



Cuando han transcurrido nueve meses del ejercicio, las cifras del Grupo Banco Popular siguen mostrando los frutos de la estrategia emprendida en 1999, basada en dos pilares fundamentales: el crecimiento del negocio - básicamente doméstico - por encima del conjunto del sistema bancario, con el consiguiente aumento de cuota de mercado, y la mejora de su habitual fortaleza en solvencia, rentabilidad y eficiencia. En un contexto incierto sobre la evolución de la economía internacional de cara al año 2002, estos criterios, y en especial la solidez del Grupo, constituyen la mejor garantía para afrontar con éxito un periodo que se presume complejo.

A 30 de septiembre de 2001, el balance consolidado del Grupo asciende a 36.044 millones de € (6,0 billones de ptas.) con un aumento de 6.020 millones de € (1,0 billones de ptas.) en los últimos doce meses, que supone una tasa de crecimiento del 20,1%. La inversión crediticia aumentó un 20,6% sobre septiembre del año anterior y alcanza 26.872 millones de € (4,5 billones de ptas.), en tanto que los recursos de clientes en balance crecieron un 11,2% y suman 24.470 millones de € (4,1 billones de ptas.). Comparadas con las cifras de diciembre pasado, estas tasas de crecimiento son 14,9%, 15,3% y 9,8% respectivamente.

Los resultados a 30 de septiembre muestran una fuerte progresión de todos los márgenes a un ritmo similar al del desarrollo del negocio, con tasas de crecimiento de dos dígitos que, como es habitual, corresponden en su casi totalidad a actividad bancaria recurrente.

El beneficio neto consolidado asciende a 461 millones de € (76.695 millones de ptas.) y el atribuible a la matriz, a 424 millones de € (70.505 millones de ptas.) con crecimiento interanual de 17,5% y 16,1% respectivamente. El beneficio atribuible por acción en los nueve meses transcurridos del ejercicio es de 1,951 € (324,68 ptas.) superior en un 16,1% al del mismo periodo del año anterior. El correspondiente al tercer trimestre asciende a 0,696 € por acción (115,80 ptas.) con aumento de 17,0% sobre el mismo trimestre del ejercicio pasado. La rentabilidad anualizada sobre recursos propios (ROE) es 27,6% en el periodo enero-septiembre y 29,6% en el tercer trimestre, frente a 26,9% y 28,6% en los mismos periodos del año anterior.

El margen de intermediación suma 1.029 millones de € (171.235 millones de ptas.) con una tasa de crecimiento de 23,7% interanual. Los productos de servicios ascienden a 424 millones de € (70.479 millones de ptas.) con un aumento de 6,1% sobre igual periodo del año precedente. El margen ordinario (productos totales), alcanza 1.481 millones de € (246.461 millones de ptas.), con un crecimiento de 17,0% interanual.

Los costes operativos suman 555 millones de € (92.315 millones de ptas.) con un aumento de 12,7%, que es de 7,9% en términos homogéneos con el mismo periodo del año anterior. La *ratio* de eficiencia - la parte del margen ordinario absorbida por los costes operativos - es 37,46%, con una mejora de 1,4 puntos porcentuales en los últimos doce meses.

El margen de explotación o resultado operativo asciende a 846 millones de € (140.699 millones de ptas.) en los nueve meses transcurridos del ejercicio, con un aumento interanual de 21,6% que es consecuencia del crecimiento del negocio, impulsado por la inversión crediticia, unido a la moderación de los costes operativos.

El Grupo continúa fiel a su política de prudencia en la gestión de sus riesgos y, si bien los Índices de calidad del activo son muy satisfactorios, sigue destinando a provisiones una parte sustancial del resultado operativo a fin de mantener la máxima integridad patrimonial del balance. La *ratio* de morosidad, cociente entre el saldo de los deudores morosos y el riesgo total, se mantiene en mínimos históricos: 0,77% a 30 de septiembre, frente a 0,80% doce meses antes y 0,79% al final del ejercicio anterior.

Las dotaciones netas a fondos de insolvencias suman 160 millones de € (26.607 millones de ptas.) en el periodo enero-septiembre, que superan en un 89,2% las de igual periodo del año precedente. El saldo actual de estos fondos de provisión asciende a 471 millones de € (78.352 millones de ptas.) que, comparado con el importe de los riesgos en dificultad, significa una *ratio* de cobertura de 200,5%, frente a 173,4% en septiembre del año anterior y 184,0% en diciembre pasado. Además el Grupo ha destinado 44 millones de € (7.292 millones de ptas.) a otras provisiones, en su casi totalidad de naturaleza cautelar, que refuerzan todavía más su solidez patrimonial.

