



### Introducción

El balance y la cuenta de resultados del Popular durante el primer trimestre de 2000 se caracterizan por el fuerte crecimiento del negocio y de todos los márgenes operativos.

El margen de intermediación totaliza 272 millones de euros (45.252 millones de pesetas), con un crecimiento del 9 por ciento sobre el mismo período del año anterior. Igualmente relevante es la mejora, en comparación con los dos trimestres anteriores, del margen de intermediación en porcentaje de los activos totales medios, que se sitúa en el 4,2 por ciento.

Los productos de servicios, con un crecimiento del 15,5 por ciento, complementan la evolución positiva del margen de intermediación, dando lugar a un incremento del margen bancario básico del 11 por ciento.

El significativo crecimiento de los ingresos, unido a la contención de los costes operativos en un entorno de fuerte aumento de los volúmenes de negocio, han permitido que la eficiencia operativa se sitúe por debajo del 40 por ciento (39,35) y que el margen de explotación alcance la cifra de 221,9 millones de euros (36.919 millones de pesetas), un 12,8 por ciento superior al del mismo período del año anterior.

El beneficio atribuible, después de realizar importantes dotaciones en anticipación a la entrada en vigor del Fondo para la cobertura estadística de insolvencias, es de 118,9 millones de euros (19.781 millones de pesetas), un 8 por ciento superior al del primer trimestre de 1999. El beneficio por acción alcanza la cifra de 0,55 euros (91 pesetas), con un aumento del 10,1 por ciento sobre el año anterior.

Tanto la rentabilidad sobre activos -ROA- como la rentabilidad sobre recursos propios -ROE- muestran un comportamiento satisfactorio, con ratios del 1,97 y del 26,30 por ciento respectivamente.

La expansión del volumen de negocio se manifiesta en las diferentes partidas del balance. Así, los depósitos del sector privado residente presentan una tasa de crecimiento del 18 por ciento.

La evolución del crédito, con un incremento del 16,8 por ciento, es reflejo de la clara apuesta del Popular por el crecimiento de la inversión rentable. Teniendo en cuenta el saldo vivo de los créditos aportados en marzo de 2000 por un importe de 174,7 millones de euros (29.065 millones de pesetas) al programa de titulización PYME-ICO, la tasa de crecimiento de la inversión crediticia sería del 17,9 por ciento.

La máxima calidad del activo se pone de manifiesto por la tasa de morosidad, que continúa en mínimos históricos (0,88 por ciento) y por el amplio nivel de cobertura de los deudores morosos, tanto a través del Fondo de provisión para insolvencias como a través de provisiones para otros fines recogidas en la cuenta de resultados.

Hay que destacar, por último, que se ha superado la cifra de 3.700.000 clientes con la incorporación de más de 96.000 en los tres primeros meses del año y que se han alcanzado los 143.000 clientes de banca por Internet (45.000 durante el trimestre).

Igualmente, se han solicitado las autorizaciones administrativas necesarias para la constitución de Bancopopular-e.com, con ambiciosos objetivos de crecimiento.

En ejecución del acuerdo de la Junta General celebrada el 16 de diciembre de 1999, a partir del 14 de febrero de 2000 ha sido efectivo el "split" de las acciones de 1 euro a 0,50 euros, multiplicándose, en consecuencia, por dos el número de acciones en circulación.

**Datos significativos**

(Datos en miles de euros)

	31.3.00		31.3.99		
	Pesetas (Millones)			Variación	
				Absoluta	En %
<b>Volumen de negocio</b>					
Activos totales gestionados	6.218.182	37.372.024	33.414.314	3.957.710	11,8
Activos en balance	4.501.128	27.052.327	23.358.095	3.694.232	15,8
Recursos de clientes:	4.992.706	30.006.768	27.116.158	2.890.610	10,7
En balance	3.275.653	19.687.071	17.059.939	2.627.132	15,4
Otros recursos intermediados	1.717.053	10.319.697	10.056.219	263.478	2,6
Inversiones crediticias	3.279.299	19.708.987	16.867.104	2.841.883	16,8
Riesgos sin inversión	485.796	2.919.635	2.430.102	489.593	20,1
<b>Solvencia</b>					
Recursos propios	300.811	1.807.913	1.830.442	(22.529)	(1,2)
Ratio BIS (%)		9,31	12,09	(2,28)	
<b>Gestión del riesgo</b>					
Deudores morosos	33.192	199.437	202.433	(2.946)	(1,5)
Provisiones para insolvencias	54.432	327.145	293.474	33.671	11,5
Ratio de morosidad (%)		0,38	1,05	(0,17)	
Cobertura de morosos (%)		163,99	144,97	19,02	
<b>Resultados</b>					
Margen de intermediación	45.252	271.968	249.528	22.440	9,0
Margen bancario básico	66.207	397.913	358.618	39.295	11,0
Margen ordinario	67.996	408.667	376.318	32.349	8,6
Margen de explotación	36.919	221.888	196.633	25.255	12,8
Beneficio antes de impuestos	32.850	197.435	179.210	18.225	10,2
Beneficio neto consolidado	21.368	128.426	118.003	10.423	8,8
Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	19.781	118.888	110.093	8.795	8,0
<b>Ratios de rentabilidad y eficiencia (%)</b>					
Sobre activos totales medios (26.025.450 miles de euros):					
Beneficio neto consolidado (ROA)		1,97	2,01	(0,04)	
Sobre recursos propios medios (1.807.913 miles de euros):					
Beneficio neto atribuible (ROF)		26,30	24,06	2,24	
Eficiencia operativa (*)		39,35	41,01	(1,66)	
<b>Acciones (**)</b>					
Número de acciones (miles)		217.154	221.550	(4.396)	(2,0)
Número de accionistas		110.141	89.911	20.230	22,5
Última cotización (euros)		32,00	29,80	2,20	7,4
Valor contable de la acción (euros)		8,33	8,26	0,07	0,8
Beneficio por acción (euros)		0,547	0,497	0,050	10,1
Dividendo por acción (euros)		0,265	0,240	0,025	10,4
<b>Otros datos</b>					
Número de empleados		11.754	11.562	192	1,7
Número de oficinas		2.022	1.958	64	3,3
Número de cajeros automáticos		2.511	2.008	503	25,0

(\*) Costes operativos sobre margen ordinario.

(\*\*) Los datos relativos a las acciones, incluidos en este informe, se recogen ajustados al "split" (2x1) realizado en febrero de 2000.

# EL RESULTADO DE LA GESTION EN EL TRIMESTRE\*

## Recursos y empleos

El cuadro 1 recoge el balance de situación consolidado a fin de trimestre, comparado con los de diciembre y marzo de 1999, con similar nivel de desagregación con que se elaboran los estados financieros anuales.

### Activos totales

Los activos totales mantenidos en balance al 31 de marzo de 2000 suman 27.052,3 millones de euros, un 15,8% más que doce meses antes y un 2,7% más que a principio de año.

Si a la cifra anterior se añaden aquellos activos en que se han materializado otros recursos intermediados por el grupo a través de instrumentos distintos de los depósitos bancarios, el **volumen total de negocio** gestionado asciende a 37.372 millones de euros, aumentando un 11,8% en los últimos doce meses y un 2,5% en el trimestre.

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

### Recursos propios

Los **recursos propios** consolidados ascienden a 1.807,9 millones de euros. El **valor contable por acción** se sitúa, así, en 8,33 euros, un 0,8% más que doce meses antes, ajustadas las cifras al "split" (2x1) acordado por la Junta General de Accionistas celebrada el 16 de diciembre de 1999, efectivo desde el 14 de febrero de 2000.

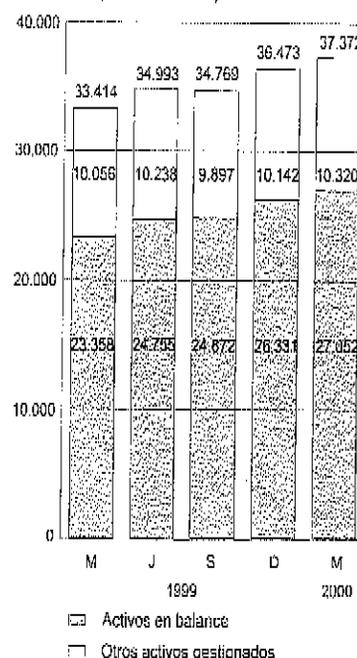
La figura 2 recoge la evolución trimestral de los recursos propios computables como tales en el coeficiente legalmente en vigor, tanto por sus valores reales como por el nivel mínimo exigido, en función de los riesgos de crédito, de cambio o de tipo de interés, dentro o fuera del balance. A los efectos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

A final de marzo, los recursos propios computables ascienden a 1.861 millones de euros, frente a una exigencia mínima de 1.761,9 millones. Por consiguiente, el **excedente de recursos propios** es de 99,1 millones de euros en cifras absolutas y del 5,62% en términos relativos. Frente a un **coeficiente de solvencia** mínimo del 8%, el realmente mantenido es el 8,45% y corresponde en su integridad al tramo calificado de primera categoría, es decir, está cubierto con recursos propios en sentido estricto. Además de las magnitudes reseñadas, la figura 2 recoge la evolución trimestral de la ratio B.I.S.

