

La evolución del Grupo Banco Popular durante el trimestre sigue confirmando el éxito de la estrategia de crecimiento rentable que constituye su objetivo permanente. En un entorno marcado por la desaceleración de la economía y una fuerte competencia entre entidades, el Grupo prosigue la expansión de la base de clientes y del volumen de negocio, en especial en créditos, a ritmo superior al del conjunto del sistema financiero, con el consiguiente aumento de cuota de mercado.

Al mismo tiempo, el Grupo mantiene su invariable política de fortaleza financiera: el nivel de solvencia supera la media del sector bancario y sus *ratings* son los mejores de todo el sistema financiero español, mientras sigue mejorando sus márgenes, la rentabilidad sobre los capitales invertidos y su eficiencia operativa.

A final del primer trimestre de 2002, el balance suma 37.974 millones de €, con un aumento de 13,2% en los últimos doce meses, impulsado principalmente por el crecimiento del 17,9% en la inversión crediticia, que alcanza la cifra de 29.015 millones de €. Los recursos de clientes en balance han progresado un 15,0% interanual y ascienden actualmente a 27.060 millones de €. Además, el Grupo gestiona otros activos financieros fuera del balance que suman 9.838 millones de €, con un incremento interanual del 6,9%.

Los resultados del trimestre muestran una importante progresión de todos los márgenes, con tasas de dos dígitos respecto al mismo periodo del año anterior. El beneficio neto asciende a 166 millones de €, y el atribuible, a 152 millones de €, con unos crecimientos interanuales del 11,2% y 11,3% respectivamente.

El beneficio por acción alcanza 0,702 €, con un aumento de 11,3% sobre igual periodo del ejercicio precedente. La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) anualizada se eleva al 26,56%, frente al 26,76% en el primer trimestre del año anterior.

El margen de intermediación del trimestre se eleva a 397 millones de €, lo que significa un importante crecimiento del 20,6% y una mejora de 13 puntos básicos sobre el balance medio, comparado con el mismo periodo del año anterior. Los productos de servicios ascienden a 138 millones de €, con una reducción del 3,9% interanual, causada principalmente por la menor actividad en el área de banca de inversiones y el comportamiento de los fondos de inversión. El margen ordinario (productos totales del negocio bancario) suma 546 millones de €, un 12,2% superior al de doce meses antes.

Los costes operativos del trimestre han crecido a una tasa del 5,2% interanual, que se compara muy favorablemente con el fuerte ritmo de expansión del negocio. Los costes de personal suben el 2,8% (con un aumento de plantilla de 0,7%) y los gastos generales, el 12,5%. La *ratio* de eficiencia - la parte de los productos totales que es absorbida por los costes operativos - continúa mejorando y se sitúa en el 35,3% en el trimestre, frente a 37,7% doce meses antes.

El margen de explotación, que refleja el beneficio operativo del negocio, alcanza 328 millones de €, que frente al mismo trimestre del año anterior, supone un importante aumento del 18,6%. Este ritmo de crecimiento, similar al de las principales magnitudes del balance, confirma que la rentabilidad marcha paralela a la progresión del volumen de negocio.

La gestión del riesgo sigue marcada por el permanente criterio de prudencia del Grupo. El saldo de deudores morosos es de 275 millones de €, un 25,4% interanual más. La *ratio* de morosidad, cociente entre la cifra anterior y el riesgo total, ha tenido un ligero aumento: es de 0,83%, frente a 0,78% doce meses antes y 0,80% a final del año anterior. Estos datos reflejan el debilitamiento de la economía iniciado en la segunda mitad de 2001, tras un largo ciclo de expansión.

Las dotaciones netas a fondos de insolvencia suman 61 millones de € en el trimestre, con un crecimiento interanual del 14,1%. El saldo de estos fondos asciende a 538 millones de € que, comparado con el total de riesgos en dificultad, supone una *ratio* de cobertura de 195,5%, que se mantiene en su nivel habitual (194,3% en marzo de 2001 y 197,7% a final del ejercicio pasado). Además, se han realizado otras dotaciones, en su mayor parte por criterios internos no requeridos por la normativa, por 17 millones de €, en previsión de que el menor ritmo de actividad de la economía se prolongue más allá de lo esperado.

La acción comercial continúa a ritmo satisfactorio apoyada en la venta cruzada de productos y el empleo creciente de los nuevos canales de distribución, que prosiguen su desarrollo en paralelo con la red de sucursales. El Grupo cuenta actualmente con 4,35 millones de clientes, con un incremento neto de 101.000 en el trimestre. El canal de banca por internet (bank-on-line) ha aumentado en 80.000 clientes y alcanza 694.000. A su vez, Bancopopular-e, la filial especializada del Grupo, continúa su rápido crecimiento, con un balance de 200 millones de €, y opera con beneficios desde finales del año anterior.

Datos significativos

(Datos en miles de €)

	31.3.02	31.3.01	Variación	
			Absoluta	En %
Volumen de negocio				
Activos totales gestionados	47.811.957	42.749.001	5.062.956	11,8
Activos totales en balance	37.974.432	33.543.198	4.431.234	13,2
Recursos propios	2.305.710	2.046.248	259.462	12,7
Recursos de clientes:	36.897.888	32.729.121	4.168.767	12,7
En balance	27.060.363	23.523.318	3.537.045	15,0
Otros recursos intermediados	9.837.525	9.205.803	631.722	6,9
Inversiones crediticias	29.015.051	24.615.810	4.399.241	17,9
Riesgos sin inversión	4.327.501	3.412.236	915.265	26,8
Solvencia				
Ratio BIS (%)	11,13	11,08	0,03	
De la que: Tier 1(%)	8,97	9,12	(0,15)	
Gestión del riesgo				
Riesgos totales	33.340.617	28.027.573	5.313.044	19,0
Deudores morosos	275.481	219.763	55.718	25,4
Provisiones para insolvencias	538.459	426.961	111.498	26,1
Ratio de morosidad (%)	0,83	0,78	0,05	
Ratio de cobertura de morosos (%)	195,46	194,28	1,18	
Resultados				
Margen de intermediación	397.001	329.252	67.749	20,6
Margen bancario básico	535.431	473.345	62.086	13,1
Margen ordinario	545.834	486.421	59.413	12,2
Margen de explotación	327.743	276.278	51.465	18,6
Beneficio antes de impuestos	261.585	209.851	51.734	24,7
Beneficio neto	165.992	149.233	16.759	11,2
Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	152.399	136.878	15.521	11,3
Rentabilidad y eficiencia (%)				
Beneficio neto:				
Sobre activos totales medios (37.909.766 miles de €): ROA	1,75	1,84	(0,09)	
Sobre activos totales medios ponderados por riesgo (30.794.036 miles de €): RORWA	2,16	2,30	(0,14)	
Beneficio neto atribuible:				
Sobre recursos propios medios (2.295.578 miles de €): ROE	26,56	26,76	(0,20)	
Eficiencia operativa	35,31	37,66	(2,35)	
Acciones				
Número de acciones (miles)	217.154	217.154	-	-
Última cotización (€)	43,20	37,35	5,85	15,7
Valor contable de la acción (€)	10,618	9,423	1,195	12,7
Beneficio por acción (€)	0,702	0,630	0,072	11,3
Dividendo por acción (€)	0,332	0,293	0,039	13,3
Precio/Valor contable	4,07	3,96	0,11	
Precio/Beneficio (anualizado)	15,4	14,8	0,60	
Otros datos				
Número de accionistas	73.522	79.474	(5.952)	(7,5)
Número de empleados:	12.135	12.055	80	0,7
España	11.948	11.879	69	0,6
Extranjero	187	176	11	6,3
Número de oficinas:	2.163	2.106	57	2,7
España	2.136	2.082	54	2,6
Extranjero	27	24	3	12,5
Número de cajeros automáticos	3.263	2.945	318	10,8

INFORME FINANCIERO - 31 DE MARZO DE 2002*

Recursos y empleos

El cuadro 1 presenta el balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2002, junto a los de diciembre y marzo de 2001, con los criterios y nivel de desagregación de los estados financieros anuales.

Activos totales

Los activos totales en balance a 31 de marzo de 2002 ascienden a 37.974 millones de €, con un aumento de 4.431 millones de € sobre la misma fecha del año anterior, que supone una tasa de crecimiento interanual del 13,2%.

Además, el Grupo gestiona otros activos financieros mediante instrumentos fuera del balance que ascienden a 9.838 millones de €, con un crecimiento del 6,9% interanual. Esta cifra, sumada con la anterior, da un volumen total de negocio de 47.812 millones de € al cierre del trimestre, lo que significa un aumento de 5.063 millones de € en los últimos doce meses, un 11,8%.

La evolución de los activos totales gestionados dentro y fuera del balance en los últimos doce meses se refleja en la figura 1.

Recursos propios

A 31 de marzo de 2002, los recursos propios consolidados suman 2.306 millones de €, con un crecimiento de 12,7% en los doce últimos meses. El valor contable por acción es de 10,62 €.

Los recursos propios computables según la normativa del Banco de España ascienden a 3.038 millones de € y superan el importe mínimo exigible en 489 millones de €, con un coeficiente de solvencia de 9,54%, frente al mínimo obligatorio del 8%. Los recursos propios computables incluyen, además de los contables (capital y reservas), los intereses minoritarios, las financiaciones subordinadas y otros conceptos menores.

