

Cuando ha transcurrido la primera mitad del año, la evolución del Grupo Banco Popular confirma los frutos de su estrategia de crecimiento, centrada principalmente en el negocio de banca comercial minorista en el que cuenta con una ventaja comparativa demostrada. Al tiempo, el Grupo sigue manteniendo sus permanentes criterios de solvencia - tanto más importantes en un periodo de inestabilidad y menor crecimiento de la economía -, su elevada rentabilidad y su eficiencia operativa, la mejor del sistema bancario español.

En el periodo considerado, Popular prosigue su política comercial basada en el aumento de la base de clientes y la venta cruzada de productos. A 30 de junio de 2002, el Grupo cuenta con 4,5 millones de clientes, con un crecimiento neto de 249.000 en los seis meses transcurridos del año. Al mismo tiempo, sigue potenciando su canal de distribución en internet (*bank on line*) que crece a un ritmo de 65,4% interanual y alcanza un total de 763.000 clientes.

A 30 de junio de 2002, el balance consolidado del Grupo suma 39.706 millones de €, con un aumento de 4.630 millones de € en los últimos doce meses, que supone una tasa interanual del 13,2%. En este periodo, la inversión crediticia creció un 17,5%, mientras el total de los recursos de clientes en balance aumentaron un 17,1%.

Los recursos propios consolidados se elevan a 2.311 millones de €, con aumento del 13,0% interanual. La *ratio* de solvencia BIS se eleva a 10,75%, frente al 8% mínimo exigible, de la que 8,62% corresponde a recursos propios básicos (*Tier I*).

El beneficio neto consolidado del semestre asciende a 332 millones de € y el atribuible a la matriz, a 304 millones de €, que suponen un crecimiento interanual de 11,6% y 11,4% respectivamente. El beneficio por acción en el semestre alcanza 1,40 €, superior en un 11,4% al del mismo periodo del año anterior, y el correspondiente al segundo trimestre es de 0,70 €, con aumento del 11,5% interanual. La rentabilidad anualizada sobre recursos propios (ROE) es de 26,29% en el semestre, frente a 26,66% doce meses antes.

El margen de intermediación del semestre se eleva a 796 millones de €, con un significativo aumento del 17,9% interanual. Los productos de servicios suman 282 millones de €, cifra inferior en un 1,4% a la de igual periodo del año anterior. Los ingresos totales del negocio bancario o margen ordinario ascienden a 1.095 millones de € en el semestre, con un crecimiento interanual del 11,0%.

Los costes operativos del semestre suman 386 millones de €, con un moderado aumento del 4,7%, que es de 2,5% en costes de personal y de 10,7% en gastos generales. La *ratio* de eficiencia - la parte del margen ordinario absorbida por los costes operativos - es 35,3%, con una mejora de 2,1 puntos porcentuales en los últimos doce meses.

El margen de explotación, que refleja el resultado operativo del negocio, asciende a 658 millones de € en el semestre, con un crecimiento de 16,7% respecto al mismo periodo del año anterior, impulsado principalmente por el buen comportamiento del margen financiero y la contención de los costes operativos. Es destacable comprobar que su ritmo de crecimiento es similar al de las principales magnitudes del balance, lo que confirma la validez de la estrategia de crecimiento con rentabilidad.

La gestión del riesgo del Grupo sigue presidida por criterios de máxima prudencia en su concesión y seguimiento, que han sido reforzados ante la desaceleración de la economía. La *ratio* de morosidad, cociente entre el saldo de los deudores morosos y el riesgo total, es de 0,87% a final del semestre, con un aumento de 13 puntos básicos frente a junio de 2001 y de 7 puntos básicos desde el comienzo del ejercicio.

Las dotaciones netas a fondos de insolvencias con cargo a los resultados del semestre ascienden a 127 millones de €, con un aumento del 16,2% sobre el mismo periodo del año anterior. Además, el Grupo ha destinado 24 millones de € a otras dotaciones cautelares, siguiendo criterios de gestión no exigidos por la normativa.

A 30 de junio, el saldo de los fondos de provisión para insolvencias suma 602 millones de € que, frente a un importe de 310 millones de € de riesgos en dificultad, significa una *ratio* de cobertura de 194,1%, frente a 204,9% en junio del año anterior y 197,7% en diciembre pasado. Por otra parte, el Grupo cuenta con otros fondos prudenciales no asignados a riesgos específicos que, sumados a los anteriores, dan una cobertura real cercana a 250%, reforzando aún más su solidez patrimonial.

Datos significativos

(Datos en miles de €)

	30.6.02	30.6.01	Variación	
			Absoluta	En %
Volumen de negocio				
Activos totales gestionados	49.175.718	44.352.777	4.822.941	10,9
Activos totales en balance	39.705.736	35.075.412	4.630.324	13,2
Recursos propios	2.310.934	2.044.995	265.939	13,0
Recursos de clientes:	38.068.561	33.706.485	4.362.076	12,9
En balance	28.598.579	24.429.120	4.169.459	17,1
Otros recursos intermediados	9.469.982	9.277.365	192.617	2,1
Inversiones crediticias	30.935.737	26.317.517	4.618.220	17,5
Riesgos sin inversión	4.584.755	3.592.082	992.673	27,6
Solvencia				
Ratio BIS (%)	10,75	10,73	0,02	
De la que: Tier 1(%)	8,62	8,76	(0,14)	
Gestión del riesgo				
Riesgos totales	35.519.234	29.909.040	5.610.194	18,8
Deudores morosos	310.235	221.477	88.758	40,1
Provisiones para insolvencias	602.103	453.686	148.417	32,7
Ratio de morosidad (%)	0,87	0,74	0,13	
Ratio de cobertura de morosos (%)	194,08	204,85	(10,77)	
Resultados				
Margen de intermediación	796.421	675.560	120.861	17,9
Margen bancario básico	1.078.425	961.579	116.846	12,2
Margen ordinario	1.094.915	986.659	108.256	11,0
Margen de explotación	657.989	563.880	94.109	16,7
Beneficio antes de impuestos	518.139	420.223	97.916	23,3
Beneficio neto	331.503	297.170	34.333	11,6
Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	303.771	272.604	31.167	11,4
Rentabilidad y eficiencia (%)				
Beneficio neto:				
Sobre activos totales medios (38.699.172 miles de €): ROA	1,71	1,79	(0,08)	
Sobre activos totales medios ponderados por riesgo (31.841.021 miles de €): RORWA	2,08	2,22	(0,14)	
Beneficio neto atribuible:				
Sobre recursos propios medios (2.310.934 miles de €): ROE	26,29	26,66	(0,37)	
Eficiencia operativa	35,27	37,37	(2,10)	
Acciones				
Número de acciones (miles)	217.154	217.154	-	-
Ultima cotización (€)	44,77	41,29	3,48	8,4
Valor contable de la acción (€)	10,642	9,417	1,225	13,0
Beneficio por acción (€)	1,399	1,255	0,144	11,4
Dividendo por acción (€)	0,679	0,597	0,082	13,7
Precio/Valor contable	4,21	4,38	(0,17)	
Precio/Beneficio (anualizado)	16,0	16,4	(0,4)	
Otros datos				
Número de accionistas	69.513	74.788	(5.275)	(7,1)
Número de empleados:	12.371	12.199	172	1,4
España	12.180	12.021	159	1,3
Extranjero	191	178	13	7,3
Número de oficinas:	2.164	2.120	44	2,1
España	2.137	2.096	41	2,0
Extranjero	27	24	3	12,5
Número de cajeros automáticos	3.369	3.076	293	9,5

INFORME FINANCIERO - 30 DE JUNIO DE 2002*

Recursos y empleos

El cuadro 1 presenta el balance de situación consolidado a 30 de junio de 2002, junto a los de diciembre y junio de 2001, con los criterios y nivel de desagregación de los Informes anuales.

Activos totales

Los activos totales en balance a 30 de junio de 2002 ascienden a 39.706 millones de € con un aumento de 13,2% sobre junio del año anterior y de 6,2% desde el inicio del año.

En mayo de 2002 el Grupo adquirió el 50% del Banco Popular Hipotecario (BPH) que era propiedad de terceros, elevando al 100% su participación en esta entidad, que ha pasado desde esa fecha a consolidar por integración global. Este hecho ha supuesto la incorporación de 752 millones de € de activos al balance del Grupo, en su casi totalidad créditos hipotecarios y operaciones de *leasing* inmobiliario.

A los activos totales en balance hay que sumar 9.470 millones de € de otros recursos gestionados mediante instrumentos fuera del balance, de modo que el volumen total de negocio del Grupo a 30 de junio se eleva a 49.176 millones de €, con un crecimiento interanual de 10,9% y de 4,4% en el semestre.

La evolución de los activos totales gestionados dentro y fuera del balance desde junio de 2001 se refleja en la figura 1.

Recursos propios

A 30 de junio de 2002, los recursos propios consolidados del Grupo se elevan a 2.311 millones de euros, con un aumento del 13,0% respecto a igual fecha del año anterior. El valor contable por acción asciende a 10,64 €, con un crecimiento del 13,0% en los últimos doce meses.

Los recursos propios computables según la normativa de solvencia del Banco de España alcanzan 3.032 millones de €, que superan el importe mínimo exigible en 309 millones de € (un 10,2%), con un coeficiente de solvencia de 8,91%, frente al mínimo legal de 8%.

Según los criterios de solvencia del BIS utilizados internacionalmente, los recursos propios computables del Grupo suman 3.662 millones de €, con un exceso de 936 millones de €. La *ratio* BIS de solvencia se eleva a 10,75%, de la que 8,62% corresponde al primer tramo (Tier 1).

El cuadro 2 y la figura 2 muestran la evolución de los recursos propios computables desde junio de 2001, junto a los requerimientos mínimos exigibles y las distintas medidas de solvencia.