La acción comercial del Grupo sigue centrada en dos ejes básicos: desarrollo de la base de clientes y mayor vinculación de la clientela actual mediante la venta cruzada de productos. El Grupo cuenta actualmente con un total de 4,17 millones de clientes, con un aumento neto de 325.000, el 8,5%, en los doce últimos meses. Por su parte, el canal de banca por internet (*bank-on-line*) iniciado a finales de 1998 ha aumentado en 249.000 clientes y alcanza 527.000. Bancopopular-e, la entidad especializada del Grupo, sigue su rápido crecimiento, con un balance de 130 millones de € (21.595 millones de ptas.) y un margen de explotación positivo desde principios de año.

Datos significativos

(Datos en miles de €)	30.9.01			Variación	
	Pesetas (Millones)		30.9.00	Absoluta	En %
Volumen de negocio					
Activos totales gestionados	7.431.679	44.665.292	39.809.280	4.856.012	12,2
Activos totales en balance	5.997.201	36.043.906	30.023.966	6.019.940	20,1
Recursos propios	340.259	2.044.998	1.806.411	238.587	13,2
Recursos de clientes:	5.505.994	33.091.692	31.796.171	1.295.521	4,1
En balance	4.071.516	24.470.306	22.010.857	2.459.449	11,2
Otros recursos intermediados	1.434.478	8.621.386	9.785.314	(1.163.928)	(11,9)
Inversiones crediticias	4.471.056	26.871.589	22.275.489	4.596.100	20,6
Riesgos sin inversión	605.990	3.642.072	3.209.262	432.810	13,5
Solvencia					
Ratio BIS (%)		10,95	10,77	0,18	
De la que: Tier 1 (%)		8,81	8,82	(0,01)	
Gestión del riesgo					
Riesgos totales	5.076.973	30.513.221	25.484.337	5.028.884	19,7
Deudores morosos	39.077	234.855	203.428	31.427	15,4
Provisiones para insolvencias	78.352	470.905	352.714	118.191	33,5
Ratio de morosidad (%)		0,77	0,80	(0,03)	
Ratio de cobertura de morosos (%)		200,51	173,39	27,12	
Resultados					
Margen de intermediación	171.235	1.029.145	832.023	197.122	23,7
Margen bancario básico	241.714	1.452.733	1.231.276	221.457	18,0
Margen ordinario	246.461	1.481.263	1.266.576	214.687	17,0
Margen de explotación	140.699	845.619	695.565	150.054	21,6
Beneficio antes de impuestos	107.654	647.012	604.312	42.700	7,1
Beneficio neto	76.695	460.946	392.455	68.491	17,5
Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	70.505	423.742	365.037	58.705	16,1
Rentabilidad y eficiencia (%)					
Beneficio neto:					
Sobre activos totales medios (33.884.732 miles de €): ROA		1,81	1,87	(0,06)	
Sobre activos totales medios ponderados por riesgo (27.446.138 miles de €): RORWA		2,24	2,31	(0,07)	
Beneficio neto atribuible:					
Sobre recursos propios medios (2.044.998 miles de €): ROE		27,63	26,94	0,69	
Eficiencia operativa		37,46	38,87	(1,41)	
Acciones					
Número de acciones (miles)		217.154	217.154	-	-
Número de accionistas		73.374	93.849	(20.475)	(21,8)
Última cotización (€)		38,00	34,75	3,25	9,4
Valor contable de la acción (€)		9,42	8,32	1,10	13,2
Beneficio por acción (€)		1,951	1,681	0,270	16,1
Dividendo por acción (€)		0,905	0,817	0,088	10,8
Precio/Valor contable		4,03	4,18	(0,15)	
Precio/Beneficio (anualizado)		14,6	15,5	(0,90)	
Otros datos					
Número de empleados:					
España		12.265	11.902	363	3,0
Extranjero		12.084	11.769	315	2,7
Número de oficinas:					
España		181	133	48	36,1
Extranjero		2.130	2.058	72	3,5
Número de cajeros automáticos		2.105	2.041	64	3,1
		25	17	8	47,1
		3.192	2.845	347	12,2

INFORME FINANCIERO-30 DE SEPTIEMBRE DE 2001*

Recursos y empleos

El cuadro 1 presenta el balance de situación consolidado a 30 de septiembre de 2001, junto a los de diciembre y septiembre de 2000, con los criterios y nivel de desagregación habituales.

Activos totales

Los activos totales en balance a 30 de septiembre de 2001 suman 36.044 millones de €, con un aumento de 20,1% sobre la misma fecha del año anterior y de 14,9% desde el inicio del año.

A esta cifra hay que sumar 8.621 millones de € de otros recursos gestionados mediante instrumentos fuera del balance, de modo que el volumen total de negocio del Grupo asciende a 44.665 millones de €, con un crecimiento de 12,2% interanual y de 9,9% en los nueve meses transcurridos del año.

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 30 de septiembre de 2001, los recursos propios consolidados del Grupo se elevan a 2.045 millones de €, con un aumento de 13,2% en los últimos doce meses. El valor contable por acción asciende a 9,42 €.

