semestre de 4,40 puntos, inferior en 0,53 puntos al del primer semestre de 1997.

Cuadro 8. Rendimientos y costes trimestrales

(Datos en % y tipos elevados al año)	1997								1998			
	I		II		III		IV		I		II	
	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos
Letras del Tesoro y CEBES .....	5,73	6,29	4,07	5,84	3,41	5,73	2,74	5,65	2,31	5,76	1,82	5,69
Intermediarios financieros:	22,92	5,42	22,35	4,93	22,29	4,81	20,88	4,79	21,19	4,62	21,01	4,28
En pesetas .....	14,92	5,54	14,74	4,54	14,66	4,51	13,81	4,37	14,30	4,23	14,18	3,70
En moneda extranjera .....	8,00	5,19	7,61	5,89	7,63	5,40	7,07	5,60	6,89	5,42	6,83	5,47
Inversiones crediticias:	63,86	10,26	66,40	8,50	67,57	8,79	69,80	8,43	70,65	8,24	71,12	7,77
En pesetas .....	62,04	10,39	64,59	9,60	65,86	8,88	68,10	8,50	68,93	8,30	69,56	7,80
En moneda extranjera .....	1,82	5,86	1,81	5,87	1,72	5,36	1,70	5,68	1,72	5,84	1,56	6,18
Cartera de valores:	2,71	7,49	2,34	7,44	1,84	7,07	1,24	9,75	1,15	8,18	1,25	10,26
Deudas del Estado .....	1,67	7,21	1,43	6,45	0,99	6,20	0,40	7,48	0,38	6,74	0,41	7,31
Otros valores de renta fija .....	0,59	7,14	0,54	6,28	0,51	5,97	0,52	6,52	0,37	6,33	0,30	4,83
Acciones y participaciones .....	0,45	8,96	0,37	13,00	0,34	11,16	0,32	17,82	0,40	11,32	0,54	15,49
<i>Total empleos rentables (a)</i> .....	<i>95,22</i>	<i>8,78</i>	<i>95,16</i>	<i>8,22</i>	<i>95,11</i>	<i>7,72</i>	<i>94,66</i>	<i>7,57</i>	<i>85,30</i>	<i>7,37</i>	<i>95,20</i>	<i>6,99</i>
Otros activos .....	4,78	-	4,84	-	4,89	-	5,34	-	4,70	-	4,80	-
<b>Total empleos</b> .....	<b>100,00</b>	<b>6,35</b>	<b>100,00</b>	<b>7,82</b>	<b>100,00</b>	<b>7,34</b>	<b>100,00</b>	<b>7,16</b>	<b>100,00</b>	<b>7,02</b>	<b>100,00</b>	<b>6,66</b>
Intermediarios financieros:	11,52	5,81	10,40	5,31	11,44	5,02	11,03	4,94	11,75	4,57	10,75	4,50
En pesetas .....	8,01	5,93	7,41	5,56	8,55	5,04	8,56	4,93	9,35	4,41	8,06	4,44
En moneda extranjera .....	3,51	4,88	2,99	4,70	2,89	4,86	2,47	5,00	2,40	5,18	2,70	4,66
Recursos de clientes:	73,80	3,45	75,24	3,08	74,40	2,85	74,09	2,73	74,21	2,53	75,22	2,35
En pesetas:	67,31	3,32	68,53	2,92	67,72	2,70	67,47	2,55	66,75	2,28	66,66	2,09
Cuentas a la vista .....	31,01	1,68	33,16	1,50	34,22	1,42	35,08	1,34	35,94	1,13	35,71	1,03
Cuentas a plazo .....	25,30	4,84	23,77	4,29	22,59	3,96	22,20	3,74	21,17	3,43	19,47	3,23
Cesión temporal de activos .....	8,43	5,81	9,35	5,16	8,70	5,18	8,53	4,85	7,39	5,27	9,44	4,22
Otros .....	2,57	-	2,25	-	2,22	-	1,66	-	2,25	-	2,04	-
En moneda extranjera:	8,49	4,76	6,71	4,49	6,68	4,38	6,62	4,46	7,48	4,76	8,56	4,40
Depósitos .....	6,49	4,76	6,71	4,49	6,68	4,38	6,62	4,46	6,53	4,77	6,33	4,35
Empréstitos y otros valores negociables .....	-	-	-	-	-	-	-	-	0,93	4,70	2,23	4,54
Fondo de pensiones .....	1,49	6,16	1,47	5,15	1,60	4,40	1,63	4,16	1,45	4,84	1,40	4,57
<i>Total recursos con coste (b)</i> .....	<i>86,81</i>	<i>3,77</i>	<i>87,11</i>	<i>3,36</i>	<i>87,53</i>	<i>3,17</i>	<i>86,75</i>	<i>3,03</i>	<i>87,41</i>	<i>2,84</i>	<i>87,37</i>	<i>2,65</i>
Otros recursos .....	4,07	-	4,45	-	4,91	-	5,62	-	4,10	-	4,39	-
Recursos propios .....	9,12	-	8,44	-	7,56	-	7,63	-	8,48	-	8,24	-
<b>Total recursos</b> .....	<b>100,00</b>	<b>3,27</b>	<b>100,00</b>	<b>2,93</b>	<b>100,00</b>	<b>2,77</b>	<b>100,00</b>	<b>2,63</b>	<b>100,00</b>	<b>2,48</b>	<b>100,00</b>	<b>2,32</b>
<b>Spread (a-b)</b> .....		<b>5,01</b>		<b>4,86</b>		<b>4,55</b>		<b>4,54</b>		<b>4,53</b>		<b>4,34</b>
<i>Pro memoria: Activos totales medios (millones de pesetas)</i> .....	<i>3.614.244</i>		<i>3.500.265</i>		<i>3.555.708</i>		<i>3.512.860</i>		<i>3.595.400</i>		<i>3.690.378</i>	