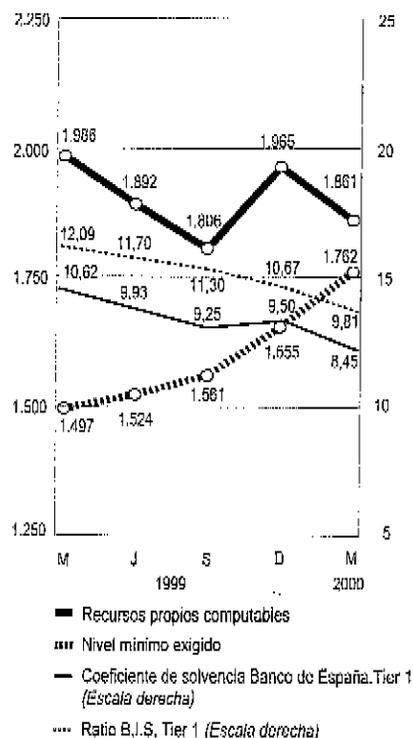
El balance a 31 de marzo de 2000 recoge en el capítulo "Acciones propias" el valor contable de 3.376.264 acciones (0,50 euros de valor nominal), adquiridas en el mercado. Igualmente, durante el mes de abril se emitirá deuda subordinada por importe de 100 millones de euros.

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

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



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



Cuadro 1. Balances consolidados

(Datos en miles de euros)	31.3.00		Aumento (Disminución) en %			
	Pesetas (Millones)		31.12.99	31.3.99	En 3 meses	En 12 meses
<b>Activo</b>						
Caja y depósitos en bancos centrales	52.817	317.435	565.729	497.313	(43,9)	(36,2)
Deudas del Estado:	98.600	592.597	498.333	354.393	18,9	67,2
<i>  Títulos de renta fija del Estado</i>	98.616	592.696	498.429	354.399	18,9	67,2
<i>  Menos: Fondo para fluctuación de valores</i>	(16)	(99)	(96)	(6)	3,1	>
Entidades de crédito:	745.973	4.483.389	4.701.077	4.053.580	(4,8)	10,6
<i>  Intermediarios financieros</i>	746.051	4.483.859	4.701.630	4.054.025	(4,6)	10,6
<i>  Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país</i>	(78)	(470)	(553)	(445)	(15,0)	5,6
Créditos sobre clientes:	3.230.331	19.414.683	18.640.575	16.600.910	4,2	16,9
<i>  Inversiones crediticias:</i>	3.279.299	19.708.987	18.939.380	16.857.104	4,1	16,8
<i>  Crédito a las Administraciones Públicas</i>	6.047	36.345	25.440	31.667	12,9	14,8
<i>  Crédito a otros sectores residentes</i>	3.191.032	19.178.487	18.427.732	16.451.913	4,1	16,5
<i>  Crédito a no residentes</i>	49.793	299.266	295.537	186.386	1,3	60,6
<i>  Activos dudosos</i>	32.427	194.889	190.671	197.138	2,2	(1,1)
<i>  Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país</i>	(48.968)	(294.304)	(298.805)	(266.194)	(1,5)	10,6
Obligaciones y otros valores de renta fija:	103.339	621.081	466.415	419.525	33,2	48,0
<i>  Títulos de renta fija</i>	104.141	625.904	469.310	421.406	33,4	48,5
<i>  Menos: Fondo para fluctuación de valores y otros</i>	(802)	(4.823)	(2.895)	(1.881)	66,6	>
Acciones y otros títulos de renta variable:	9.813	58.975	45.957	37.618	28,3	56,8
<i>  Acciones y otros títulos</i>	10.643	63.966	50.657	39.036	26,3	63,9
<i>  Menos: Fondo para fluctuación de valores</i>	(830)	(4.991)	(4.700)	(1.418)	6,2	>
Participaciones	702	4.219	4.378	2.656	(3,6)	58,8
Participaciones en empresas del grupo	4.435	26.655	30.151	25.621	(11,6)	4,0
Activos inmateriales	2.215	13.313	13.500	12.020	(1,4)	10,8
Fondo de comercio de consolidación	1.317	7.916	8.501	1.160	(5,9)	>
Activos materiales:	96.588	580.506	589.775	611.049	(1,6)	(5,0)
<i>  Inmovilizado</i>	101.726	611.389	624.810	650.127	(2,1)	(6,0)
<i>  Menos: Fondo para activos adjudicados y otros</i>	(5.138)	(30.883)	(35.035)	(39.078)	(11,9)	(21,0)
Acciones propias	16.803	100.987				
Cuentas de periodificación	44.166	265.446	237.473	225.217	11,8	17,9
Otros activos	94.029	565.125	528.839	517.033	6,9	9,3
<b>Total</b>	<b>4.501.128</b>	<b>27.052.327</b>	<b>26.330.703</b>	<b>23.358.095</b>	<b>2,7</b>	<b>15,8</b>
<b>Pasivo</b>						
Entidades de crédito	634.123	3.811.158	4.444.183	2.841.219	(14,2)	34,1
Débitos a clientes:	3.027.558	18.195.988	17.304.101	16.194.349	5,2	12,4
<i>  Administraciones Públicas</i>	39.601	238.005	338.721	250.394	(29,7)	(4,9)
<i>  Otros sectores residentes</i>	2.573.526	15.467.200	14.472.581	13.509.814	6,9	14,5
<i>  no residentes</i>	414.431	2.490.783	2.492.799	2.434.141	(0,1)	2,3
Débitos representados por valores negociables	248.095	1.491.083	1.212.083	865.590	23,0	72,3
Otros pasivos	134.638	809.191	595.378	747.472	35,9	8,3
Cuentas de periodificación	44.619	268.165	193.226	230.759	38,8	16,2
Provisiones para riesgos y cargas:	60.532	363.805	340.640	360.072	6,8	1,0
<i>  Fondo de pensionistas</i>	50.819	305.429	295.847	316.373	3,2	(3,5)
<i>  Otras provisiones y fondos</i>	9.713	58.376	44.793	43.699	30,3	33,6
Diferencia negativa de consolidación	92	552	552	553	-	(0,2)
Recursos propios:	300.811	1.807.913	1.611.142	1.830.442	12,2	(1,2)
<i>  Capital</i>	18.066	108.577	108.577	110.773	-	(2,0)
<i>  Reservas</i>	153.716	923.858	826.362	1.025.110	11,8	(9,9)
<i>  Reservas en sociedades consolidadas</i>	129.029	775.478	676.203	694.559	14,7	11,7
Intereses minoritarios	29.292	176.046	163.616	169.636	7,6	3,8
Beneficio consolidado del ejercicio	21.368	128.426	465.782	118.003		8,8
<b>Total</b>	<b>4.501.128</b>	<b>27.052.327</b>	<b>26.330.703</b>	<b>23.358.095</b>	<b>2,7</b>	<b>15,8</b>
<b>Pro memoria:</b>						
Riesgos sin inversión:	485.796	2.919.695	2.693.669	2.430.102	8,4	20,1
<i>  Avalés y otras cauciones prestadas</i>	441.907	2.655.918	2.438.318	2.176.824	8,9	22,0
<i>  Créditos documentarios</i>	39.700	238.602	230.680	222.603	3,4	7,2
<i>  Otros pasivos contingentes</i>	4.189	25.175	24.671	30.675	2,0	(17,9)
Fondo para insolvencias de riesgos sin inversión	5.216	31.346	29.276	26.583	7,1	17,9
Compromisos:	654.136	3.931.438	4.086.788	3.787.116	(3,8)	3,8
<i>  Disponibles por terceros</i>	556.482	3.344.526	3.341.086	3.058.827	0,1	9,3
<i>  Otros compromisos</i>	97.654	586.912	745.702	728.289	(21,3)	(19,4)
Otros recursos de clientes intermedados	1.717.053	10.319.697	10.142.395	10.056.219	1,7	2,6

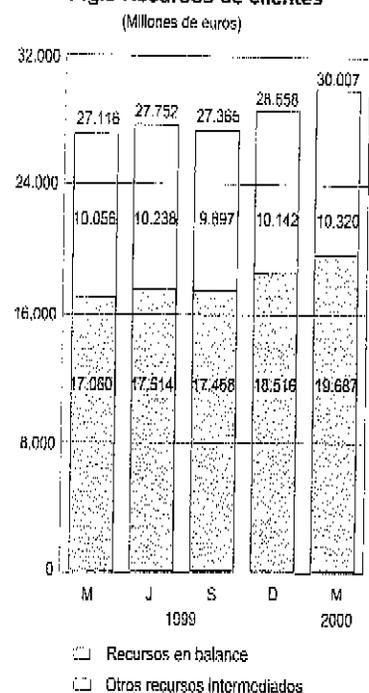
## Recursos de clientes

Los **recursos de clientes** contabilizados en balance a 31 de marzo de 2000 totalizan 18.196 millones de euros. A esta cifra -obtenida como suma de los depósitos bancarios, los recursos captados por cesión temporal de activos y otras cuentas especiales- hay que añadir 1.491,1 millones representativos de la colocación de pagarés y de emisiones realizadas al amparo del programa de euronotas (con límite de 2.000 millones de dólares USA). En conjunto, los recursos de clientes en balance han aumentado un 15,4% en los últimos doce meses y un 6,3% en el trimestre.