Los recursos propios computables según la normativa de solvencia del Banco de España suman 2.628 millones de €, que superan el importe mínimo exigible en 283 millones de € (12,1%), con un coeficiente de solvencia de 8,97%, frente al mínimo obligatorio de 8%.

Según los criterios del BIS utilizados internacionalmente, que difieren de los anteriores, los recursos propios computables del Grupo ascienden a 3.213 millones de €, con un exceso de 866 millones de €. La *ratio* BIS de solvencia es de 10,95%, de la que 8,81% corresponde al primer tramo (*Tier 1*).

El cuadro 2 y la figura 2 muestran la evolución de los recursos propios computables desde septiembre de 2000, junto a los requerimientos mínimos exigibles y las distintas medidas de solvencia.

El rating del Popular

El Banco 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 IBCA	A	F1+	AA
Moody's	A-	P-1	Aa1
Standard & Poor's		A-1+	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 (Millones de €)

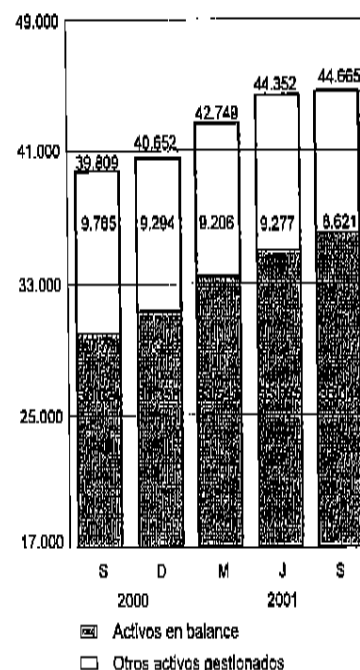
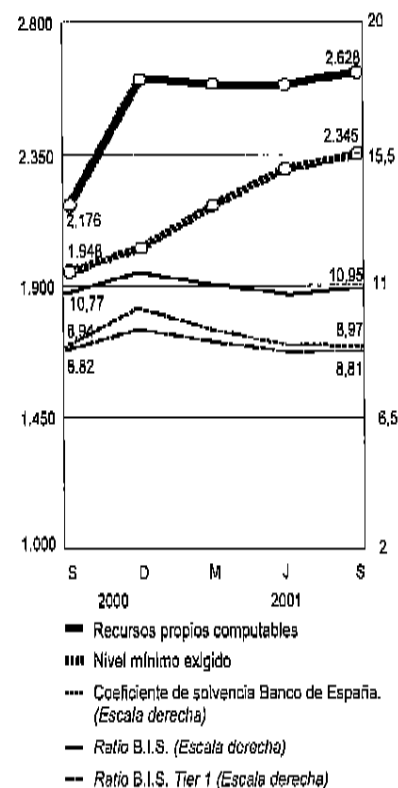


Fig.2 Solvencia (Millones de € y %)