El rating del Popular

El Grupo está calificado por las tres grandes agencias internacionales de *rating* con los niveles más altos de todo el sistema financiero español, que basan en la fortaleza de su balance, su alta rentabilidad y eficiencia y el carácter recurrente de sus beneficios. Las calificaciones actuales son las siguientes:

Agencia	Individual	A corto plazo	A largo plazo
Fitch Ratings	A	F1+	AA
Moody's	A-	P1	Aa1
Standard & Poor's		A1+	AA

* 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

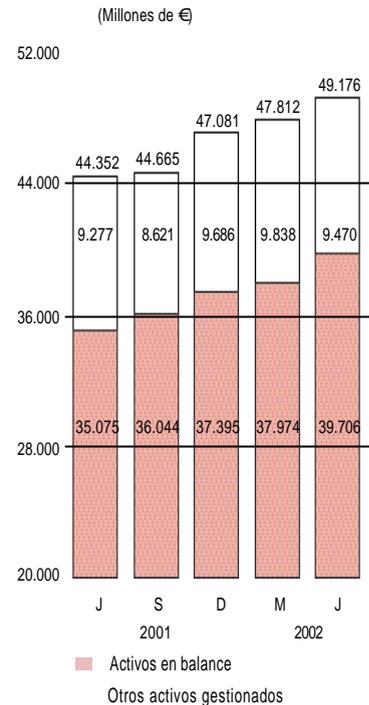
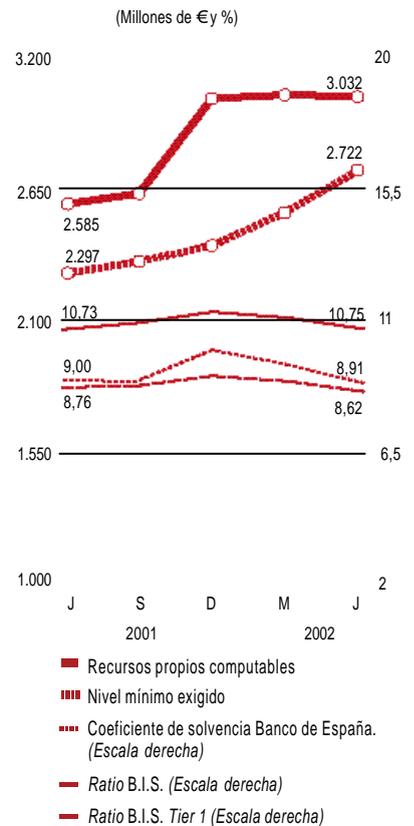


Fig.2 Solvencia



Cuadro 1. Balances consolidados

(Datos en miles de €)

	30.6.02	31.12.01	30.6.01	Variación en %	
				En 6 meses	En 12 meses
Activo					
Caja y depósitos en bancos centrales	937.866	1.887.105	549.100	(50,3)	70,8
Deudas del Estado:	327.328	623.813	559.736	(47,5)	(41,5)
<i>Títulos de renta fija del Estado</i>	327.450	623.854	559.802	(47,5)	(41,5)
Menos: Fondo para fluctuación de valores	(122)	(41)	(66)	>	84,8
Entidades de crédito:	4.970.251	4.968.925	5.472.004	-	(9,2)
Intermediarios financieros	4.971.270	4.969.166	5.472.320	-	(9,2)
Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país	(1.019)	(241)	(316)	>	>
Créditos sobre clientes:	30.396.100	27.368.371	25.907.419	11,1	17,3
Inversiones crediticias:	30.935.737	27.820.010	26.317.517	11,2	17,5
Crédito a las Administraciones Públicas	30.301	30.429	37.729	(0,4)	(19,7)
Crédito a otros sectores residentes	29.566.942	26.652.900	25.334.913	10,9	16,7
Crédito a no residentes	1.036.902	888.822	730.182	16,7	42,0
Activos dudosos	301.592	247.859	214.693	21,7	40,5
Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país	(539.637)	(451.639)	(410.098)	19,5	31,6
Obligaciones y otros valores de renta fija:	570.789	495.348	623.822	15,2	(8,5)
Títulos de renta fija	574.154	497.702	627.006	15,4	(8,4)
Menos: Fondo para fluctuación de valores y otros	(3.365)	(2.354)	(3.184)	42,9	5,7
Acciones y otros títulos de renta variable:	499.386	122.590	110.535	>	>
Acciones y otros títulos	507.904	129.629	117.627	>	>
Menos: Fondo para fluctuación de valores	(8.518)	(7.039)	(7.092)	21,0	20,1
Participaciones	27.304	23.241	21.880	17,5	24,8
Participaciones en empresas del grupo	29.824	33.282	30.545	(10,4)	(2,4)
Activos inmateriales	18.874	20.791	19.981	(9,2)	(5,5)
Fondo de comercio de consolidación	28.799	33.613	38.179	(14,3)	(24,6)
Activos materiales:	570.275	580.594	573.216	(1,8)	(0,5)
Inmovilizado	596.277	606.842	600.634	(1,7)	(0,7)
Menos: Fondo para activos adjudicados y otros	(26.002)	(26.248)	(27.418)	(0,9)	(5,2)
Cuentas de periodificación	311.859	299.970	372.220	4,0	(16,2)
Otros activos	1.007.694	934.273	793.101	7,9	27,1
Pérdidas en sociedades consolidadas	9.387	3.643	3.674	>	>
Total	39.705.736	37.395.559	35.075.412	6,2	13,2
Pasivo					
Entidades de crédito	6.028.111	6.925.077	5.993.183	(13,0)	0,6
Débitos a clientes:	23.566.615	22.615.236	21.757.266	4,2	8,3
Administraciones Públicas	609.535	311.132	613.432	95,9	(0,6)
Otros sectores residentes	20.066.235	19.458.265	18.367.835	3,1	9,2
No residentes	2.890.845	2.845.839	2.775.999	1,6	4,1
Débitos representados por valores negociables	4.781.713	2.986.466	2.453.929	60,1	94,9
Financiaciones subordinadas	250.251	263.469	217.925	(5,0)	14,8
Otros pasivos	1.161.722	878.951	879.880	32,2	32,0
Cuentas de periodificación	510.032	301.009	462.253	69,4	10,3
Provisiones para riesgos y cargas:	236.798	282.380	583.285	(16,1)	(59,4)
Fondo de pensionistas	-	-	426.173	-	(100,0)
Otras provisiones y fondos	236.798	282.380	157.112	(16,1)	50,7
Diferencia negativa de consolidación	444	444	570	-	(22,1)
Recursos propios:	2.320.321	2.030.016	2.048.669	14,3	13,3
Capital	108.577	108.577	108.577	-	-
Reservas	1.207.482	1.057.359	1.065.147	14,2	13,4
Reservas en sociedades consolidadas	1.004.262	864.080	874.945	16,2	14,8
Intereses minoritarios	518.226	498.347	381.282	4,0	35,9
Beneficio consolidado del ejercicio	331.503	614.164	297.170	-	11,6
Total	39.705.736	37.395.559	35.075.412	6,2	13,2
Pro memoria:					
Riesgos sin inversión:	4.584.755	4.279.024	3.592.082	7,1	27,6
Avales y otras cauciones prestadas	4.248.352	3.941.196	3.282.109	7,8	29,4
Créditos documentarios	310.088	310.717	309.395	(0,2)	0,2
Otros pasivos contingentes	26.315	27.111	578	(2,9)	>
Fondo para insolvencias de riesgos sin inversión	61.033	54.691	43.063	11,6	41,7
Compromisos:	5.815.791	5.015.418	4.800.167	16,0	21,2
Disponibles por terceros	5.070.937	4.256.861	4.037.365	19,1	25,6
Otros compromisos	744.854	758.557	762.802	(1,8)	(2,4)
Otros recursos de clientes intermediados	9.469.982	9.685.704	9.277.365	(2,2)	2,1

Cuadro 2. Recursos propios consolidados

(Datos en miles de €)

	30.6.02	31.12.01 (*)	30.6.01	Variación	
				En 6 meses	En 12 meses
Capital	108.577	108.577	108.577	-	-
Reservas	1.207.482	1.208.633	1.065.147	(1.151)	142.335
Reservas de consolidación (neto)	994.875	979.115	871.271	15.760	123.604
Menos:					
Acciones propias	-	-	-	-	-
Recursos propios en balance	2.310.934	2.296.325	2.044.995	14.609	265.939
Intereses de minoritarios	518.226	518.177	381.282	49	136.944
Acciones preferentes	300.000	300.000	180.000	-	120.000
Otros	218.226	218.177	201.282	49	16.944
Financiaciones subordinadas	250.251	263.469	217.925	(13.218)	32.326
A deducir:					
Activos inmateriales	(18.874)	(20.791)	(19.981)	1.917	1.107
Fondo de comercio	(28.799)	(33.613)	(38.179)	4.814	9.380
Otros	(110)	(742)	(1.278)	632	1.168
Recursos propios computables BE	3.031.628	3.022.825	2.584.764	8.803	446.864
Requerimientos mínimos	2.722.222	2.411.253	2.297.470	310.969	424.752
Superávit recursos propios	309.406	611.572	287.294	(302.166)	22.112
Coefficiente de solvencia BE (%)	8,91	10,03	9,00		
Recursos propios computables BIS	3.661.986	3.418.438	3.069.417	243.548	592.569
De los que: Recursos propios Tier I	2.937.611	2.759.819	2.507.003	177.792	430.608
Requerimientos mínimos	2.726.095	2.413.388	2.287.871	312.707	438.224
Superávit recursos propios	935.891	1.005.050	781.546	(69.159)	154.345
Ratio BIS (%)	10,75	11,33	10,73		
De la que: Tier I (%)	8,62	9,15	8,76		

(*) Después de la distribución de los resultados del ejercicio.

Recursos de clientes

Al final del semestre, el total de recursos de clientes en balance, que comprende los débitos a clientes (depósitos a la vista y a plazo, más cesiones temporales de activos), las emisiones de valores negociables y las de deuda subordinada, asciende a 28.599 millones de €, con un crecimiento del 17,1% en los últimos doce meses y del 10,6% desde el comienzo del año. Los saldos medios del semestre han aumentado el 15,4% sobre el mismo periodo del año anterior.

Los débitos a clientes suman 23.567 millones de €, con un crecimiento interanual del 8,3% y de 4,2% respecto a la cifra de cierre del ejercicio pasado. De este importe, los depósitos del sector privado residente, que significan el 85% del total, han crecido un 9,2% respecto a junio de 2001 y un 3,1% desde diciembre de 2001. Su composición por modalidades muestra una progresión del 9,1% en saldos a la vista (cuentas corrientes y de ahorro) y del 12,4% en depósitos a plazo. Los crecimientos en el semestre son 4,8% y 5,7% respectivamente.