Los **depósitos del sector privado residente** han aumentado un 18% en los últimos doce meses y un 10,2% respecto a fin de año. Los depósitos a la vista (cuentas corrientes y de ahorro) aumentan un 14,3% respecto a marzo de 1999 y un 10,1% desde principio de año. Destaca especialmente la evolución positiva de los depósitos a plazo, que crecen un 26,2% en doce meses y un 10,4% respecto a fin de año.

Para obtener la cifra del ahorro total intermediado por el grupo hay que añadir el ahorro desviado hacia otros instrumentos financieros que no tienen reflejo en balance. Los saldos mantenidos en estas modalidades de ahorro han experimentado un crecimiento del 2,6% en los últimos doce meses y del 1,7% en el último trimestre.

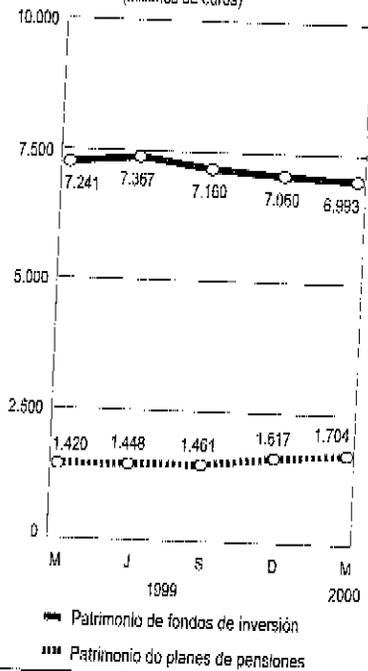
Fig.3 Recursos de clientes



Cuadro 2. Recursos de clientes

(Datos en miles de euros)	31.3.00				Aumento (Disminución) en %	
	Pesetas (Millones)		31.12.99	31.3.99	En 3 meses	En 12 meses
<b>Débitos a clientes:</b>	3.027.558	18.195.988	17.304.101	16.194.349	5,2	12,4
<i>Administraciones Públicas:</i>	39.801	238.005	338.721	250.394	(29,7)	(4,9)
Cuentas corrientes	29.708	178.549	190.341	217.164	(6,2)	(17,8)
Cuentas de ahorro	1.541	9.263	9.003	8.739	2,9	6,0
Depósitos a plazo	7.488	45.003	40.911	7.224	10,0	>
Cesión temporal de activos	864	5.190	88.466	17.267	(94,7)	(69,9)
Otras cuentas	-	-	-	-	-	-
<i>Otros sectores residentes:</i>	2.573.526	15.467.200	14.472.581	13.509.814	6,9	14,5
Depósitos sector privado residente:	2.440.347	14.702.840	13.341.526	12.464.100	10,2	18,0
Cuentas corrientes	1.096.632	6.590.893	5.669.438	5.611.975	16,3	17,4
Cuentas de ahorro	541.243	3.252.934	3.271.691	3.000.625	(0,6)	8,4
Depósitos a plazo	808.472	4.859.013	4.400.399	3.851.586	10,4	26,2
Cesión temporal de activos	127.179	764.360	1.131.053	1.045.629	(32,4)	(26,9)
Otras cuentas	-	-	-	-	-	-
<i>No residentes:</i>	414.431	2.490.783	2.492.799	2.434.141	(0,1)	2,3
Cuentas corrientes	66.769	401.287	369.140	326.626	8,7	22,9
Cuentas de ahorro	95.729	575.345	577.231	547.510	(0,3)	5,1
Depósitos a plazo	251.350	1.510.645	1.542.124	1.551.621	(2,0)	(2,6)
Cesión temporal de activos	377	2.268	2.641	6.371	(14,1)	(64,4)
Otras cuentas	206	1.238	1.663	2.013	(25,6)	(38,5)
<b>Débitos representados por valores negociables</b>	248.095	1.491.083	1.212.083	865.590	23,0	72,3
<b>Total (a)</b>	3.275.653	19.687.071	18.516.184	17.059.939	6,3	15,4
<b>Otros recursos intermediados:</b>						
Activos financieros vendidos en firme a clientes (saldo vivo)	170.155	1.022.655	1.042.741	1.041.289	(1,9)	(1,8)
Fondos de inversión	1.163.613	6.993.456	7.060.242	7.241.030	(0,9)	(3,4)
Gestión de patrimonios	39.821	239.328	229.742	186.855	4,2	28,1
Planes de pensiones	283.471	1.703.695	1.617.064	1.420.144	5,4	20,0
Reservas técnicas de seguros de vida	59.993	360.563	192.606	166.901	87,2	>
<b>Total (b)</b>	1.717.053	10.319.697	10.142.395	10.056.219	1,7	2,6
<b>Total (a+b)</b>	4.992.706	30.006.768	28.658.579	27.116.158	4,7	10,7

Fig.4 Fondos de inversión Eurovalor y planes de pensiones gestionados (Millones de euros)



En el cuadro 2 se detalla la composición de los recursos totales gestionados de clientes y su evolución en los períodos considerados. En conjunto, el **ahorro total intermediado** por el grupo asciende a 30.006,8 millones de euros al 31 de marzo de 2000, con un aumento del 10,7% en los últimos doce meses y del 4,7% desde principio de año. La figura 3 recoge la evolución de ese ahorro en los cinco últimos trimestres y la figura 4 muestra el ahorro administrado en fondos de inversión y planes de pensiones en los mismos períodos.

#### Inversiones crediticias

Las **inversiones crediticias** suman, a fin de marzo, 19.709 millones de euros, tras aumentar un 16,8% respecto a marzo de 1999 y un 4,1% respecto a diciembre y representan el 72,86% de los activos del balance.

El crecimiento real de la inversión crediticia en los últimos doce meses ha sido superior al que se deduce de la comparación de los balances a 31 de marzo de cada año. En el mes de marzo de 2000, el grupo participó en un **programa de titulización de préstamos PYME-ICO**, aportando créditos por 177,8 millones de euros, siendo el saldo vivo de la titulización a 31 de marzo de 174,7 millones de euros. Teniendo en cuenta esa operación, el aumento de la inversión crediticia en los últimos doce meses sería del 17,9%.

La evolución del **crédito al sector privado residente**, representativo del 97,3% del total de la inversión crediticia, es reflejo de la orientación del Popular al crecimiento de la inversión rentable. Descendiendo de las cifras globales al

Cuadro 3. Inversiones crediticias

(Datos en mil de euros)	31.3.00				Aumento (Disminución) en %	
	Pesetas (Millones)				En 3 meses	En 12 meses
<b>Crédito a las Administraciones Públicas:</b>	6.047	36.345	31.12.99	31.3.99		
Deudores con garantía real	-	-	25.440	31.667	42,9	14,8
Otros deudores a plazo	6.029	36.235	25.352	31.577	-	-
Deudores a la vista y varios	18	110	88	90	42,9	14,8
<b>Crédito a otros sectores residentes:</b>	3.191.032	19.178.487	18.427.732	16.451.913	25,0	22,2
Crédito comercial	566.734	3.406.134	3.295.319	2.966.638	4,1	16,6
Deudores con garantía real	1.201.700	7.222.364	6.786.895	5.947.537	3,4	14,8
Hipotecaria	1.198.358	7.202.278	6.757.868	5.925.444	6,4	21,4
Otras	3.342	20.086	29.027	22.093	6,6	21,5
Otros deudores a plazo:	1.077.363	6.475.083	6.346.795	5.764.788	(30,8)	(9,1)
Créditos y préstamos	1.077.153	6.473.819	6.193.966	5.642.548	2,0	12,3
Adquisiciones temporales	210	1.264	152.829	122.240	4,5	14,7
Deudores a la vista y varios	123.294	741.012	715.366	665.561	(99,2)	(99,0)
Arrendamiento financiero	221.941	1.333.894	1.283.357	1.107.389	3,6	11,3
<b>Crédito a no residentes:</b>	49.793	299.266	295.537	186.386	3,9	20,5
Crédito comercial	619	3.719	2.626	4.033	1,3	60,6
Deudores con garantía real	29.812	179.176	165.426	114.853	41,6	(7,8)
Hipotecaria	26.676	160.326	148.988	94.683	8,3	56,0
Otras	3.136	18.850	16.438	20.170	7,6	69,3
Otros deudores a plazo	15.551	93.465	107.043	49.505	14,7	(6,5)
Deudores a la vista y varios	3.811	22.906	20.442	17.995	(12,7)	88,8
<b>Activos dudosos:</b>	32.427	194.889	190.671	197.138	12,1	27,3
Administraciones Públicas	114	684	641	859	2,2	(1,1)
Otros sectores residentes	31.978	192.191	188.551	194.686	6,7	(20,4)
No residentes	335	2.014	1.479	1.593	1,9	(1,3)
<b>Total</b>	<b>3.279.299</b>	<b>19.708.987</b>	<b>18.939.380</b>	<b>16.867.104</b>	<b>36,2</b>	<b>26,4</b>
					4,1	16,8

Computando los créditos titulizados, las tasas de crecimiento interanuales serían las siguientes: inversiones crediticias 17,9%, crédito a otros sectores residentes 17,6%, deudores con garantía real 21,6%, créditos y préstamos sin garantía real 16,6% y arrendamiento financiero 26%.

detalle por tipos de operaciones, en el cuadro 3 quedan registrados para los últimos doce y tres meses aumentos del 14,8% y del 3,4% en **crédito comercial**, del 14,7% y del 4,5% en **créditos y préstamos** sin garantía real (16,6% y 6,2% computando los créditos titulizados), del 20,5% y del 3,9% en la financiación a clientes mediante operaciones de **arrendamiento financiero** (26% y 8,7% computando los créditos titulizados) y del 21,5% y del 6,6% en los **deudores con garantía hipotecaria** (21,7% y 6,7% computando los créditos titulizados).

