

Introducción

Transcurridos los seis primeros meses del ejercicio, la cuenta de resultados del Popular pone de manifiesto una clara fortaleza en el comportamiento de todos los márgenes operativos y un crecimiento muy significativo de las diferentes magnitudes del balance.

Los cuatro niveles de márgenes que caracterizan la evolución de la marcha del negocio en cualquier entidad de crédito presentan tasas de crecimiento superiores al 10 por ciento, mejorando, en todos los casos, los porcentajes de variación obtenidos en el primer trimestre del ejercicio.

El margen de intermediación del semestre totaliza 550 millones de euros (91.449 millones de pesetas), un 10,1 por ciento superior al de los seis primeros meses del ejercicio precedente.

La muy positiva evolución de los productos de servicios, que aumentan, en conjunto, un 15,7 por ciento entre uno y otro año, permite concluir el semestre con un margen bancario básico de 808 millones de euros (134.407 millones de pesetas) y un margen ordinario de 828 millones de euros (137.851 millones de pesetas), un 11,8 por ciento y un 10,5 por ciento superiores, respectivamente, a los del mismo período del año anterior.

Este crecimiento de los ingresos (margen ordinario) a un ritmo superior al 10 por ciento se ha conseguido compatibilizar con una adecuada contención de los costes operativos, situándose la eficiencia operativa por debajo del 40 por ciento (39,24 por ciento) y alcanzando el margen de explotación la cifra de 451 millones de euros (75.067 millones de pesetas), un 16,5 por ciento superior al del primer semestre de 1999.

El beneficio neto, después de realizar importantes dotaciones en anticipación a la entrada en vigor del Fondo para la cobertura estadística de insolvencias, es de 255 millones de euros (42.427 millones de pesetas), un 10,1 por ciento superior al del mismo período del año anterior. El beneficio por acción alcanza la cifra de 1,086 euros (181 pesetas), con un aumento del 11,8 por ciento sobre el primer semestre del ejercicio precedente.

La máxima calidad del activo y la alta rentabilidad sobre recursos propios -ROE- constituyen dos de las señas de identidad del modelo de gestión del Popular. La tasa de morosidad continúa en mínimos históricos (0,82 por ciento), manteniéndose un 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 dotadas con cargo a la cuenta de resultados. El ROE se sitúa al cierre del semestre en el 26,11 por ciento, 2,58 puntos por encima del correspondiente al mismo período del año anterior.

La expansión del volumen de negocio se manifiesta tanto en la propia evolución del balance, que presenta una tasa interanual de crecimiento del 18 por ciento, como en las diferentes partidas que lo componen. Así, los depósitos del sector privado residente crecen a un ritmo del 19 por ciento mientras que la inversión crediticia lo hace a una tasa del 23,4 por ciento.

Igualmente destacable es el constante incremento de la base de clientes, con la incorporación de más de 158.000 durante el semestre para llegar a una cifra total que ya supera los 3.750.000 clientes.

Los primeros seis meses del ejercicio han resultado claves en el desarrollo de la estrategia del Popular en Internet. Las iniciativas en este campo comprenden el ofrecimiento de una amplia gama de servicios y productos bancarios por Internet, superando los 180.000 clientes, la creación de un banco especializado (Bancopopular-e.com), el establecimiento de sucursales virtuales en diferentes portales, el desarrollo de un portal específico en el ámbito financiero, así como la participación con socios de primera fila en numerosos proyectos de comercio electrónico, tanto entre empresas (B2B) como entre empresas y particulares (B2C).

Datos significativos

(Datos en miles de euros)

	30.6.00		Variación		
	Pesetas (Millones)		30.6.99	Absoluta	En %
Volumen de negocio					
Activos totales gestionados	6.516.144	39.162.812	34.992.711	4.170.101	11,9
Activos en balance	4.861.084	29.215.703	24.755.201	4.460.502	18,0
Recursos de clientes:	5.119.841	30.770.865	27.751.976	3.018.889	10,9
En balance	3.464.781	20.823.756	17.514.466	3.309.290	18,9
Otros recursos intermediados	1.655.060	9.947.109	10.237.510	(290.401)	(2,8)
Inversiones crediticias	3.508.644	21.087.376	17.094.331	3.993.045	23,4
Riesgos sin inversión	541.972	3.257.316	2.441.878	815.438	33,4
Solvencia					
Recursos propios	300.616	1.806.739	1.741.764	64.975	3,7
Ratio BIS (%)		10,76	11,70	(0,94)	
Gestión del riesgo					
Deudores morosos	33.207	199.580	193.327	6.253	3,2
Provisiones para insolvencias	54.126	325.303	298.148	27.155	9,1
Ratio de morosidad (%)		0,82	0,99	(0,17)	
Cobertura de morosos (%)		162,99	154,22	8,77	
Resultados					
Margen de intermediación	91.449	549.621	498.995	50.626	10,1
Margen bancario básico	134.407	807.805	722.237	85.568	11,8
Margen ordinario	137.851	828.499	749.828	78.671	10,5
Margen de explotación	75.067	451.163	387.173	63.990	16,5
Beneficio antes de impuestos	65.352	392.771	351.442	41.329	11,8
Beneficio neto consolidado	42.427	254.994	231.677	23.317	10,1
Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	39.248	235.884	215.326	20.558	9,5
Ratios de rentabilidad y eficiencia (%)					
Sobre activos totales medios (27.175.940 miles de euros):					
Beneficio neto consolidado (ROA)		1,88	1,98	(0,10)	
Sobre recursos propios medios (1.806.739 miles de euros):					
Beneficio neto atribuible (ROE)		26,11	23,53	2,58	
Eficiencia operativa (*)		39,24	41,57	(2,33)	
Acciones (**)					
Número de acciones (miles)		217.154	221.550	(4.396)	(2,0)
Número de accionistas		97.210	77.072	20.138	26,1
Última cotización (euros)		32,40	34,88	(2,48)	(7,1)
Valor contable de la acción (euros)		8,32	7,86	0,46	5,9
Beneficio por acción (euros)		1,086	0,972	0,114	11,8
Dividendo por acción (euros)		0,539	0,487	0,052	10,7
Otros datos					
Número de empleados		11.893	11.692	201	1,7
Número de oficinas		2.040	1.965	75	3,8
Número de cajeros automáticos		2.705	2.117	588	27,8

(*) 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

En el cuadro 1 se presenta el balance de situación consolidado al 30 de junio de 2000, comparado con los de diciembre y junio del año anterior, con los mismos criterios que en trimestres anteriores y similar nivel de desagregación con que se elaboran los estados financieros anuales.

Activos totales

Los activos totales que figuran en balance a fin de junio suman 29.215,7 millones de euros, un 18 % más que doce meses antes y un 11 % más que a principio de año.

Los balances no recogen el conjunto de activos financieros en que quedan materializados los recursos de clientes intermediados por el grupo a través de instrumentos distintos de los depósitos bancarios, que son gestionados por algunas de las filiales de servicios financieros. Teniendo en cuenta esos activos, el **volumen total de negocio** gestionado asciende a 39.162,8 millones de euros a fin de trimestre, tras haber aumentado un 7,4 % desde diciembre y un 11,9 % en los últimos doce meses.

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

Recursos propios

Los **recursos propios** consolidados totalizan 1.806,7 millones de euros al 30 de junio, lo que supone un **valor contable por acción** de 8,32 euros para cada una de las 217.154.116 acciones del Banco en circulación.

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

De acuerdo con la política de gestión activa de los recursos propios que el Banco viene desarrollando durante los últimos años y como consecuencia del significativo incremento de la inversión crediticia y demás activos de riesgo, durante el trimestre se han emitido 204,6 millones de euros de deuda subordinada, tal y como se recoge en la correspondiente partida del pasivo del balance. Asimismo, se han enajenado durante el período las 3.376.264 acciones que aparecían recogidas en el balance a 31 de marzo de 2000 en el capítulo "Acciones propias".

Los recursos propios computables al 30 de junio de 2000 ascienden a 2.164,9 millones de euros, para una exigencia mínima de 1.875,4 millones. El **excedente de recursos propios** es, por tanto, de 289,5 millones de euros en cifras absolutas y del 15,44 % en términos relativos. Frente a un **coeficiente de solvencia** mínimo del 8 %, el realmente mantenido es el 9,23 %. En la figura 2 se recoge también la evolución trimestral de la **ratio B.I.S.**, cuyos requerimientos tienen un menor nivel de exigencia. Igualmente, se recoge en la figura 2 la evolución trimestral del Tier 1 (ratio B.I.S.) que se separa de la ratio B.I.S. global en el último trimestre como consecuencia de la emisión de deuda subordinada anteriormente referida.