Según los criterios de solvencia del Bank for International Settlements (BIS), utilizados internacionalmente, los recursos propios computables del Grupo suman 3.537 millones de €, con un exceso de 995 millones de € sobre el importe necesario. La *ratio* BIS de solvencia asciende a 11,13%, de la que 8,97% corresponde al denominado Tier 1, que comprende los recursos propios básicos.

El cuadro 2 y la figura 2 presentan la evolución de los recursos propios computables, los requerimientos mínimos y las medidas de solvencia, según ambos criterios, desde diciembre de 2000.

El rating del Popular

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

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

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

Fig.1 Activos totales gestionados a fin de trimestre

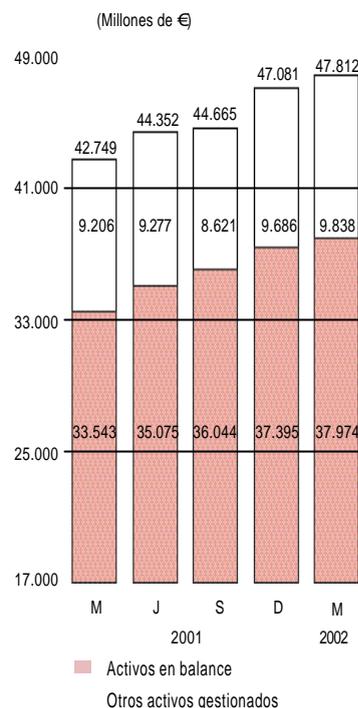
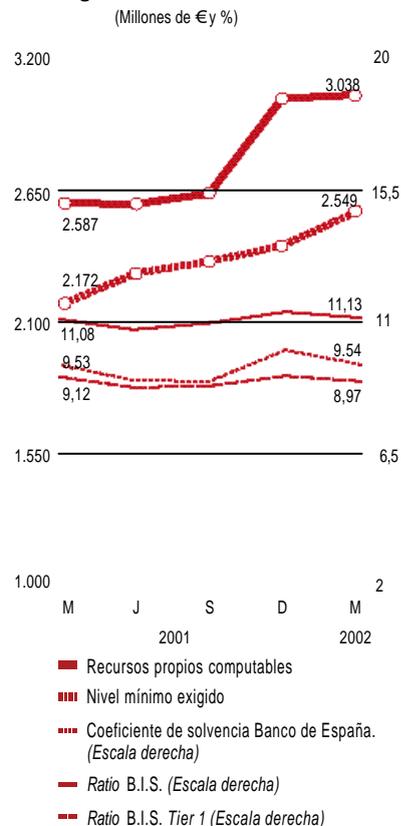


Fig.2 Solvencia



Cuadro 1. Balances consolidados

(Datos en miles de €)

Activo	31.3.02	31.12.01	31.3.01	Variación en %	
				En 3 meses	En 12 meses
Activo					
Caja y depósitos en bancos centrales	1.038.745	1.887.105	473.413	(45,0)	>
Deudas del Estado:	348.380	623.813	355.457	(44,2)	(2,0)
<i>Títulos de renta fija del Estado</i>	348.407	623.854	355.549	(44,2)	(2,0)
<i>Menos: Fondo para fluctuación de valores</i>	(27)	(41)	(92)	(34,1)	(70,7)
Entidades de crédito:	5.235.854	4.968.925	6.204.269	5,4	(15,6)
<i>Intermediarios financieros</i>	5.237.009	4.969.166	6.204.407	5,4	(15,6)
<i>Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país</i>	(1.155)	(241)	(138)	>	>
Créditos sobre clientes:	28.534.223	27.368.371	24.233.606	4,3	17,7
<i>Inversiones crediticias:</i>	29.015.051	27.820.010	24.615.810	4,3	17,9
<i>Crédito a las Administraciones Públicas</i>	39.005	30.429	36.432	28,2	7,1
<i>Crédito a otros sectores residentes</i>	27.777.163	26.652.900	23.732.434	4,2	17,0
<i>Crédito a no residentes</i>	930.856	888.822	634.541	4,7	46,7
<i>Activos dudosos</i>	268.027	247.859	212.403	8,1	26,2
<i>Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país</i>	(480.828)	(451.639)	(382.204)	6,5	25,8
Obligaciones y otros valores de renta fija:	479.434	495.348	663.820	(3,2)	(27,8)
<i>Títulos de renta fija</i>	482.060	497.702	667.463	(3,1)	(27,8)
<i>Menos: Fondo para fluctuación de valores y otros</i>	(2.626)	(2.354)	(3.643)	11,6	(27,9)
Acciones y otros títulos de renta variable:	647.945	122.590	81.693	>	>
<i>Acciones y otros títulos</i>	656.199	129.629	87.975	>	>
<i>Menos: Fondo para fluctuación de valores</i>	(8.254)	(7.039)	(6.282)	17,3	31,4
Participaciones	23.725	23.241	22.354	2,1	6,1
Participaciones en empresas del grupo	28.828	33.282	28.611	(13,4)	0,8
Activos inmateriales	19.356	20.791	15.263	(6,9)	26,8
Fondo de comercio de consolidación	30.972	33.613	40.340	(7,9)	(23,2)
Activos materiales:	569.276	580.594	572.192	(1,9)	(0,5)
<i>Inmovilizado</i>	594.215	606.842	603.628	(2,1)	(1,6)
<i>Menos: Fondo para activos adjudicados y otros</i>	(24.939)	(26.248)	(31.436)	(5,0)	(20,7)
Cuentas de periodificación	311.714	299.970	359.251	3,9	(13,2)
Otros activos	696.825	934.273	489.255	(25,4)	42,4
Pérdidas en sociedades consolidadas	9.155	3.643	3.674	>	>
Total	37.974.432	37.395.559	33.543.198	1,5	13,2
Pasivo					
Entidades de crédito	6.212.364	6.925.077	5.710.018	(10,3)	8,8
Débitos a clientes:	23.064.324	22.615.236	20.899.322	2,0	10,4
<i>Administraciones Públicas</i>	596.081	311.132	825.917	91,6	(27,8)
<i>Otros sectores residentes</i>	19.558.599	19.458.265	17.390.195	0,5	12,5
<i>No residentes</i>	2.909.644	2.845.839	2.683.210	2,2	8,4
Débitos representados por valores negociables	3.731.413	2.986.466	2.410.771	24,9	54,8
Financiaciones subordinadas	264.626	263.469	213.225	0,4	24,1
Otros pasivos	1.094.382	878.951	827.644	24,5	32,2
Cuentas de periodificación	377.674	301.009	356.074	25,5	6,1
Provisiones para riesgos y cargas:	229.971	282.380	542.545	(18,6)	(57,6)
<i>Fondo de pensionistas</i>	—	—	408.912	—	(100,0)
<i>Otras provisiones y fondos</i>	229.971	282.380	133.633	(18,6)	72,1
Diferencia negativa de consolidación	444	444	570	—	(22,1)
Recursos propios:	2.314.865	2.030.016	2.049.922	14,0	12,9
<i>Capital</i>	108.577	108.577	108.577	—	—
<i>Reservas</i>	1.206.650	1.057.359	1.065.100	14,1	13,3
<i>Reservas en sociedades consolidadas</i>	999.638	864.080	876.245	15,7	14,1
Intereses minoritarios	518.377	498.347	383.874	4,0	35,0
Beneficio consolidado del ejercicio	165.992	614.164	149.233	—	11,2
Total	37.974.432	37.395.559	33.543.198	1,5	13,2
Pro memoria:					
Riesgos sin inversión:	4.327.501	4.279.024	3.412.236	1,1	26,8
<i>Avales y otras cauciones prestadas</i>	4.001.904	3.941.196	3.133.731	1,5	27,7
<i>Créditos documentarios</i>	304.581	310.717	277.935	(2,0)	9,6
<i>Otros pasivos contingentes</i>	21.016	27.111	570	(22,5)	>
Fondo para insolvencias de riesgos sin inversión	58.449	54.691	44.234	6,9	32,1
Compromisos:	5.066.171	5.015.418	4.450.143	1,0	13,8
<i>Disponibles por terceros</i>	4.353.851	4.256.861	3.774.369	2,3	15,4
<i>Otros compromisos</i>	712.320	758.557	675.774	(6,1)	5,4
Otros recursos de clientes intermediados	9.837.525	9.685.704	9.205.803	1,6	6,9

Cuadro 2. Recursos propios consolidados

(Datos en miles de €)

	31.3.02	31.12.01 (*)	31.3.01	Variación	
				En 3 meses	En 12 meses
Capital	108.577	108.577	108.577	-	-
Reservas	1.206.650	1.208.633	1.065.100	(1.983)	141.550
Reservas de consolidación (neto)	990.483	979.115	872.571	11.368	117.912
Menos:					
Acciones propias	-	-	-	-	-
Recursos propios en balance	2.305.710	2.296.325	2.046.248	9.385	259.462
Intereses de minoritarios	518.377	518.177	383.874	200	134.503
Acciones preferentes	300.000	300.000	180.000	-	120.000
Otros	218.377	218.177	203.874	200	14.503
Financiaciones subordinadas	264.626	263.469	213.225	1.157	51.401
A deducir:					
Activos inmateriales	(19.356)	(20.791)	(15.263)	1.435	(4.093)
Fondo de comercio	(30.972)	(33.613)	(40.340)	2.641	9.368
Otros	(117)	(742)	(963)	625	846
Recursos propios computables BE	3.038.268	3.022.825	2.586.781	15.443	451.487
Requerimientos mínimos	2.549.142	2.411.253	2.171.856	137.889	377.286
Superávit recursos propios	489.126	611.572	414.925	(122.446)	74.201
Coefficiente de solvencia BE (%)	9,54	10,03	9,53		
Recursos propios computables BIS	3.537.332	3.418.438	2.968.694	118.894	568.638
De los que: Recursos propios Tier I	2.851.795	2.759.819	2.444.126	91.976	407.669
Requerimientos mínimos	2.542.116	2.413.388	2.144.086	128.728	398.030
Superávit recursos propios	995.216	1.005.050	824.608	(9.834)	170.608
Ratio BIS (%)	11,13	11,33	11,08		
De la que: Tier I (%)	8,97	9,15	9,12		

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

El pasado mes de febrero, Moody's Investors Service ha confirmado el *rating* Aa1 de Banco Popular, que tiene otorgado desde 1998. La agencia sustenta la calificación del Banco en la "excelente base financiera, la elevada capacidad de generación de beneficios y su fuerte capitalización", al tiempo que evalúa como "estable" su perspectiva de *rating*. A continuación subraya que la actividad de Popular se centra en el negocio doméstico minorista lo que, unido a una red de sucursales rentable, le permite obtener unos elevados beneficios recurrentes y una rentabilidad muy superior a la media de la banca española, a su vez una de las mayores de Europa. También destaca que el Banco ha sido capaz de adaptarse con éxito a un entorno de tipos de interés bajos y ganar cuota de mercado, manteniendo al tiempo sus habituales criterios prudentes de riesgo.

