



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 % |
| Volumen de negocio | | | | | |
| 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 |
| Solvencia | | | | | |
| Recursos propios | 300.811 | 1.807.913 | 1.830.442 | (22.529) | (1,2) |
| Ratio BIS (%) | | 9,31 | 12,09 | (2,28) | |
| Gestión del riesgo | | | | | |
| 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 | |
| Resultados | | | | | |
| 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 | 221.838 | 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 |
| Ratios de rentabilidad y eficiencia (%) | | | | | |
| 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) | |
| Acciones (**) | | | | | |
| 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 |
| Otros datos | | | | | |
| 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)

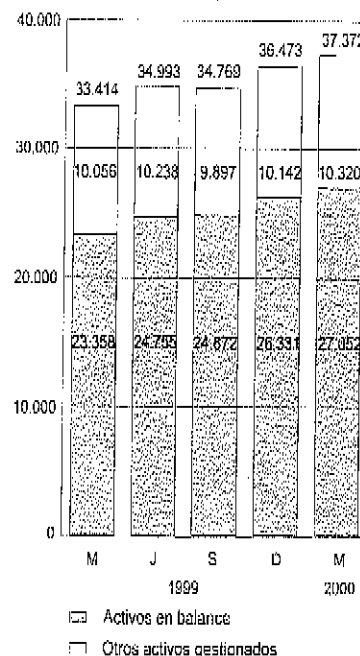
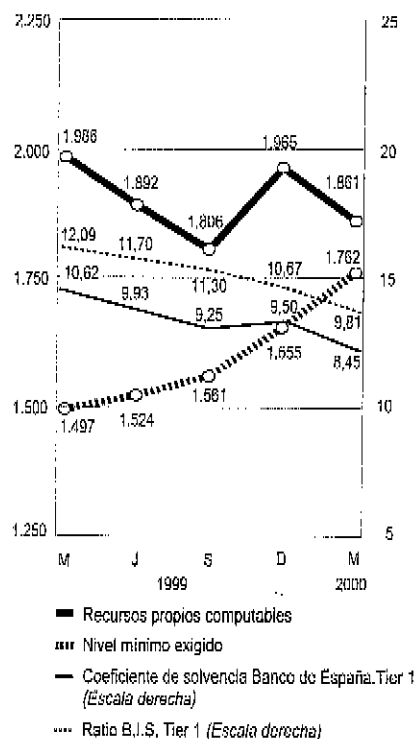


Fig.2 Nivel de solvencia
(Millones de euros y %)



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 |
| Activo | | | | | | |
| 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>Titulos 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 | 16.867.104 | 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>Titulos 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 |
| Total | 4.501.128 | 27.052.327 | 26.330.703 | 23.358.095 | 2,7 | 15,8 |
| Pasivo | | | | | | |
| 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 |
| Total | 4.501.128 | 27.052.327 | 26.330.703 | 23.358.095 | 2,7 | 15,8 |
| Pro memoria: | | | | | | |
| 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 |

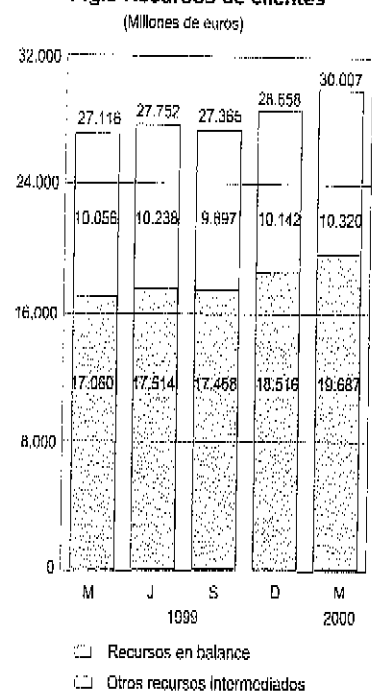
Recursos de clientes

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.