La evolución del saldo de los acreedores del sector privado residente del conjunto del sistema financiero según los últimos datos publicados por el Banco de España (de mayo de 2002) se presenta en la figura 4, comparada con la de Popular. De su examen se concluye que, en el periodo mayo 2001-mayo 2002, el Grupo ha ganado cuota de mercado frente a los Bancos, aunque no frente a las Cajas, con unos diferenciales medios de 2,1 y -1,9 puntos porcentuales.

Los recursos de clientes captados mediante valores negociables a corto plazo (pagarés) han aumentado un 52,8% en los últimos doce meses (un 34,7% en el semestre) y alcanzan un saldo de 1.372 millones de € al final del semestre. Al ser instrumentos colocados en la clientela doméstica como alternativa a los depósitos, deben sumarse a éstos, lo que eleva al 11,3% la tasa de crecimiento interanual de los recursos captados por el Grupo en el sector privado residente.

Fig.3 Recursos de clientes
(Millones de €)

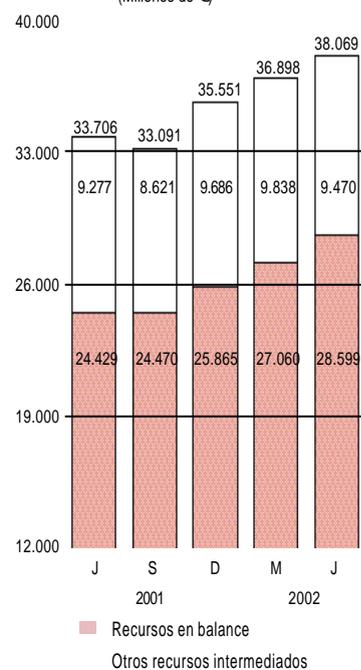
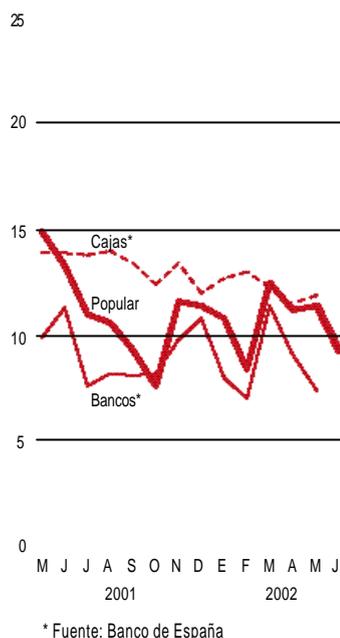


Fig.4 Variación anual en % del total acreedores del sector privado residente



Los empréstitos a medio y largo plazo ascienden a 3.410 millones de €, con un crecimiento interanual de 119,1%. Las emisiones de deuda subordinada presentan un saldo de 250 millones de €, con un aumento del 14,8% en los doce últimos meses. En ambos casos se trata de captaciones de recursos en el euromercado, a través de filiales instrumentales, que el Grupo, dada su orientación a la clientela doméstica, destina en su totalidad a ampliar su capacidad de financiación del sector residente.

Los recursos gestionados fuera del balance suman 9.470 millones de €, con un crecimiento del 2,1% interanual y una disminución del 2,2% en el semestre transcurrido. La evolución de sus principales componentes se analiza a continuación.

Los patrimonios de los fondos de inversión presentan una caída del 3,7% en los últimos doce meses y un comportamiento similar (-3,3%) desde el inicio del ejercicio, ya que la modesta recuperación que se produjo en el primer trimestre del año ha cambiado de signo en el segundo, motivada por la evolución negativa de los mercados. El análisis causal de las variaciones de patrimonio desde principio del año muestra un apreciable trasvase de recursos entre fondos, aunque la entrada neta de aportaciones es muy débil, al tiempo que continúa la depreciación de los activos. Por modalidades de inversión, los fondos de renta fija y de activos monetarios tienen un crecimiento apreciable, mientras que los de acciones siguen fuertemente afectados por la caída de los precios bursátiles.

Según los datos más recientes del sector (avance de junio), el patrimonio total de los fondos de inversión ha disminuido 1,4% respecto a junio de 2001 y 1,7% en los seis últimos meses.

Cuadro 3. Recursos de clientes

				Variación en %	
	30.6.02	31.12.01	30.6.01	En 6 meses	En 12 meses
(Datos en miles de €)					
Débitos a clientes:	23.566.615	22.615.236	21.757.266	4,2	8,3
<i>Administraciones Públicas:</i>	609.535	311.132	613.432	95,9	(0,6)
Cuentas corrientes	300.380	247.083	203.763	21,6	47,4
Cuentas de ahorro	7.143	12.054	7.292	(40,7)	(2,0)
Depósitos a plazo	23.674	51.927	42.197	(54,4)	(43,9)
Cesión temporal de activos	278.338	68	360.180	>	(22,7)
Otras cuentas	-	-	-	-	-
<i>Otros sectores residentes:</i>	20.066.235	19.458.265	18.367.835	3,1	9,2
Depósitos sector privado residente:	19.132.427	18.192.152	17.318.324	5,2	10,5
Cuentas corrientes	7.440.557	7.025.173	6.841.704	5,9	8,8
Cuentas de ahorro	3.536.369	3.453.534	3.223.813	2,4	9,7
Depósitos a plazo	8.155.501	7.713.445	7.252.807	5,7	12,4
Cesión temporal de activos	933.808	1.266.113	1.049.511	(26,2)	(11,0)
Otras cuentas	-	-	-	-	-
<i>No residentes:</i>	2.890.845	2.845.839	2.775.999	1,6	4,1
Cuentas corrientes	517.085	479.390	418.395	7,9	23,6
Cuentas de ahorro	723.732	645.476	610.137	12,1	18,6
Depósitos a plazo	1.648.158	1.716.511	1.736.174	(4,0)	(5,1)
Cesión temporal de activos	1.165	2.568	9.142	(54,6)	(87,3)
Otras cuentas	705	1.894	2.151	(62,8)	(67,2)
Débitos representados por valores negociables:	4.781.713	2.986.466	2.453.929	60,1	94,9
Bonos y obligaciones en circulación	3.410.101	1.968.146	1.556.236	73,3	>
Pagarés y otros valores	1.371.612	1.018.320	897.693	34,7	52,8
Financiaciones subordinadas	250.251	263.469	217.925	(5,0)	14,8
Total (a)	28.598.579	25.865.171	24.429.120	10,6	17,1
Otros recursos intermediados:					
Activos financieros vendidos en firme a clientes (saldo vivo)	608.261	655.584	707.303	(7,2)	(14,0)
Fondos de inversión	5.625.197	5.815.695	5.843.662	(3,3)	(3,7)
Gestión de patrimonios	442.885	406.336	433.633	9,0	2,1
Planes de pensiones	2.325.973	2.350.675	1.822.525	(1,1)	27,6
Reservas técnicas de seguros de vida	467.666	457.414	470.242	2,2	(0,5)
Total (b)	9.469.982	9.685.704	9.277.365	(2,2)	2,1
Total (a+b)	38.068.561	35.550.875	33.706.485	7,1	12,9

El saldo de los planes de pensiones gestionados ha aumentado el 27,6% desde junio del año anterior y asciende a 2.326 millones de €. Esta cifra incluye los fondos de pensiones de los empleados de los Bancos del Grupo, que fueron exteriorizados en el cuarto trimestre de 2001. Depurado de este efecto, la tasa de variación interanual es de 3,7%.

En resumen, los recursos de clientes del Grupo instrumentados dentro y fuera del balance suman 38.069 millones de € a 30 de junio, con un crecimiento del 12,9% en los últimos doce meses y del 7,1% desde el comienzo del presente año.

Inversiones crediticias

A 30 de junio, el saldo de la inversión crediticia del Grupo asciende a 30.936 millones de €, con un crecimiento del 17,5% en los últimos doce meses y del 11,2% sobre la cifra de diciembre pasado. Estas tasas, ajustadas del efecto de la integración al 100% del Banco Popular Hipotecario (BPH), comentada anteriormente, son 14,7% y 8,5% respectivamente.

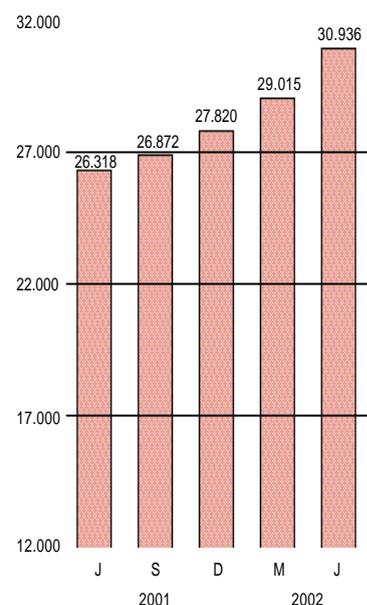
La inversión crediticia representa el 78% de los activos totales y el 108% de los recursos de clientes en balance, *ratios* que se mantienen estables. Los saldos medios del semestre han aumentado un 18,1 sobre los correspondientes al mismo periodo del año anterior.

El cuadro 4 expone la composición de la inversión crediticia por sectores y modalidades, así como su evolución temporal, que se refleja también en la figura 5.