A finales de marzo, Fitch Ratings también ha confirmado su calificación AA y la perspectiva "estable" del *rating* de Popular, "que refleja la excelente trayectoria de alta rentabilidad y generación de ingresos, elevada calidad del activo y adecuada capitalización". La agencia añade que el Banco "ha mantenido esta posición a lo largo de varios ciclos económicos, lo que es prueba de su buena gestión".

Standard and Poor's mantiene su *rating* AA de Popular conforme a su última revisión en noviembre de 2001.

Recursos de clientes

El total de recursos de clientes en balance, suma de los débitos a clientes (depósitos a la vista y a plazo y cesiones temporales de activos), las emisiones de valores negociables y las financiaciones subordinadas, asciende a 27.060 millones de €, con un crecimiento interanual de 15,0% y de 4,6% desde el inicio del ejercicio. En términos de saldos medios, han crecido 13,4% en los últimos doce meses.

Los débitos a clientes se elevan a 23.064 millones de €, con aumento del 10,4% en los últimos doce meses y de 2,0% respecto al cierre del ejercicio anterior. Dentro de

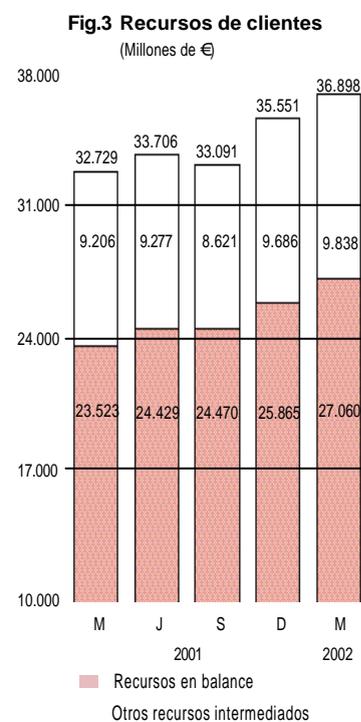
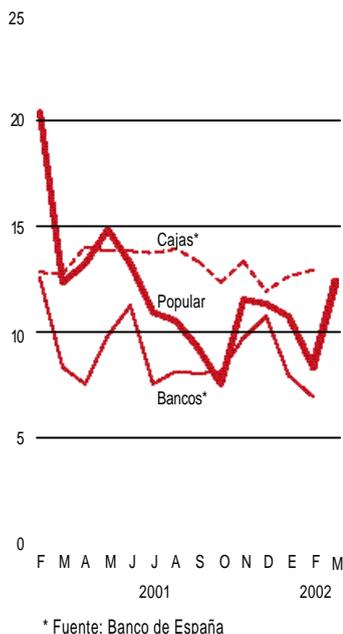


Fig.4 Variación anual en % del total acreedores del sector privado residente



* Fuente: Banco de España

este capítulo, los depósitos del sector privado residente, que suponen el 85% del total, crecen el 12,5% interanual. Su composición por modalidades muestra una progresión del 13,3% en cuentas a la vista (corrientes y de ahorro) en tanto que los depósitos a plazo aumentan 13,1% y las cesiones temporales de activos, un 2,3%.

La figura 4 presenta la evolución del total de acreedores del sector privado residente del conjunto del sistema financiero, según los últimos datos del Banco de España (febrero 2002), comparada con la de Popular. En todo el periodo examinado, el Grupo ha crecido por encima de los bancos y algo menos que las cajas, con unos diferenciales medios de 2,9 y -1,3 puntos porcentuales respectivamente, y por tanto con un apreciable aumento de cuota de mercado frente a los primeros, aunque no respecto a las segundas.

Los recursos instrumentados en valores negociables a corto plazo han crecido un 78,2% en los últimos doce meses y ascienden a 1.188 millones de € a final de marzo. Se trata de pagarés colocados en la clientela doméstica como instrumento alternativo de los depósitos, por lo que en términos de gestión deben sumarse a estos, lo que eleva a 14,9% la tasa de crecimiento del total de recursos captados en el sector privado residente.

Los empréstitos a medio y largo plazo, bonos emitidos en el euromercado por filiales instrumentales con la garantía del Banco, presentan un saldo de 2.544 millones de €, con una tasa de variación de 45,8% respecto a marzo del año precedente. La deuda subordinada se eleva a 265 millones de €, con un aumento de 24,1% interanual.

Los recursos gestionados fuera del balance han tenido un crecimiento de 6,9% y ascienden a 9.838 millones de € a final de marzo. La evolución de sus principales componentes se analiza a continuación.

Cuadro 3. Recursos de clientes

(Datos en miles de €)	31.3.02	31.12.01	31.3.01	Variación en %	
				En 3 meses	En 12 meses
Débitos a clientes:	23.064.324	22.615.236	20.899.322	2,0	10,4
<i>Administraciones Públicas:</i>	<i>596.081</i>	<i>311.132</i>	<i>825.917</i>	<i>91,6</i>	<i>(27,8)</i>
Cuentas corrientes	252.160	247.083	277.005	2,1	(9,0)
Cuentas de ahorro	7.178	12.054	7.394	(40,5)	(2,9)
Depósitos a plazo	41.965	51.927	43.897	(19,2)	(4,4)
Cesión temporal de activos	294.778	68	497.621	>	(40,8)
Otras cuentas	-	-	-	-	-
<i>Otros sectores residentes:</i>	<i>19.558.599</i>	<i>19.458.265</i>	<i>17.390.195</i>	<i>0,5</i>	<i>12,5</i>
Depósitos sector privado residente:	18.326.833	18.192.152	16.186.128	0,7	13,2
Cuentas corrientes	6.929.676	7.025.173	6.032.787	(1,4)	14,9
Cuentas de ahorro	3.409.681	3.453.534	3.093.060	(1,3)	10,2
Depósitos a plazo	7.987.476	7.713.445	7.060.281	3,6	13,1
Cesión temporal de activos	1.231.766	1.266.113	1.204.067	(2,7)	2,3
Otras cuentas	-	-	-	-	-
<i>No residentes:</i>	<i>2.909.644</i>	<i>2.845.839</i>	<i>2.683.210</i>	<i>2,2</i>	<i>8,4</i>
Cuentas corrientes	498.370	479.390	428.798	4,0	16,2
Cuentas de ahorro	685.481	645.476	574.681	6,2	19,3
Depósitos a plazo	1.720.726	1.716.511	1.673.042	0,2	2,9
Cesión temporal de activos	3.008	2.568	3.006	17,1	0,1
Otras cuentas	2.059	1.894	3.683	8,7	(44,1)
Débitos representados por valores negociables:	3.731.413	2.986.466	2.410.771	24,9	54,8
Bonos y obligaciones en circulación	2.543.848	1.968.146	1.744.360	29,3	45,8
Pagarés y otros valores	1.187.565	1.018.320	666.411	16,6	78,2
Financiaciones subordinadas	264.626	263.469	213.225	0,4	24,1
Total (a)	27.060.363	25.865.171	23.523.318	4,6	15,0
Otros recursos intermediados:					
Activos financieros vendidos en firme					
a clientes (saldo vivo)	681.757	655.584	703.568	4,0	(3,1)
Fondos de inversión	5.850.711	5.815.695	5.820.743	0,6	0,5
Gestión de patrimonios	440.815	406.336	424.168	8,5	3,9
Planes de pensiones	2.378.571	2.350.675	1.792.219	1,2	32,7
Reservas técnicas de seguros de vida	485.671	457.414	465.105	6,2	4,4
Total (b)	9.837.525	9.685.704	9.205.803	1,6	6,9
Total (a+b)	36.897.888	35.550.875	32.729.121	3,8	12,7

Los fondos de inversión continúan su recuperación, iniciada en el cuarto trimestre del año anterior, y por primera vez desde mediados de 1999 el patrimonio administrado presenta un pequeño crecimiento del 0,5% interanual, frente a -3,1% y -16,8% en diciembre y marzo de 2001 respectivamente. El análisis causal de las variaciones de patrimonio en los últimos doce meses muestra una apreciable entrada neta de aportaciones, neutralizada en su casi totalidad por el menor valor de los activos. Por modalidades, los fondos de renta fija crecen un 7%, y los de activos monetarios, un 3%, en tanto que los de acciones siguen prácticamente planos, afectados por el mal comportamiento de los mercados bursátiles, y los garantizados caen cerca del 5%.