Cuadro 1. Balances consolidados

(Datos en miles de €)	30.9.01				Variación en %	
	Pesetas (Millones)		31.12.00	30.9.00	En 9 meses	En 12 meses
Activo						
Caja y depósitos en bancos centrales	100.634	604.825	412.106	438.294	46,8	38,0
Deudas del Estado:	115.375	693.416	302.689	386.168	>	79,6
<i>Titulos de renta fija del Estado</i>	115.378	693.434	302.917	386.379	>	79,5
Menos: Fondo para fluctuación de valores	(3)	(18)	(128)	(211)	(85,9)	(91,5)
Entidades de crédito:	972.418	5.844.348	5.466.607	4.896.656	6,9	19,4
Intermediarios financieros	972.441	5.844.484	5.466.985	4.896.699	6,9	19,4
Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país	(23)	(136)	(378)	(43)	(64,0)	>
Créditos sobre clientes:	4.400.497	26.447.519	22.962.523	21.967.758	15,2	20,4
Inversiones crediticias:	4.471.056	26.871.589	23.307.501	22.275.489	15,3	20,6
Crédito a las Administraciones Públicas	6.261	37.632	32.656	44.825	15,2	(16,0)
Crédito a otros sectores residentes	4.294.550	25.810.763	22.657.246	21.685.263	13,9	19,0
Crédito a no residentes	132.531	796.527	416.849	349.206	91,1	>
Activos dudosos	37.714	226.667	200.750	196.195	12,9	15,5
Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país	(70.559)	(424.070)	(344.978)	(317.731)	22,9	33,5
Obligaciones y otros valores de renta fija:	93.430	561.527	591.920	650.502	(5,1)	(13,7)
Titulos de renta fija	93.957	564.692	595.388	654.439	(5,2)	(13,7)
Menos: Fondo para fluctuación de valores y otros	(527)	(3.165)	(3.468)	(3.937)	(8,7)	(19,6)
Acciones y otros títulos de renta variable:	18.992	114.143	59.944	70.150	90,4	62,7
Acciones y otros títulos	21.016	126.305	68.011	74.653	85,7	69,2
Menos: Fondo para fluctuación de valores	(2.024)	(12.162)	(8.067)	(4.503)	50,8	>
Participaciones	3.802	22.849	4.897	4.591	>	>
Participaciones en empresas del grupo	5.219	31.367	32.581	29.072	(3,7)	7,9
Activos Inmateriales	3.413	20.514	13.615	12.737	50,7	61,1
Fondo de comercio de consolidación	5.984	35.964	6.160	6.746	>	>
Activos materiales:	95.913	576.450	571.172	576.165	0,9	-
Inmovilizado	100.316	602.909	604.221	610.770	(0,2)	(1,3)
Menos: Fondo para activos adjudicados y otros	(4.403)	(26.459)	(33.049)	(34.605)	(19,9)	(23,5)
Cuentas de periodificación	60.002	360.620	349.480	295.626	3,2	22,0
Otros activos	120.911	726.691	583.053	698.465	24,6	4,0
Pérdidas en sociedades consolidadas	611	3.673	1.047	1.036	>	>
Total	5.997.201	36.043.906	31.357.794	30.023.966	14,9	20,1
Pasivo						
Entidades de crédito	1.137.067	6.833.910	4.888.588	4.171.996	39,8	63,8
Débitos a clientes:	3.637.324	21.860.759	20.424.975	20.108.637	7,0	8,7
Administraciones Públicas	53.437	321.161	355.111	292.431	(9,6)	9,8
Otros sectores residentes	3.126.881	18.792.936	17.463.529	17.201.482	7,6	9,3
No residentes	457.006	2.746.662	2.606.335	2.614.724	5,4	5,0
Débitos representados por valores negociables	391.012	2.350.030	1.659.162	1.688.130	41,6	39,2
Financiaciones subordinadas	43.180	259.517	207.469	214.090	25,1	21,2
Otros pasivos	118.091	709.739	695.844	604.296	2,0	17,4
Cuentas de periodificación	88.988	534.830	274.261	471.487	95,0	13,4
Provisiones para riesgos y cargas:	100.483	603.915	506.697	389.135	19,2	55,2
Fondo de pensionistas	72.787	437.457	396.966	323.849	10,2	35,1
Otras provisiones y fondos	27.696	166.458	109.731	65.286	51,7	>
Diferencia negativa de consolidación	95	570	570	552	-	3,3
Recursos propios:	340.870	2.048.671	1.816.811	1.807.447	12,8	13,3
Capital	18.066	108.577	108.577	108.577	-	-
Reservas	177.225	1.065.147	931.200	923.849	14,4	15,3
Reservas en sociedades consolidadas	145.579	874.947	777.034	775.021	12,6	12,9
Intereses minoritarios	63.396	381.019	355.908	175.741	7,1	>
Beneficio consolidado del ejercicio	76.695	460.946	527.509	392.455		17,5
Total	5.997.201	36.043.906	31.357.794	30.023.966	14,9	20,1
Pro memoria:						
Riesgos sin inversión:	605.990	3.642.072	3.181.783	3.209.262	14,5	13,5
Avalés y otras cauciones prestadas	559.554	3.362.984	2.899.003	2.940.104	16,0	14,4
Créditos documentarios	46.340	278.510	269.781	251.680	3,2	10,7
Otros pasivos contingentes	96	578	12.999	17.478	(95,6)	(96,7)
Fondo para insolvencias de riesgos sin inversión	7.723	46.417	38.693	34.448	20,0	34,7
Compromisos:	865.938	5.204.392	4.464.278	4.387.078	16,6	16,6
Disponibles por terceros	707.257	4.250.697	3.708.572	3.614.165	14,6	17,6
Otros compromisos	158.681	953.695	755.706	772.913	26,2	23,4
Otros recursos de clientes intermediados	1.434.478	8.621.386	9.293.993	9.785.314	(7,2)	(11,9)