* 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

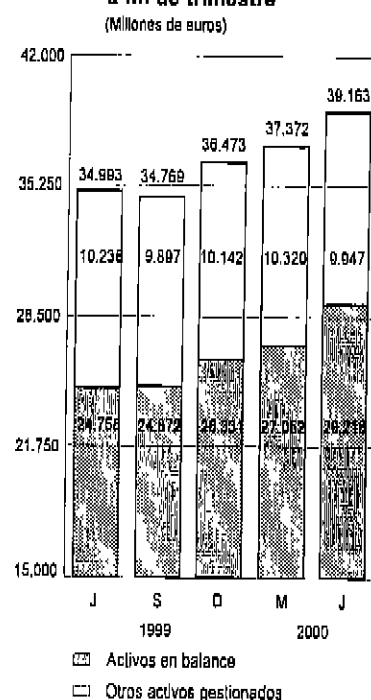
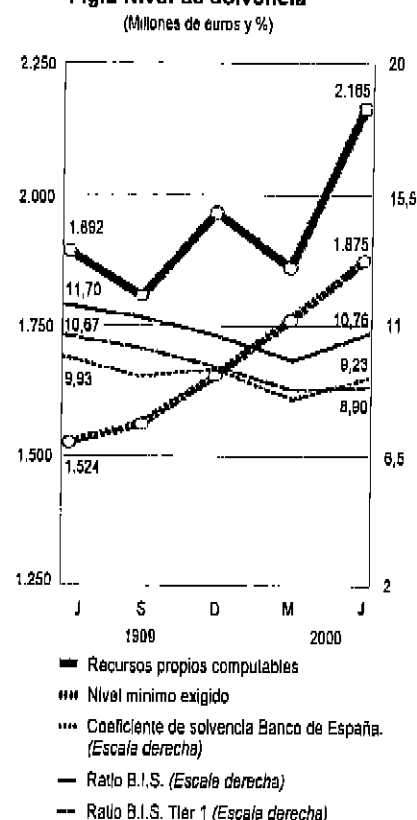


Fig.2 Nivel de solvencia



Cuadro 1. Balances consolidados

(Datos en miles de euros)	30.6.00				Aumento (Disminución) en %	
	Pesetas (Millones)		31.12.99	30.6.99	En 6 meses	En 12 meses
Activo						
Caja y depósitos en bancos centrales	77.112	463.453	566.729	333.854	(18,1)	38,8
Deudas del Estado:	98.202	590.207	498.333	454.993	18,4	29,7
<i> Titulos de renta fija del Estado</i>	98.249	590.488	498.429	455.033	18,5	29,8
<i> Menos: Fondo para fluctuación de valores</i>	(47)	(281)	(96)	(40)	>	>
Entidades de crédito:	851.087	5.115.136	4.701.077	5.162.511	8,8	(0,9)
<i> Intermediarios financieros</i>	851.314	5.116.498	4.701.630	5.163.054	8,8	(0,9)
<i> Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país.</i>	(227)	(1.362)	(553)	(543)	>	>
Créditos sobre clientes:	3.460.437	20.797.646	18.640.575	16.823.207	11,6	23,6
<i> Inversiones crediticias:</i>	3.508.644	21.087.376	18.939.380	17.094.331	11,3	23,4
<i> Crédito a las Administraciones Públicas</i>	7.043	42.329	25.440	31.837	66,4	33,0
<i> Crédito a otros sectores residentes</i>	3.414.214	20.519.840	18.427.732	16.641.964	11,4	23,3
<i> Crédito a no residentes</i>	55.198	331.749	295.537	231.441	12,3	43,3
<i> Activos dudosos</i>	32.189	193.458	190.671	189.089	1,5	2,3
<i> Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país.</i>	(48.207)	(289.730)	(298.805)	(271.124)	(3,0)	6,9
Obligaciones y otros valores de renta fija:	104.213	626.334	466.415	489.502	34,3	28,0
<i> Titulos de renta fija</i>	105.062	631.434	469.310	491.973	34,5	28,3
<i> Menos: Fondo para fluctuación de valores y otros</i>	(849)	(5.100)	(2.895)	(2.471)	76,2	>
Acciones y otros títulos de renta variable:	11.362	68.285	45.957	39.091	48,6	74,7
<i> Acciones y otros títulos</i>	12.147	73.006	50.657	40.708	44,1	79,3
<i> Menos: Fondo para fluctuación de valores</i>	(785)	(4.721)	(4.700)	(1.617)	0,4	>
Participaciones	640	3.844	4.378	2.883	(12,2)	33,3
Participaciones en empresas del grupo	4.703	28.267	30.151	26.529	(6,2)	6,6
Activos Inmateriales	2.168	13.028	13.500	13.248	(3,5)	(1,7)
Fondo de comercio de consolidación	1.220	7.330	8.501	1.005	(13,8)	>
Activos materiales:	97.317	584.889	589.775	602.525	(0,8)	(2,9)
<i> Inmovilizado</i>	102.381	615.327	624.810	639.464	(1,5)	(3,8)
<i> Menos: Fondo para activos adjudicados y otros</i>	(5.064)	(30.438)	(35.035)	(36.939)	(13,1)	(17,6)
Cuentas de periodificación	45.946	276.143	237.473	225.443	16,3	22,5
Otros activos	106.677	641.141	528.839	580.410	21,2	10,5
Total	4.861.084	29.215.703	26.330.703	24.755.201	11,0	18,0
Pasivo						
Entidades de crédito	758.495	4.558.645	4.444.183	3.628.573	2,6	25,6
Débitos a clientes:	3.162.677	19.008.071	17.304.101	16.600.989	9,8	14,5
<i> Administraciones Públicas</i>	46.792	281.222	338.721	203.111	(17,0)	38,5
<i> Otros sectores residentes</i>	2.698.079	16.215.783	14.472.581	13.923.439	12,0	16,5
<i> No residentes</i>	417.806	2.511.066	2.492.799	2.474.439	0,7	1,5
Débitos representados por valores negociables	268.054	1.811.039	1.212.083	913.477	32,9	76,4
Financiaciones subordinadas	34.050	204.646				
Otros pasivos	139.886	840.732	595.378	719.675	41,2	16,8
Cuentas de periodificación	80.142	361.458	193.226	312.345	87,1	15,7
Provisiones para riesgos y cargas:	65.384	392.967	340.640	441.202	15,4	(10,9)
<i> Fondo de pensionistas</i>	52.387	314.854	295.847	400.071	6,4	(21,3)
<i> Otras provisiones y fondos</i>	12.997	78.113	44.793	41.131	74,4	89,9
Diferencia negativa de consolidación	92	552	552	552	-	-
Recursos propios:	300.616	1.806.739	1.611.142	1.741.764	12,1	3,7
<i> Capital</i>	18.066	108.577	108.577	110.775	-	(2,0)
<i> Reservas</i>	153.755	924.090	826.362	956.280	11,8	(3,4)
<i> Reservas en sociedades consolidadas</i>	128.795	774.072	676.203	674.709	14,5	14,7
Intereses minoritarios	29.261	175.860	163.616	164.947	7,5	6,6
Beneficio consolidado del ejercicio	42.427	254.994	465.782	231.677		10,1
Total	4.861.084	29.215.703	26.330.703	24.755.201	11,0	18,0
Pro memoria:						
Riesgos sin inversión:	541.972	3.257.316	2.693.669	2.441.878	20,9	33,4
<i> Avalés y otras cauciones prestadas</i>	497.907	2.992.479	2.438.318	2.190.225	22,7	36,6
<i> Créditos documentarios</i>	39.876	239.662	230.680	228.980	3,9	5,6
<i> Otros pasivos contingentes</i>	4.189	25.175	24.671	24.673	2,0	2,0
Fondo para insolvencias de riesgos sin inversión	5.385	32.364	29.276	26.673	10,5	21,3
Compromisos:	727.158	4.370.309	4.086.788	3.918.844	6,9	11,5
<i> Disponibles por terceros</i>	579.239	3.481.299	3.341.086	3.058.262	4,2	13,8
<i> Otros compromisos</i>	147.919	889.010	745.702	860.582	19,2	3,3
Otros recursos de clientes intermedados	1.655.060	9.947.109	10.142.395	10.237.510	(1,9)	(2,8)

Recursos de clientes

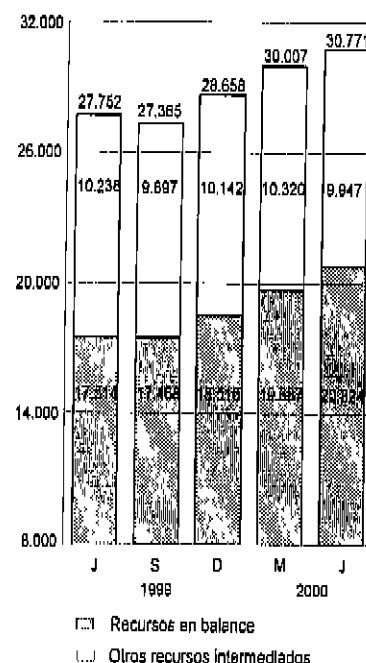
Los **recursos de clientes** contabilizados en balance al 30 de junio de 2000, como suma de los depósitos típicos, los recursos captados por cesión temporal de activos y otras cuentas especiales, totalizan 19.008,1 millones de euros. A esa cifra hay que añadir 1.611 millones obtenidos por la colocación de pagarés y de emisiones realizadas al amparo del programa de euronotas (con un límite de 2.000 millones de dólares USA) así como financiaciones subordinadas por importe de 204,6 millones de euros, tal y como se ha detallado anteriormente al tratar de los recursos propios. En total, los recursos de clientes en balance han aumentado un 12,5 % desde principio de año y un 18,9 % en los últimos doce meses. Los recursos de clientes mantenidos como media en el semestre han sido 19.469 millones de euros, con un aumento del 15,9 % sobre los del mismo período del año anterior.