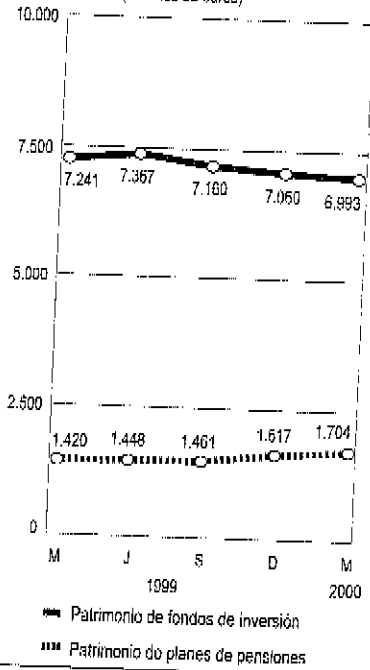
Fig.3 Recursos de clientes



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 |
| Débitos a clientes: | 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) |
| Débitos representados por valores negociables | 248.095 | 1.491.083 | 1.212.083 | 865.590 | 23,0 | 72,3 |
| Total (a) | 3.275.653 | 19.687.071 | 18.516.184 | 17.059.939 | 6,3 | 15,4 |
| Otros recursos intermediados: | | | | | | |
| 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 | > |
| Total (b) | 1.717.053 | 10.319.697 | 10.142.395 | 10.056.219 | 1,7 | 2,6 |
| Total (a+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 |
| Crédito a las Administraciones Públicas: | 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 |
| Crédito a otros sectores residentes: | 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 |
| Crédito a no residentes: | 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 |
| Activos dudosos: | 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) |
| Total | 3.279.299 | 19.708.987 | 18.939.380 | 16.867.104 | 36,2 | 26,4 |

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**.

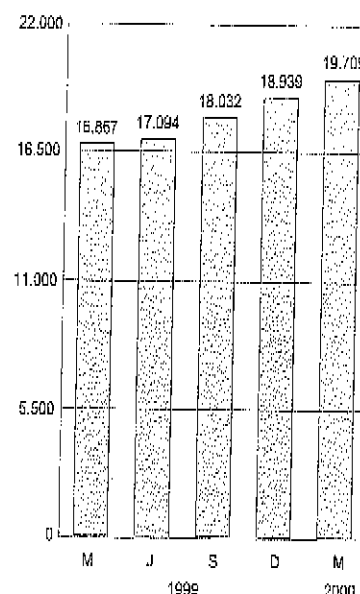
La figura 5 muestra la evolución de las inversiones crediticias totales en los cinco últimos trimestres.

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)



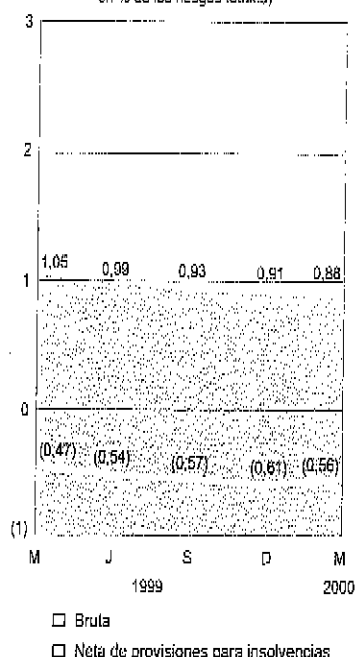
Cuadro 4. Gestión del riesgo

(Datos en milis de euros)

| | 31 marzo 2000 | | Variación | | |
|---|-----------------------|------------|------------------|-----------|--------|
| | Pesetas (Millones) | | 31 marzo 1999 | Absoluta | En % |
| Deudores morosos*: | | | | | |
| 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) |
| Provisión para insolvencias: | | | | | |
| 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) |
| Pro memoria: | | | | | |
| 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) |
| Medidas de calidad del riesgo (%): | | | | | |
| 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 | 271.966 | 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)