Según el avance de datos del sector a final de marzo, el patrimonio total de los fondos de inversión aumentó un 2,3% en los últimos doce meses y el 1,2% en el primer trimestre de este año.

Los planes de pensiones gestionados presentan un saldo de 2.379 millones de €, con aumento interanual del 32,7%. Si se tiene en cuenta la incorporación de los fondos de los empleados de los bancos del Grupo en el cuarto trimestre de 2001, consecuencia de su exteriorización, la tasa ajustada es 9,1%.

En resumen, el total de recursos de clientes captados por el Grupo dentro y fuera del balance asciende a 31 de marzo a 36.898 millones de €, con un crecimiento de 12,7% interanual y de 3,8% desde el comienzo del ejercicio.

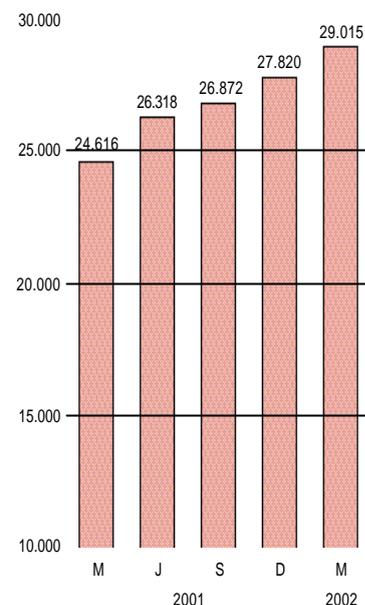
El cuadro 3 y la figura 3 presentan la evolución de los recursos totales de clientes desde marzo de 2001.

Inversiones crediticias

El saldo de la inversión crediticia del Grupo a 31 de marzo suma 29.015 millones de €, con un aumento de 17,9% en los doce últimos meses y de 4,3% respecto al cierre del ejercicio anterior. El saldo medio del trimestre es un 18,2% superior

Fig.5 Inversiones crediticias

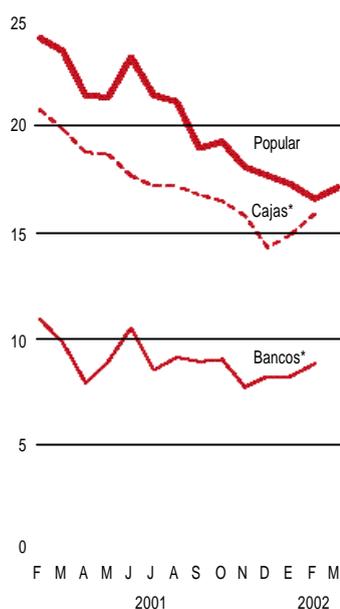
(Millones de €)



Cuadro 4. Inversiones crediticias

				Variación en %	
	31.3.02	31.12.01	31.3.01	En 3 meses	En 12 meses
(Datos en miles de €)					
Crédito a las Administraciones Públicas:	39.005	30.429	36.432	28,2	7,1
Deudores con garantía real	—	—	—	—	—
Otros deudores a plazo	38.761	30.383	34.692	27,6	11,7
Deudores a la vista y varios	244	46	1.740	>	(86,0)
Crédito a otros sectores residentes:	27.777.163	26.652.900	23.732.434	4,2	17,0
Crédito comercial	4.277.841	4.201.563	4.187.096	1,8	2,2
Deudores con garantía real	12.036.984	11.262.796	9.232.360	6,9	30,4
Hipotecaria	12.004.204	11.223.590	9.200.248	7,0	30,5
Otras	32.780	39.206	32.112	(16,4)	2,1
Otros deudores a plazo:	8.557.933	8.325.869	7.699.192	2,8	11,2
Créditos y préstamos	8.423.481	8.226.529	7.671.831	2,4	9,8
Adquisiciones temporales	134.452	99.340	27.361	35,3	>
Deudores a la vista y varios	1.029.729	1.009.182	938.390	2,0	9,7
Arrendamiento financiero	1.874.676	1.853.490	1.675.396	1,1	11,9
Crédito a no residentes:	930.856	888.822	634.541	4,7	46,7
Crédito comercial	181.950	191.090	166.124	(4,8)	9,5
Deudores con garantía real	321.422	302.389	254.176	6,3	26,5
Hipotecaria	315.294	296.019	240.685	6,5	31,0
Otras	6.128	6.370	13.491	(3,8)	(54,6)
Otros deudores a plazo	372.566	348.422	182.925	6,9	>
Deudores a la vista y varios	54.918	46.921	31.316	17,0	75,4
Activos dudosos:	268.027	247.859	212.403	8,1	26,2
Administraciones Públicas	694	698	641	(0,6)	8,3
Otros sectores residentes	258.998	238.497	202.979	8,6	27,6
No residentes	8.335	8.664	8.783	(3,8)	(5,1)
Total	29.015.051	27.820.010	24.615.810	4,3	17,9

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



* Fuente: Banco de España

al de igual periodo del año 2001. El volumen de la inversión representa el 76% de los activos totales y el 107% de los recursos de clientes en balance.

El cuadro 4 refleja la composición de la inversión crediticia por sectores y tipos de operaciones, así como su evolución temporal, que se resume también en la figura 6.

El crédito al sector privado residente se eleva a 27.777 millones de €, el 96% del total, con un crecimiento interanual del 17,0%. Las financiaciones hipotecarias, en su mayoría de viviendas, siguen siendo su componente más dinámica, con una tasa de 30,5%. Los créditos personales (otros deudores a plazo) aumentaron un 9,8%, el arrendamiento financiero (leasing), el 11,9% y el descuento comercial, solo un 2,2%.

La figura 6 presenta la evolución del crédito al sector privado residente del conjunto del sistema financiero hasta febrero de 2002 (último dato publicado por el Banco de España) comparada con la de Popular. En dicho mes la banca creció un 8,8% y las cajas, el 15,9%, frente a un 16,6% en el Grupo. Esta ventaja se ha mantenido en todo el periodo analizado, con un diferencial medio a favor de Popular de 11,4 y 3,1 puntos frente a la banca y las cajas respectivamente, y en consecuencia, con una significativa ganancia de cuota de mercado respecto a ambos grupos de entidades.

Gestión del riesgo

A 31 de marzo, el saldo de los riesgos en dificultad del Grupo asciende a 275,5 millones de €, con un aumento de 55,7 millones de € en los últimos doce meses, el 25,4%. El movimiento en el trimestre ha sido el siguiente: se han traspasado a este capítulo activos por 85,2 millones de €, mientras que se resolvieron favorablemente operaciones por 38,6 millones de € y se

Cuadro 5. Gestión del riesgo

(Datos en miles de €)			Variación	
	31.3.02	31.3.01	Absoluta	En %
<i>Deudores morosos*:</i>				
Saldo al 1 de enero	256.035	208.603	47.432	22,7
Aumentos	85.203	53.948	31.255	57,9
Recuperaciones	(38.609)	(29.107)	(9.502)	32,6
Variación neta	46.594	24.841	21.753	87,6
Incremento en %	18,2	11,9		
Amortizaciones	(27.148)	(13.681)	(13.467)	98,4
Saldo al 31 de marzo	275.481	219.763	55.718	25,4
<i>Provisión para insolvencias:</i>				
Saldo al 1 de enero	506.129	383.891	122.238	31,8
Dotación del año:				
Bruta	68.305	62.382	5.923	9,5
Disponible	(8.973)	(8.466)	(507)	6,0
Neta	59.332	53.916	5.416	10,0
Otras variaciones	(213)	2.835	(3.048)	
Dudosos amortizados	(26.789)	(13.681)	(13.108)	22,7
Saldo al 31 de marzo	538.459	426.961	111.498	26,1
Activos adjudicados en pago de deudas	60.953	76.742	(15.789)	(20,6)
Provisiones para minusvalías en activos adjudicados	24.529	31.160	(6.631)	(21,3)
<i>Pro memoria:</i>				
Riesgos totales	33.340.617	28.027.573	5.313.044	19,0
Activos en suspenso regularizados	715.970	613.640	102.330	16,7
Morosos hipotecarios	11.823	13.081	(1.258)	(9,6)
<i>Medidas de calidad del riesgo (%):</i>				
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)	0,83	0,78	0,05	
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)	0,08	0,05	0,03	
Cobertura de morosos: (Provisiones para insolvencias sobre morosos)	195,46	194,28	1,18	
Cobertura de activos adjudicados: (Provisiones sobre activos)	40,24	40,60	(0,36)	

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

amortizaron 27,1 millones de € con cargo a provisiones constituidas para este fin. En resumen, el aumento neto de deudores morosos en el periodo enero-marzo es de 19,4 millones de €, cifra que supone un 7,6% del saldo al comienzo del año.

La *ratio* de morosidad, cociente entre los deudores morosos y los riesgos totales es de 0,83% a 31 de marzo, frente a 0,80% en diciembre del año 2001 y a 0,78% hace doce meses. Estas cifras siguen mostrando la alta calidad de los activos del Grupo, si bien su evolución apunta a un ligero incremento del riesgo crediticio, consecuencia a su vez de la desaceleración de la economía después de un largo ciclo de expansión.