Los **depósitos del sector privado residente** han aumentado un 19 % en los últimos doce meses y un 11,6 % respecto a fin de año. Tanto los depósitos a la vista (cuentas corrientes y de ahorro) como los depósitos a plazo mantienen tasas significativas de crecimiento, confirmándose la evolución positiva que poníamos de manifiesto en el Informe correspondiente al primer trimestre. Los primeros aumentan un 13,2 % respecto a junio de 1999 y un 9,8 % desde principio de año, mientras que los depósitos a plazo crecen un 32,1 % en doce meses y un 15,3 % respecto a fin de año.

El ahorro total canalizado en el grupo hacia fondos de inversión, planes de pensiones y otros activos financieros ha disminuido un 1,9 % desde principio de año y un 2,8 % en los últimos doce meses.

Fig.3 Recursos de clientes

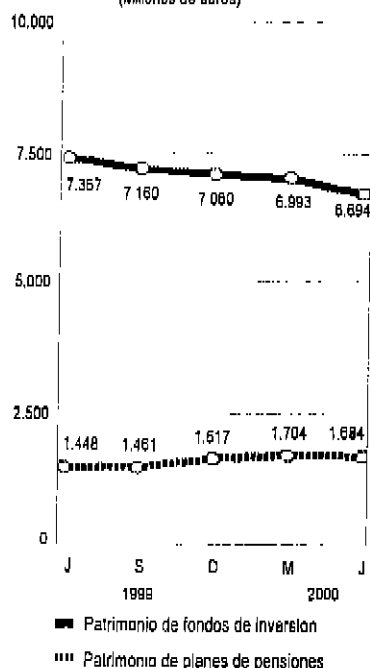
(Millones de euros)



Cuadro 2. Recursos de clientes

(Datos en miles de euros)	30.6.00				Aumento (Disminución) en %	
	Pesetas (Millones)		31.12.99	30.6.99	En 6 meses	En 12 meses
Débitos a clientes:	3.162.877	19.008.071	17.304.101	16.600.989	9,8	14,5
<i>Administraciones Públicas:</i>	46.792	281.222	338.721	203.111	(17,0)	38,5
Cuentas corrientes	41.576	249.877	180.341	166.867	31,3	49,7
Cuentas de ahorro	1.505	9.046	9.003	8.964	0,5	0,9
Depósitos a plazo	2.930	17.607	40.911	18.280	(57,0)	(3,6)
Cesión temporal de activos	781	4.692	88.466	9.020	(95,2)	(48,0)
Otras cuentas	-	-	-	-	-	-
<i>Otros sectores residentes:</i>	2.698.079	16.215.783	14.472.581	13.923.439	12,0	16,5
Depósitos sector privado residente:	2.477.601	14.890.682	13.341.526	12.510.005	11,6	19,0
Cuentas corrientes	1.100.566	6.614.533	5.669.438	5.710.277	16,7	15,8
Cuentas de ahorro	533.214	3.204.882	3.271.691	2.961.225	(2,0)	8,2
Depósitos a plazo	843.821	5.071.467	4.400.399	3.838.503	15,3	32,1
Cesión temporal de activos	220.478	1.325.101	1.131.053	1.413.434	17,2	(6,2)
Otras cuentas	-	-	-	-	-	-
<i>No residentes:</i>	417.806	2.511.066	2.492.799	2.474.439	0,7	1,5
Cuentas corrientes	88.350	410.792	369.140	382.535	11,3	7,4
Cuentas de ahorro	95.283	672.860	577.231	593.199	(0,8)	(3,5)
Depósitos a plazo	253.516	1.523.663	1.542.124	1.494.207	(1,2)	2,0
Cesión temporal de activos	436	2.621	2.641	2.676	(0,8)	(2,1)
Otras cuentas	221	1.330	1.663	1.822	(20,0)	(27,0)
Débitos representados por valores negociables	268.054	1.611.039	1.212.083	913.477	32,9	76,4
Financiaciones subordinadas	34.050	204.646	-	-	-	-
Total (a)	3.464.781	20.823.756	18.516.184	17.514.466	12,5	18,9
Otros recursos intermediados:						
Activos financieros vendidos en firme a clientes (saldo vivo)	148.787	894.226	1.042.741	1.029.888	(14,2)	(13,2)
Fondos de inversión	1.113.844	6.694.938	7.080.242	7.366.775	(5,2)	(9,1)
Gestión de patrimonios	44.053	264.764	229.742	216.647	15,2	22,2
Planes de pensiones	280.151	1.683.741	1.617.064	1.447.972	4,1	16,3
Reservas técnicas de seguros de vida	66.225	410.040	192.606	176.228	>	>
Total (b)	1.656.060	9.947.109	10.142.395	10.237.510	(1,9)	(2,8)
Total (a+b)	5.119.841	30.770.865	28.658.579	27.751.976	7,4	10,9

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 de clientes gestionados y su evolución en los periodos considerados. En conjunto, el **ahorro total intermediado** por el grupo asciende a 30.770,9 millones de euros al 30 de junio de 2000, con un aumento del 7,4 % en el semestre y del 10,9 % en doce meses. La figura 3 recoge la evolución de ese ahorro en los cinco últimos trimestres y la figura 4 la del ahorro captado a través de **fondos de inversión** y de **planes de pensiones** en los mismos periodos.

Inversiones crediticias

Las **inversiones crediticias** suman a fin de junio 21.087,4 millones de euros, con aumentos del 11,3 % desde diciembre y del 23,4 % en doce meses, y representan el 72,2 % del activo del balance. Las inversiones crediticias mantenidas como media en el semestre, por un importe de 19.863,7 millones de euros, han sido superiores en un 17,5 % a las del mismo periodo del año anterior.

El cuadro 3 recoge la evolución de las inversiones crediticias en los periodos considerados y su correspondiente desglose por tipos de operaciones y destinatarios.

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 30 de junio 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 30 de junio de 164 millones de euros. Teniendo en cuenta esa operación, el aumento de la inversión crediticia en los últimos doce meses ha sido del 24,3 %.

Cuadro 3. Inversiones crediticias

(Datos en miles de euros)	30.6.00		Aumento (Disminución)			
	Pesetas (Millones)		31.12.99	30.6.99	en %	
					En 6 meses	En 12 meses
Crédito a las Administraciones Públicas:	7.043	42.329	25.440	31.837	66,4	33,0
Deudores con garantía real	—	—	—	—	—	—
Otros deudores a plazo	6.640	39.804	25.352	31.678	57,4	26,0
Deudores a la vista y varios	403	2.425	88	159	>	>
Crédito a otros sectores residentes:	3.414.214	20.519.840	18.427.732	16.641.964	11,4	23,3
Crédito comercial	803.727	3.628.470	3.295.319	2.872.458	10,1	26,3
Deudores con garantía real	1.274.358	7.659.049	6.786.895	6.217.136	12,9	23,2
Hipotecaria	1.272.261	7.646.443	6.757.868	6.204.582	13,1	23,2
Otras	2.097	12.606	29.027	12.554	(56,6)	0,4
Otros deudores a plazo:	1.134.173	6.816.521	6.346.795	5.682.480	7,4	20,0
Créditos y préstamos	1.133.816	6.814.373	6.193.966	5.658.468	10,0	20,4
Adquisiciones temporales	357	2.148	152.829	24.012	(98,6)	(91,1)
Deudores a la vista y varios	158.070	950.018	715.366	687.427	32,8	38,2
Arrendamiento financiero	243.886	1.465.782	1.283.357	1.182.463	14,2	24,0
Crédito a no residentes:	55.198	331.749	295.537	231.441	12,3	43,3
Crédito comercial	779	4.679	2.626	3.546	78,2	32,0
Deudores con garantía real	33.999	204.343	165.426	138.437	23,5	47,6
Hipotecaria	31.177	187.380	148.988	119.882	25,8	56,3
Otras	2.822	16.963	16.438	18.555	3,2	(8,6)
Otros deudores a plazo	15.592	93.709	107.043	56.829	(12,5)	64,9
Deudores a la vista y varios	4.828	29.018	20.442	32.629	42,0	(11,1)
Activos dudosos:	32.189	193.458	190.671	189.089	1,5	2,3
Administraciones Públicas	107	640	641	641	(0,2)	(0,2)
Otros sectores residentes	31.775	190.971	188.551	185.907	1,3	2,7
No residentes	307	1.847	1.479	2.541	24,9	(27,3)
Total	3.508.644	21.087.376	18.939.380	17.094.331	11,3	23,4