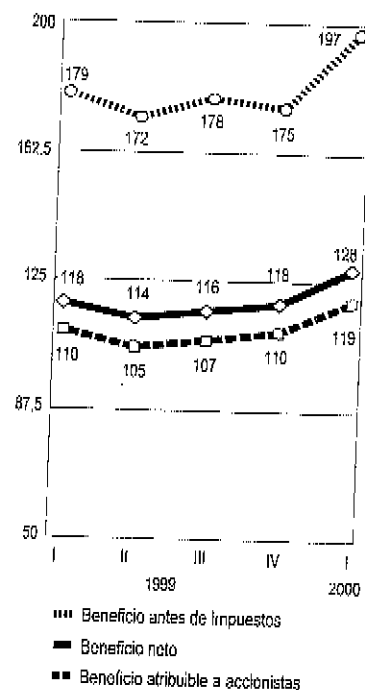
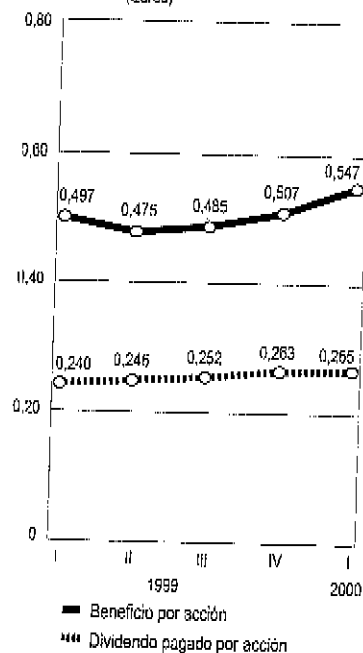


Fig.8 Beneficio y dividendo por acción trimestral*
(Euros)



* 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)

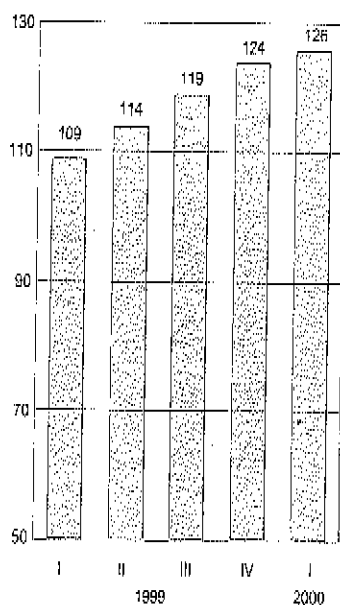
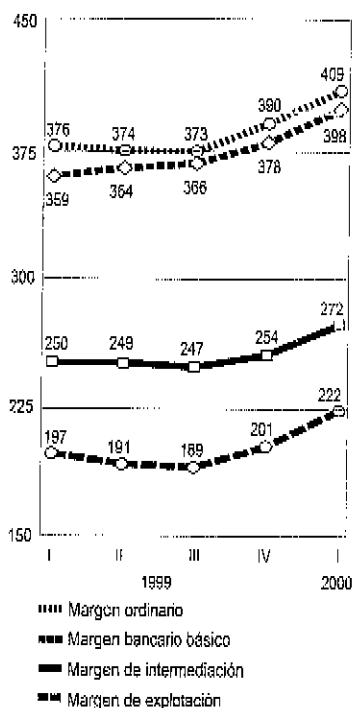


Fig.10 Márgenes trimestrales
(Millones de euros)



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 |
| Compra-venta de moneda extranjera | 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 |
| Total | 20.955 | 125.945 | 109.090 | 15,5 |

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: | | | | | | |
| 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: | | | | | |
| Personal | 2,63 | 2,69 | 2,63 | 2,56 | 2,47 |
| Resto | 1,94 | 1,96 | 1,92 | 1,84 | 1,76 |
| - Amortizaciones | 0,69 | 0,73 | 0,71 | 0,72 | 0,69 |
| - Otros resultados de explotación (neto) | 0,28 | 0,28 | 0,27 | 0,28 | 0,26 |
| ± Otros resultados (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)