El crédito al sector privado residente suma 29.567 millones de €, el 96% de la inversión total, con un crecimiento del 16,7% en los doce últimos meses y del 10,9% en el semestre. Las financiaciones hipotecarias, en su mayoría de viviendas, siguen su fuerte progresión, con una tasa interanual de 38,7% (31,7% depurada del efecto en la filial BPH) siendo un eficaz instrumento de captación y fidelización de la clientela de particulares. En las demás modalidades, los

Fig.5 Inversiones crediticias

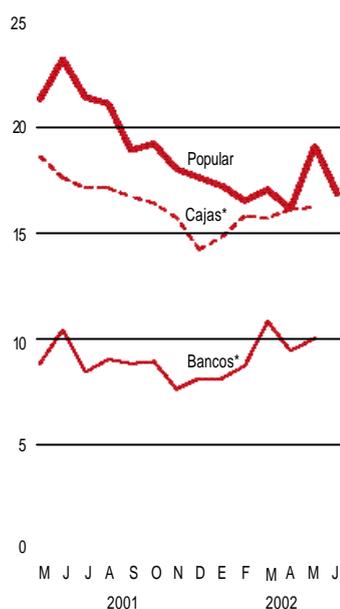
(Millones de €)



Cuadro 4. Inversiones crediticias

				Variación en %	
				En 6 meses	En 12 meses
(Datos en miles de €)					
	30.6.02	31.12.01	30.6.01		
<i>Crédito a las Administraciones Públicas:</i>	30.301	30.429	37.729	(0,4)	(19,7)
Deudores con garantía real	-	-	-	-	-
Otros deudores a plazo	29.897	30.383	37.458	(1,6)	(20,2)
Deudores a la vista y varios	404	46	271	>	49,1
<i>Crédito a otros sectores residentes:</i>	29.566.942	26.652.900	25.334.913	10,9	16,7
Crédito comercial	4.291.687	4.201.563	4.474.700	2,1	(4,1)
Deudores con garantía real	13.790.152	11.262.796	9.944.149	22,4	38,7
Hipotecaria	13.771.989	11.223.590	9.927.842	22,7	38,7
Otras	18.163	39.206	16.307	(53,7)	11,4
Otros deudores a plazo:	8.464.689	8.325.869	8.136.375	1,7	4,0
Créditos y préstamos	8.464.553	8.226.529	8.009.838	2,9	5,7
Adquisiciones temporales	136	99.340	126.537	(99,9)	(99,9)
Deudores a la vista y varios	1.025.325	1.009.182	1.020.980	1,6	0,4
Arrendamiento financiero	1.995.089	1.853.490	1.758.709	7,6	13,4
<i>Crédito a no residentes:</i>	1.036.902	888.822	730.182	16,7	42,0
Crédito comercial	228.156	191.090	177.929	19,4	28,2
Deudores con garantía real	362.107	302.389	273.351	19,7	32,5
Hipotecaria	354.868	296.019	260.411	19,9	36,3
Otras	7.239	6.370	12.940	13,6	(44,1)
Otros deudores a plazo	403.015	348.422	231.207	15,7	74,3
Deudores a la vista y varios	43.624	46.921	47.695	(7,0)	(8,5)
<i>Activos dudosos:</i>	301.592	247.859	214.693	21,7	40,5
Administraciones Públicas	639	698	644	(8,5)	(0,8)
Otros sectores residentes	292.783	238.497	205.459	22,8	42,5
No residentes	8.170	8.664	8.590	(5,7)	(4,9)
Total	30.935.737	27.820.010	26.317.517	11,2	17,5

Fig.6 Variación anual en % de la inversión crediticia del sector privado residente



* Fuente: Banco de España

créditos y préstamos personales (Otros deudores a plazo en el cuadro) crecen un 5,7% y las operaciones de arrendamiento financiero (*leasing*), un 13,4%, mientras que el descuento comercial disminuye un 4,1%.

La figura 6 muestra las tasas de crecimiento del crédito al sector privado residente para el conjunto del sistema financiero hasta mayo de 2002 (último dato publicado por el Banco de España), comparadas con las del Grupo. En el periodo analizado, Popular ha crecido significativamente por encima de los Bancos y también, en menor medida, respecto a las Cajas, con unos diferenciales medios de 9,9 y 2,5 puntos porcentuales respectivamente (6,5 puntos frente al total sistema) lo que se traduce en una importante ganancia de cuota de mercado de crédito.

Gestión del riesgo

Al final del semestre, el total de riesgos en dificultad (en adelante deudores morosos) del Grupo suman 310,2 millones de €, con un crecimiento de 88,8 millones de € respecto a junio de 2001, el 40,1% interanual, y de 54,2 millones de € (21,2%) desde el comienzo del año. En este periodo se traspasaron a este capítulo 191,2 millones de € de activos, al tiempo que se resolvieron favorablemente operaciones por 86,7 millones de € y se amortizaron 50,3 millones de €.

La *ratio* de morosidad, cociente entre el saldo de los deudores morosos y los riesgos totales (que incluyen la inversión crediticia y los riesgos fuera de balance) asciende a 0,87% a 30 de junio, frente a 0,80% al cierre del ejercicio anterior y a 0,74% en junio de 2001, que ha sido el nivel mínimo histórico de morosidad del Grupo.

Cuadro 5. Gestión del riesgo

(Datos en miles de €)			Variación	
	30.6.02	30.6.01	Absoluta	En %
<i>Deudores morosos*:</i>				
Saldo al 1 de enero	256.035	208.603	47.432	22,7
<i>Aumentos</i>	191.207	110.280	80.927	73,4
<i>Recuperaciones</i>	(86.727)	(55.936)	(30.791)	55,0
Variación neta	104.480	54.344	50.136	92,3
Incremento en %	40,8	26,1	14,7	
Amortizaciones	(50.280)	(41.470)	(8.810)	21,2
Saldo al 30 de junio	310.235	221.477	88.758	40,1
<i>Provisión para insolvencias:</i>				
Saldo al 1 de enero	506.129	383.891	122.238	31,8
Dotación del año:				
<i>Bruta</i>	156.571	125.096	31.475	25,2
<i>Disponibles</i>	(30.266)	(15.193)	(15.073)	99,2
<i>Neta</i>	126.305	109.903	16.402	14,9
Otras variaciones	19.077	1.362	17.715	>
Dudosos amortizados	(49.408)	(41.470)	(7.938)	19,1
Saldo al 30 de junio	602.103	453.686	148.417	32,7
Activos adjudicados en pago de deudas	61.708	66.819	(5.111)	(7,6)
Provisiones para minusvalías en activos adjudicados	25.622	27.125	(1.503)	(5,5)
<i>Pro memoria:</i>				
Riesgos totales	35.519.234	29.909.040	5.610.194	18,8
Activos en suspenso regularizados	710.186	632.092	78.094	12,4
Morosos hipotecarios	11.838	11.071	767	6,9
<i>Medidas de calidad del riesgo (%):</i>				
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)	0,87	0,74	0,13	
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)	0,14	0,14	-	
Cobertura de morosos: (Provisiones para insolvencias sobre morosos)	194,08	204,85	(10,77)	
Cobertura de activos adjudicados: (Provisiones sobre activos)	41,52	40,59	0,93	

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

Las dotaciones netas a fondos de insolvencias en el semestre se elevan a 127,4 millones de €, con un aumento del 16,2% sobre igual periodo del año precedente. Su composición es como sigue: 66,5 millones de € de provisiones específicas, 32,7 millones de € de dotaciones genéricas, 27,1 millones de € al fondo estadístico anticíclico (fcei), 0,9 millones de € para amortizar riesgos no aprovisionados y 0,2 millones de € para cobertura del riesgo-país. Durante el periodo se recuperaron 15,0 millones de € de créditos calificados anteriormente como fallidos.

El saldo de los fondos de provisión para insolvencias ha aumentado un 32,7% en los doce últimos meses y un 19% en el semestre y alcanza 602,1 millones de € (604,9 millones de € si se incluye el fondo para riesgo-país) en el momento actual. Esta cifra representa una ratio de cobertura del saldo de deudores morosos del 194,1%, frente a 204,9% en junio de 2001 y 197,7% al cierre del ejercicio pasado.

Si se tienen en cuenta los fondos constituidos, la ratio de morosidad neta de provisiones para insolvencias resulta de -0,82%, con una mejora de 4 puntos básicos en comparación con junio y diciembre de 2001, respectivamente. Esta mejora es reflejo del criterio de mayor prudencia del Grupo en el contexto de un menor crecimiento económico.

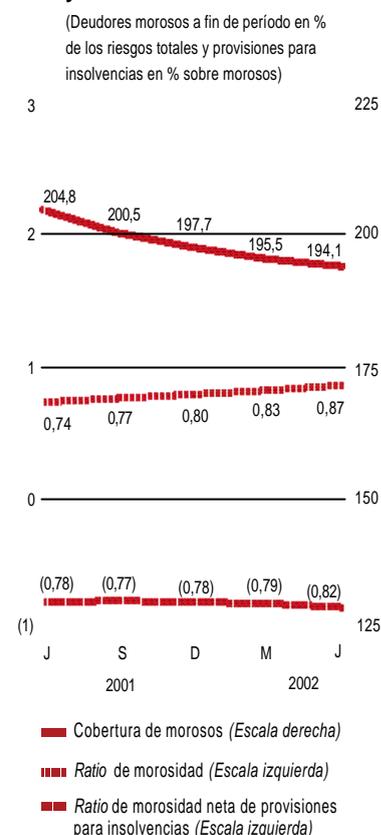
Las dotaciones constituidas en el semestre que tienen naturaleza cautelar, no requeridas por la normativa, son 39,2 millones de €. De este importe, 15,3 millones de € como mayor provisión de insolvencias, 9,4 millones de € en el fondo de riesgos bancarios generales (considerado como recursos propios) y el resto, en otros fondos.

Los activos adjudicados en pago de deudas, inmuebles en su práctica totalidad, suman 61,7 millones de €, con una disminución del 7,6% en los doce últimos meses que es consecuencia de la gestión de desinversión de los mismos. Los fondos de provisión para cubrir las eventuales minusvalías en su venta ascienden a 25,6 millones de €, lo que significa una cobertura del 41,5% de su valor contable.

Los cuadros 5 y 6 presentan la evolución de los deudores morosos, los fondos de insolvencia y demás indicadores de la calidad del riesgo desde junio de 2001. La figura 7 muestra el comportamiento de las ratios de morosidad, de cobertura de morosos y de ésta, neta de provisiones, en el mismo periodo.

Como resumen de la gestión del riesgo, las cifras anteriores muestran que el Grupo mantiene un estricto control de la calidad de sus activos, con unos criterios de calificación y dotación muy prudentes y que van más allá de lo exigible, más aún en un entorno de desaceleración persistente de la economía - que ha producido el consiguiente repunte de la morosidad - cuyo final no parece cercano.

Fig.7 Evolución de la ratio de morosidad y cobertura de morosos



Cuadro 6. Cobertura de los deudores morosos

(Datos en miles de €)	30.6.02		30.6.01	
	Saldos	Total Cobertura	Saldos	Total Cobertura
Riesgos dudosos con cobertura específica	291.023	127.007	197.292	107.788
Con carácter general	278.512	120.987	185.473	101.379
Con garantía hipotecaria y leasing s/vivienda	4.006	1.344	5.154	2.380
Pasivos contingentes dudosos	8.505	4.676	6.665	4.029
Riesgos dudosos con cobertura genérica	16.909	130	22.370	195
Riesgos dudosos sin necesidad de cobertura	2.303		1.815	
Total deudores dudosos	310.235	127.137	221.477	107.983
Otras coberturas específicas	15.762	1.081	16.514	1.512
Riesgos con cobertura genérica	34.834.438	317.124	29.134.855	266.963
Con cobertura general (1%)	28.599.431	285.949	24.271.782	242.647
Con cobertura reducida (0,5%)	6.235.007	31.175	4.863.073	24.316
Cobertura estadística		131.490		69.118
Total cobertura necesaria		576.831		445.576
Saldo del fondo de insolvencias		602.103		453.686
Excedente		25.272		8.110

Resultados y rentabilidad

La cuenta de resultados

El cuadro 7 presenta la cuenta de resultados consolidada a 30 de junio de 2002 y su comparación con la correspondiente a la misma fecha del ejercicio 2001.