Cuadro 2. Recursos propios consolidados

(Datos en miles de €)	30.9.01				Variación	
	Pesetas (Millones)		31.12.00 (*)	30.9.00	En 9 meses	En 12 meses
Capital	18.066	108.577	108.577	108.577	-	-
Reservas	177.225	1.065.147	1.047.991	923.649	17.156	141.298
Reservas de consolidación (neto)	144.966	871.274	890.254	773.985	(18.980)	97.289
Menos:						
Acciones propias	-	-	-	-	-	-
Recursos propios en balance	340.259	2.044.998	2.046.822	1.806.411	(1.824)	238.587
Intereses de minoritarios	63.396	361.019	371.928	175.741	9.091	205.278
Acciones preferentes	29.949	180.000	180.000	-	-	180.000
Otros	33.447	201.019	191.928	175.741	9.091	25.278
Financiaciones subordinadas	43.180	259.517	207.469	214.090	52.048	45.427
A deducir:						
Activos inmateriales	(3.413)	(20.514)	(13.615)	(12.737)	(6.899)	(7.777)
Fondo de comercio	(5.984)	(35.984)	(6.160)	(6.746)	(29.804)	(29.218)
Otros	(125)	(754)	(1.199)	(1.011)	445	257
Recursos propios computables BE	437.313	2.628.302	2.605.245	2.175.748	23.057	452.554
Requerimientos mínimos	390.217	2.345.250	2.026.615	1.947.845	318.635	397.405
Superávit recursos propios	47.096	283.052	578.630	227.903	(295.578)	55.149
Coefficiente de solvencia BE (%)		8,97	10,28	8,94		
Recursos propios computables BIS	534.527	3.212.572	2.883.820	2.598.220	328.752	614.352
De los que: Recursos propios Tier I	430.128	2.585.121	2.398.696	2.128.004	186.425	459.117
Requerimientos mínimos	390.371	2.346.179	2.008.767	1.929.084	337.412	417.095
Superávit recursos propios	144.156	866.393	875.053	669.136	(8.660)	197.257
Ratio BIS (%)		10,95	11,48	10,77		
De la que: Tier I (%)		8,81	9,55	8,82		

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

Recursos de clientes

A 30 de septiembre, los 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, ascienden a 24.470 millones de €, con un aumento de 11,2% en los doce últimos meses y de 9,8% desde el inicio del año. En términos de saldos medios, el crecimiento interanual es 17,0%.

Los débitos a clientes suman 21.861 millones de €, con un crecimiento del 8,7% en los últimos doce meses y del 7,0% sobre diciembre de 2000. Dentro de estos, los depósitos del sector privado residente - que representan el 86% del total - han crecido el 9,3% interanual y el 7,6% desde el cierre del ejercicio pasado. Los depósitos a plazo siguen su fuerte progresión (33,2% interanual y 23,9% en nueve meses) motivada en parte por un apreciable trasvase de recursos procedentes de fondos de inversión.

La figura 4 muestra la evolución de los depósitos del sector privado del conjunto de bancos y cajas (hasta el mes de agosto, último dato publicado por el Banco de España) comparada con la de Popular. De su examen se concluye que el Grupo ha seguido ganando cuota de mercado sobre los primeros en todo el periodo considerado y también frente a las segundas, a excepción de los últimos meses. El diferencial medio de las tasas en el periodo analizado es positivo en ambos casos: 5,5 puntos porcentuales frente a la banca y 3,7 respecto a las cajas.

Los recursos captados mediante valores negociables ascienden a 2.350 millones de €, con aumento del 39,2% interanual y del 41,6% sobre el cierre del pasado ejercicio. Los empréstitos a medio y largo plazo (euronotas) emitidos en el euromercado suman 1.477 millones de €, con crecimientos de 26,6% interanual y 27,1% en nueve meses. Por su parte, las emisiones de pagarés de

Fig.3 Recursos de clientes
(Millones de €)

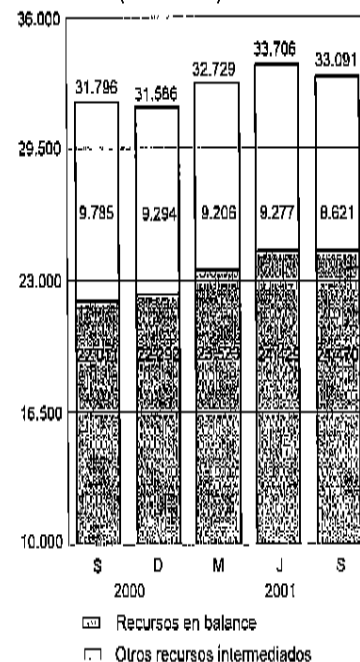
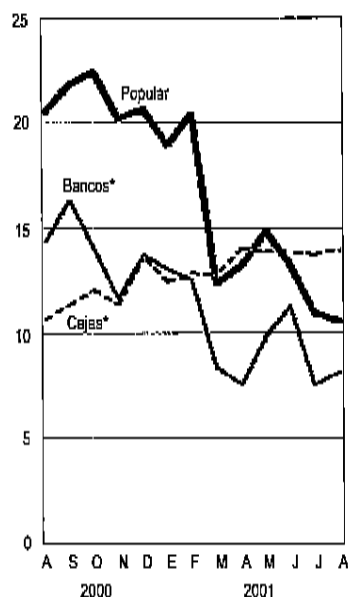


Fig.4 Variación anual en % del total acreedores del sector privado residente



* Fuente: Banco de España

empresa a corto plazo, instrumento alternativo del pasivo tradicional, alcanzan 873 millones de €, un 67,3% y 75,5% más respecto a los dos periodos mencionados.