La **financiación a particulares** representa el 31% de la inversión crediticia en balance, con crecimientos del 20,4% en los últimos doce meses y del 4,8% en el trimestre, y el 46% de la misma corresponde al **crédito para adquisición de viviendas**.

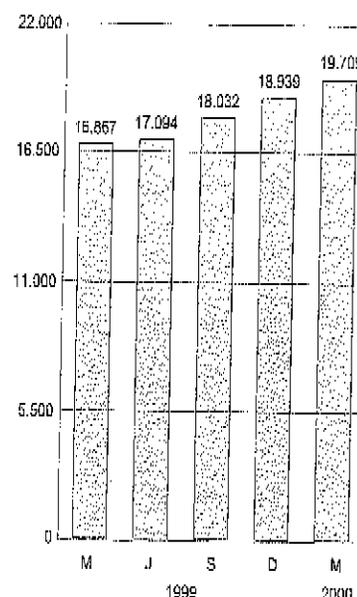
La figura 5 muestra la evolución de las inversiones crediticias totales en los cinco últimos trimestres.

#### Gestión del riesgo

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

Los **deudores morosos** al cierre del trimestre son inferiores en un 1,5% a los de doce meses antes y superiores en un 1,8% a los de principio de año.

Fig.5 Inversiones crediticias  
(Millones de euros)

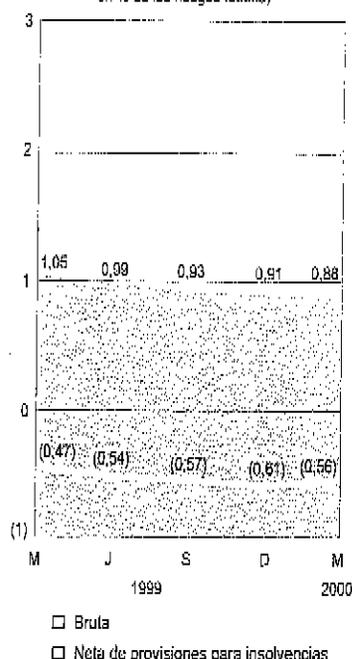


Cuadro 4. Gestión del riesgo

(Datos en milos de euros)	31 marzo 2000		Variación		
	Pesetas (Millones)	31 marzo 1999	Absoluta	En %	
<b>Deudores morosos*:</b>					
Saldo al 1 de enero	32.614	196.013	212.037	(16.024)	(7,6)
Aumentos	7.720	46.398	40.754	5.644	13,8
Recuperaciones	(5.073)	(30.487)	(32.268)	1.781	(5,5)
Variación neta	2.647	15.911	8.486	7.425	87,5
Incremento en %	8,1	8,1	4,0		
Amortizaciones	(2.069)	(12.437)	(18.090)	5.653	(31,2)
Saldo al 31 de marzo	33.192	199.487	202.433	(2.946)	(1,5)
<b>Provisión para insolvencias:</b>					
Saldo al 1 de enero	54.608	328.201	294.280	33.921	11,5
Dotación del año:					
Bruta	3.831	23.025	29.389	(6.364)	(21,7)
Disponibile	(1.938)	(11.643)	(12.044)	401	(3,3)
Neta	1.893	11.382	17.345	(5.963)	(34,4)
Otras variaciones	-	(1)	(61)	60	(98,4)
Dudosos amortizados	(2.069)	(12.437)	(18.090)	5.653	(31,2)
Saldo al 31 de marzo	54.432	327.145	293.474	33.671	11,5
Activos adjudicados en pago de deudas	17.219	103.490	140.847	(37.357)	(26,5)
Provisiones para minusvalías en activos adjudicados	5.081	30.536	38.411	(7.875)	(20,5)
<b>Pro memoria:</b>					
Riesgos totales	3.764.899	22.627.501	19.296.167	3.331.334	17,3
Activos en suspenso regularizados	93.557	562.291	542.227	20.064	3,7
Morosos hipotecarios	6.291	37.807	52.234	(14.427)	(27,6)
<b>Medidas de calidad del riesgo (%):</b>					
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)		0,88	1,05		
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)		0,05	0,09		
Cobertura: (Provisiones para insolvencias sobre morosos)		163,99	144,97		
(Provisiones para insolvencias más hipotecas sobre morosos)		182,96	170,78		

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

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



La **tasa de morosidad** se ha reducido hasta situarse en un nivel del 0,88%, 0,17 puntos inferior a la de marzo de 1999 y 0,03 puntos también inferior a la registrada al empezar el año. En la figura 6 se recoge su evolución en los cinco últimos trimestres, tanto en términos brutos como neta de las provisiones para insolvencias constituidas para su cobertura.

El esfuerzo en materia de provisiones, con cargo a los resultados del trimestre, debe analizarse contemplando conjuntamente la **dotación neta a provisiones para insolvencias** y la **dotación a provisiones para otros fines**. Computando exclusivamente la dotación neta a provisiones para insolvencias, se ha aplicado una **prima media implícita de riesgo** para las operaciones en vigor del 0,24% anual. La prima media aplicada en el mismo período de 1999 fue del 0,41% anual y del 0,55% anual para todo el año 1999.

El cuadro 5 detalla el **nivel de cobertura** de los deudores morosos al 31 de marzo de 2000 y 1999, con expresión de la que resulta necesaria por aplicación estricta de las normas vigentes y la realmente mantenida. Las provisiones constituidas a fin de trimestre son superiores en un 11,5% a las de un año antes y exceden de las exigidas en un 7,5%, representando un 164% del saldo de deudores morosos. Teniendo en cuenta las garantías hipotecarias existentes sobre el 19% de los deudores morosos, el nivel total de cobertura se eleva hasta el 182,9%.

**Cuadro 5. Cobertura de los deudores morosos al 31 de marzo**

(Datos en miles de euros)

	2000		1999	
	Pesetas (Millones)		Pesetas (Millones)	
	Saldos	Cobertura necesaria	Saldos	Cobertura necesaria
Con cobertura obligatoria .....	26.775	16.846	160.923	101.248
Sin necesidad de cobertura .....	5.505	41	33.085	247
Créditos de firma de dudosa recuperación .....	912	622	5.479	3.739
Deudores morosos .....	33.192	17.509	199.487	105.234
Riesgo computable para una provisión general: Al 1 % ..	2.860.641	28.607	17.192.799	171.930
Al 0,5 % ..	904.610	4.523	5.436.813	27.184
Otras coberturas adicionales .....		-		-
Cobertura necesaria total .....		50.639		304.348
Saldo del fondo de provisión para insolvencias .....		54.432		327.145
Excedente .....		3.793		22.797
				293.471
				17.772

## Resultados y rentabilidad

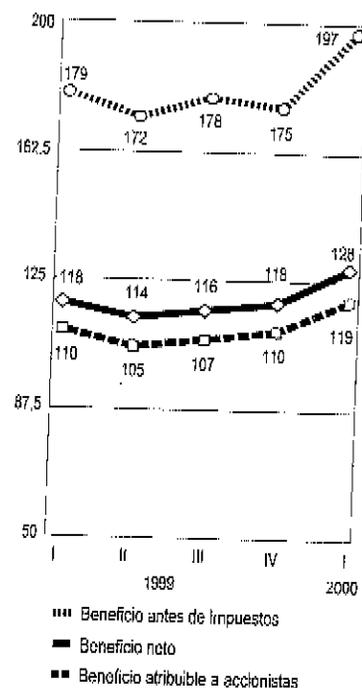
### La cuenta de resultados

El **beneficio antes de impuestos** obtenido en el primer trimestre totaliza 197,4 millones de euros, un 10,2% superior al del mismo periodo de 1999. El **beneficio neto**, una vez deducidos los impuestos, es de 128,4 millones, un 8,8% superior al del primer trimestre de 1999. El **beneficio atribuible** a los accionistas del Popular, después de deducir la participación de los intereses minoritarios en el beneficio neto, es de 118,9 millones, un 8% superior al del mismo periodo de 1999. El **beneficio por acción** resultante es de 0,547 euros, un 10,1% superior al del primer trimestre de 1999. En la figura 7 se expone la evolución de estos tres niveles de la cuenta de resultados a lo largo de los cinco últimos trimestres y la figura 8 expresa, para el mismo horizonte temporal, la evolución de beneficio y dividendo por acción.