El beneficio antes de impuestos asciende a 518,1 millones de € en el semestre, con un crecimiento interanual del 23,3%. El impuesto de sociedades suma 187 millones de €, un 51,7% mayor que el de igual periodo del año anterior. Este importante aumento es consecuencia del efecto fiscal producido en 2001 por la exteriorización de los fondos de pensiones de los bancos del Grupo, que supuso un tipo impositivo del 29,3%, frente al 36,0% actual.

El beneficio neto del semestre se eleva a 331,5 millones de €, un 11,6% superior al del mismo periodo del año anterior. Después de deducir los intereses

Fig.8 Beneficio trimestral

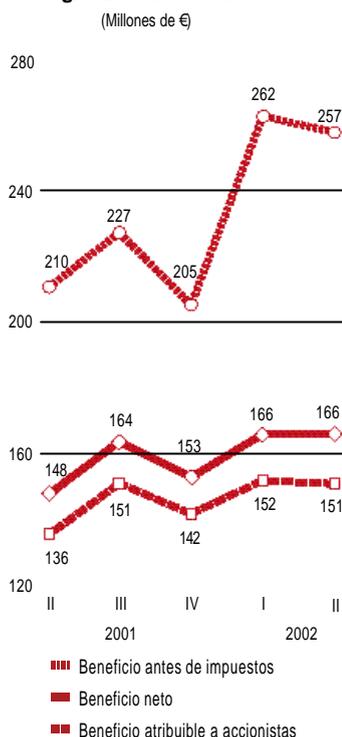
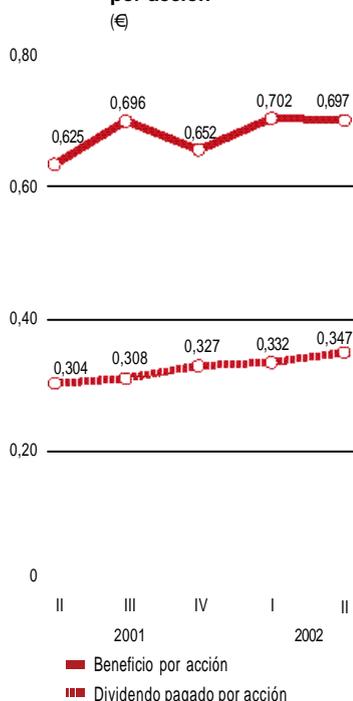


Fig.9 Beneficio y dividendo por acción



Cuadro 7. Resultados consolidados

(Datos en miles de €)

	30.6.02	30.6.01	Variación en %
Intereses y rendimientos asimilados	1.154.018	1.129.217	2,2
- Intereses y cargas asimiladas:	379.046	461.567	(17,9)
<i>De recursos ajenos</i>	379.046	450.597	(15,9)
<i>Imputables al fondo de pensiones</i>	-	10.970	(100,0)
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	21.449	7.910	>
= Margen de intermediación	796.421	675.560	17,9
+ Productos de servicios:	282.004	286.019	(1,4)
<i>Comisiones de operaciones activas</i>	36.722	37.852	(3,0)
<i>Comisiones de avales y otras cauciones</i>	27.254	23.452	16,2
<i>Productos de otros servicios (neto)</i>	218.028	224.715	(3,0)
= Margen bancario básico	1.078.425	961.579	12,2
+ Resultados de operaciones financieras:	16.490	25.080	(34,3)
<i>Negociación de activos financieros</i>	1.301	5.577	(76,7)
<i>Saneamiento de valores y derivados</i>	(4.472)	994	
<i>Resultados de diferencias de cambio</i>	19.661	18.509	6,2
= Margen ordinario	1.094.915	986.659	11,0
- Costes operativos:	386.206	368.745	4,7
<i>Costes de personal</i>	272.783	266.179	2,5
<i>Gastos generales</i>	96.907	87.562	10,7
<i>Tributos varios</i>	16.516	15.004	10,1
- Amortizaciones	33.578	33.872	(0,9)
+ Otros productos de explotación	935	612	52,8
- Otras cargas de explotación:	18.077	20.774	(13,0)
<i>Contribución a fondos de garantía</i>	6.202	8.689	(28,6)
<i>Atenciones estatutarias y otras</i>	11.499	11.482	0,1
<i>Otras cargas</i>	376	603	(37,6)
= Margen de explotación	657.989	563.880	16,7
± Rdos. de sociedades puestas en equivalencia (neto)	(1.643)	(956)	71,9
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	4.358	3.652	19,3
+ Resultados por operaciones grupo (neto)	743	2.918	(74,5)
- Amortización y provisiones para insolvencias:	112.379	96.665	16,3
<i>Dotación neta del período</i>	127.406	109.599	16,2
<i>Recuperación de fallidos amortizados</i>	(15.027)	(12.934)	16,2
- Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	9.402	-	
± Resultados extraordinarios (neto):	(12.811)	(45.302)	(71,7)
<i>Resultados de enajenación de activos</i>	13.682	6.675	>
<i>Recuperación fondo de pensiones</i>	-	-	
<i>Dotación extraordinaria al fondo de pensiones</i>	(3.827)	(10.579)	(63,8)
<i>Dotación a provisiones para otros fines</i>	(22.067)	(39.569)	(44,2)
<i>Otros resultados varios</i>	(599)	(1.829)	(67,2)
= Beneficio antes de impuestos	518.139	420.223	23,3
- Impuesto sobre sociedades	186.636	123.053	51,7
= Beneficio neto	331.503	297.170	11,6
- Intereses minoritarios	27.732	24.566	12,9
= Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	303.771	272.604	11,4

minoritarios, el beneficio atribuible a los accionistas de Popular es de 303,8 millones de €, con aumento interanual del 11,4%. El beneficio por acción asciende a 1,40 €, con aumento del 11,4%.

La figura 8 presenta la evolución de estos tres niveles de beneficio en los últimos cinco trimestres y la figura 9, el beneficio y dividendo por acción en igual periodo.

A continuación se analiza el comportamiento de los principales conceptos de la cuenta de resultados.

El margen de intermediación asciende a 796,4 millones de €, con un aumento del 17,9% sobre el mismo semestre del año anterior, y del 16,1% si se detraen los dividendos. Las razones que explican su buen comportamiento son el crecimiento de los empleos y recursos, unido a una prudente gestión de sus precios, en un entorno de tipos de interés que han experimentado una caída de 125 puntos básicos en los últimos doce meses (tipo de referencia del Banco Central Europeo). El análisis causal de las variaciones del margen muestra que la casi totalidad de su aumento es consecuencia del efecto volumen, lo que confirma la estrecha correlación entre el crecimiento del balance y la rentabilidad obtenida.

Los productos de servicios suman 282 millones de € en el semestre, con una reducción del 1,4% sobre el primer semestre del año precedente. Su análisis muestra una recuperación en el segundo trimestre, con aumento del 1,2% frente a una caída del 3,9% en el trimestre anterior (tasas interanuales). Por componentes, los capítulos de avales, mediación y medios de pago muestran una evolución favorable, mientras que las comisiones de administración de activos financieros (fondos de inversión y carteras de clientes) siguen con tasas negativas debido a la minusvalía de los patrimonios gestionados. El cuadro 8 y la figura 10 muestran la composición de los ingresos por servicios y su evolución temporal.

Cuadro 8. Ingresos por servicios

(Datos en miles de €)	30.6.02	30.6.01	Variación en %
Servicios inherentes a operaciones activas:	36.722	37.852	(3,0)
<i>Descuento comercial</i>	20.791	23.333	(10,9)
<i>Otras operaciones activas</i>	15.931	14.519	9,7
Prestación de avales y otras garantías	27.254	23.452	16,2
Servicios de gestión:	218.028	224.715	(3,0)
Mediación en cobros y pagos:	116.991	108.835	7,5
<i>Cobro de efectos</i>	30.806	28.829	6,9
<i>Cheques</i>	11.318	11.233	0,8
<i>Adeudos por domiciliaciones</i>	8.164	7.259	12,5
<i>Medios de pago</i>	45.827	42.423	8,0
<i>Movilización de fondos</i>	20.876	19.091	9,3
Compra-venta de moneda extranjera	1.519	3.623	(58,1)
Administración de activos financieros de clientes:	77.236	85.358	(9,5)
<i>Carteras de valores</i>	8.139	13.426	(39,4)
<i>Fondos de inversión</i>	44.695	48.733	(8,3)
<i>Planes de pensiones</i>	24.402	23.199	5,2
Administración de cuentas a la vista	22.464	19.501	15,2
Otros	(182)	7.398	
Total	282.004	286.019	(1,4)

Los resultados de operaciones financieras suman 16,5 millones de €, con una disminución interanual del 34,3% causada por la evolución negativa de los mercados, con el doble efecto adverso de unos menores resultados de negociación y una mayor necesidad de saneamiento de las carteras.

El margen ordinario, que comprende los productos totales del negocio bancario, se eleva a 1.094,9 millones de €, con una tasa de crecimiento interanual del 11,0%.