La deuda subordinada presenta un saldo total de 260 millones de €, tras una emisión de 50 millones de € realizada el mes de septiembre.

Los recursos fuera de balance ascienden a 8.621 millones de €, con una reducción de 11,9% en los últimos doce meses y de 7,2% desde el inicio del año, por el mal comportamiento de los fondos de inversión, su capítulo más importante, debido a las preferencias de los ahorradores por otros instrumentos y a la negativa evolución de los mercados. Se trata de un problema que sigue afectando de forma generalizada a todo el sector de la inversión colectiva en España y en otros países desde mediados del año anterior.

El saldo de las participaciones en fondos de inversión gestionadas por el Grupo suma 5.406 millones de €, con una disminución del 17,0% interanual y del 9,9% desde el cierre del ejercicio pasado. El análisis causal de la variación de patrimonio en los últimos doce meses muestra una caída cercana al 11% de las aportaciones netas (recursos que en una parte importante se han trasvasado a depósitos a plazo) siendo el resto consecuencia de la depreciación de los activos.

Según el avance de datos del sector a final de septiembre, el patrimonio de los fondos de inversión sufrió una reducción del 13,7% en los últimos doce meses y el 8,3% desde diciembre pasado.

Cuadro 3. Recursos de clientes.

(Datos en miles de €)	30.9.01				Variación en %	
	Pesetas (Millones)	31.12.00	30.9.00	En 9 meses	En 12 meses	
Débitos a clientes:	3.637.324	21.860.759	20.424.975	20.108.637	7,0	8,7
<i>Administraciones Públicas:</i>	53.437	321.161	355.111	292.431	(9,6)	9,8
Cuentas corrientes	44.203	265.662	252.565	260.582	5,2	1,9
Cuentas de ahorro	1.338	8.044	7.679	6.121	2,1	(0,9)
Depósitos a plazo	7.885	47.387	94.143	22.360	(49,7)	>
Cesión temporal de activos	11	68	524	1.368	(87,0)	(95,0)
Otras cuentas	-	-	-	-	-	-
<i>Otros sectores residentes:</i>	3.126.881	18.792.936	17.463.529	17.201.482	7,6	9,3
Depósitos sector privado residente:	2.965.481	17.822.803	15.614.366	15.686.852	14,1	13,6
Cuentas corrientes	1.141.256	6.859.067	6.203.987	6.729.164	10,6	1,9
Cuentas de ahorro	546.502	3.284.544	3.210.179	3.193.602	2,3	2,6
Depósitos a plazo	4.277.723	7.679.272	6.200.200	5.763.886	23,9	33,2
Cesión temporal de activos	161.400	970.033	1.849.163	1.514.830	(47,5)	(36,0)
Otras cuentas	-	-	-	-	-	-
<i>No residentes:</i>	457.006	2.746.662	2.606.335	2.614.724	5,4	5,0
Cuentas corrientes	70.808	425.567	423.949	395.358	0,4	7,6
Cuentas de ahorro	103.120	619.763	579.529	575.020	6,9	7,8
Depósitos a plazo	282.350	1.896.955	1.599.204	1.641.036	6,1	3,4
Cesión temporal de activos	483	2.905	2.855	2.528	1,8	14,9
Otras cuentas	245	1.472	798	782	84,5	88,2
Débitos representados por valores negociables:	391.012	2.350.030	1.659.162	1.688.130	41,6	39,2
Bonos y obligaciones en circulación	245.771	1.477.114	1.161.888	1.166.454	27,1	26,6
Pagarés y otros valores	145.241	672.916	497.274	521.676	75,5	67,3
Financiaciones subordinadas	43.180	259.517	207.469	214.090	25,1	21,2
Total (a)	4.071.516	24.470.306	22.291.606	22.010.857	9,8	11,2
Otros recursos intermediados:						
Activos financieros vendidos en firme						
a clientes (saldo vivo)	100.902	606.430	777.569	823.361	(22,0)	(26,3)
Fondos de inversión	899.467	5.405.904	6.002.693	6.510.680	(9,9)	(17,0)
Gestión de patrimonios	65.979	396.543	313.409	282.997	26,5	40,1
Planes de pensiones	294.269	1.768.595	1.784.853	1.737.502	(0,9)	1,8
Reservas técnicas de seguros de vida	73.861	443.914	415.469	430.774	6,8	3,1
Total (b)	1.434.478	8.621.386	9.293.993	9.785.314	(7,2)	(11,9)
Total (a+b)	5.505.994	33.091.692	31.585.599	31.796.171	4,8	4,1

Los planes de pensiones gestionados suman 1.769 millones de €, con una pequeña variación sobre septiembre y diciembre del año anterior (1,8% y -0,9% respectivamente). A diferencia de lo que ocurre en los fondos de inversión, esta evolución es consecuencia de la depreciación de patrimonio por el comportamiento negativo de los mercados, ya que las entradas netas de aportaciones crecen a un ritmo del 11,5% interanual.