Las dotaciones netas a fondos de insolvencias en el trimestre ascienden a 61,4 millones de €, un 14,1% más que en igual periodo del año anterior. Su composición es la siguiente: 33,9 millones de € de provisiones específicas para riesgos en dificultad, 13,2 de dotaciones genéricas, 12,6 fueron para el fondo estadístico (fcei), y 1,7 para riesgo-país. Adicionalmente, se recuperaron 7,7 millones de € de créditos calificados anteriormente como fallidos.

Los fondos de provisión para insolvencias aumentaron un 26,1% interanual y un 6,4% desde el cierre del año anterior y se elevan a 538,5 millones de €. Esta cifra, comparada con el saldo de los deudores morosos a esa fecha, supone una *ratio* de cobertura de 195,5%, frente a 194,3% doce meses antes y 197,7% en diciembre pasado.

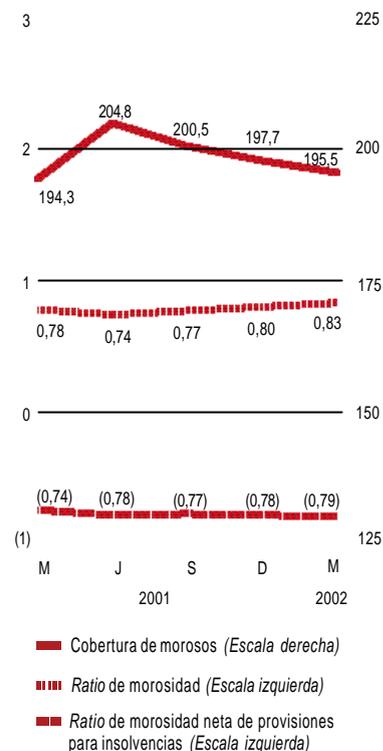
Además de las dotaciones anteriores, dentro de su habitual política de prudencia en la gestión del riesgo, el Grupo ha destinado 17,1 millones de € a dotar otros fondos de provisión que, en su práctica totalidad, se han constituido por criterios internos, no exigidos por la normativa, lo que refuerza aún más la integridad patrimonial del balance.

Los activos adjudicados en pago de deudas, inmuebles en su casi totalidad, suman 61,0 millones de €, con una disminución del 20,6% respecto a marzo del año anterior, que es el resultado de una activa gestión de desinversión de estos activos improductivos. Para cubrir eventuales minusvalías en su venta, se dispone de fondos de provisión específicos por 24,5 millones de €, que significan un 40,2% de su valor contable.

Los cuadros 5 y 6 muestran la evolución de los deudores morosos y de los fondos de insolvencia en los últimos doce meses, junto con las principales medidas de calidad del riesgo. La figura 7 resume la evolución de las *ratios* de morosidad y de cobertura en el mismo periodo.

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

(Deudores morosos a fin de período en % de los riesgos totales y provisiones para insolvencias en % sobre morosos)



Cuadro 6. Cobertura de los deudores morosos

(Datos en miles de €)	31.3.02		31.3.01	
	Saldos	Total Cobertura	Saldos	Total Cobertura
Riesgos dudosos con cobertura específica	243.807	116.454	197.781	114.159
Con carácter general	230.518	110.112	183.884	106.509
Con garantía hipotecaria y leasing s/vivienda	4.862	1.661	7.004	3.649
Pasivos contingentes dudosos	8.427	4.681	6.893	4.001
Riesgos dudosos con cobertura genérica	29.212	258	20.275	172
Riesgos dudosos sin necesidad de cobertura	2.462		1.707	
Total deudores dudosos	275.481	116.712	219.763	114.331
Otras coberturas específicas	16.095	1.183	17.173	1.631
Riesgos con cobertura genérica	32.782.839	299.463	27.576.210	252.476
Con cobertura general (1%)	27.118.721	271.142	22.919.264	229.192
Con cobertura reducida (0,5%)	5.664.118	28.321	4.656.948	23.284
Cobertura estadística		109.913		50.625
Total cobertura necesaria		527.271		419.063
Saldo del fondo de insolvencias		538.459		426.961
Excedente		11.188		7.898

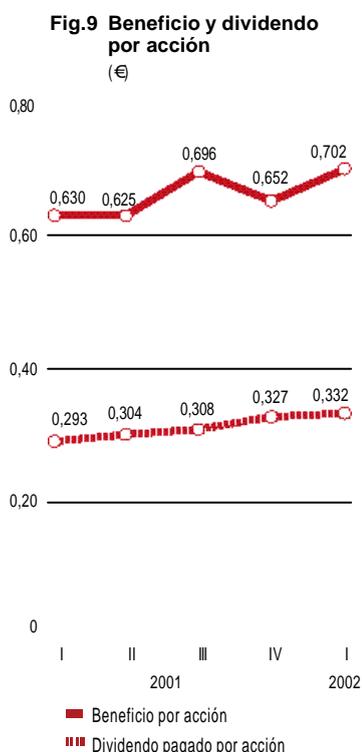
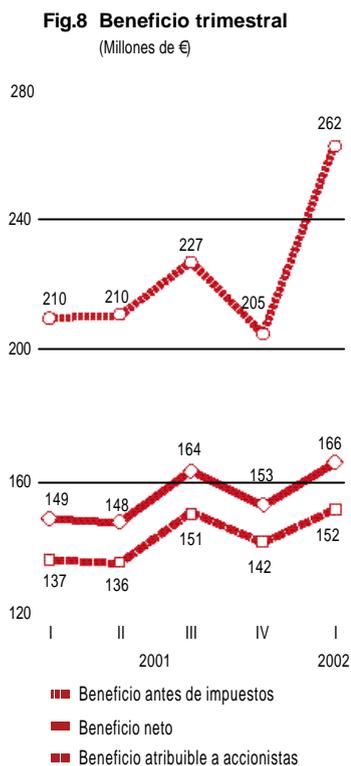
Resultados y rentabilidad

La cuenta de resultados

El cuadro 7 presenta la cuenta de resultados consolidada a 31 de marzo de 2002, comparada con la correspondiente a igual fecha del ejercicio 2001.

El beneficio antes de impuestos asciende a 261,6 millones de €, con un crecimiento interanual de 24,7%. El impuesto de sociedades suma 95,6 millones de €, frente a 60,6 millones de € en el primer trimestre del año anterior. Este importante aumento del 57,7% es consecuencia del efecto fiscal que se produjo en el año 2001 por la exteriorización de los fondos de pensiones de los bancos del Grupo.

El beneficio neto del trimestre se eleva a 166,0 millones de €, con un aumento de 11,2% que, una vez deducidos los intereses minoritarios, da un beneficio



Cuadro 7. Resultados consolidados

(Datos en miles de €)	31.3.02	31.3.01	Variación en %
Intereses y rendimientos asimilados	571.034	549.398	3,9
- Intereses y cargas asimiladas:	185.887	225.956	(17,7)
<i>De recursos ajenos</i>	185.887	220.587	(15,7)
<i>Imputables al fondo de pensiones</i>	-	5.369	(100,0)
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	11.854	5.810	>
= Margen de intermediación	397.001	329.252	20,6
+ Productos de servicios:	138.430	144.093	(3,9)
<i>Comisiones de operaciones activas</i>	18.264	18.907	(3,4)
<i>Comisiones de avales y otras cauciones</i>	12.924	11.493	12,5
<i>Productos de otros servicios (neto)</i>	107.242	113.693	(5,7)
= Margen bancario básico	535.431	473.345	13,1
+ Resultados de operaciones financieras:	10.403	13.076	(20,4)
<i>Negociación de activos financieros</i>	2.164	2.625	(17,6)
<i>Saneamiento de valores y derivados</i>	(1.454)	2.005	
<i>Resultados de diferencias de cambio</i>	9.693	8.446	14,8
= Margen ordinario	545.834	486.421	12,2
- Costes operativos:	192.754	183.200	5,2
<i>Costes de personal</i>	136.584	132.819	2,8
<i>Gastos generales</i>	48.329	42.952	12,5
<i>Tributos varios</i>	7.841	7.429	5,5
- Amortizaciones	16.893	16.851	0,2
+ Otros productos de explotación	595	392	51,8
- Otras cargas de explotación:	9.039	10.484	(13,8)
<i>Contribución a fondos de garantía</i>	3.106	4.346	(28,5)
<i>Atenciones estatutarias y otras</i>	5.750	5.741	0,2
<i>Otras cargas</i>	183	397	(53,9)
= Margen de explotación	327.743	276.278	18,6
± Rdos. de sociedades puestas en equivalencia (neto)	(3.263)	(2.960)	10,2
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	2.185	1.408	55,2
+ Resultados por operaciones grupo (neto)	560	1.979	(71,7)
- Amortización y provisiones para insolvencias:	53.670	47.419	13,2
<i>Dotación neta del período</i>	61.419	53.838	14,1
<i>Recuperación de fallidos amortizados</i>	(7.749)	(6.419)	20,7
± Resultados extraordinarios (neto):	(7.600)	(16.619)	(54,3)
<i>Resultados de enajenación de activos</i>	12.735	4.835	>
<i>Recuperación fondo de pensiones</i>	-	14	(100,0)
<i>Dotación extraordinaria al fondo de pensiones</i>	(1.863)	(1.676)	11,2
<i>Dotación a provisiones para otros fines</i>	(17.256)	(16.725)	3,2
<i>Otros resultados varios</i>	(1.216)	(3.067)	(60,4)
= Beneficio antes de impuestos	261.585	209.851	24,7
- Impuesto sobre sociedades	95.593	60.618	57,7
= Beneficio neto	165.992	149.233	11,2
- Intereses minoritarios	13.593	12.355	10,0
= Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	152.399	136.878	11,3

atribuible a los accionistas de Popular de 152,4 millones de €, un 11,3% superior al de igual periodo del año precedente. El beneficio por acción en el trimestre es de 0,702 €, con una tasa de crecimiento interanual de 11,3%.