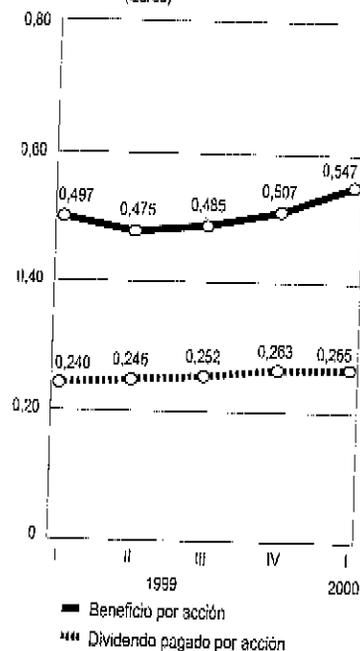
**Cuadro 6. Resultados consolidados del primer trimestre**

(Datos en miles de euros)	2000		1999		Aumento (Disminución) en %
	Pesetas (Millones)				
Intereses y rendimientos asimilados	63.451	381.350	345.462	10,4	
- Intereses y cargas asimiladas:	19.081	114.682	99.137	15,7	
De recursos ajenos	18.340	110.230	96.060	14,8	
Imputables al fondo de pensiones	741	4.452	3.077	44,7	
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	882	5.300	3.203	65,5	
= Margen de intermediación	45.252	271.968	249.528	9,0	
+ Productos de servicios:	20.955	125.945	109.090	15,5	
Comisiones de operaciones activas	2.367	14.228	11.305	25,9	
Comisiones de avales y otras cauciones	1.637	9.838	8.901	10,5	
Productos de otros servicios (neto)	16.951	101.879	88.884	14,6	
= Margen bancario básico	66.207	397.913	358.618	11,0	
+ Resultados de operaciones financieras:	1.789	10.754	17.700	(38,2)	
Negociación de activos financieros	889	5.343	12.856	(58,4)	
Menos: Saneamiento de valores y derivados	(174)	(1.048)	439		
Resultados de diferencias de cambio	1.074	6.459	4.405	46,6	
= Margen ordinario	67.996	408.667	376.318	8,6	
- Costes operativos:	26.755	160.799	154.328	4,2	
Costes de personal	19.297	115.980	113.592	2,1	
Gastos generales	6.390	38.403	34.558	11,1	
Tributos varios	1.068	6.416	6.176	3,9	
- Amortizaciones	2.779	16.701	16.197	3,1	
+ Otros productos de explotación	74	442	204	>	
- Otras cargas de explotación:	1.617	9.721	9.364	3,8	
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	636	3.822	3.456	10,6	
Atenciones estatutarias y otras	957	5.753	5.752	-	
Otras cargas	24	146	156	(6,4)	
= Margen de explotación	36.919	221.888	196.633	12,8	
± Rdos. de sociedades puestas en equivalencia (neto)	(416)	(2.496)	(1.280)	95,0	
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	97	585	156	>	
+ Resultados por operaciones grupo (neto)	58	351	6	>	
- Amortización y provisiones para insolvencias:	752	4.522	9.562	(52,7)	
Dotación neta del periodo	1.932	11.613	17.658	(34,2)	
Menos: Recuperación de fallidos amortizados	(1.180)	(7.091)	(8.096)	(12,4)	
± Resultados extraordinarios (neto):	(2.862)	(17.201)	(6.431)	>	
Resultados de enajenación de activos	308	1.854	5.938	(68,8)	
Recuperación de fondo de pensiones	-	-	-	>	
Dotación extraordinaria al fondo de pensiones	(1.013)	(6.091)	(2.825)	>	
Dotación a provisiones para otros fines	(1.736)	(10.431)	(5.397)	93,3	
Otros resultados varios	(421)	(2.533)	(4.147)	(38,9)	
= Beneficio antes de impuestos	32.850	197.435	179.210	10,2	
- Impuesto sobre sociedades	11.482	69.009	61.207	12,7	
= Beneficio neto consolidado del periodo	21.368	128.426	118.003	8,8	
- Intereses minoritarios	1.587	9.538	7.910	20,6	
= Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	19.781	118.888	110.093	8,0	

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



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



\* Datos ajustados al split realizado en febrero de 2000

El **margen de intermediación** es superior en un 9% al del primer trimestre del año pasado y en un 7% al del trimestre precedente, mejorando significativamente la tendencia positiva de los últimos cinco trimestres.

Los **productos de servicios** aumentan, en conjunto, un 15,5% entre uno y otro año. El cuadro 7 ofrece un detalle analítico de los mismos y de su evolución en los dos periodos considerados y la figura 9 recoge su evolución durante los últimos cinco trimestres.

Fig.9 Productos de servicios  
(Millones de euros)

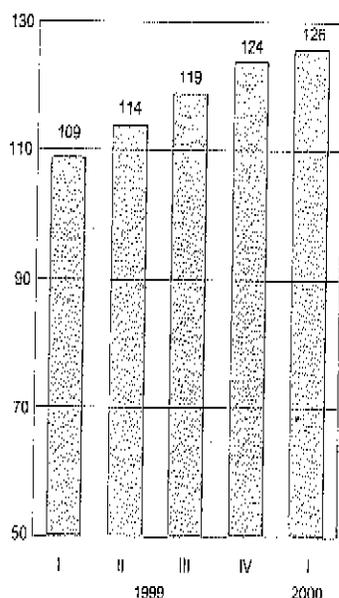
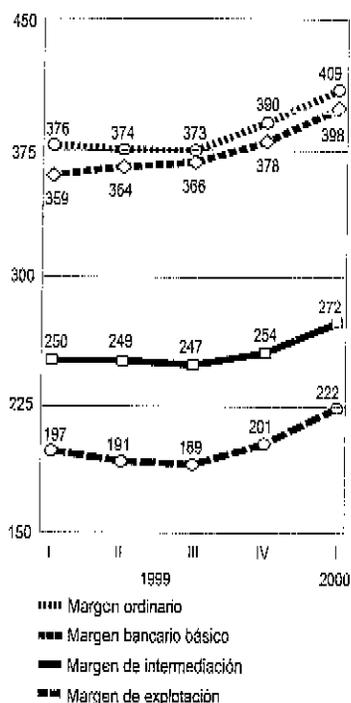


Fig.10 Márgenes trimestrales  
(Millones de euros)



Cuadro 7. Ingresos por servicios del primer trimestre

	2000			Variación on %
	Pesetas (Millones)		1999	
Servicios inherentes a operaciones activas:	2.367	14.228	11.305	25,9
<i>Descuento comercial</i>	1.485	8.930	6.858	30,2
<i>Otras operaciones activas</i>	882	5.298	4.447	19,1
Prestación de avales y otras garantías	1.637	9.838	8.901	10,5
Servicios de gestión:	16.951	101.879	88.884	14,6
Mediación en cobros y pagos:	7.335	44.087	37.526	17,5
<i>Cobro de efectos</i>	2.018	12.129	10.217	18,7
<i>Cheques</i>	762	4.578	4.267	7,3
<i>Adeudos por domiciliaciones</i>	526	3.163	3.071	3,0
<i>Medios de pago</i>	2.670	16.049	13.192	21,7
<i>Movilización de fondos</i>	1.359	8.168	6.779	20,5
<i>Compra-venta de moneda extranjera</i>	255	1.531	1.881	(18,8)
Administración de activos financieros de clientes:	7.613	45.756	40.280	13,6
<i>Cartera de valores (incluye OPV)</i>	1.061	6.376	3.414	85,1
<i>Fondos de inversión</i>	4.962	29.822	28.861	3,3
<i>Planes de pensiones</i>	1.590	9.558	7.975	19,8
Administración de cuentas a la vista	1.398	8.400	7.651	9,8
Otros	350	2.105	1.546	36,2
<b>Total</b>	<b>20.955</b>	<b>125.945</b>	<b>109.090</b>	<b>15,5</b>

La suma del margen de intermediación y de los productos de servicios constituye el **margen bancario básico** que, con 397,9 millones de euros, presenta un aumento del 11% sobre el primer trimestre de 1999.

Los **resultados de operaciones financieras** disminuyen un 39,2%, como consecuencia de la evolución de los resultados obtenidos en la negociación de activos financieros que no llegan a ser compensados con el aumento del 46,6% de los resultados de diferencias de cambio.

El **margen ordinario**, resultante de añadir al margen bancario básico los resultados de operaciones financieras, alcanza los 408,7 millones de euros, siendo superior en un 8,6% al del primer trimestre del año anterior y en un 4,9% al del trimestre precedente.