En resumen, el total de los recursos captados por el Grupo dentro y fuera del balance asciende a 33.092 millones de €, con un crecimiento del 4,1% en los últimos doce meses y del 4,8% desde el inicio del ejercicio.

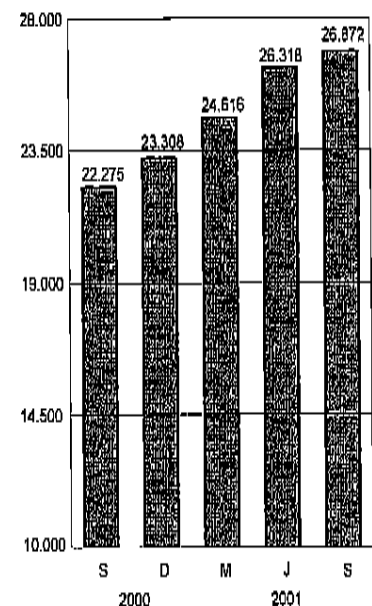
El cuadro 3 y la figura 3 presentan la evolución de los recursos de clientes dentro y fuera del balance y su composición por modalidades.

Inversiones crediticias

El saldo de la inversión crediticia del Grupo a 30 de septiembre asciende a 26.872 millones de €, con un aumento de 20,6% en los doce últimos meses y de 15,3% desde el inicio del ejercicio. El saldo medio en los nueve meses transcurridos del año es un 23,6% superior al de igual periodo del ejercicio anterior. El volumen de la inversión representa el 75% de los activos totales y el 110% 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 5.

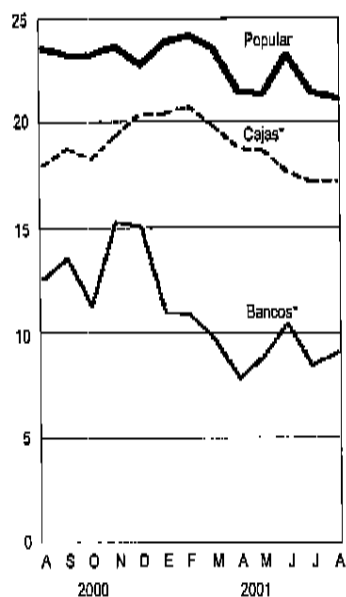
Fig.5 Inversiones crediticias
(Millones de €)



Cuadro 4. Inversiones crediticias

(Datos en miles de €)	30.9.01				Variación en %	
	Pesetas (Millones)		31.12.00	30.9.00	En 9 meses	En 12 meses
Crédito a las Administraciones Públicas:	6.261	37.632	32.656	44.825	15,2	(16,0)
Deudores con garantía real	-	-	-	-	-	-
Otros deudores a plazo	6.147	36.945	32.587	43.982	13,4	(16,0)
Deudores a la vista y varios	114	687	69	843	>	(18,5)
Crédito a otros sectores residentes:	4.294.550	25.810.763	22.657.246	21.685.263	13,9	19,0
Crédito comercial	730.804	4.392.222	4.105.329	3.869.440	7,0	13,5
Deudores con garantía real	1.747.092	10.500.232	8.520.249	8.018.957	23,2	30,9
Hipotecaria	1.744.256	10.483.189	8.472.759	8.003.991	23,7	31,0
Otras	2.836	17.043	47.490	14.966	(64,1)	13,9
Otros deudores a plazo:	1.383.673	8.316.040	7.591.455	7.486.548	9,5	11,4
Créditos y préstamos	1.376.687	8.274.053	7.529.682	7.287.370	9,9	13,5
Adquisiciones temporales	6.986	41.987	61.773	179.178	(32,0)	(76,6)
Deudores a la vista y varios	130.045	781.589	863.328	796.398	(9,5)	(1,9)
Arrendamiento financiero	302.936	1.820.660	1.576.885	1.533.920	15,5	18,7
Crédito a no residentes:	132.531	796.527	416.849	349.208	91,1	>
Crédito comercial	29.935	179.914	6.646	3.020	>	>
Deudores con garantía real	46.962	294.266	238.116	220.529	23,6	33,4
Hipotecaria	46.902	261.883	223.775	204.497	26,0	37,8
Otras	2.060	12.383	14.341	16.032	(13,7)	(22,8)
Otros deudores a plazo	48.472	291.324	155.163	106.500	87,8	>
Deudores a la vista y varios	5.162	31.023	16.924	19.157	83,3	61,9
Activos dudosos:	37.714	226.667	200.750	196.195	12,9	15,5
Administraciones Públicas	107	644	641	640	0,5	0,6
Otros sectores residentes	35.639	214.192	197.246	192.959	8,6	11,0
No residentes	1.968	11.831	2.863	2.596	13,2	>
Total	4.471.056	26.871.589	23.307.501	22.275.489	15,3	20,6

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



* Fuente: Banco de España

El crédito al sector privado residente suma 25.811 millones de €, el 96% del total, con un aumento del 19,0% en los últimos doce meses y del 13,9% en enero-septiembre. En cuanto a su composición, destaca el crecimiento de las financiaciones hipotecarias, en su mayor parte de viviendas, con una tasa interanual del 31,0%. El descuento comercial y los créditos y préstamos personales crecieron el 13,5% y el arrendamiento financiero (leasing), el 18,7%.