Computando los créditos titulizados, las tasas de crecimiento interanuales serian las siguientes: inversiones crediticias 24,3%, crédito a otros sectores residentes 24,3%, deudores con garantía real 23,3 %, créditos y préstamos sin garantía real 22,2 % y arrendamiento financiero 28,8%.

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 detalle por tipos de operaciones, en el cuadro 3 quedan registrados para los últimos doce y seis meses aumentos del 26,3 % y del 10,1 % en **crédito comercial**, del 20,4 % y del 10 % en **créditos y préstamos sin garantía real** (22,2 % y 11,6 % computando los créditos titulizados), del 24 % y del 14,2 % en la financiación a clientes mediante operaciones de **arrendamiento financiero** (28,8 % y 18,6 % computando los créditos titulizados) y del 23,2% y del 13,1 % en los **deudores con garantía hipotecaria** (23,3% y 13,2% computando los créditos titulizados).

La **financiación a particulares** representa el 29,4 % de la inversión crediticia en balance, con crecimientos del 15,4 % en los últimos doce meses y del 6,7 % en el semestre, y el 45,2 % de la misma corresponde al **crédito para adquisición de viviendas**.

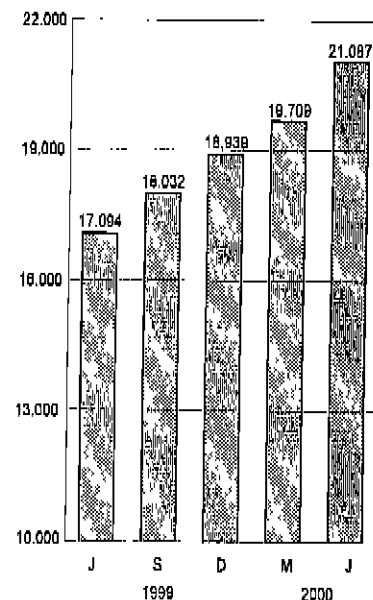
La figura 5 muestra la evolución de las inversiones crediticias totales en los cinco últimos trimestres.

Gestión del riesgo

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

Los **deudores morosos** al 30 de junio son superiores en un 1,8 % a los de principio de año y en un 3,2 % a los de doce meses antes. Las amortizaciones

Fig.5 Inversiones crediticias
(Millones de euros)



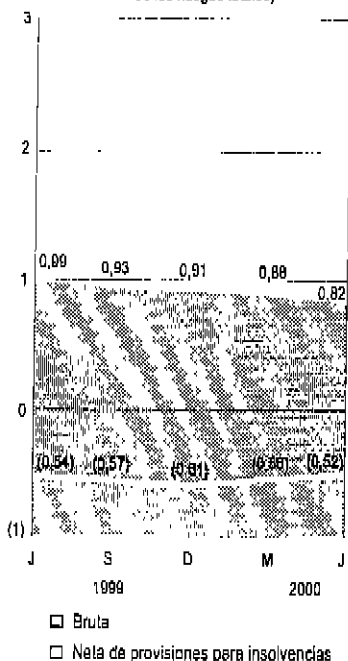
Cuadro 4. Gestión del riesgo

(Datos en miles de euros)

	30 junio 2000		30 junio 1999	Variación	
	Pesetas (Millones)			Absoluta	En %
Deudores morosos*:					
Saldo al 1 de enero	32.614	196.013	212.037	(16.024)	(7,6)
Aumentos	14.879	89.429	78.268	11.161	14,3
Recuperaciones	(8.617)	(51.789)	(62.589)	10.800	(17,3)
Variación neta	6.262	37.640	15.679	21.961	>
Incremento en %		19,2	7,4		
Amortizaciones	(5.669)	(34.073)	(34.389)	316	(0,9)
Saldo al 30 de junio	33.207	199.580	193.327	6.253	3,2
Provisión para insolvencias:					
Saldo al 1 de enero	54.806	328.201	294.280	33.921	11,5
Dotación del año:					
Bruta	8.152	48.996	58.988	(9.992)	(16,9)
Disponibles	(2.965)	(17.820)	(20.654)	2.834	(13,7)
Neta	5.187	31.176	38.334	(7.158)	(18,7)
Otras variaciones	-	(1)	(77)	76	(98,7)
Dudosos amortizados	(5.669)	(34.073)	(34.389)	316	(0,9)
Saldo al 30 de junio	54.126	325.303	296.148	27.155	9,1
Activos adjudicados en pago de deudas	16.003	96.180	128.982	(32.802)	(25,4)
Provisiones para minusvalías en activos adjudicados	5.010	30.111	36.549	(6.438)	(17,6)
Pro memoria:					
Riesgos totales	4.050.571	24.344.420	19.534.175	4.610.245	24,6
Activos en suspenso regularizados	96.364	579.158	545.951	33.207	6,1
Morosos hipotecarios	5.585	33.565	45.789	(12.224)	(26,7)
Medidas de calidad del riesgo (%):					
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)		0,82	0,99		
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)		0,14	0,18		
Cobertura: (Provisiones para insolvencias sobre morosos)		162,99	154,22		
(Provisiones para insolvencias más hipotecas sobre morosos)		179,81	177,90		

* 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 en % de los riesgos totales)



de fallidos se han reducido en un 0,9 %. La **tasa de morosidad** cae hasta el 0,82 %, desde el 0,99 % en junio de 1999 y el 0,91 % al empezar el año. En la figura 6 se recoge su evolución descendente en los cinco últimos trimestres.

El esfuerzo en materia de provisiones, con cargo a los resultados del semestre, 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 0,31 % anual. En el primer semestre de 1999 la prima media aplicada fue del 0,45 % anual y en todo el año 1999 del 0,55 % anual.

En el cuadro 4 se recoge también la evolución del saldo de **activos adjudicados en pago de deudas**, que ha disminuido un 25,4 % en los últimos doce meses, y de las correspondientes provisiones acumuladas para su saneamiento, que disminuyen un 17,6 % en el mismo período.

El cuadro 5 detalla el **nivel de cobertura** de los deudores morosos al 30 de junio 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 junio son superiores a las de doce meses antes en un 9,1 % y exceden de las exigidas en un 4,5 %, a la vez que representan el 163 % del saldo de los deudores morosos. Teniendo en cuenta las garantías hipotecarias existentes sobre el 16,8 % de los deudores morosos, el nivel total de cobertura se eleva al 179,8 %.