Los costes operativos del semestre suman 386,2 millones de €, con un moderado aumento del 4,7% sobre el mismo periodo del año anterior. Dentro de

Fig.10 Productos de servicios

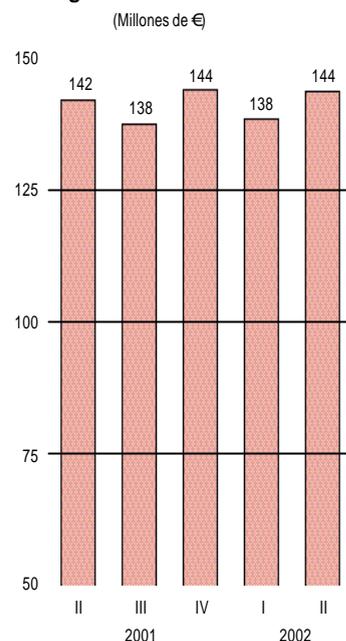


Fig.11 Márgenes trimestrales

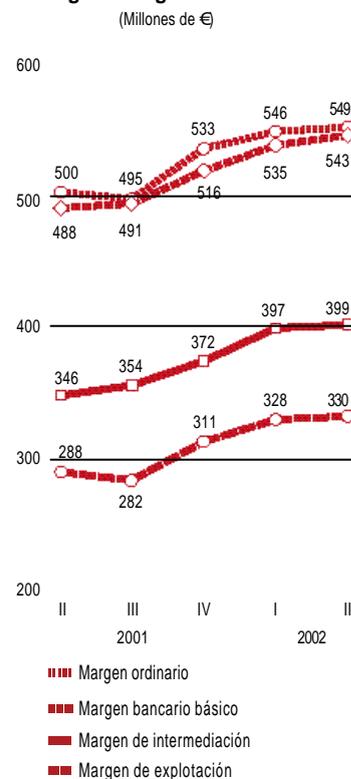


Fig.12 Margen de intermediación
(En % anual de los activos totales medios)

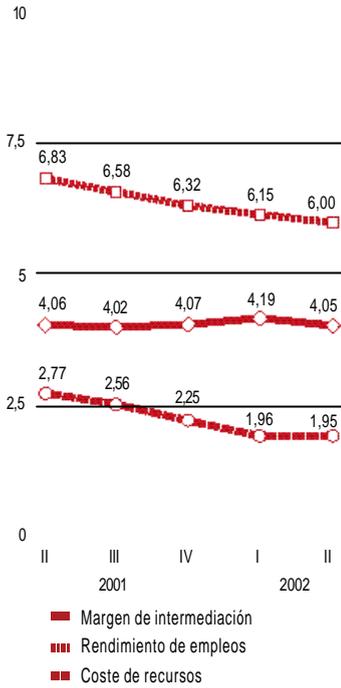
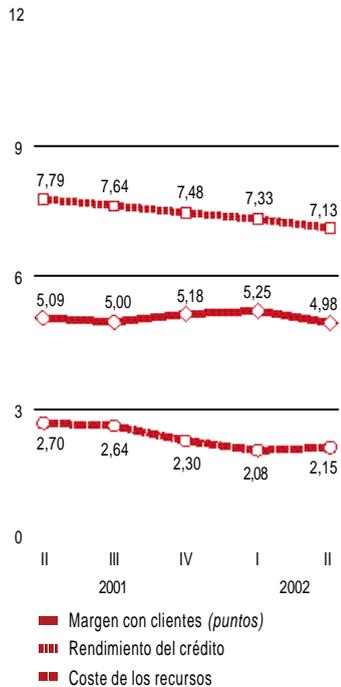


Fig.13 Margen con clientes



este grupo los costes de personal crecen el 2,5% y los gastos generales, el 10,7%. En ambos casos se observa una sensible desaceleración en términos interanuales.

El margen de explotación, o resultado operativo, se eleva a 658,0 millones de € en el semestre, con un aumento del 16,7% interanual. Si se tiene en cuenta que el balance ha crecido a un ritmo del 13,2% en los últimos doce meses, estas cifras resumen el éxito de la estrategia de crecimiento rentable del Grupo.

La figura 11 muestra el comportamiento de los márgenes en los cinco últimos trimestres.

Cuadro 9. Resultados y rentabilidad trimestrales

(Datos en miles de €)	2001			2002	
	II	III	IV	I	II
Intereses y rendimientos asimilados	581.919	578.885	578.107	582.888	592.579
- Intereses y cargas asimiladas	235.611	225.300	205.711	185.887	193.159
= Margen de intermediación	346.308	353.585	372.396	397.001	399.420
+ Productos de servicios	141.926	137.569	143.759	138.430	143.574
+ Resultados de op. financieras	12.004	3.450	16.454	10.403	6.087
= Margen ordinario	500.238	494.604	532.609	545.834	549.081
- Costes operativos:					
<i>Personal</i>	133.360	135.501	136.986	136.584	136.199
<i>Resto</i>	52.185	50.580	57.396	56.170	57.253
- Amortizaciones	17.021	16.974	17.357	16.893	16.685
± Otros rdos. de explotación (neto)	(10.070)	(9.810)	(9.906)	(8.444)	(8.698)
= Margen de explotación	287.602	281.739	310.964	327.743	330.246
± Otros resultados (neto)	6.021	2.426	4.344	8.816	3.367
- Provisiones y saneamientos (neto)	83.251	57.376	110.126	74.974	77.059
= Beneficio antes de impuestos	210.372	226.789	205.182	261.585	256.554
- Impuesto sobre el beneficio	62.435	63.013	51.964	95.593	91.043
= Beneficio neto	147.937	163.776	153.218	165.992	165.511
- Intereses minoritarios	12.211	12.638	11.678	13.593	14.139
= Beneficio neto atribuible	135.726	151.138	141.540	152.399	151.372
Pro memoria (millones de €):					
Activos totales medios	34.060	35.167	36.626	37.910	39.489
Activos totales medios ponderados por riesgo (RWA)	27.650	28.860	29.747	30.794	32.888

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

	2001			2002	
	II	III	IV	I	II
Rendimiento de los empleos	6,83	6,58	6,32	6,15	6,00
- Coste de los recursos	2,77	2,56	2,25	1,96	1,95
= Margen de intermediación	4,06	4,02	4,07	4,19	4,05
+ Rendimiento neto de servicios	1,67	1,56	1,57	1,46	1,45
+ Rendimiento neto de op. financieras	0,14	0,04	0,18	0,11	0,06
= Margen ordinario	5,87	5,62	5,82	5,76	5,56
- Costes operativos:					
<i>Personal</i>	1,57	1,54	1,49	1,44	1,38
<i>Resto</i>	0,61	0,58	0,63	0,59	0,58
- Amortizaciones	0,20	0,19	0,19	0,18	0,17
± Otros rdos. de explotación (neto)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,09)	(0,08)
= Rentabilidad de explotación	3,38	3,20	3,40	3,46	3,35
± Otros resultados (neto)	0,07	0,03	0,05	0,09	0,03
- Provisiones y saneamientos (neto)	0,98	0,65	1,21	0,79	0,78
= Rentabilidad antes de impuestos	2,47	2,58	2,24	2,76	2,60
- Impuesto sobre el beneficio	0,73	0,72	0,57	1,01	0,92
= Rentabilidad neta (ROA)	1,74	1,86	1,67	1,75	1,68
Pro memoria:					
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA)	2,14	2,27	2,06	2,16	2,01
Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE)	26,55	29,56	27,70	26,56	26,02
Apalancamiento	15,3 x	15,9 x	16,6 x	15,2 x	15,5 x
Eficiencia operativa	37,09	37,62	36,50	35,31	35,23

Las dotaciones netas a fondos de provisión para insolvencias en el semestre ascienden a 127,4 millones de €, que superan en un 16,2% las constituidas en igual periodo del año anterior. El detalle de esta cifra por componentes figura en el apartado Gestión del riesgo del presente informe. Por otra parte, el Grupo recuperó 15,0 millones de € de créditos fallidos que habían sido dados de baja en el balance.

Adicionalmente, el Grupo ha destinado 31,5 millones de € a dotar otros fondos de provisión que en su casi totalidad son de naturaleza cautelar, no exigidos por la normativa bancaria.

Los demás capítulos de la parte inferior de la cuenta de resultados son de escaso importe, a excepción de los resultados de enajenación de activos por 13,7 millones de € que incluye un beneficio de 12,7 millones de € obtenido en la venta de inmuebles no afectos al negocio en el pasado mes de febrero.

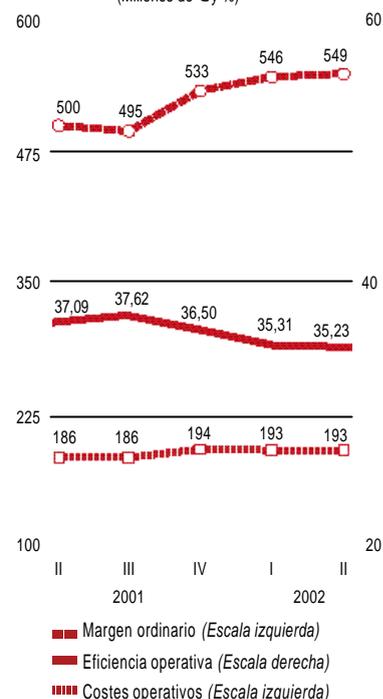
El cuadro 9 detalla la cuenta de resultados de los últimos cinco trimestres en valor absoluto y en porcentaje sobre los activos totales medios de cada periodo, junto a varias medidas de rentabilidad y eficiencia operativa.

Rendimientos y costes

El cuadro 10 muestra los saldos medios de los distintos empleos y recursos, con su distribución porcentual, los productos y costes correspondientes y los tipos medios de rendimiento y coste de cada activo y pasivo, elevados al año, para el primer semestre de 2002, comparados con los del mismo periodo del año anterior. Esta información referida a los seis últimos trimestres se presenta en el cuadro 11.