La figura 10 muestra la evolución del margen de intermediación trimestre a trimestre, a lo largo del último año y medio. Su perfil está en línea con lo esperado, de acuerdo con las estimaciones que se recogían en el último informe anual. En la figura 11 se recoge la evolución trimestral del **margen con clientes**, como diferencia entre el tipo medio de rendimiento de las inversiones crediticias y el tipo medio de coste de los recursos de clientes.

### Rentabilidad de gestión

El cuadro 10 constituye la prolongación del cuadro 9 para llegar a determinar, en cada uno de los seis 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.

Cuadro 10. Rentabilidad trimestral

(Datos en % de los activos totales medios, elevados al año)

	1997				1998	
	I	II	III	IV	I	II
Rendimiento de los empleos	8,35	7,82	7,34	7,16	7,02	6,66
- Coste de los recursos	3,27	2,93	2,77	2,63	2,48	2,32
= Margen de intermediación	5,08	4,89	4,57	4,53	4,54	4,34
+ Rendimiento neto de servicios	1,48	1,65	1,60	1,84	1,83	1,88
+ Rendimiento neto de operaciones financieras	0,38	0,19	0,42	0,19	0,21	0,18
= Margen ordinario	6,94	6,73	6,59	6,56	6,58	6,40
- Costes operativos:	2,86	2,92	2,81	2,92	2,86	2,83
<i>Personal</i>	2,14	2,15	2,08	2,10	2,12	2,06
<i>Resto</i>	0,72	0,77	0,73	0,82	0,74	0,77
- Amortizaciones	0,26	0,26	0,26	0,28	0,30	0,29
= Otros resultados de explotación (neto)	(0,17)	(0,17)	(0,17)	(0,17)	(0,17)	(0,16)
= Rentabilidad de explotación	3,65	3,38	3,35	3,19	3,25	3,12
+ Otros resultados (neto)	0,06	0,03	0,11	0,20	0,13	0,03
- Provisiones y saneamientos (neto)	0,68	0,51	0,34	0,37	0,11	0,29
= Rentabilidad antes de impuestos	3,06	2,90	3,12	3,02	3,27	2,86
- Impuesto sobre el beneficio	1,05	1,01	1,02	0,84	1,12	0,98
= Rentabilidad neta final (RoA)	2,01	1,89	2,10	2,08	2,15	1,90
Pro memoria:						
<i>Apalancamiento</i>	10,2 x	11,0 x	12,3 x	12,1 x	10,9 x	11,3 x
<i>Rentabilidad neta de los recursos propios (RoE)</i>	20,43	20,73	25,75	25,24	23,36	21,52

El cuadro también recoge el coeficiente de **apalancamiento**, equivalente al valor inverso de la relación entre recursos propios medios y recursos totales medios, ajustado 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 12 muestra la evolución de ambas medidas de rentabilidad en los cinco últimos trimestres. Para el conjunto del semestre se ha obtenido un RoA del 2,01% y un RoE del 22,28 %, frente al 1,95 % y 20,57 % en el mismo período del año anterior.

### Las acciones del Banco

La **cotización** de la acción Popular, tras haber alcanzado un máximo histórico de 15.420 pesetas en marzo, era al cierre del semestre de 13.080 pesetas, un 44,9 % superior a la de doce meses antes y un 22,8 % más alta que la de principio de año. Esa cotización equivalía a 5,1 veces el valor contable en libros, frente a 3,7 veces doce meses antes y 3,9 veces al cierre del ejercicio 1997.

Computando los dividendos trimestrales pagados en enero y abril, 73 y 74 pesetas, la **rentabilidad de mercado** de las acciones del Banco ha sido en el semestre del 24,2 %. En el mismo período, el índice general de la Bolsa de Madrid ha progresado un 39,7 % y el del sector bancario un 44,3 %.