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

(Datos en miles de euros)	2000		1999			
	Pesetas (Millones)		Pesetas (Millones)			
	Saldos	Cobertura necesaria	Saldos	Cobertura necesaria	Saldos	Cobertura necesaria
Con cobertura obligatoria	26.222	15.827	157.598	95.124	160.955	97.680
Sin necesidad de cobertura	6.077	42	36.527	253	26.601	-
Créditos de firma de dudosa recuperación	908	473	5.455	2.842	5.571	4.302
Deudores morosos	33.207	16.342	199.580	98.219	193.327	101.982
Riesgo computable para una provisión general: Al 1 % ..	3.071.770	30.718	18.461.709	184.618	14.765.597	147.659
Al 0,5 % ..	950.767	4.754	5.714.164	28.571	4.728.153	23.638
Otras coberturas adicionales		-		-		2.820
Cobertura necesaria total		51.814		311.408		275.899
Saldo del fondo de provisión para insolvencias		54.126		325.303		298.148
Excedente		2.312		13.895		22.249

Resultados y rentabilidad

La cuenta de resultados

El **beneficio antes de impuestos** obtenido en el primer semestre del año totaliza 392,8 millones de euros, un 11,8 % más que el del mismo período del año anterior. El **beneficio neto**, una vez deducidos los impuestos, es de 255 millones de euros, tras aumentar un 10,1 % entre ambos periodos. El **beneficio atribuible** a los accionistas del Popular, después de deducir la participación de los intereses minoritarios en el beneficio neto, aumenta un 9,5 % alcanzando los 235,9 millones de euros. El **beneficio por acción** resultante es de 1,086 euros, un 11,8 % superior al del mismo período del año anterior. En la figura 7 se expone la evolución de estos tres niveles de la cuenta de resultados a lo largo de los tres últimos semestres y la figura 8 expresa, para el mismo horizonte temporal, la evolución de beneficio y dividendo por acción. En ambas figuras se

Cuadro 6. Resultados consolidados del primer semestre

(Datos en miles de euros)	2000		1999	Aumento (Disminución) en %
	Pesetas (Millones)			
Intereses y rendimientos asimilados.....	133.475	802.203	678.350	18,3
- Intereses y cargas asimiladas:	43.196	259.611	183.785	41,3
<i>De recursos ajenos</i>	41.636	250.235	177.520	41,0
<i>Imputables al fondo de pensiones</i>	1.560	9.376	6.265	49,7
+ Rendimiento de la cartera de renta variable.....	1.170	7.029	4.430	58,7
= Margen de Intermediación	81.449	649.621	498.996	10,1
+ Productos de servicios:	42.958	258.184	223.242	15,7
<i>Comisiones de operaciones activas</i>	5.091	30.597	22.939	33,4
<i>Comisiones de avales y otras cauciones</i>	3.412	20.508	18.286	12,2
<i>Productos de otros servicios (neto)</i>	34.455	207.079	182.017	13,8
= Margen bancario básico	134.407	807.806	722.237	11,8
+ Resultados de operaciones financieras	3.444	20.694	27.591	(25,0)
<i>Negociación de activos financieros</i>	1.255	7.543	19.427	(61,2)
<i>Saneamiento de valores y derivados</i>	(224)	(1.347)	189	
<i>Resultados de diferencias de cambio</i>	2.413	14.498	7.975	81,8
= Margen ordinario	137.851	828.499	749.828	10,5
- Costes operativos:	54.095	325.119	311.690	4,3
<i>Costes de personal</i>	39.041	234.643	228.041	2,9
<i>Gastos generales</i>	12.870	77.350	71.599	8,0
<i>Tributos varios</i>	2.184	13.126	12.050	8,9
- Amortizaciones.....	5.668	33.460	32.746	2,2
+ Otros productos de explotación.....	126	758	480	57,9
- Otras cargas de explotación:	3.247	19.515	18.699	4,4
<i>Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos</i>	1.271	7.641	6.915	10,5
<i>Atenciones estatutarias y otras</i>	1.915	11.506	11.499	0,1
<i>Otras cargas</i>	61	368	285	29,1
= Margen de explotación	75.067	451.163	387.173	16,5
± Rdos. de sociedades puestas en equivalencia (neto)	(81)	(484)	383	>
- Amortización del fondo de comercio de consolidación.....	196	1.181	306	>
+ Resultados por operaciones grupo (neto).....	985	5.918	149	>
- Amortización y provisiones para insolvencias:	2.849	17.122	22.013	(22,2)
<i>Dotación neta del período</i>	5.117	30.752	39.572	(22,3)
<i>Recuperación de fallidos amortizados</i>	(2.268)	(13.630)	(17.559)	(22,4)
± Resultados extraordinarios (neto):	(7.574)	(45.523)	(13.944)	>
<i>Resultados de enajenación de activos</i>	900	5.406	7.681	(29,6)
<i>Dotación extraordinaria al fondo de pensiones</i>	(2.339)	(14.057)	(5.825)	>
<i>Dotación a provisiones para otros fines</i>	(5.054)	(30.374)	(7.385)	>
<i>Otros resultados varios</i>	(1.081)	(6.498)	(8.415)	(22,8)
= Beneficio antes de impuestos	66.362	392.771	351.442	11,8
- Impuesto sobre sociedades.....	22.925	137.777	119.785	15,0
= Beneficio neto consolidado del período	42.427	254.994	231.677	10,1
- Intereses minoritarios.....	3.179	19.110	16.351	16,9
= Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	39.248	235.884	215.326	9,5

Fig.7 Beneficio
(Millones de euros)

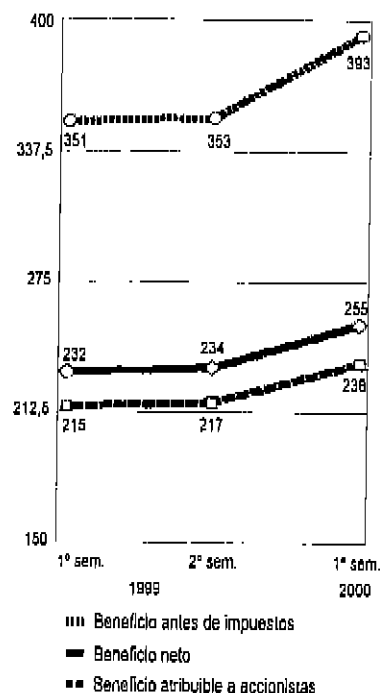
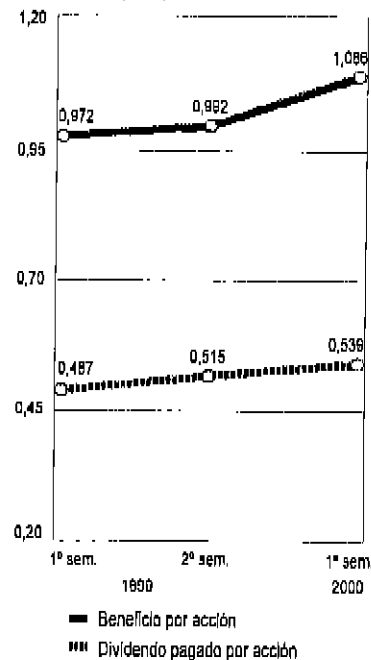


Fig.8 Beneficio y dividendo por acción*
(Euros)



* Datos ajustados al split realizado en febrero de 2000

pone de manifiesto el buen comportamiento de los tres niveles de beneficio en comparación con los semestres anteriores, siendo los porcentajes de crecimiento acumulados superiores a los observados a finales del primer trimestre del presente ejercicio.

El **margen de intermediación** del semestre es superior en un 10,1 % al del primer semestre de 1999, confirmando una clara tendencia positiva en su evolución con tasas de crecimiento que ya llegan a los dos dígitos.

Los **productos de servicios** aumentan, en conjunto, un 15,7 % entre uno y otro año. El cuadro 7 ofrece un detalle analítico de los mismos y de su evolución en los dos periodos considerados.

Fig.9 Productos de servicios
(Millones de euros)

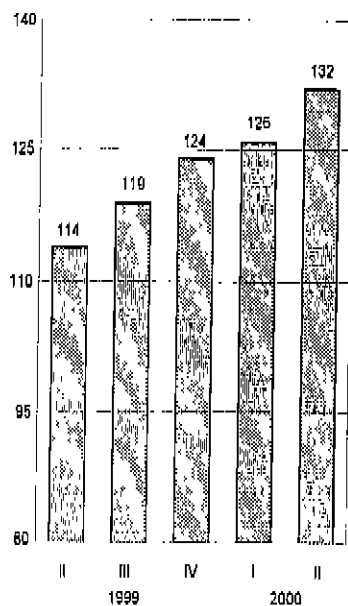
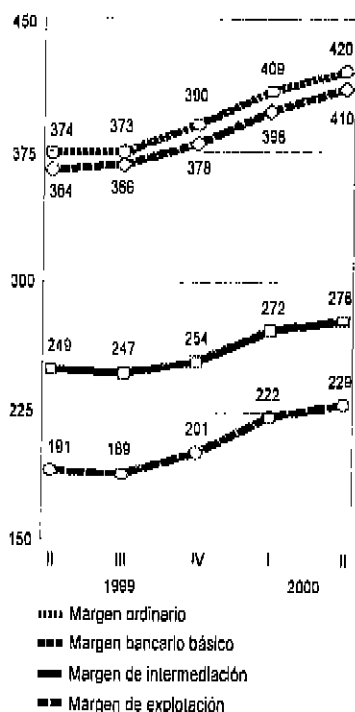


Fig.10 Márgenes trimestrales
(Millones de euros)