Los **costes operativos** del trimestre son superiores en un 4,2% a los del primer trimestre de 1999 e inferiores en un 1,4% a los del trimestre precedente, destacando la aceleración de las inversiones en tecnología.

El **margen de explotación**, tras restar al margen ordinario los costes operativos, las amortizaciones y otros resultados de explotación, es superior en un 12,8% al de igual periodo del año anterior y en un 10,5% al del trimestre precedente.

La figura 10 recoge la evolución reciente, trimestre a trimestre, de los cuatro niveles de márgenes hasta aquí estudiados y muestra, en todos los casos, aumentos muy significativos sobre los cuatro trimestres de 1999.

De los diferentes conceptos que se suman o restan al margen de explotación para determinar el beneficio final, hay que destacar el importante esfuerzo realizado en los diversos tipos de dotaciones como consecuencia de la próxima entrada en vigor del Fondo para la cobertura estadística de insolvencias y de la adaptación a las tasas de descuento y tablas actuariales establecidas en el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios. El Informe Anual correspondiente al ejercicio anterior contiene, en sendos recuadros, una explicación detallada del significado de estas dos modificaciones normativas.

Cuadro 8. Resultados y rentabilidad trimestrales

(Datos en miles de euros)	1999				2000	Pesetas (Millones)
	I	II	III	IV	I	
Intereses y rendimientos asimilados	348.665	334.115	330.673	355.332	386.650	64.333
- Intereses y cargas asimiladas	99.137	84.648	83.604	101.274	114.682	19.081
= Margen de intermediación	249.528	249.467	247.069	254.058	271.968	45.252
+ Productos de servicios	109.090	114.152	119.282	124.331	125.945	20.955
+ Resultados de operaciones financieras	17.700	9.891	7.043	11.203	10.754	1.789
= Margen ordinario	376.318	373.510	373.394	389.592	408.667	67.996
- Costes operativos:	154.328	157.362	159.229	163.004	160.799	26.755
Personal	113.592	114.449	116.340	117.269	115.980	19.297
Resto	40.736	42.913	42.889	45.735	44.819	7.458
- Amortizaciones	16.197	16.549	16.637	16.752	16.701	2.779
± Otros resultados de explotación (neto)	(9.160)	(9.059)	(8.905)	(8.973)	(9.279)	(1.543)
= Margen de explotación	196.633	190.540	188.623	200.863	221.888	36.919
± Otros resultados (neto)	517	(719)	7.143	9.279	(2.824)	(470)
- Provisiones y saneamientos (neto)	17.940	17.589	17.793	34.931	21.629	3.599
= Beneficio antes de impuestos	179.210	172.232	177.973	175.211	197.435	32.850
- Impuesto sobre el beneficio	61.207	58.558	62.079	57.000	69.009	11.482
= Beneficio neto consolidado periodo	118.003	113.674	115.894	118.211	128.426	21.368
- Intereses minoritarios	7.910	8.441	8.495	8.209	9.538	1.587
= Beneficio neto atribuible	110.093	105.233	107.399	110.002	118.888	19.781

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

	1999				2000
	I	II	III	IV	I
Rendimiento de los empleos	5,95	5,70	5,46	5,58	5,94
- Coste de los recursos	1,69	1,44	1,38	1,59	1,76
= Margen de intermediación	4,26	4,26	4,08	3,99	4,18
+ Rendimiento neto de servicios	1,86	1,95	1,97	1,95	1,93
+ Rendimiento neto de operaciones financieras	0,30	0,17	0,11	0,18	0,17
= Margen ordinario	6,42	6,38	6,16	6,12	6,28
- Costes operativos:	2,63	2,69	2,63	2,56	2,47
Personal	1,94	1,96	1,92	1,84	1,76
Resto	0,69	0,73	0,71	0,72	0,69
- Amortizaciones	0,28	0,28	0,27	0,26	0,26
± Otros resultados de explotación (neto)	(0,15)	(0,16)	(0,15)	(0,14)	(0,14)
= Rentabilidad de explotación	3,36	3,25	3,11	3,16	3,41
± Otros resultados (neto)	0,01	(0,01)	0,12	0,14	(0,05)
- Provisiones y saneamientos (neto)	0,31	0,30	0,29	0,55	0,33
= Rentabilidad antes de impuestos	3,06	2,94	2,94	2,75	3,03
- Impuesto sobre el beneficio	1,05	1,00	1,03	0,89	1,06
= Rentabilidad neta final (ROA)	2,01	1,94	1,91	1,86	1,97
Pro memoria:					
Apalancamiento	12,0 x	11,9 x	13,3 x	14,8 x	13,4 x
Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE)	24,06	23,00	25,36	27,48	26,30
Eficiencia operativa	41,01	42,13	42,64	41,84	39,35

Fig.11 Margen de intermediación trimestral (En % anual de los activos totales medios)

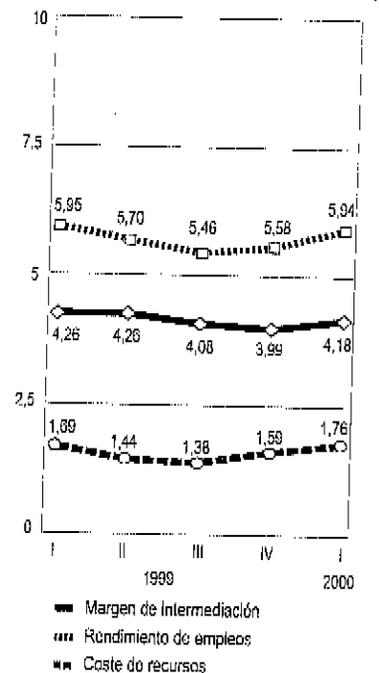
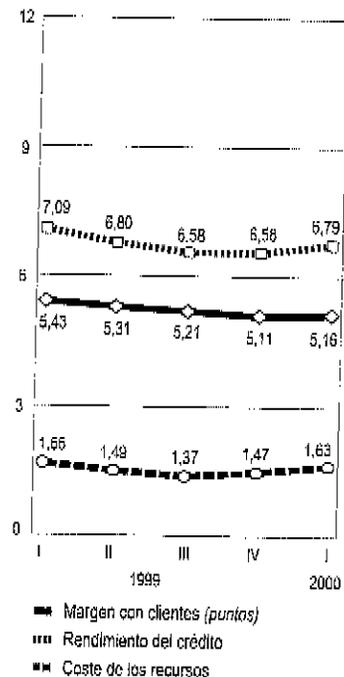
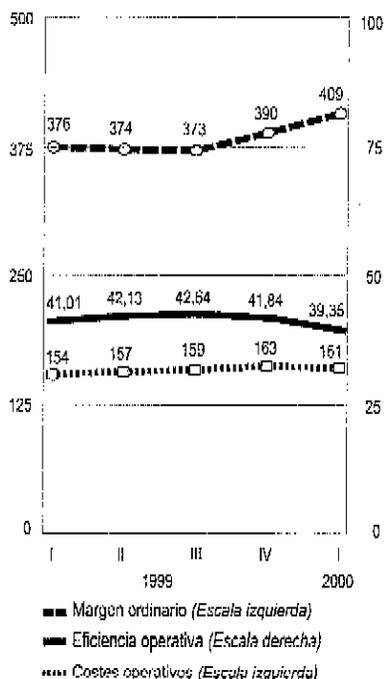


Fig.12 Margen trimestral con clientes



**Fig.13 Eficiencia operativa**  
(Millones de euros y %)



## Rendimientos y costes

El cuadro 9 ofrece información sobre los saldos medios de empleos y recursos mantenidos en el primer trimestre de 2000, la distribución relativa de esos empleos y recursos, los correspondientes productos y costes, y los tipos medios de rendimiento y coste resultantes, elevados al año, y su comparación con el primer trimestre del año anterior. El cuadro 10 recoge idéntica información sobre distribución y tipos para los cinco últimos trimestres.

La clara apuesta del Banco por el crecimiento de los depósitos y la inversión rentable, unida al cambio de tendencia en la evolución de los tipos de interés a partir del cuarto trimestre de 1999, constituyen el marco de referencia para analizar la información que ofrecen los cuadros anteriores.

Los **activos totales medios** mantenidos en el primer trimestre de 2000 totalizan 26.025,5 millones de euros, con un aumento del 11% sobre el mismo período del año anterior.

El rendimiento medio de los empleos, el coste medio de los recursos y el margen de intermediación resultante son muy similares a los del primer trimestre del ejercicio precedente, con una clara recuperación del margen respecto a los de los dos últimos trimestres. Así, el **rendimiento medio de los empleos** ha disminuido entre ambos periodos 0,01 puntos, pasando del 5,95% al 5,94%, y el **coste medio de los recursos** ha aumentado en 0,07 puntos, desde el 1,69% al 1,76%. El **margen de intermediación** resultante ha pasado del 4,26% al 4,18%, con una caída de 0,08 puntos. La figura 11 muestra la evolución del margen trimestre a trimestre, a lo largo del período, poniendo de manifiesto una estabilización en niveles superiores al 4%.