Fig.14 Eficiencia operativa

(Millones de € y %)



Cuadro 10. Rendimientos y costes

(Datos en miles de € y tipos elevados al año)

	30.6.02				30.6.01			
	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)
Letras del Tesoro y CBEs	266.970	0,69	5.343	4,00	274.696	0,83	6.262	4,56
Intermediarios financieros:	5.955.519	15,39	85.679	2,88	5.909.328	17,78	145.814	4,94
En euros	3.716.765	9,60	60.567	3,26	3.829.217	11,52	86.600	4,52
En moneda extranjera	2.238.754	5,79	25.112	2,24	2.080.111	6,26	59.214	5,69
Inversiones crediticias (a):	29.109.899	75,22	1.051.667	7,23	24.638.597	74,12	958.777	7,78
En euros	28.675.028	74,10	1.045.768	7,29	24.342.857	73,23	950.019	7,81
En moneda extranjera	434.871	1,12	5.899	2,71	295.740	0,89	8.758	5,92
Cartera de valores:	1.239.937	3,20	32.778	5,29	854.910	2,57	26.274	6,15
Deudas del Estado	108.052	0,28	2.724	5,04	84.765	0,25	2.531	5,97
Otros valores de renta fija	506.045	1,30	8.605	3,40	628.756	1,89	15.833	5,04
Acciones y participaciones	625.840	1,62	21.449	6,85	141.389	0,43	7.910	11,19
Total empleos rentables (b)	36.572.325	94,50	1.175.467	6,43	31.677.531	95,30	1.137.127	7,18
Otros activos	2.126.847	5,50	—	—	1.565.906	4,70	—	—
Total empleos	38.699.172	100,00	1.175.467	6,08	33.243.437	100,00	1.137.127	6,84
Intermediarios financieros:	6.824.708	17,64	96.982	2,84	5.458.117	16,42	133.884	4,91
En euros	4.736.889	12,24	78.008	3,29	3.762.786	11,32	89.987	4,78
En moneda extranjera	2.087.819	5,40	18.974	1,82	1.695.331	5,10	43.897	5,18
Recursos de clientes (c):	26.867.818	69,43	282.064	2,10	23.277.076	70,02	316.713	2,72
Débitos a clientes:	22.863.042	59,08	215.929	1,89	20.846.028	62,71	262.000	2,51
En euros:	21.970.577	56,77	209.287	1,91	19.961.025	60,05	242.890	2,43
Cuentas a la vista	11.499.427	29,71	40.693	0,71	10.424.604	31,36	47.528	0,91
Cuentas a plazo	9.020.457	23,31	141.910	3,15	7.862.080	23,65	155.710	3,96
Cesión temporal de activos	1.448.711	3,74	26.684	3,68	1.672.510	5,03	39.652	4,74
Otros	1.982	0,01	—	—	1.831	0,01	—	—
En moneda extranjera	892.465	2,31	6.642	1,49	885.003	2,66	19.110	4,32
Empréstitos y otros valores negociables	4.004.776	10,35	66.135	3,30	2.431.048	7,31	54.713	4,50
Fondo de pensiones	—	—	—	—	409.750	1,23	10.970	5,35
Total recursos con coste (d)	33.692.526	87,07	379.046	2,25	29.144.943	87,67	461.567	3,17
Otros recursos	2.695.712	6,96	—	—	2.053.499	6,18	—	—
Recursos propios	2.310.934	5,97	—	—	2.044.995	6,15	—	—
Total recursos	38.699.172	100,00	379.046	1,96	33.243.437	100,00	461.567	2,78
Margen con clientes (a-c)				5,13				5,06
Spread (b-d)				4,18				4,01

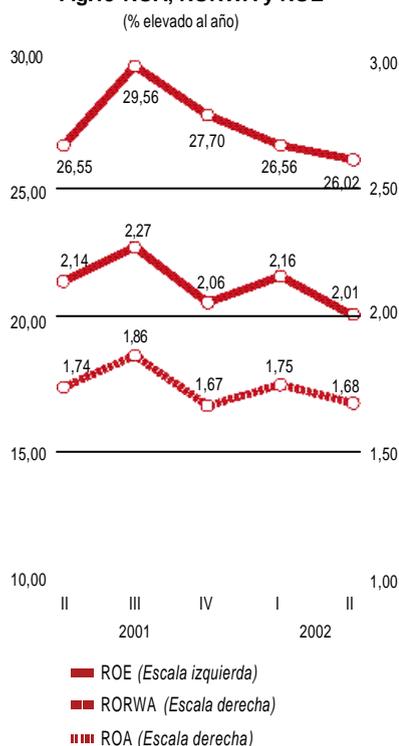
Cuadro 11. Rendimientos y costes trimestrales

(Datos en % y tipos elevados al año)	2001								2002			
	I		II		III		IV		I		II	
	Peso	Tipos										
Letras del Tesoro y CBEs	0,70	4,22	0,94	4,80	1,16	4,59	1,15	4,23	0,92	4,19	0,47	3,65
Intermediarios financieros	18,41	4,89	17,17	4,98	15,61	4,09	16,47	3,57	15,31	3,02	15,46	2,74
Inversiones crediticias (a)	73,72	7,77	74,49	7,79	75,60	7,64	74,63	7,48	74,53	7,33	75,88	7,13
Cartera de valores	2,69	7,07	2,46	5,19	2,75	4,20	2,57	3,74	3,23	5,83	3,18	4,76
<i>Total empleos rentables (b)</i>	95,52	7,17	95,06	7,19	95,12	6,92	94,82	6,66	93,99	6,54	94,99	6,32
Otros activos	4,48	-	4,94	-	4,88	-	5,18	-	6,01	-	5,01	-
Total empleos	100,00	6,85	100,00	6,83	100,00	6,58	100,00	6,32	100,00	6,15	100,00	6,00
Intermediarios financieros	15,54	5,09	17,26	4,75	17,32	4,00	19,16	3,49	18,08	3,00	17,21	2,69
Recursos de clientes (c)	70,25	2,75	69,80	2,70	68,31	2,64	67,33	2,30	68,16	2,08	69,42	2,15
Fondo de pensiones	1,24	5,33	1,22	5,38	1,23	5,45	0,50	5,43	-	-	-	-
<i>Total recursos con coste (d)</i>	87,03	3,20	88,28	3,13	86,86	2,95	86,99	2,58	86,24	2,27	86,63	2,26
Otros recursos	6,66	-	5,72	-	7,32	-	7,43	-	7,70	-	7,52	-
Recursos propios	6,31	-	6,00	-	5,82	-	5,58	-	6,06	-	5,85	-
Total recursos	100,00	2,79	100,00	2,77	100,00	2,56	100,00	2,25	100,00	1,96	100,00	1,95
<i>Margen con clientes (a-c)</i>		5,02		5,09		5,00		5,18		5,25		4,98
<i>Spread (b-d)</i>		3,97		4,06		3,97		4,08		4,27		4,06

Los activos totales medios del semestre ascienden a 38.699 millones de €, con un incremento interanual del 16,4%, que es del 11,9% desde el comienzo del año.

Durante el primer semestre del año, los tipos de interés, que habían caído fuertemente a lo largo de todo 2001, han iniciado un pequeño repunte, con una perspectiva ligeramente alcista para la segunda mitad del año. Tomando como referencia el euribor a 3 meses, su nivel actual (3,46%) supera en 12 pb al de diciembre pasado, pero es todavía inferior en 99 pb. al de junio de 2001. Estas consideraciones deben tenerse presentes para el análisis que sigue.

Fig.15 ROA, RORWA y ROE



El tipo medio de rendimiento de las inversiones crediticias en el semestre es de 7,23%, con una reducción de 55 puntos básicos (pb) respecto al de igual periodo del año anterior. Por su parte, el tipo medio de coste de los recursos de clientes resulta 2,10%, con una caída de 62 pb entre los dos periodos, de modo que el margen con clientes (diferencia entre ambos tipos) sube 7 pb, al pasar de 5,06% a 5,13%.

El *spread* - diferencial entre el tipo de rendimiento de todos los activos rentables y el coste de todos los recursos onerosos -, también mejora en el semestre y alcanza 4,18%, esto es, 17 pb más que en el mismo periodo de 2001.

El margen de intermediación sobre activos totales medios (atm) se sitúa en 4,12%, con una mejora de 6 pb entre los dos semestres considerados, ya que el coste de los recursos cae más (-82 pb) que el rendimiento de los empleos (-76 pb).

Considerado el segundo trimestre aisladamente, el margen con clientes, el *spread* y el margen financiero disminuyen 27 pb, 21 pb y 14 pb respecto al primer trimestre del año. Esta evolución es consistente con el cambio de perfil de los tipos de interés entre ambos periodos, ya que a muy corto plazo su aumento se traslada más rápidamente a los costes que a los rendimientos.

El cuadro 11 y las figuras 12 y 13 muestran la evolución de los tipos de rendimiento y coste y de los márgenes anteriores en los seis últimos trimestres.

Rentabilidad de gestión

La rentabilidad final sobre los recursos propios medios (ROE) en el semestre, elevada al año, asciende a 26,29%, similar al 26,66% del mismo periodo del año precedente. En el segundo trimestre es 26,02%, frente a 26,56% en el primero y 26,55% en igual periodo del ejercicio pasado.

La rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) anualizada es de 1,71% en el semestre, 8 pb inferior a la del primer semestre del año anterior. La misma,

referida a los activos totales medios ponderados por riesgo (RORWA) asciende a 2,08%, con una disminución interanual de 14 pb.

El ROA y el RORWA del segundo trimestre son 1,68% y 2,01% respectivamente, con una reducción de 6 y 13 pb sobre igual periodo del año precedente y de 7 y 15 pb respecto al trimestre anterior.

La figura 15 representa la evolución del ROA, RORWA y ROE en los cinco últimos trimestres.

La cuenta de resultados del semestre, elevada al año y expresada en porcentajes sobre los activos totales medios (atm) muestra un aumento de 1 pb en la rentabilidad de explotación, variación que es producida principalmente por la mejora del margen de intermediación (ya comentada) y de los costes operativos por 6 pb y 22 pb respectivamente, en tanto que los servicios detraen 26 pb y las operaciones financieras, 8 pb.

El cuadro 12 refleja la rentabilidad en el semestre, comparada con la de igual período del año precedente.

Cuadro 12. Rentabilidad semestral

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

	30.6.02	30.6.01	Diferencia
Rendimiento de los empleos	6,08	6,84	(0,76)
- Coste de los recursos	1,96	2,78	(0,82)
= Margen de intermediación	4,12	4,06	0,06
+ Rendimiento neto de servicios	1,46	1,72	(0,26)
+ Rendimiento neto de op. financieras	0,08	0,16	(0,08)
= Margen ordinario	5,66	5,94	(0,28)
- Costes operativos:	2,00	2,22	(0,22)
<i>Personal</i>	<i>1,41</i>	<i>1,60</i>	<i>(0,19)</i>
<i>Resto</i>	<i>0,59</i>	<i>0,62</i>	<i>(0,03)</i>
- Amortizaciones	0,17	0,21	(0,04)
± Otros rdos. de explotación (neto)	(0,09)	(0,12)	0,03
= Rentabilidad de explotación	3,40	3,39	0,01
± Otros resultados (neto)	0,06	0,04	0,02
- Provisiones y saneamientos (neto)	0,78	0,90	(0,12)
= Rentabilidad antes de impuestos	2,68	2,53	0,15
- Impuesto sobre el beneficio	0,97	0,74	0,23
= Rentabilidad neta (ROA)	1,71	1,79	(0,08)
Pro memoria:			
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA)	2,08	2,22	(0,14)
Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE)	26,29	26,66	(0,37)
Apalancamiento	15,4 x	14,9 x	0,5
Eficiencia operativa	35,27	37,37	(2,10)

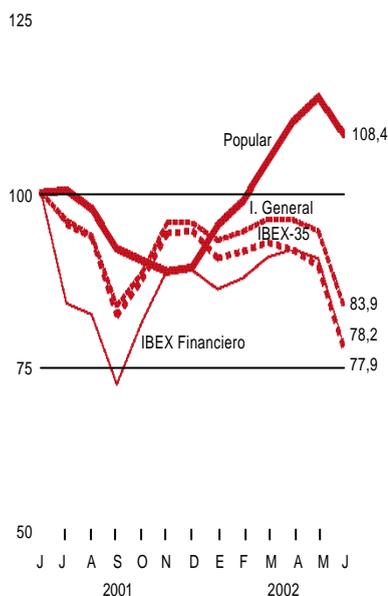
Este mismo análisis referido al segundo trimestre figura en la parte inferior del cuadro 9, junto con el correspondiente a los cuatro anteriores. Su comparación respecto al primer trimestre muestra una baja de 11 pb en la rentabilidad de explotación, que resulta principalmente de la detracción de 14 pb en el margen de intermediación y de 5 pb en operaciones financieras, mientras la contención de los costes operativos, sobre todo de personal, aportan 7 pb al resultado.