Cuadro 7. Ingresos por servicios del primer semestre

	2000			Variación en %
	Pesetas (Millones)	1999		
Servicios inherentes a operaciones activas:	5.091	30.597	22.939	33,4
<i>Descuento comercial</i>	3.237	19.452	13.887	40,1
<i>Otras operaciones activas</i>	1.854	11.145	9.052	23,1
Prestación de avales y otras garantías:	3.412	20.508	18.286	12,2
Servicios de gestión:	34.465	207.079	182.017	13,8
Mediación en cobros y pagos:	15.227	91.517	77.042	18,8
<i>Cobro de efectos</i>	4.085	24.556	20.012	22,7
<i>Cheques</i>	1.587	9.537	8.653	10,2
<i>Adeudos por domiciliaciones</i>	1.048	6.297	5.942	6,0
<i>Medios de pago</i>	5.758	34.605	28.291	22,3
<i>Movilización de fondos</i>	2.749	16.522	14.144	16,8
Compra-venta de moneda extranjera:	585	3.514	4.357	(19,3)
Administración de activos financieros de clientes:	14.814	89.032	81.806	8,8
<i>Cartera de valores (incluye OPV)</i>	1.756	10.552	6.482	62,8
<i>Fondos de inversión</i>	9.858	59.249	59.007	0,4
<i>Planes de pensiones</i>	3.200	19.231	16.317	17,9
Administración de cuentas a la vista	2.785	16.740	15.150	10,5
Otros	1.044	6.276	3.662	71,4
Total	42.958	258.184	223.242	15,7

La suma del margen de intermediación y de los productos de servicios constituye el **margen bancario básico** que, con 807,8 millones de euros, presenta un aumento del 11,8 % sobre el primer semestre de 1999.

Los **resultados de operaciones financieras** disminuyen un 25 %, como consecuencia de la evolución de los resultados obtenidos en la negociación de activos financieros que no llegan a ser compensados con el aumento de los resultados de diferencias de cambio.

El **margen ordinario**, resultante de añadir al margen bancario básico los resultados de operaciones financieras, alcanza los 828,5 millones de euros, siendo superior en un 10,5 % al de igual periodo del año anterior.

Los **costes operativos** del semestre son superiores en un 4,3 % a los del mismo periodo del año anterior, destacando en el referido incremento la aceleración de las inversiones en tecnología y una mayor actividad en el terreno del marketing y la publicidad.

El **margen de explotación**, tras restar al margen ordinario los costes operativos, las amortizaciones y otros resultados de explotación, es superior en un 16,5 % al del mismo periodo del año anterior.

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 significativos en el segundo trimestre del presente ejercicio en comparación con el mismo periodo del año anterior.

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 cuadros, una explicación detallada del significado de estas dos modificaciones normativas. Así, el importe neto de las provisiones y saneamientos realizados durante el semestre es de 62,7 millones de euros, un 76,6 % más que en el mismo período del ejercicio anterior.

Cuadro 8. Resultados y rentabilidad trimestrales

(Datos en miles de euros)	2000					Pesetas (Millones)
	1999		II			
	II	III	IV	I	II	
Intereses y rendimientos asimilados...	334.115	330.673	355.332	386.650	422.582	70.312
- Intereses y cargas asimiladas.....	84.648	83.604	101.274	114.682	144.929	24.114
= Margen de intermediación	249.467	247.069	254.058	271.968	277.653	46.198
+ Productos de servicios.....	114.152	119.282	124.331	125.945	132.239	22.002
+ Resultados de operaciones financieras	9.891	7.043	11.203	10.754	9.940	1.654
= Margen ordinario	373.510	373.394	389.592	408.667	419.832	69.854
- Costes operativos:	157.362	159.229	163.004	160.799	164.320	27.341
<i>Personal</i>	114.449	116.340	117.269	115.980	118.663	19.744
<i>Resto</i>	42.913	42.889	45.735	44.819	45.657	7.597
- Amortizaciones.....	16.549	16.637	16.752	16.701	16.759	2.788
± Otros resultados de explotación (neto)	(9.059)	(8.905)	(8.973)	(9.279)	(9.478)	(1.577)
= Margen de explotación	190.540	188.623	200.863	221.888	229.276	38.148
± Otros resultados (neto).....	(719)	7.143	9.279	(2.824)	7.166	1.192
- Provisiones y saneamientos (neto)...	17.589	17.793	34.931	21.629	41.105	6.839
= Beneficio antes de impuestos	172.232	177.973	175.211	197.435	195.336	32.501
- Impuesto sobre el beneficio.....	58.558	62.079	57.000	69.009	68.768	11.442
= Beneficio neto consolidado periodo	113.674	115.894	118.211	128.426	126.568	21.059
- Intereses minoritarios.....	8.441	8.495	8.209	9.538	9.572	1.593
= Beneficio neto atribuible	105.233	107.399	110.002	118.888	116.996	19.466

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

	1999			2000	
	II	III	IV	I	II
Rendimiento de los empleos.....	5,70	5,46	5,58	5,94	5,97
- Coste de los recursos.....	1,44	1,38	1,59	1,76	2,05
= Margen de Intermediación	4,26	4,08	3,99	4,18	3,92
+ Rendimiento neto de servicios.....	1,95	1,97	1,95	1,93	1,87
+ Rendimiento neto de operaciones financieras..	0,17	0,11	0,18	0,17	0,14
= Margen ordinario	6,38	6,16	6,12	6,28	5,93
- Costes operativos:	2,69	2,63	2,56	2,47	2,32
<i>Personal</i>	1,96	1,92	1,84	1,78	1,68
<i>Resto</i>	0,73	0,71	0,72	0,69	0,64
- Amortizaciones.....	0,28	0,27	0,26	0,26	0,24
± Otros resultados de explotación (neto).....	(0,18)	(0,15)	(0,14)	(0,14)	(0,13)
= Rentabilidad de explotación	3,25	3,11	3,16	3,41	3,24
± Otros resultados (neto).....	(0,01)	0,12	0,14	(0,05)	0,10
- Provisiones y saneamientos (neto).....	0,30	0,29	0,55	0,33	0,58
= Rentabilidad antes de impuestos	2,94	2,94	2,75	3,03	2,76
- Impuesto sobre el beneficio.....	1,00	1,03	0,89	1,06	0,97
= Rentabilidad neta final (ROA)	1,94	1,91	1,86	1,97	1,79

Pro memoria:

Apalancamiento.....	11,9 x	13,3 x	14,8 x	13,4 x	14,5 x
Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE)	23,00	25,36	27,48	26,30	25,90
Eficiencia operativa.....	42,13	42,64	41,84	39,35	39,14

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

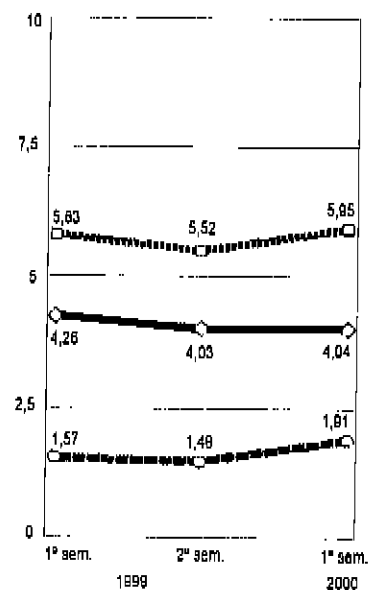


Fig.12 Margen con clientes

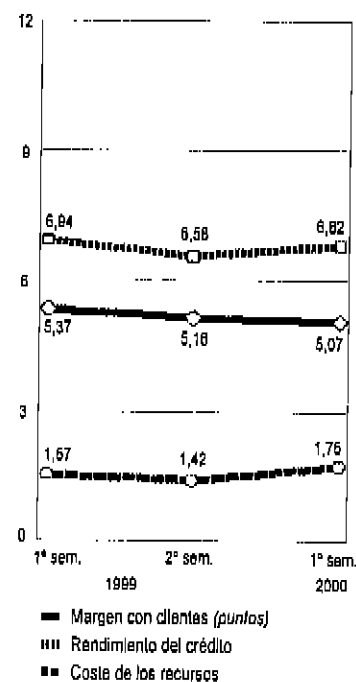
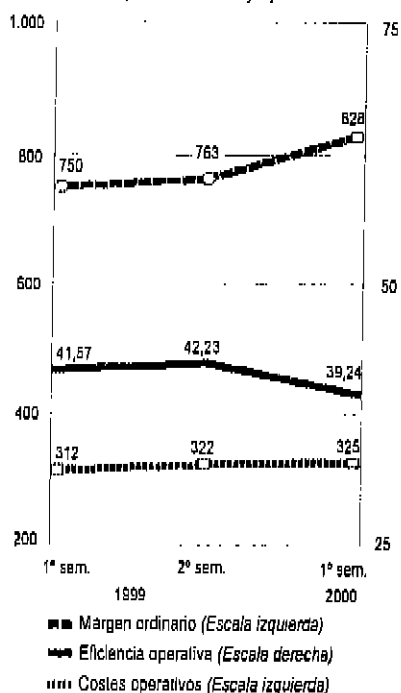


Fig.13 Eficiencia operativa
(Millones de euros y %)



Rendimientos y costes

El cuadro 9 ofrece información sobre los saldos medios de empleos y recursos mantenidos en el primer semestre 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 semestre de 1999. El cuadro 10 recoge idéntica información sobre distribución y tipos para los cinco últimos trimestres.