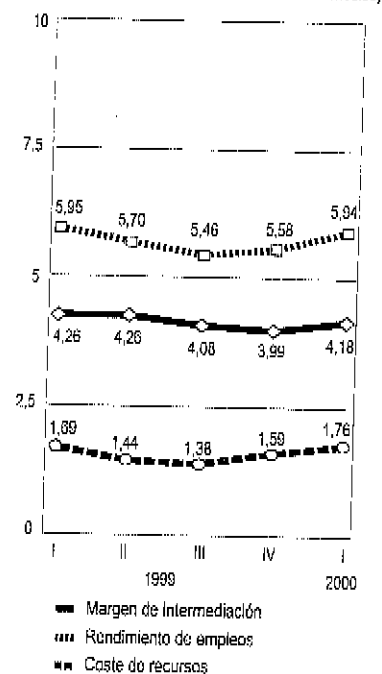


Fig.12 Margen trimestral con clientes

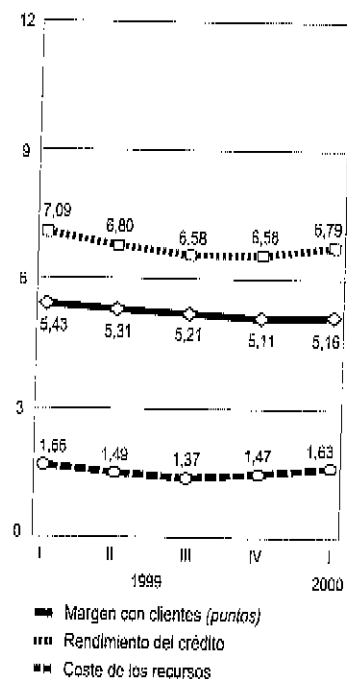
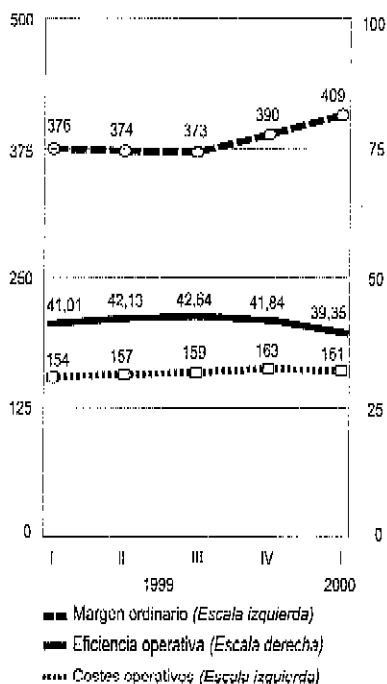


Fig.13 Eficiencia operativa
(Millones de euros y %)



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 |
| Total empleos rentables (a) | 4.088.743 | 24.573.840 | 94,43 | 386.650 | 6,29 | 22.194.292 | 94,70 | 348.665 | 6,28 |
| Otros activos | 241.528 | 1.451.610 | 5,57 | - | - | 1.242.461 | 5,30 | - | - |
| Total empleos | 4.330.271 | 26.025.450 | 100,00 | 386.650 | 5,94 | 23.436.753 | 100,00 | 348.665 | 5,95 |
| 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 |
| Total recursos con coste (b) | 3.753.724 | 22.560.335 | 86,69 | 114.682 | 2,03 | 20.139.771 | 85,93 | 99.137 | 1,97 |
| 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 | - | - |
| Total recursos | 4.330.271 | 26.025.450 | 100,00 | 114.682 | 1,76 | 23.436.753 | 100,00 | 99.137 | 1,69 |
| Spread (a-b) | | | | | 4,26 | | | | 4,31 |

Cuadro 10. Rendimientos y costes trimestrales

(Datos en % y tipos elevados al año)

| | 1999 | | | | 2000 | | | | | |
|---|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | I | | II | | III | | IV | | I | |
| | Peso | Tipos | Peso | Tipos | Peso | Tipos | Peso | Tipos | 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 | 2,61 | 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 | - |
| Total empleos | 100,00 | 5,95 | 100,00 | 5,70 | 100,00 | 5,46 | 100,00 | 5,58 | 100,00 | 5,94 |
| 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 | - |
| Total recursos | 100,00 | 1,69 | 100,00 | 1,44 | 100,00 | 1,38 | 100,00 | 1,59 | 100,00 | 1,76 |
| Spread (a-b) | | 4,31 | | 4,37 | | 4,19 | | 4,10 | | 4,26 |
| <i>Pro memoria: Activos totales medios (milos de euros)</i> | | 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.