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

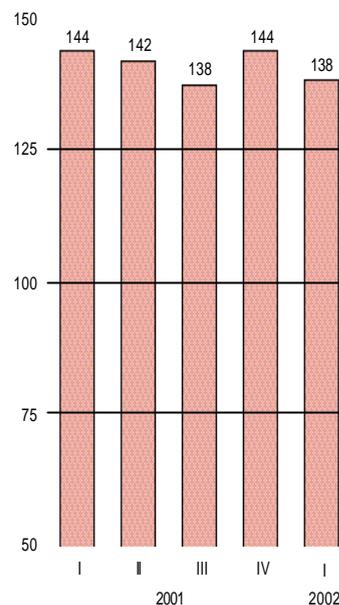
A continuación se analiza el comportamiento de los principales conceptos de la cuenta de resultados.

El margen de intermediación del trimestre asciende a 397,0 millones de €, con un aumento de 20,6% sobre igual periodo del año anterior, que es del 19,1% si se deducen los dividendos percibidos en el periodo. Este fuerte crecimiento viene impulsado por el importante aumento del balance, en especial de la inversión crediticia, apoyado por una correcta gestión de los precios de los empleos y recursos, que es tanto más destacable si se considera que se ha producido en un contexto de caída generalizada de los tipos de interés.

El análisis de las variaciones del margen muestra que el 82% de su aumento en el trimestre es imputable al factor volumen, en tanto que el 18% restante ha sido producido por las variaciones de tipos de interés, lo que confirma la estrecha relación entre el crecimiento del balance y la rentabilidad conseguida.

Los productos de servicios suman 138,4 millones de €, con una reducción del 3,9% en tasa interanual. Su análisis muestra una caída considerable en el capítulo de administración de activos financieros de clientes (en especial en carteras de valores y fondos de inversión) por el comportamiento negativo de los mercados de valores, y en otros, que recogió algunas operaciones de banca de inversión en el primer trimestre de 2001. Por otra parte, en dicho periodo se revisaron al alza algunas tarifas de comisiones que se han mantenido estables desde entonces. El detalle de los productos de servicios desde marzo de 2001 se presenta en el cuadro 8 y la figura 10.

Fig.10 Productos de servicios
(Millones de €)



Cuadro 8. Ingresos por servicios

(Datos en miles de €)	31.3.02	31.3.01	Variación en %
Servicios inherentes a operaciones activas:	18.264	18.907	(3,4)
<i>Descuento comercial</i>	10.258	11.676	(12,1)
<i>Otras operaciones activas</i>	8.006	7.231	10,7
Prestación de avales y otras garantías	12.924	11.493	12,5
Servicios de gestión:	107.242	113.693	(5,7)
Mediación en cobros y pagos:	56.695	53.074	6,8
<i>Cobro de efectos</i>	15.430	14.477	6,6
<i>Cheques</i>	5.475	5.543	(1,2)
<i>Adeudos por domiciliaciones</i>	3.995	3.716	7,5
<i>Medios de pago</i>	21.461	19.881	7,9
<i>Movilización de fondos</i>	10.334	9.457	9,3
Compra-venta de moneda extranjera	874	1.615	(45,9)
Administración de activos financieros de clientes:	38.651	44.884	(13,9)
<i>Carteras de valores</i>	3.836	9.107	(57,9)
<i>Fondos de inversión</i>	22.698	24.091	(5,8)
<i>Planes de pensiones</i>	12.117	11.686	3,7
Administración de cuentas a la vista	10.911	9.435	15,6
Otros	111	4.685	(97,6)
Total	138.430	144.093	(3,9)

Los resultados de operaciones financieras ascienden a 10,4 millones de €, con una disminución de 20,4% interanual causada por un menor volumen de negociación y el saneamiento de las carteras de títulos debido a las caídas de precios.

El margen ordinario o productos totales del negocio bancario, suma de los tres capítulos anteriores, se eleva a 545,8 millones de € en el trimestre, con un crecimiento del 12,2% sobre el mismo periodo del año anterior.

Fig.11 Márgenes trimestrales
(Millones de €)

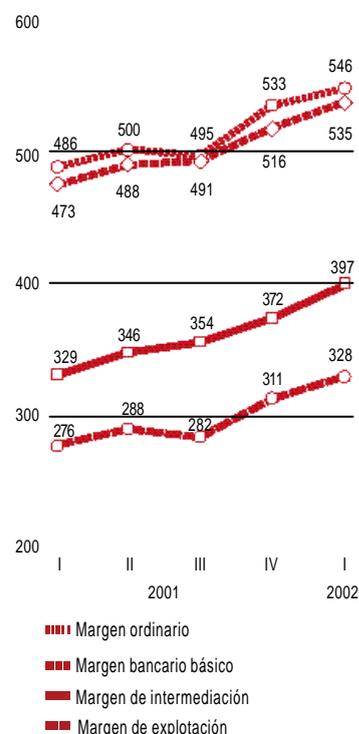


Fig.12 Margen de intermediación
(En % anual de los activos totales medios)

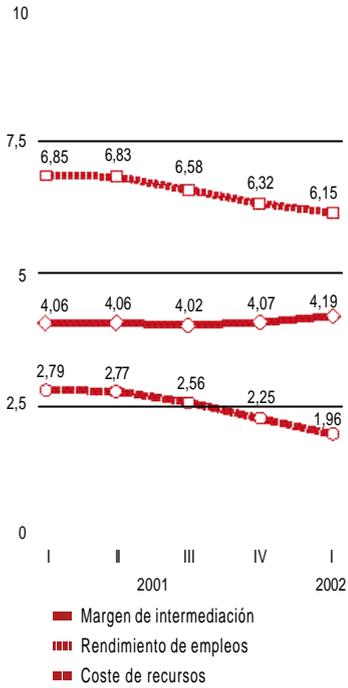
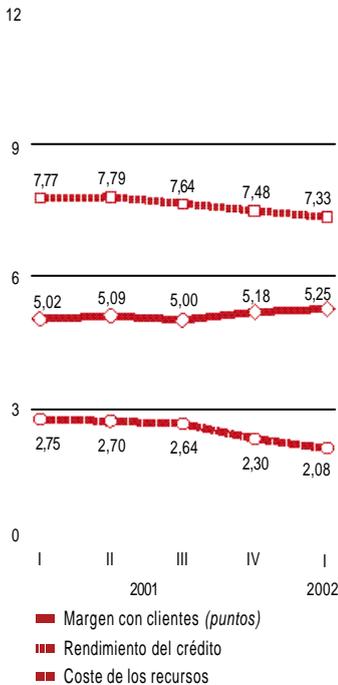


Fig.13 Margen con clientes



Los costes operativos ascienden a 192,8 millones de €, con un moderado aumento del 5,2% interanual, que es tanto más significativo si se considera el importante crecimiento del negocio y el desarrollo de nuevas actividades. Los costes de personal, su principal componente, crecieron el 2,8%, en tanto que los gastos generales lo hicieron en un 12,5% (dentro de estos, un 22,4% en gastos de informática) y los tributos (excluido el impuesto de sociedades) en el 5,5%.

El margen de explotación o resultado operativo, se eleva a 327,7 millones de € en el trimestre, con un crecimiento interanual de 18,6%. Esta tasa, comparada con el crecimiento del 13,2% del balance en el mismo periodo, son una buena síntesis de la política del Grupo basada en el crecimiento rentable del negocio.

Cuadro 9. Resultados y rentabilidad trimestrales

(Datos en miles de €)	2001				2002
	I	II	III	IV	I
Intereses y rendimientos asimilados	555.208	581.919	578.885	578.107	582.888
- Intereses y cargas asimiladas	225.956	235.611	225.300	205.711	185.887
= Margen de intermediación	329.252	346.308	353.585	372.396	397.001
+ Productos de servicios	144.093	141.926	137.569	143.759	138.430
+ Resultados de op. financieras	13.076	12.004	3.450	16.454	10.403
= Margen ordinario	486.421	500.238	494.604	532.609	545.834
- Costes operativos:	183.200	185.545	186.081	194.382	192.754
<i>Personal</i>	132.819	133.360	135.501	136.986	136.584
<i>Resto</i>	50.381	52.185	50.580	57.396	56.170
- Amortizaciones	16.851	17.021	16.974	17.357	16.893
± Otros rdos. de explotación (neto)	(10.092)	(10.070)	(9.810)	(9.906)	(8.444)
= Margen de explotación	276.278	287.602	281.739	310.964	327.743
± Otros resultados (neto)	787	6.021	2.426	4.344	8.816
- Provisiones y saneamientos (neto)	67.214	83.251	57.376	110.126	74.974
= Beneficio antes de impuestos	209.851	210.372	226.789	205.182	261.585
- Impuesto sobre el beneficio	60.618	62.435	63.013	51.964	95.593
= Beneficio neto	149.233	147.937	163.776	153.218	165.992
- Intereses minoritarios	12.355	12.211	12.638	11.678	13.593
= Beneficio neto atribuible	136.878	135.726	151.138	141.540	152.399
Pro memoria (millones de €):					
Activos totales medios	32.427	34.060	35.167	36.626	37.910
Activos totales medios ponderados por riesgo (RWA)	26.005	27.650	28.860	29.747	30.794