Fig.11 Margen trimestral con clientes

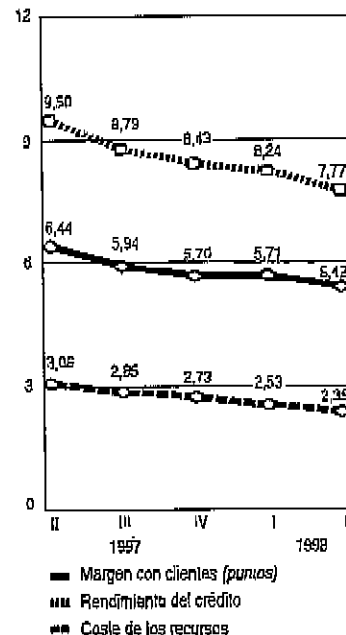
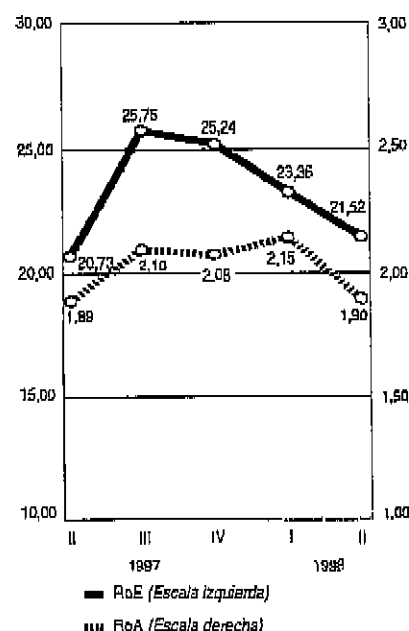


Fig.12 RoA y RoE trimestrales (% elevado al año)



Cuadro 11. Información sobre las acciones del Banco\*

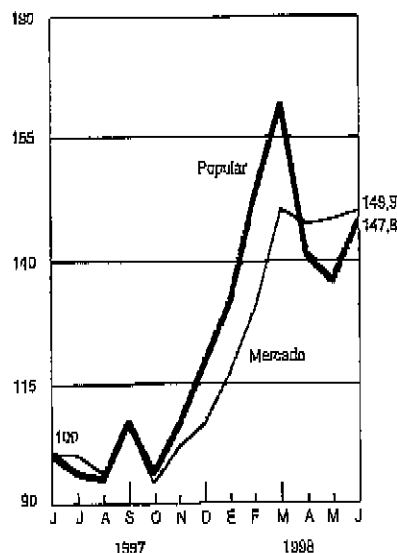
Trimestre	Liquidez (Datos en miles)			Cotización (Pesetas)			Dividendo trimestral (Pesetas)	Rentabilidad de mercado **	Pro memoria: Variación en % del índice de Bolsa	
	Acciones admitidas	Acciones contratadas	%	Máxima	Mínima	Última			General	Sector bancario
1997										
I	115.600	26.292	22,74	7.060	6.150	6.955	63,76	0,7	6,4	11,3
II	115.600	26.604	23,01	9.300	6.225	9.025	67,50	43,1	27,0	36,6
III	110.775	22.971	20,74	10.016	8.250	9.600	70,50	7,2	5,7	9,1
IV	110.775	26.059	23,52	11.350	7.010	10.650	72,00	11,7	(0,4)	6,2
<b>Total año</b>	<b>112.283</b>	<b>101.925</b>	<b>90,78</b>	<b>11.350</b>	<b>6.150</b>	<b>10.650</b>	<b>273,75</b>	<b>71,4</b>	<b>42,2</b>	<b>76,1</b>
1998										
I	110.775	26.018	23,49	15.420	10.600	15.240	73,00	43,8	40,5	47,1
II	110.775	20.319	18,34	15.260	11.640	13.080	74,00	(13,7)	(0,6)	(1,9)

\* Cifras ajustadas al "split" de las acciones (4x1) realizado en septiembre de 1997

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

Durante el semestre se han contratado acciones por un número equivalente al 41,8 % del total en circulación, a un precio medio de 12.763 pesetas. En el mismo período del año anterior ese porcentaje, expresivo de la *liquidez de las acciones* en el mercado, fue el 45,8 %.

Fig.13 Índices bursátiles\*  
(Datos a fin de cada mes)



\* Ajustados de dividendos

Al 30 de junio de 1998, el Banco no poseía acciones propias, ni directamente ni a través de ninguna filial consolidable o no. Durante el semestre ha intervenido en el 0,02 % de las transacciones como comprador y otro tanto como vendedor, llegando a tener unas existencias máximas del 0,004 % 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 13 muestra, en forma de índice con base 100 a finales de junio de 1997, la 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, comparada con la del índice total de mercado, que se calcula con idéntico criterio de ajuste. En ese período la acción Popular se ha revalorizado un 47,8 % mientras que el índice total de mercado lo ha hecho en un 49,9 %.