La *ratio* de eficiencia, que mide la parte de los productos totales que es absorbida por los costes operativos, continúa su favorable evolución: es de 35,3% en el semestre (37,4% en el mismo periodo del año anterior) y de 35,2% si se considera solo el segundo trimestre. La figura 14 muestra su evolución temporal.

El apalancamiento del balance, que expresa la relación entre recursos totales y recursos propios, es de 15,4 veces en el semestre, frente a 14,9 en el mismo periodo del año 2001.

Fig.16 Índices bursátiles

(Datos de fin de mes)



La acción Banco Popular

Al cierre del primer semestre, la cotización de Banco Popular era de 44,77 € frente a 41,29 € doce meses antes, lo que significa una revalorización de 8,4%. Este comportamiento puede calificarse como muy favorable y en especial durante los seis primeros meses del año, con una subida del 21,4%. En los últimos doce meses el índice general de la Bolsa de Madrid bajó un 16,1%, el IBEX-35 se depreció un 22,1% y el IBEX del sector financiero (que incluye Banco Popular) lo hizo en un 21,8%.

La rentabilidad de mercado de la acción - igual a la plusvalía (o minusvalía) en el precio, más los dividendos percibidos - ha sido 11,6% en los últimos doce meses y 23,2% desde principio del ejercicio.

El precio de Banco Popular a 30 de junio supone un múltiplo (P/E) de 16,0 veces el beneficio anualizado del periodo.

El volumen contratado en el periodo enero-junio alcanza 149 millones de acciones, el 68,6% del total en circulación, con un precio medio de 41,80 €.

A 30 de junio de 2002, el Banco no poseía acciones propias, ni directamente ni a través de ninguna sociedad filial, consolidable o no. En los seis meses del ejercicio ha realizado transacciones que suman 611.961 acciones (0,28% del capital) como comprador y como vendedor. Las existencias máximas en este periodo fueron 199.616 acciones (0,09%).

Cuadro 13. Información sobre las acciones del Banco

Trimestre	Liquidez (Datos en miles)			Cotización (€)			Dividendo pagado (€)	Rentabilidad de mercado *
	Acciones admitidas (nº medio)	Acciones contratadas	%	Máxima	Mínima	Última		
2001 I	217.154	50.309	23,17	39,30	34,50	37,35	0,293	1,5
2001 II	217.154	40.545	18,67	42,10	36,31	41,29	0,304	11,4
2001 III	217.154	43.486	20,02	42,50	30,65	38,00	0,308	(7,2)
2001 IV	217.154	73.824	34,00	40,47	35,50	36,88	0,327	(2,1)
Total año	217.154	208.163	95,86	42,50	30,65	36,88	1,232	2,7
2002 I	217.154	70.946	32,67	43,20	36,01	43,20	0,332	18,0
2002 II	217.154	78.069	35,95	47,95	41,03	44,77	0,347	4,4

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

El cuadro 13 refleja las magnitudes más relevantes sobre la acción: cotización, dividendos, rentabilidad de mercado y liquidez desde el inicio del año 2001. La figura 16 muestra, en forma de índice con base 100 a 30 de junio de 2001, la evolución del precio de Popular en los doce últimos meses, comparado con los índices bursátiles anteriores.

Madrid, julio de 2002



BANCO POPULAR ESPAÑOL
Velázquez, 34. 28001 Madrid
Teléfono: 91 520 70 00. Fax: 91 577 92 08
Internet: <http://www.bancopopular.es>

Anexo

Información resumida de cada Banco del Grupo al 30 de junio de 2002

(Datos en miles de €)

	Banco Popular Español	Banco de Andalucía	Banco de Castilla	Banco de Crédito Balear	Banco de Galicia	Banco de Vasconia	Banco France *	Banco Popular Hipotecario	Banco Popular-e	Banco Iberagente Popular B
Volumen de negocio										
Activos totales en balance	28.128.291	4.656.956	2.580.215	1.083.015	2.090.853	1.678.909	334.094	1.495.929	213.923	66.242
Recursos de clientes:	26.477.637	3.875.245	2.793.227	957.416	1.892.131	1.635.936	285.007	7.958	69.550	791.641
En balance	20.063.015	3.104.962	1.980.864	736.092	1.552.005	1.067.954	285.007	6.141	69.053	38.318
Otros recursos intermediados	6.414.622	770.283	812.363	221.324	340.126	567.981	-	1.817	497	753.323
Créditos sobre clientes	17.813.279	3.999.927	2.173.405	942.561	1.882.766	1.500.497	73.739	1.480.949	196.233	7.333
Gestión del riesgo										
Riesgos totales	25.334.471	4.905.952	2.457.993	1.009.408	2.181.781	1.737.396	86.732	1.614.226	200.516	7.416
Deudores morosos	185.168	55.240	21.747	5.627	17.535	12.562	267	1.463	5.081	-
<i>De los que: Con garantía hipotecaria</i>	6.402	2.144	1.465	187	686	165	-	789	-	-
Provisión para insolvencias	351.072	78.090	41.714	15.873	38.827	29.603	216	31.659	4.132	83
Ratio de morosidad (%)	0,73	1,13	0,88	0,56	0,80	0,72	0,31	0,09	2,53	-
Ratio de cobertura de morosos (%)	189,60	141,36	191,81	282,09	221,43	235,66	80,90	2.163,98	81,32	-
Resultados										
Intereses y rendimientos asimilados	754.847	154.153	79.168	36.292	67.913	49.978	6.508	39.574	7.004	527
- Intereses y cargas asimiladas	295.871	36.371	21.006	8.632	18.044	16.711	2.824	24.292	2.996	93
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	69.887	481	361	120	240	240	-	-	-	-
= Margen de intermediación	528.863	118.263	58.523	27.780	50.109	33.507	3.684	15.282	4.008	434
+ Productos de servicios:	170.101	33.323	16.676	9.272	13.198	12.120	2.843	(494)	(215)	4.423
<i>Comisiones de operaciones activas</i>	25.105	4.649	2.179	842	2.256	1.657	28	11	1	-
<i>Comisiones de avales y otras cauciones</i>	18.704	3.527	1.260	458	1.358	1.365	59	704	-	-
<i>Productos de otros servicios (neto)</i>	126.292	25.147	13.237	7.972	9.584	9.098	2.756	(1.209)	(216)	4.423
+ Resultados de operaciones financieras:	11.458	2.278	558	714	644	658	29	-	-	-
<i>Negociación de activos financieros</i>	(1.990)	432	187	158	107	73	-	-	-	-
<i>Menos: Saneamiento valores y derivados</i>	<i>(2.297)</i>	<i>(5)</i>	<i>-</i>	<i>(2)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Resultados de diferencias de cambio</i>	15.747	1.851	371	558	537	585	29	-	-	-
= Margen ordinario	710.422	153.864	75.757	37.766	63.951	46.285	6.556	14.788	3.793	4.857
- Costes operativos:	246.683	46.228	26.706	14.861	20.883	16.467	5.085	937	1.711	4.759
<i>Costes de personal</i>	175.085	31.812	17.764	9.996	13.963	11.146	3.470	665	859	2.869
<i>Gastos generales</i>	61.073	12.337	7.785	4.204	6.031	4.640	1.448	245	781	1.721
<i>Tributos varios</i>	10.525	2.079	1.157	661	889	681	167	27	71	169
- Amortizaciones	23.134	3.542	1.935	1.260	1.477	1.291	463	29	56	287
+ Otros productos de explotación	480	41	24	168	5	-	-	-	-	-
- Otras cargas de explotación	10.726	2.534	1.828	585	1.356	880	78	31	12	132
= Margen de explotación	430.359	101.601	45.312	21.228	40.240	27.647	930	13.791	2.014	(321)
- Amortización y provisiones para insolvencias:	74.646	14.481	8.178	4.605	7.031	5.533	(103)	(3.424)	1.788	83
<i>Dotación neta del período</i>	83.187	18.090	9.093	4.785	7.868	6.423	(98)	(3.372)	1.812	83
<i>Menos: Recuperación fallidos amortizados</i>	<i>(8.541)</i>	<i>(3.609)</i>	<i>(915)</i>	<i>(180)</i>	<i>(837)</i>	<i>(890)</i>	<i>(5)</i>	<i>(52)</i>	<i>(24)</i>	<i>-</i>
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	4.418	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dotación fondo riesgos bancarios generales	-	-	-	-	-	-	-	9.402	-	-
± Resultados extraordinarios (neto)	(12.406)	(4.684)	(861)	(898)	(688)	(3.812)	149	280	(24)	(45)
= Beneficio antes de impuestos	338.889	82.436	36.273	15.725	32.521	18.302	1.182	8.093	202	(449)
- Impuesto sobre sociedades	105.671	30.182	12.896	6.076	11.530	5.378	405	4.026	-	-
= Beneficio neto	233.218	52.254	23.377	9.649	20.991	12.924	777	4.067	202	(449)
Variación en %	2,6	12,0	8,1	16,2	4,0	6,0	-	19,4	-	-

* Resultados no comparables con los del primer semestre de 2001, por la escisión parcial del Banco en abril de 2001.