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

	2001				2002
	I	II	III	IV	I
Rendimiento de los empleos	6,85	6,83	6,58	6,32	6,15
- Coste de los recursos	2,79	2,77	2,56	2,25	1,96
= Margen de intermediación	4,06	4,06	4,02	4,07	4,19
+ Rendimiento neto de servicios	1,78	1,67	1,56	1,57	1,46
+ Rendimiento neto de op. financieras	0,16	0,14	0,04	0,18	0,11
= Margen ordinario	6,00	5,87	5,62	5,82	5,76
- Costes operativos:	2,26	2,18	2,12	2,12	2,03
<i>Personal</i>	1,64	1,57	1,54	1,49	1,44
<i>Resto</i>	0,62	0,61	0,58	0,63	0,59
- Amortizaciones	0,21	0,20	0,19	0,19	0,18
± Otros rdos. de explotación (neto)	(0,12)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,09)
= Rentabilidad de explotación	3,41	3,38	3,20	3,40	3,46
± Otros resultados (neto)	0,01	0,07	0,03	0,05	0,09
- Provisiones y saneamientos (neto)	0,83	0,98	0,65	1,21	0,79
= Rentabilidad antes de impuestos	2,59	2,47	2,58	2,24	2,76
- Impuesto sobre el beneficio	0,75	0,73	0,72	0,57	1,01
= Rentabilidad neta (ROA)	1,84	1,74	1,86	1,67	1,75

Pro memoria:

Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA)	2,30	2,14	2,27	2,06	2,16
Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE)	26,76	26,55	29,56	27,70	26,56
Apalancamiento	14,5 x	15,3 x	15,9 x	16,6 x	15,2 x
Eficiencia operativa	37,66	37,09	37,62	36,50	35,31

La figura 11 muestra el comportamiento de los márgenes de negocio anteriores, desglosados por trimestres.

Las dotaciones netas a fondos de provisión para insolvencias ascienden a 61,4 millones de €, con un aumento interanual de 14,1%. El detalle de estas provisiones figura en el capítulo de Gestión del riesgo de este informe. Asimismo se recuperaron 7,7 millones de € de riesgos fallidos que habían sido dados de baja del balance contra fondos de provisión.

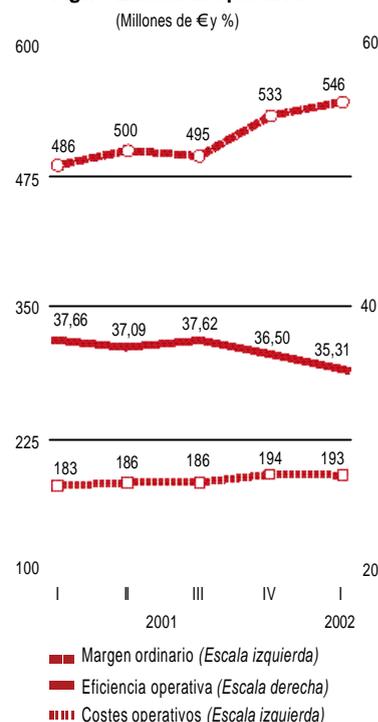
Adicionalmente, el Grupo ha destinado 17,1 millones de € a dotar otros fondos de provisión que en su práctica totalidad tienen naturaleza cautelar y no vienen exigidos por la normativa, lo que refuerza todavía más su solidez patrimonial.

El total de las provisiones y saneamientos del trimestre cargadas contra resultados, que comprenden las anteriores y otras menores, suman 75,0 millones de € superiores en un 11,5% a las correspondientes a igual periodo del año anterior. Estas cifras son exponente de los criterios de prudencia aplicados de modo permanente por el Grupo.

Por último, en la parte inferior de la cuenta de resultados del trimestre destaca un beneficio de 12,7 millones de € obtenido en la enajenación de activos no afectos a la explotación del negocio.

El cuadro 9 refleja la cuenta de resultados, en valor absoluto y en porcentaje sobre los activos totales medios, de los cinco últimos trimestres, junto con las medidas de rentabilidad y eficiencia.

Fig.14 Eficiencia operativa



Cuadro 10. Rendimientos y costes

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

	31.3.02				31.3.01			
	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)
Letras del Tesoro y CBEs	349.246	0,92	3.658	4,19	228.196	0,70	2.405	4,22
Intermediarios financieros:	5.805.538	15,31	43.836	3,02	5.971.060	18,41	72.941	4,89
En euros	3.583.857	9,45	29.889	3,34	4.070.554	12,55	43.484	4,27
En moneda extranjera	2.221.681	5,86	13.947	2,51	1.900.506	5,86	29.457	6,20
Inversiones crediticias (a):	28.254.955	74,53	517.550	7,33	23.905.276	73,72	464.450	7,77
En euros	27.809.280	73,36	514.401	7,40	23.625.417	72,86	459.848	7,79
En moneda extranjera	445.675	1,17	3.149	2,83	279.859	0,86	4.602	6,58
Cartera de valores:	1.224.491	3,23	17.844	5,83	872.193	2,69	15.412	7,07
Deudas del Estado	148.381	0,39	1.736	4,68	106.601	0,33	1.368	5,13
Otros valores de renta fija	497.364	1,31	4.254	3,42	640.080	1,97	8.234	5,15
Acciones y participaciones	578.746	1,53	11.854	8,19	125.512	0,39	5.810	18,52
Total empleos rentables (b)	35.634.230	93,99	582.888	6,54	30.976.725	95,52	555.208	7,17
Otros activos	2.275.536	6,01	—	—	1.450.455	4,48	—	—
Total empleos	37.909.766	100,00	582.888	6,15	32.427.180	100,00	555.208	6,85
Intermediarios financieros:	6.852.947	18,08	51.330	3,00	5.038.841	15,54	64.125	5,09
En euros	4.766.779	12,57	40.664	3,41	3.577.560	11,03	43.478	4,86
En moneda extranjera	2.086.168	5,51	10.666	2,05	1.461.281	4,51	20.647	5,65
Recursos de clientes (c):	25.838.629	68,16	134.557	2,08	22.779.143	70,25	156.462	2,75
Débitos a clientes:	22.503.852	59,36	106.158	1,89	20.675.914	63,76	130.128	2,52
En euros:	21.610.316	57,00	102.604	1,90	19.817.038	61,11	120.447	2,43
Cuentas a la vista	11.386.344	30,04	20.248	0,71	10.416.178	32,12	23.690	0,91
Cuentas a plazo	8.890.872	23,44	69.800	3,14	7.592.277	23,42	75.286	3,97
Cesión temporal de activos	1.331.091	3,51	12.556	3,77	1.807.231	5,57	21.471	4,75
Otros	2.009	0,01	—	—	1.352	—	—	—
En moneda extranjera	893.536	2,36	3.554	1,59	858.876	2,65	9.681	4,51
Empréstitos y otros valores negociables	3.334.777	8,80	28.399	3,41	2.103.229	6,49	26.334	5,01
Fondo de pensiones	—	—	—	—	402.998	1,24	5.369	5,33
Total recursos con coste (d)	32.691.576	86,24	185.887	2,27	28.220.982	87,03	225.956	3,20
Otros recursos	2.922.612	7,70	—	—	2.159.950	6,66	—	—
Recursos propios	2.295.578	6,06	—	—	2.046.248	6,31	—	—
Total recursos	37.909.766	100,00	185.887	1,96	32.427.180	100,00	225.956	2,79
Margen con clientes (a-c)				5,25				5,02
Spread (b-d)				4,27				3,97

Cuadro 11. Rendimientos y costes trimestrales

(Datos en % y tipos elevados al año)

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

Rendimientos y costes

El cuadro 10 presenta los saldos medios de los diferentes empleos y recursos, los productos y costes correspondientes y los tipos medios de rendimiento y coste de cada activo y pasivo, elevados al año, en el primer trimestre y en igual periodo del año 2001. Esta información, relativa a los cinco últimos trimestres, se presenta en el cuadro 11.

El tipo de rendimiento de las inversiones crediticias en el trimestre es de 7,33%, con una reducción de 44 puntos básicos (pb) sobre igual periodo del año anterior, mientras que el coste medio de los recursos de clientes es 2,08%, con una caída de 67 pb,. En consecuencia, el margen con clientes (diferencia entre ambos tipos), ha mejorado 23 pb, pasando de 5,02% a 5,25%.

El spread (diferencial entre el tipo de rendimiento de los activos rentables y el coste de los recursos onerosos) también aumenta y se sitúa en 4,27%, 30 pb más que en el primer trimestre de 2001

Por último, el margen de intermediación sobre activos totales medios (atm) mejora 13 pb entre los dos periodos considerados y alcanza 4,19%, debido a que el coste financiero se reduce en mayor medida (-83 pb) que el rendimiento de los activos (-70 pb).

Estas cifras son el resultado de una adecuada gestión de los precios de los empleos y recursos, así como de las masas patrimoniales del balance, y muestran la capacidad del Grupo para crecer rentablemente en un periodo que se ha caracterizado por una caída significativa de los tipos de interés.

Las figuras 12 y 13 muestran la evolución de los tipos de rendimiento y coste y de los márgenes citados en los cinco últimos trimestres.