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

(Datos en miles de euros y tipos elevados al año)	2000				1999				
	Saldos medios		Distribución (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios	Distribución (%)	Productos o costes	Tipos (%)
Letras del Tesoro y CEBES	82.692	496.986	1,91	5.598	4,51	369.444	1,58	4.868	5,27
Intermediarios financieros:	700.211	4.208.353	16,17	44.226	4,20	4.446.701	18,97	38.994	3,51
En euros	480.685	2.888.974	11,10	24.695	3,12	3.275.482	13,98	27.490	3,36
En moneda extranjera	219.526	1.319.379	5,07	19.531	5,92	1.171.219	4,99	11.503	3,93
Inversiones crediticias:	3.191.724	19.182.649	73,71	325.614	6,79	16.738.677	71,42	296.569	7,09
En euros	3.150.486	18.934.802	72,75	321.705	6,80	16.531.890	70,54	294.135	7,12
En moneda extranjera	41.238	247.847	0,96	3.909	6,31	206.787	0,88	2.434	4,71
Cartera de valores:	114.116	685.852	2,64	11.212	6,54	639.471	2,73	6.234	5,15
Deudas del Estado	10.112	60.772	0,23	846	5,57	58.618	0,25	1.142	7,79
Otros valores de renta fija	87.696	527.068	2,03	5.066	3,84	473.467	2,02	3.889	3,29
Acciones y participaciones	16.308	98.012	0,38	5.300	21,63	107.386	0,46	3.203	11,93
<b>Total empleos rentables (a)</b>	<b>4.088.743</b>	<b>24.573.840</b>	<b>94,43</b>	<b>386.650</b>	<b>6,29</b>	<b>22.194.292</b>	<b>94,70</b>	<b>348.665</b>	<b>6,28</b>
Otros activos	241.528	1.451.610	5,57	-	-	1.242.461	5,30	-	-
<b>Total empleos</b>	<b>4.330.271</b>	<b>26.025.450</b>	<b>100,00</b>	<b>386.650</b>	<b>5,94</b>	<b>23.436.753</b>	<b>100,00</b>	<b>348.665</b>	<b>5,95</b>
Intermediarios financieros:	602.746	3.622.576	13,92	34.104	3,77	3.165.112	13,50	27.112	3,43
En euros	473.935	2.848.408	10,94	23.455	3,29	2.465.406	10,52	19.274	3,13
En moneda extranjera	128.811	774.168	2,98	10.649	5,50	699.706	2,98	7.837	4,48
Recursos de clientes:	3.100.428	18.633.949	71,60	76.126	1,63	16.660.549	71,09	68.948	1,66
Débitos a clientes:	2.903.357	17.449.529	67,05	66.081	1,51	15.906.958	67,87	62.740	1,58
En euros:	2.760.079	16.588.411	63,74	56.489	1,36	14.993.610	63,97	52.871	1,41
Cuentas a la vista	1.697.353	10.201.298	39,20	16.074	0,63	9.441.494	40,28	16.612	0,70
Cuentas a plazo	908.192	5.458.343	20,98	31.984	2,34	4.547.887	19,41	28.308	2,49
Cesión temporal de activos	154.325	927.511	3,56	8.431	3,64	1.003.483	4,28	7.951	3,17
Otros	209	1.259	-	-	-	746	-	-	-
En moneda extranjera	143.278	861.118	3,31	9.592	4,46	913.348	3,90	9.869	4,32
Empréstitos y otros valores negociables	197.071	1.184.420	4,55	10.045	3,39	753.591	3,22	6.208	3,30
Fondo de pensiones	50.550	303.810	1,17	4.452	5,86	314.110	1,34	3.077	3,92
<b>Total recursos con coste (b)</b>	<b>3.753.724</b>	<b>22.560.335</b>	<b>86,69</b>	<b>114.682</b>	<b>2,03</b>	<b>20.139.771</b>	<b>85,93</b>	<b>99.137</b>	<b>1,97</b>
Otros recursos	275.736	1.657.202	6,36	-	-	1.466.539	6,26	-	-
Recursos propios	300.811	1.807.913	6,95	-	-	1.830.443	7,81	-	-
<b>Total recursos</b>	<b>4.330.271</b>	<b>26.025.450</b>	<b>100,00</b>	<b>114.682</b>	<b>1,76</b>	<b>23.436.753</b>	<b>100,00</b>	<b>99.137</b>	<b>1,69</b>
<b>Spread (a-b)</b>					<b>4,26</b>				<b>4,31</b>

Cuadro 10. Rendimientos y costes trimestrales

(Datos en % y tipos elevados al año)

	1999				2000					
	I		II		III		IV		I	
	Peso	Tipos								
Letras del Tesoro y CEBFS	1,58	5,27	1,59	4,44	1,52	4,30	1,31	4,19	1,91	4,51
Intermediarios financieros	18,97	3,51	17,23	3,46	17,37	3,09	17,94	3,79	16,17	4,20
Inversiones crediticias	71,42	7,09	72,84	6,80	72,60	6,58	72,25	6,58	73,71	6,79
Cartora de valores	2,73	5,15	2,41	3,53	2,63	2,94	2,81	3,53	2,64	6,54
Total empleos rentables (a)	94,70	6,28	94,07	6,06	94,12	5,80	94,11	5,93	94,43	6,29
Otros activos	5,30	-	5,93	-	5,88	-	5,89	-	5,57	-
<b>Total empleos</b>	<b>100,00</b>	<b>5,95</b>	<b>100,00</b>	<b>5,70</b>	<b>100,00</b>	<b>5,46</b>	<b>100,00</b>	<b>5,58</b>	<b>100,00</b>	<b>5,94</b>
Intermediarios financieros	13,50	3,43	11,82	2,67	12,90	2,77	15,66	3,32	13,92	3,77
Recursos de clientes	71,09	1,66	72,32	1,49	71,28	1,37	69,73	1,47	71,60	1,63
Fondo de pensiones	1,34	3,92	1,33	4,09	1,54	5,18	1,36	3,33	1,17	5,86
Total recursos con coste (b)	85,93	1,97	85,47	1,69	85,72	1,61	86,75	1,83	86,69	2,03
Otros recursos	6,26	-	6,72	-	7,29	-	6,96	-	6,36	-
Recursos propios	7,81	-	7,81	-	6,99	-	6,29	-	6,95	-
<b>Total recursos</b>	<b>100,00</b>	<b>1,69</b>	<b>100,00</b>	<b>1,44</b>	<b>100,00</b>	<b>1,38</b>	<b>100,00</b>	<b>1,59</b>	<b>100,00</b>	<b>1,76</b>
Spread (a-b)		4,31		4,37		4,19		4,10		4,26
Pro memoria: Activos totales medios (milos de euros)	23.436.753		23.432.810		24.237.877		25.456.946		26.025.450	

Restando del tipo medio de rendimiento de los empleos rentables el tipo medio de coste de los recursos onerosos se obtiene en el trimestre un "spread" de 4,26 puntos, inferior en 0,05 puntos al del primer trimestre de 1999 y claramente superior al de los dos trimestres precedentes.

En la figura 12 se recoge la evolución trimestral, en el mismo período, del **tipo medio de rendimiento de las inversiones crediticias**, del **tipo medio de coste de los recursos de clientes**, y del **margen con clientes** resultante que muestra signos de estabilización en niveles superiores al 5%.

#### Rentabilidad de gestión

La parte inferior del cuadro 8 constituye la prolongación natural del cuadro 10, para llegar a determinar, en cada uno de los cinco últimos trimestres, la **rentabilidad neta final de gestión (ROA)**, como porcentaje elevado al año del beneficio neto sobre los activos totales medios, en cada período. El ROA conseguido en el primer trimestre de 2000 se sitúa en el 1,97%, superior al de los tres trimestres anteriores.

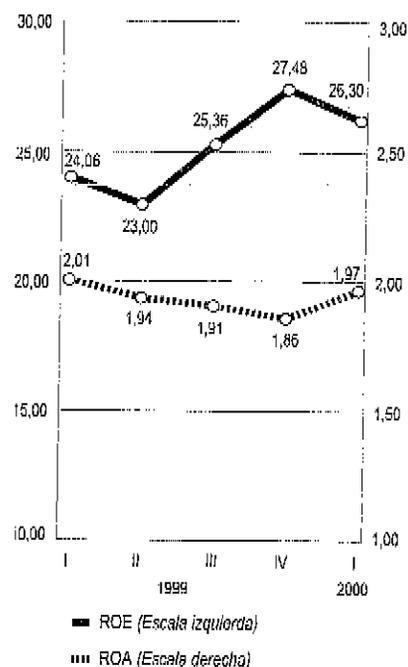
Las cifras que aparecen en el cuadro permiten analizar rápidamente las variaciones en los diferentes componentes de rendimiento, coste y gasto que determinan la evolución trimestral de esa rentabilidad neta final. También recoge el cuadro el indicador de **eficiencia operativa**, cuya favorable evolución es fiel reflejo de la buena marcha del margen ordinario y de los costes operativos, mejorando en 1,66 puntos el nivel alcanzado un año antes y en 2,49 puntos el del trimestre anterior y situándose por debajo del 40% (39,35%). La figura 13 muestra su evolución en los cinco últimos trimestres

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

El ROE obtenido en el primer trimestre de 2000 es el 26,30%, superior en 2,24 puntos al de igual período del año anterior, tras computar en la base del cálculo el incremento de recursos propios derivado de la incorporación a reservas del beneficio retenido de 1999.