Toda la información que ofrecen los cuadros anteriores debe valorarse y analizarse en el contexto de un incremento muy significativo de los activos en balance. Así, los **activos totales medios** mantenidos en el primer semestre de 2000, por 27.175,9 millones de euros, son superiores en un 16 % a los del mismo período del año anterior.

El **rendimiento medio de los empleos** ha aumentado entre ambos períodos 0,12 puntos, pasando del 5,83 % al 5,95 %, y el **coste medio de los recursos** lo ha hecho en 0,34 puntos, desde el 1,57 % al 1,91 %. El **margen de intermediación** resultante se ha situado en el 4,04 %.

La figura 11 muestra la evolución del margen en el semestre en comparación con los dos últimos semestres, debiéndose destacar, al analizar su evolución, el incremento del 16 % y del 9,4 % en los activos totales medios en comparación, respectivamente, con el semestre equivalente y con el segundo semestre del ejercicio precedente.

Cuadro 9. Rendimientos y costes del primer semestre

(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 (%)
	Pesetas (Millones)									
Letras del Tesoro y CEBES	79.631	478.593	1,76	10.620	4,44	371.287	1,58	9.012	4,85	
Intermediarios financieros:	757.658	4.553.614	16,78	99.520	4,37	4.241.674	18,10	73.878	3,48	
En euros	519.019	3.119.363	11,48	56.532	3,62	3.075.416	13,12	44.239	2,88	
En moneda extranjera	238.639	1.434.251	5,28	42.988	5,99	1.166.258	4,98	29.639	5,08	
Inversiones crediticias:	3.305.044	19.863.715	73,09	677.232	6,82	16.903.506	72,13	586.663	6,94	
En euros	3.261.992	19.604.965	72,14	669.055	6,83	16.701.208	71,27	581.661	6,97	
En moneda extranjera	43.052	258.750	0,95	8.177	6,32	202.300	0,86	5.002	4,95	
Cartera de valores:	130.730	785.702	2,89	21.860	5,56	602.278	2,57	13.227	4,39	
Deudas del Estado	17.451	104.883	0,39	2.888	5,51	46.183	0,20	1.825	7,90	
Otros valores de renta fija	96.793	581.735	2,14	11.943	4,11	463.055	1,97	6.972	3,01	
Acciones y participaciones	16.486	99.084	0,36	7.029	14,19	93.040	0,40	4.430	9,52	
Total empleos rentables (a)	4.273.063	25.681.624	94,50	809.232	6,30	22.118.747	94,38	682.780	6,17	
Otros activos	248.633	1.494.316	5,50	-	-	1.318.034	5,62	-	-	
Total empleos	4.621.696	27.175.940	100,00	809.232	5,95	23.434.781	100,00	682.780	5,83	
Intermediarios financieros	668.711	4.019.032	14,79	80.230	3,99	2.967.791	12,66	45.627	3,07	
En euros	523.578	3.146.768	11,58	54.953	3,49	2.272.518	9,70	33.743	2,97	
En moneda extranjera	145.133	872.264	3,21	25.277	5,80	695.273	2,96	11.884	3,42	
Recursos de clientes:	3.239.375	19.469.035	71,64	170.005	1,75	16.803.844	71,71	131.893	1,57	
Débitos a clientes	2.983.695	17.932.368	65,99	145.010	1,62	16.037.719	68,44	119.948	1,50	
En euros:	2.837.266	17.052.310	62,75	124.806	1,46	15.156.547	64,68	97.881	1,29	
Cuentas a la vista	1.736.652	10.437.490	38,41	34.174	0,65	9.436.105	40,27	31.367	0,66	
Cuentas a plazo	933.757	5.611.992	20,65	69.865	2,49	4.592.352	19,60	50.724	2,21	
Cesión temporal de activos	166.636	1.001.501	3,69	20.767	4,15	1.126.948	4,81	15.790	2,80	
Otros	221	1.327	-	-	-	1.142	-	-	-	
En moneda extranjera	146.429	880.058	3,24	20.204	4,59	881.172	3,76	22.067	5,01	
Empréstitos y otros valores negociables	255.680	1.536.667	5,65	24.995	3,25	766.125	3,27	11.945	3,12	
Fondo de pensiones	51.013	306.594	1,13	9.376	6,12	313.105	1,34	6.285	4,00	
Total recursos con coste (b)	3.959.099	23.794.661	87,56	259.611	2,18	20.084.740	85,71	183.785	1,83	
Otros recursos	261.981	1.574.540	5,79	-	-	1.519.780	6,48	-	-	
Recursos propios	300.616	1.806.739	6,65	-	-	1.830.281	7,81	-	-	
Total recursos	4.621.696	27.175.940	100,00	259.611	1,91	23.434.781	100,00	183.785	1,67	
Spread (a-b)					4,12				4,34	

Cuadro 10. Rendimientos y costes trimestrales

(Datos en % y tipos elevados al año)	1999								2000			
	I		II		III		IV		I		II	
	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos
Letras del Tesoro y CEBES	1,58	5,27	1,59	4,44	1,52	4,30	1,31	4,19	1,91	4,51	1,62	4,37
Intermediarios financieros	18,97	3,51	17,23	3,46	17,37	3,09	17,94	3,79	16,17	4,20	17,29	4,51
Inversiones crediticias	71,42	7,09	72,84	6,80	72,60	6,58	72,25	6,58	73,71	6,79	72,53	6,85
Cartera de valores	2,73	5,15	2,41	3,53	2,63	2,94	2,61	3,53	2,64	6,54	3,13	4,81
<i>Total empleos rentables (a)</i>	<i>94,70</i>	<i>6,28</i>	<i>94,07</i>	<i>6,06</i>	<i>94,12</i>	<i>5,80</i>	<i>94,11</i>	<i>5,93</i>	<i>94,43</i>	<i>6,29</i>	<i>94,57</i>	<i>6,31</i>
Otros activos	5,30	-	5,93	-	5,88	-	5,89	-	5,57	-	5,43	-
Total empleos	100,00	5,95	100,00	5,70	100,00	5,46	100,00	5,58	100,00	5,84	100,00	5,97
Intermediarios financieros	13,50	3,43	11,82	2,67	12,90	2,77	15,66	3,32	13,92	3,77	15,59	4,18
Recursos de clientes	71,09	1,66	72,32	1,49	71,28	1,37	69,73	1,47	71,60	1,63	70,63	1,66
Fondo de pensiones	1,34	3,92	1,33	4,09	1,54	3,18	1,36	3,33	1,17	5,86	1,09	6,37
<i>Total recursos con coste (b)</i>	<i>85,93</i>	<i>1,97</i>	<i>85,47</i>	<i>1,69</i>	<i>85,72</i>	<i>1,61</i>	<i>86,75</i>	<i>1,83</i>	<i>86,69</i>	<i>2,03</i>	<i>87,31</i>	<i>2,34</i>
Otros recursos	6,26	-	6,72	-	7,29	-	6,96	-	6,36	-	6,31	-
Recursos propios	7,81	-	7,81	-	6,99	-	6,29	-	6,95	-	6,38	-
Total recursos	100,00	1,69	100,00	1,44	100,00	1,38	100,00	1,59	100,00	1,76	100,00	2,05
Spread (a-b)		4,31		4,37		4,19		4,10		4,26		3,97
<i>Pro memoria: Activos totales medios (miles de euros)</i>	<i>23.436.753</i>		<i>23.432.810</i>		<i>24.237.877</i>		<i>25.456.946</i>		<i>26.025.450</i>		<i>28.326.430</i>	

Restando del tipo medio de rendimiento de los empleos rentables el tipo medio de coste de los recursos onerosos se obtiene un "spread" en el semestre de 4,12 puntos, inferior en 0,22 puntos al del primer semestre de 1999.

En la figura 12 se recoge la evolución, en el mismo periodo, 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.

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 periodo.