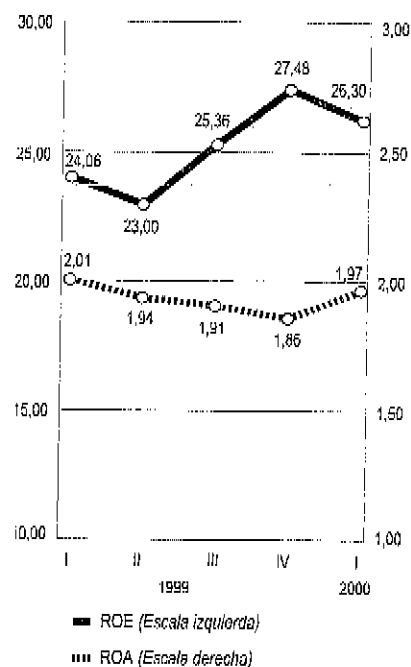
Las cifras que aparecen en el cuadro permiten analizar rápidamente las variaciones en los diferentes componentes de rendimiento, coste y gasto que determinan la evolución trimestral de esa rentabilidad neta final. También recoge el cuadro el indicador de **eficiencia operativa**, cuya favorable evolución 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.

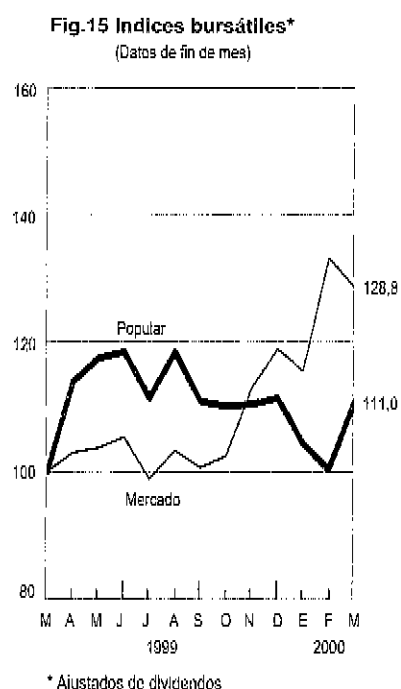
Computando los dividendos trimestrales pagados desde el 31 de marzo de 1999, la **rentabilidad de mercado** de las acciones del Banco ha sido en los últimos doce meses del 10,8% y en el trimestre del -0,4%.

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 índices 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 |
| Total año | 221.359 | 183.678 | 82,98 | 36,70 | 28,48 | 32,38 | 1,001 | 3,8 |
| 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 |
|---|-----------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| Volumen de negocio | | | | | | | | |
| 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 |
| Gestión del riesgo | | | | | | | | |
| 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 |
| Resultados del primer trimestre | | | | | | | | |
| 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 | - | - |
| = Margen de intermediación | 191.767 | 40.125 | 22.269 | 19.113 | 11.522 | 9.722 | 3.596 | 4.059 |
| + 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 | - |
| = Margen ordinario | 273.414 | 54.268 | 29.810 | 25.252 | 17.453 | 14.143 | 6.040 | 3.701 |
| - 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 |
| = Margen de explotación | 152.865 | 32.152 | 16.575 | 15.048 | 9.633 | 6.738 | 619 | 3.230 |
| - 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 |
| = Beneficio antes de impuestos | 132.710 | 30.991 | 18.271 | 14.298 | 8.596 | 6.303 | 778 | 1.220 |
| - Impuesto sobre sociedades | 34.835 | 11.059 | 6.671 | 4.991 | 2.831 | 2.254 | 274 | (61) |
| = Beneficio neto del periodo | 97.875 | 19.932 | 11.600 | 9.307 | 5.765 | 4.049 | 504 | 1.281 |
| 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.