La figura 14 muestra la evolución de las dos medidas de rentabilidad anteriores en los cinco últimos trimestres.

Fig.14 ROA y ROE trimestrales (% elevado al año)



## El rating del Popular

Las principales agencias de rating tienen otorgadas al Banco Popular las calificaciones más altas dentro del sector financiero español.

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

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

## Las acciones del Banco

La **cotización** de la acción Popular era al cierre del trimestre de 32,00 euros, un 7,4% superior a la de doce meses antes y un 1,2 % inferior a la de principio de año, tras ajustar las cotizaciones anteriores al "split" (2x1) formalizado el 14 de febrero de 2000.

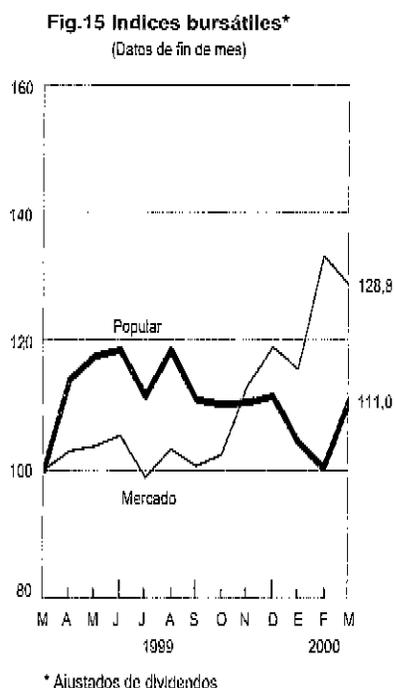
Computando los dividendos trimestrales pagados desde el 31 de marzo de 1999, la **rentabilidad de mercado** de las acciones del Banco ha sido en los últimos doce meses del 10,8% y en el trimestre del -0,4%.

Durante el trimestre se han contratado acciones por un número equivalente al 36,8 % del total en circulación, a un precio medio de 29,76 euros. En el mismo periodo del año anterior ese porcentaje, expresivo de la **liquidez de las acciones** en el mercado, fue el 25,5 %.

A 31 de marzo de 2000 el Banco poseía directa o indirectamente 3.376.264 acciones propias, representativas del 1,55% del capital social

El cuadro 11 recoge información sobre la evolución de la liquidez, cotización, dividendos y rentabilidad de mercado en los cinco últimos trimestres.

La figura 15 muestra, en forma de índice con base 100 a finales de marzo de 1999, 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



**Cuadro 11. Información sobre las acciones del Banco\***

Trimestre	Liquidez (Datos en miles)			Cotización (Euros)			Dividendo trimestral (Euros)	Rentabilidad de mercado **
	Acciones admitidas (nº medio)	Acciones contratadas	%	Máxima	Minima	Ultima		
1999 I	221.550	56.464	25,49	34,45	29,13	29,80	0,240	(6,6)
II	221.550	49.184	22,20	36,10	28,48	34,88	0,246	17,9
III	221.550	33.352	15,05	36,70	31,78	32,43	0,252	(6,3)
IV	220.785	44.678	20,24	34,38	30,63	32,38	0,263	0,7
<b>Total año</b>	<b>221.359</b>	<b>183.678</b>	<b>82,98</b>	<b>36,70</b>	<b>28,48</b>	<b>32,38</b>	<b>1,001</b>	<b>3,8</b>
2000 I	217.154	79.967	36,83	32,90	26,85	32,00	0,265	(0,4)

\* Cifras ajustadas al split de las acciones (2x1) realizado en febrero de 2000

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

total de mercado, que se calcula con idéntico criterio de ajuste. En ese periodo la acción Popular se ha revalorizado un 11%, mientras el índice total de mercado lo ha hecho en un 28,8 %.

Madrid, abril de 2000

## Anexo

### Información resumida de cada Banco del Grupo al 31 de marzo de 2000

(Datos absolutos en miles de euros)

	Banco Popular Español	Banco de Andalucía	Banco de Castilla	Banco de Galicia	Banco de Vasconia	Banco de Crédito Balear	Banco Popular Comercial	Banco Popular Hipotecario
<b>Volumen de negocio</b>								
Activos totales del balance	19.079.434	2.991.583	2.008.444	1.610.593	1.145.355	808.581	651.731	872.971
Créditos sobre clientes	11.878.083	2.512.398	1.486.710	1.351.948	989.878	595.163	124.787	863.616
Débitos a clientes	12.601.366	2.220.539	1.519.735	1.262.422	813.162	630.520	505.976	2.478
<b>Gestión del riesgo</b>								
Riesgos totales	15.233.018	2.994.058	1.678.677	1.531.826	1.136.512	636.736	129.927	904.422
Deudores morosos	120.342	32.726	17.716	14.558	8.768	3.094	1.128	1.953
De ellos: Con garantía hipotecaria	14.915	9.457	2.972	5.039	2.726	1.569	448	1.810
Provisión para insolvencias	203.725	42.480	21.798	20.676	17.497	6.997	930	23.357
Ratio de morosidad	0,79	1,09	1,06	0,95	0,77	0,49	0,87	0,22
Índice de cobertura (computadas hipotecas)	181,68	158,70	139,82	176,64	230,65	276,86	122,16	1.288,63
<b>Resultados del primer trimestre</b>								
Intereses y rendimientos asimilados	252.006	48.304	27.996	24.577	15.899	12.077	6.455	11.110
- Intereses y cargas asimiladas	92.691	8.588	6.034	5.668	4.581	2.457	2.859	7.051
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	32.452	409	307	204	204	102	-	-
<b>= Margen de intermediación</b>	<b>191.767</b>	<b>40.125</b>	<b>22.269</b>	<b>19.113</b>	<b>11.522</b>	<b>9.722</b>	<b>3.596</b>	<b>4.059</b>
+ Productos de servicios:	74.785	13.319	7.370	5.947	5.695	4.175	2.353	(358)
Comisiones de operaciones activas	9.667	1.863	848	994	593	260	8	2
Comisiones de avales y otras cauciones	7.169	1.017	432	453	472	160	28	34
Productos de otros servicios (neto)	57.949	10.439	6.090	4.500	4.630	3.755	2.317	(394)
+ Resultados de operaciones financieras:	6.862	824	171	192	236	246	91	-
Negociación de activos financieros	1742	266	86	40	55	57	30	-
Menos: Saneamiento de valores y derivados	(140)	-	-	(2)	-	-	-	-
Resultados de diferencias de cambio	5.260	558	85	154	181	189	61	-
<b>= Margen ordinario</b>	<b>273.414</b>	<b>54.268</b>	<b>29.810</b>	<b>25.252</b>	<b>17.453</b>	<b>14.143</b>	<b>6.040</b>	<b>3.701</b>
- Costes operativos:	103.950	18.847	11.127	8.690	6.663	6459	4.908	440
Costes de personal	74.681	14.303	8.059	6.195	4.790	4.695	3.105	302
Gastos generales	25.058	3.880	2.661	2.129	1.633	1.524	1.635	122
Tributos varios	4.211	664	407	366	240	240	168	16
- Amortizaciones	10.995	1.931	1.128	757	680	681	463	20
+ Otros productos de explotación	165	21	11	-	-	73	-	-
- Otras cargas de explotación	5.769	1.359	991	757	477	338	50	11
<b>= Margen de explotación</b>	<b>152.865</b>	<b>32.152</b>	<b>16.575</b>	<b>15.048</b>	<b>9.633</b>	<b>6.738</b>	<b>619</b>	<b>3.230</b>
- Amortización y provisiones para insolvencias:	4.400	(142)	(2.006)	381	446	230	(30)	2.209
Dotación neta del periodo	8.722	1.309	(1358)	804	588	329	(19)	2.209
Menos: Recuperación de fallidos amortizados	(4.322)	(1.451)	(648)	(423)	(142)	(99)	(11)	-
- Saneamiento de inmovilizaciones financieras	1.188	-	-	-	-	-	-	-
± Resultados extraordinarios (neto)	(14.567)	(1.303)	(310)	(369)	(591)	(205)	129	199
<b>= Beneficio antes de impuestos</b>	<b>132.710</b>	<b>30.991</b>	<b>18.271</b>	<b>14.298</b>	<b>8.596</b>	<b>6.303</b>	<b>778</b>	<b>1.220</b>
- Impuesto sobre sociedades	34.835	11.059	6.671	4.991	2.831	2.254	274	(61)
<b>= Beneficio neto del periodo</b>	<b>97.875</b>	<b>19.932</b>	<b>11.600</b>	<b>9.307</b>	<b>5.765</b>	<b>4.049</b>	<b>504</b>	<b>1.281</b>
Variación en %	11,8	21,8	32,8	14,1	18,7	16,1	54,6	25,5

\* 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.