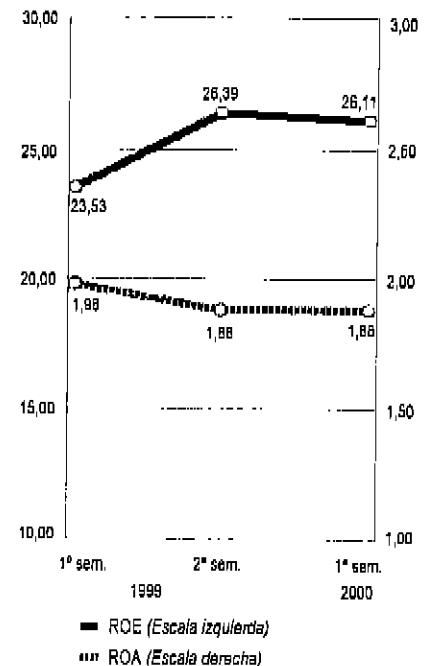
Las cifras que aparecen en el cuadro permiten analizar rápidamente las variaciones en los diferentes componentes de rendimiento, coste y gasto que determinan la evolución trimestral de esa rentabilidad neta final.

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 2,33 puntos el nivel alcanzado en el primer semestre de 1999 y manteniéndose por debajo del 40% (39,24 %). La figura 13 muestra su evolución en los tres últimos semestres.

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 periodo el beneficio neto atribuible a los accionistas del Popular sobre los recursos propios medios.

La figura 14 muestra la evolución del ROA y ROE en los tres últimos semestres. Para el conjunto del semestre se ha obtenido un ROA del 1,88 % y un ROE del 26,11 %, frente al 1,98 % y 23,53 % en el mismo periodo del año anterior.

Fig.14 ROA y ROE
(% 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 semestre de 32,40 euros, un 0,1 % más alta que la de principio de año, tras ajustar las cotizaciones anteriores al "split" (2x1) formalizado el 14 de febrero de 2000.

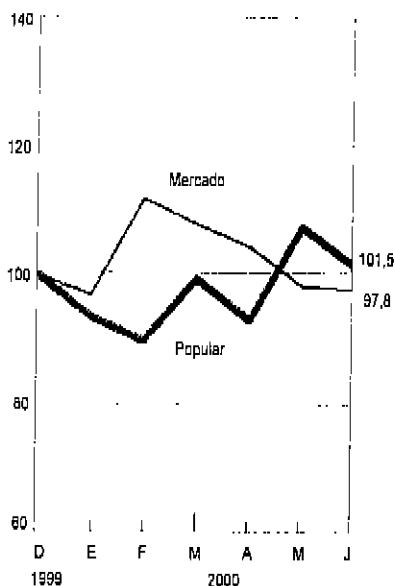
Computando los dividendos trimestrales pagados en enero y abril, 0,265 y 0,274 euros, la **rentabilidad de mercado** de las acciones del Banco ha sido en el semestre del 1,7 %.

Durante el semestre se han contratado acciones por un número equivalente al 64,2 % del total en circulación, a un precio medio de 30,78 euros. En el mismo período del año anterior ese porcentaje, expresivo de la **liquidez de las acciones** en el mercado, fue el 47,7 %.

A 30 de junio de 2000, el Banco no poseía acciones propias, ni directamente ni a través de ninguna filial consolidable o no. Durante el semestre ha intervenido en el 2,63 % de las transacciones como comprador y otro tanto como vendedor, llegando a tener unas existencias máximas del 1,55 % del capital.

El cuadro 11 recoge información sobre la evolución de la liquidez, cotización, dividendos y rentabilidad de mercado en los seis últimos trimestres. La figura 15 muestra, en forma de índice con base 100 a finales de 1999, la evolución de la cotización de la acción Popular en los seis últimos meses, en la hipótesis de reinversión del dividendo neto de impuestos al cambio de cierre del día en que ese dividendo fue pagado, comparada con la del índice total de mercado, que se

Fig.16 Índices bursátiles*
(Datos de fin de mes)



* Ajustados de dividendos

Cuadro 11. Información sobre las acciones del Banco*

Trimestre	Acciones admitidas (nº medio)	Liquidez (Datos en miles)		%	Cotización (Euros)			Dividendo trimestral (Euros)	Rentabilidad de mercado **
		Acciones contratadas			Máxima	Mínima	Última		
1999 I	221.550	56.484		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	220.765	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	79.987		36,83	32,90	26,85	32,00	0,265	(0,4)
II	217.154	59.442		27,37	35,25	29,21	32,40	0,274	2,1

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

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

calcula con idéntico criterio de ajuste. En ese período la acción Popular se ha revalorizado un 1,5 % mientras que el índice total de mercado se ha depreciado en un 2,2 %.

Madrid, julio de 2000

Anexo

Información resumida de cada Banco del Grupo al 30 de junio 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	21.072.078	3.189.544	2.034.783	1.685.325	1.239.909	833.609	652.780	910.352
Créditos sobre clientes	12.732.380	2.707.783	1.587.966	1.435.926	1.065.752	635.302	115.672	898.582
Débitos a clientes	13.461.143	2.294.042	1.540.676	1.285.190	846.319	664.020	504.521	2.920
Gestión del riesgo								
Riesgos totales	16.566.397	3.203.744	1.780.003	1.622.385	1.218.030	679.409	123.550	939.282
Deudores morosos	123.447	31.564	16.276	12.892	9.166	3.435	1.306	1.744
De ellos: Con garantía hipotecaria	12.570	8.843	3.369	3.917	2.117	1.626	652	1.594
Provisión para insolvencias	201.811	41.204	21.528	20.900	17.126	7.390	1.002	25.098
Ratio de morosidad	0,75	0,99	0,91	0,79	0,75	0,51	1,06	0,19
Índice de cobertura (computadas hipotecas)	173,66	158,56	152,97	192,50	209,94	262,47	126,65	1.530,50
Resultados del primer semestre								
Intereses y rendimientos asimilados	535.807	100.747	57.542	51.014	33.023	24.667	13.230	23.210
- Intereses y cargas asimiladas	211.927	19.150	13.203	12.456	10.183	5.411	5.642	15.157
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	50.949	410	308	205	205	103	-	-
= Margen de Intermediación	374.829	82.007	44.647	38.763	23.045	19.359	7.588	8.053
+ Productos de servicios:	153.883	28.295	14.922	12.166	11.302	9.066	4.359	(538)
Comisiones de operaciones activas	20.801	4.091	1.827	2.073	1.242	554	16	2
Comisiones de avales y otras cauciones	15.078	2.048	868	929	970	341	55	86
Productos de otros servicios (neto)	118.004	22.156	12.227	9.184	9.090	8.171	4.288	(626)
+ Resultados de operaciones financieras:	14.032	1.765	317	412	448	646	150	-
Negociación de activos financieros	2.332	400	144	63	79	115	16	-
Menos: Saneamiento de valores y derivados	57	6	(6)	(2)	-	-	-	-
Resultados de diferencias de cambio	11.643	1.359	179	351	369	531	134	-
= Margen ordinario	542.744	112.067	59.886	51.361	34.795	29.071	12.097	7.515
- Costes operativos:	209.540	38.571	22.620	17.723	13.659	13.289	9.518	886
Costes de personal	150.916	28.589	16.331	12.573	9.726	9.487	6.186	612
Gastos generales	50.134	8.516	5.414	4.437	3.460	3.284	2.993	244
Tributos varios	8.490	1.466	875	713	473	518	339	30
- Amortizaciones	22.125	3.802	2.214	1.492	1.372	1.366	987	39
+ Otros productos de explotación	307	41	22	-	1	143	-	-
- Otras cargas de explotación	11.543	2.719	1.983	1.515	955	675	232	18
= Margen de explotación	299.843	67.016	33.091	30.631	18.810	13.884	1.360	6.572
- Amortización y provisiones para insolvencias:	12.079	1.079	(1.361)	1.140	825	776	42	3.949
Dotación neta del periodo	20.554	3.731	(14)	1.801	1.112	978	53	3.949
Menos: Recuperación de fallidos amortizados	(8.475)	(2.652)	(1.347)	(661)	(287)	(202)	(12)	-
- Saneamiento de inmovilizaciones financieras	1833	-	-	-	-	-	-	-
± Resultados extraordinarios (neto)	(30.919)	(3.626)	(2.067)	(1.334)	(1914)	(696)	232	229
= Beneficio antes de impuestos	255.012	62.311	32.385	28.157	16.071	12.412	1.550	2.852
- Impuesto sobre sociedades	72.371	21.925	11.599	9.745	5.170	4.206	548	128
= Beneficio neto del periodo	182.641	40.386	20.786	18.412	10.901	8.206	1.002	2.724
Variación en %	11,5	19,8	14,7	11,0	11,3	7,2	38,6	25,2

* 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.