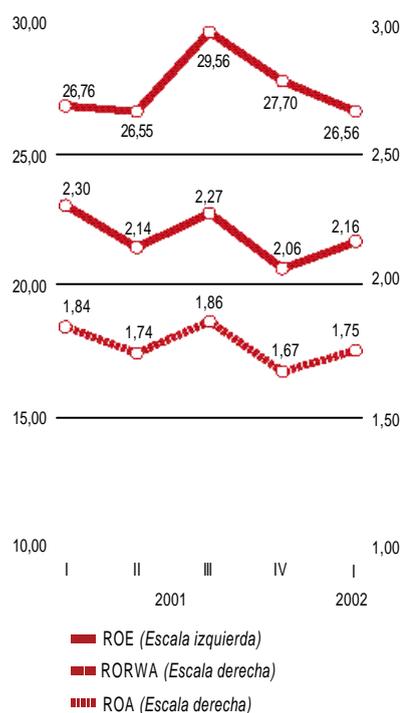
Rentabilidad de gestión

La rentabilidad final sobre los recursos propios medios (ROE) en el trimestre, elevada al año, asciende a 26,56%, que es prácticamente igual que la obtenida en el mismo periodo del año anterior (26,76%).

La rentabilidad sobre los activos totales medios (ROA) se eleva a 1,75% en el trimestre, frente a 1,84% doce meses antes. La misma, referida a los activos totales medios ponderados por riesgo (RORWA) es 2,16% y 2,30% respectivamente en dichos periodos.

Fig.15 ROA, RORWA y ROE

(% elevado al año)



El análisis por componentes del resultado operativo del trimestre (Cuadro 9) muestra una mejora de 5 pb sobre igual periodo del año anterior, debida a la subida del margen de intermediación y a la contención de los costes operativos, que aportaron 13 y 23 pb respectivamente, en tanto que los productos de servicios han detruido 32 pb y otros conceptos suman 1 pb.

La *ratio* de eficiencia - la parte de los productos totales que es absorbida por los costes operativos - sigue evolucionando favorablemente y asciende a 35,3% en el trimestre, con una mejora de 2,4 puntos porcentuales en los doce últimos meses. La figura 14 muestra su comportamiento en los cinco últimos trimestres.

El apalancamiento del balance, que mide la relación entre recursos totales y recursos propios en cada periodo, es de 15,2 veces, frente a 14,5 en el primer trimestre del año anterior.

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

La acción Banco Popular

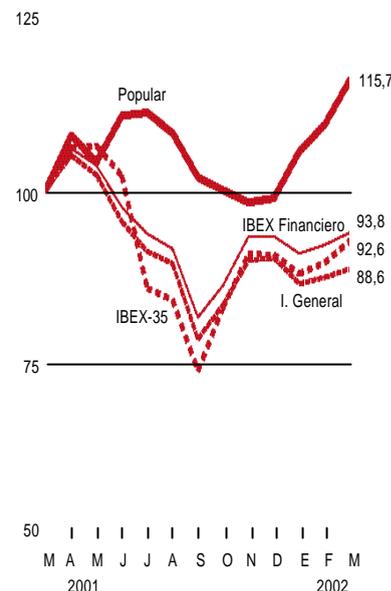
Al cierre del primer trimestre, la cotización de Banco Popular era de 43,20 € frente a 37,35 € doce meses antes, lo que significa una revalorización de 15,7%. Este comportamiento puede calificarse como muy favorable, siendo mejor que el mercado en todo este periodo y en especial durante los tres primeros meses del año (+17,1%). En los últimos doce meses el índice general de la Bolsa de Madrid bajó un 11,4%, el IBEX-35 se depreció un 7,4% y el IBEX del sector financiero (que incluye Banco Popular) lo hizo en un 6,2%.

La rentabilidad de mercado de la acción - igual a la plusvalía (o minusvalía) en el precio, más los dividendos percibidos - ha sido 19,1% en los últimos doce meses y 18,0% desde principio del ejercicio.

El precio de Banco Popular a 31 de marzo supone un múltiplo (P/E) de 15,4 veces el beneficio anualizado del periodo.

Fig.16 Indices bursátiles

(Datos de fin de mes)



Cuadro 12. Información sobre las acciones del Banco

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

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

El volumen contratado en el periodo enero-marzo alcanza 71 millones de acciones, el 32,7% del total en circulación, con un precio medio de 39,71 €

A 31 de marzo de 2002, el Banco no poseía acciones propias, ni directamente ni a través de ninguna sociedad filial, consolidable o no. En los tres meses del ejercicio ha realizado transacciones que suman 422.848 acciones (0,19% del capital) como comprador y como vendedor. Las existencias máximas en este periodo fueron 199.616 acciones (0,09%).

El cuadro 12 refleja las magnitudes más relevantes sobre la acción: cotización, dividendos, rentabilidad de mercado y liquidez desde el inicio del año 2001. La figura 16 muestra, en forma de índice con base 100 a 31 de marzo de 2001, la evolución del precio de Popular en los doce últimos meses, comparado con los índices bursátiles anteriores.

Madrid, abril de 2002



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

Anexo

Información resumida de cada Banco del Grupo al 31 de marzo de 2002

(Datos en miles de €)

	Banco Popular Español	Banco de Andalucía	Banco de Castilla	Banco de Crédito Balear	Banco de Galicia	Banco de Vasconia	Banco Popular France *	Banco Popular Hipotecario	Banco Popular-e
Volumen de negocio									
Activos totales en balance	27.549.526	4.400.077	2.471.147	1.031.398	1.998.396	1.670.502	328.933	1.388.365	200.447
Recursos de clientes:	25.240.784	3.705.541	2.758.740	946.973	1.917.885	1.705.142	287.548	3.202	70.112
En balance	18.601.801	2.882.526	1.906.099	710.684	1.557.655	1.103.574	287.548	1.454	69.646
Otros recursos intermediados	6.638.983	823.015	852.641	236.289	360.230	601.568	-	1.748	466
Créditos sobre clientes	17.265.921	3.837.863	2.074.695	884.695	1.765.343	1.476.019	64.919	1.375.386	178.116
Gestión del riesgo									
Riesgos totales	24.062.107	4.735.577	2.349.582	949.172	2.045.793	1.698.436	76.873	1.497.110	181.608
Deudores morosos	168.532	47.871	18.982	4.532	14.834	10.868	338	1.860	3.396
De los que: Con garantía hipotecaria	6.265	2.357	1.886	90	677	184	-	728	-
Provisión para insolvencias	319.591	70.343	38.305	13.072	35.960	28.186	254	38.735	3.350
Ratiod e morosidad (%)	0,70	1,01	0,81	0,48	0,73	0,64	0,44	0,12	1,87
Ratiod e cobertura de morosos (%)	189,63	146,94	201,80	288,44	242,42	259,35	75,15	2.082,53	98,65
Resultados									
Intereses y rendimientos asimilados	374.899	76.603	39.214	17.802	33.934	24.803	3.155	19.718	3.314
- Intereses y cargas asimiladas	145.944	17.947	10.136	4.137	8.961	8.268	1.380	12.044	1.353
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	40.843	481	361	120	240	240	-	-	-
= Margen de intermediación	269.798	59.137	29.439	13.785	25.213	16.775	1.775	7.674	1.961
+ Productos de servicios:	84.070	16.419	8.254	4.280	6.437	5.893	1.496	(317)	(250)
Comisiones de operaciones activas	12.510	2.306	1.067	389	1.155	822	12	6	-
Comisiones de avales y otras cauciones	8.994	1.683	621	223	608	640	41	360	-
Productos de otros servicios (neto)	62.566	12.430	6.566	3.668	4.674	4.431	1.443	(683)	(250)
+ Resultados de operaciones financieras:	7.216	978	301	324	416	338	31	-	-
Negociación de activos financieros	580	249	106	89	59	37	-	-	-
Menos: Saneamiento valores y derivados	(1.228)	-	-	(2)	-	-	-	-	-
Resultados de diferencias de cambio	7.864	729	195	237	357	301	31	-	-
= Margen ordinario	361.084	76.534	37.994	18.389	32.066	23.006	3.302	7.357	1.711
- Costes operativos:	123.566	22.902	13.198	7.471	10.346	8.163	2.596	472	782
Costes de personal	87.939	15.837	8.824	5.070	6.923	5.554	1.798	335	417
Gastos generales	30.593	6.114	3.819	2.091	2.996	2.305	713	123	323
Tributos varios	5.034	951	555	310	427	304	85	14	42
- Amortizaciones	11.646	1.773	963	643	739	655	232	15	28
+ Otros productos de explotación	245	23	12	86	5	-	-	-	-
- Otras cargas de explotación	5.373	1.269	915	293	679	444	24	17	6
= Margen de explotación	220.744	50.613	22.930	10.068	20.307	13.744	450	6.853	895
- Amortización y provisiones para insolvencias:	33.790	6.061	3.348	1.582	3.117	2.992	(64)	2.995	802
Dotación neta del período	38.680	7.332	3.814	1.637	3.699	3.464	(59)	2.995	810
Menos: Recuperación fallidos amortizados	(4.890)	(1.271)	(466)	(55)	(582)	(472)	(5)	-	(8)
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	2.245	-	-	-	-	-	-	-	-
± Resultados extraordinarios (neto)	(11.691)	(3.831)	(600)	(890)	(654)	(680)	141	388	(20)
= Beneficio antes de impuestos	173.018	40.721	18.982	7.596	16.536	10.072	655	4.246	73
- Impuesto sobre sociedades	52.837	15.181	6.712	2.957	5.904	3.446	224	2.163	-
= Beneficio neto	120.181	25.540	12.270	4.639	10.632	6.626	431	2.083	73
Variación en %	(4,1)	11,3	5,0	17,0	4,3	4,3	-	29,9	-

* Datos no comparables con los del año anterior, por la escisión parcial del Banco en abril de 2001.