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

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

Recientemente, Moody's ha elevado el rating a largo plazo del Banco desde el valor Aa2 anterior; además lo tiene calificado 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.

Madrid, 20 de julio de 1998

## Anexo

### Información resumida de cada Banco del Grupo al 30 de junio de 1998

(Datos absolutos en millones de pesetas)

	Banco Popular Español	Banco de Andalucía	Banco de Castilla	Banco de Galicia	Banco de Vasconja	Banco de Crédito Balear	Banco Popular Comercial	Banco Popular Hipotecario
<b>Volumen de negocio</b>								
Activos totales del balance .....	2.622.906	397.657	299.871	249.061	174.821	122.587	108.248	102.312
Créditos sobre clientes .....	1.586.402	322.822	209.969	189.656	144.347	80.814	12.703	86.992
Débitos a clientes .....	1.802.418	299.573	229.841	196.511	116.211	101.059	90.738	376
<b>Gestión del riesgo</b>								
Riesgos totales .....	1.969.366	392.962	236.776	216.835	166.449	67.134	14.234	105.275
Deudores morosos .....	22.899	7.370	3.653	2.485	1.800	394	154	872
De ellos: Con garantía hipotecaria .....	6.791	3.468	1.429	654	737	75	89	644
Provisión para insolvencias .....	31.090	7.071	3.460	3.008	2.890	1.030	144	2.168
Ratio de morosidad .....	1,16	1,88	1,54	1,16	1,08	0,45	1,08	0,83
Índice de cobertura (computadas hipotecas) ..	165,43	143,00	133,67	147,38	201,50	280,46	150,66	322,48
<b>Resultados del primer semestre</b>								
Intereses y rendimientos asimilados .....	81.256	15.035	10.536	8.607	5.449	3.992	2.944	3.174
- Intereses y cargas asimiladas .....	34.511	3.523	3.086	2.956	2.156	1.199	2.148	2.079
+ Rendimiento de la cartera de renta variable .....	7.493	28	21	14	14	7	-	-
= Margen de intermediación .....	54.238	11.540	7.491	5.665	3.307	2.800	796	1.095
+ Productos de servicios:	19.507	3.856	2.194	1.650	1.552	1.164	538	(1)
Comisiones de operaciones activas .....	2.493	507	244	269	172	74	-	-
Comisiones de avales y otras cauciones .....	2.066	339	136	150	156	49	12	27
Productos de otros servicios (neto) .....	14.948	3.010	1.814	1.231	1.224	1.041	524	(28)
+ Resultados de operaciones financieras:	2.807	197	56	57	82	238	111	-
Negociación de activos financieros .....	879	5	10	5	8	2	17	-
Menos: Saqueamiento de valores y derivados ..	153	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de diferencias de cambio .....	2.081	191	46	52	74	238	84	-
= Margen ordinario .....	76.552	15.593	9.741	7.572	4.941	4.202	1.443	1.094
- Costes operativos:	32.561	6.294	3.872	2.803	2.253	2.218	1.154	168
Costes de personal .....	24.275	4.725	2.726	2.027	1.591	1.561	705	110
Gastos generales .....	7.054	1.321	1.001	655	579	576	314	52
Tributos varios .....	1.232	248	145	121	83	81	135	6
- Amortizaciones .....	3.405	692	411	240	204	227	139	8
+ Otros productos de explotación .....	32	9	5	-	1	29	2	-
- Otras cargas de explotación .....	1.836	440	332	248	143	118	-	3
= Margen de explotación .....	38.782	8.176	5.131	4.281	2.342	1.562	152	915
- Amortización y provisiones para insolvencias:	2.212	801	579	352	178	(32)	26	90
Dotación neta del período .....	3.768	1.478	788	493	322	107	27	203
Menos: Recuperación de fallidos amortizados ..	(1.556)	(677)	(209)	(141)	(144)	(139)	(1)	113
- Sancionamiento de immobilizaciones financieras ..	59	-	-	-	-	-	-	-
± Resultados extraordinarios (neto) .....	205	477	169	(55)	37	294	38	(182)
= Beneficio antes de impuestos .....	36.716	7.852	4.721	3.874	2.201	1.988	164	643
- Impuesto sobre sociedades .....	9.707	2.725	1.635	1.387	670	695	62	354
= Beneficio neto del período .....	27.009	5.126	3.086	2.507	1.531	1.293	102	289
Variación en % .....	11,7	5,4	(5,5)	7,0	15,0	5,1	(68,6)	20,4

\* 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.