El crédito al sector privado residente del conjunto del sistema financiero muestra un crecimiento del 9,1% en los bancos y de 17,2% en las cajas (datos del pasado mes de agosto, últimos publicados por el Banco de España) inferior al de Popular a esa fecha (21,2%). Esta situación se ha mantenido en los doce meses anteriores, con un diferencial medio a favor del Grupo de 10,7 y 3,8 puntos sobre bancos y cajas respectivamente, y en consecuencia, con una significativa ganancia de cuota de mercado respecto a ambos grupos de entidades. La figura 6 presenta las tasas de variación en el periodo considerado.

Gestión del riesgo

El saldo de los riesgos en dificultad del Grupo asciende a 234,9 millones de € a 30 de septiembre, con un 15,4% de aumento interanual y del 12,6% desde el cierre del ejercicio anterior. En el periodo enero-septiembre se han traspasado a este capítulo activos por 180,9 millones de €, se resolvieron favorablemente operaciones por 81,2 millones de € y se amortizaron 73,5 millones de € con cargo a provisiones constituidas para este fin. El aumento neto de deudores morosos en los nueve meses transcurridos es de 26,3 millones de €.

Cuadro 5. Gestión del riesgo

(Datos en miles de €)	30.9.01			Variación	
	Pesetas (Millones)		30.9.00	Absoluta	En %
Deudores morosos*:					
Saldo al 1 de enero	34.709	208.603	196.013	12.590	6,4
Aumentos	30.102	180.918	142.310	38.608	27,1
Recuperaciones	(13.503)	(81.155)	(74.628)	(6.527)	8,7
Variación neta	16.599	99.763	67.682	32.081	47,4
Incremento en %		47,8	34,5	13,3	
Amortizaciones	(12.231)	(73.511)	(60.267)	(13.244)	22,0
Saldo al 30 de septiembre	39.077	234.855	203.428	31.427	15,4
Provisión para insolvencias:					
Saldo al 1 de enero	63.874	383.691	328.201	55.690	17,0
Dotación del año:					
Bruta	30.409	182.760	112.678	70.082	62,2
Disponibles	(3.731)	(22.421)	(27.894)	5.473	(19,6)
Neta	26.678	160.339	84.784	75.555	89,1
Otras variaciones	31	186	(4)	190	
Dudosos amortizados	(12.231)	(73.511)	(60.267)	(13.244)	22,0
Saldo al 30 de septiembre	78.352	470.905	352.714	118.191	33,5
Activos adjudicados en pago de deudas	10.887	65.430	89.044	(23.614)	(26,5)
Provisiones para minusvalías en activos adjudicados	4.333	26.044	34.304	(8.280)	(24,1)
Pro memoria:					
Riesgos totales	5.076.973	30.513.221	25.484.337	5.028.884	19,7
Activos en suspenso regularizados	109.440	657.748	599.352	58.396	9,7
Morosos hipotecarios	1.834	11.020	14.937	(3.917)	(26,2)
Medidas de calidad del riesgo (%):					
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)		0,77	0,80	(0,03)	
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)		0,24	0,24	-	
Cobertura de morosos: (Provisiones para insolvencias sobre morosos)		200,51	173,39	27,12	
Cobertura de activos adjudicados: (Provisiones sobre activos)		39,80	38,52	1,28	

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

Los deudores morosos a 30 de septiembre representan un 0,77% de los riesgos totales (*ratio* de morosidad), frente a 0,79% en diciembre del año anterior y a 0,80% hace doce meses. Estas cifras evidencian que se mantiene la alta calidad de los activos.

Pese a ello el Grupo, de acuerdo con su política prudente de gestión del riesgo, sigue destinando a provisiones una parte sustancial de sus resultados. En los nueve meses transcurridos del ejercicio, las dotaciones netas a fondos de insolvencias sumaron 159,9 millones de €, un 89,2% más que en igual periodo del año anterior. Su composición es la siguiente: 70,1 millones de € son provisiones específicas para riesgos de dudosa recuperación, 39,6 a dotaciones genéricas, 50,6 al fondo estadístico (fcei) que entró en vigor en julio del año pasado y -0,4 para riesgo-país. Adicionalmente, se recuperaron 18,1 millones de € de créditos calificados anteriormente como fallidos.

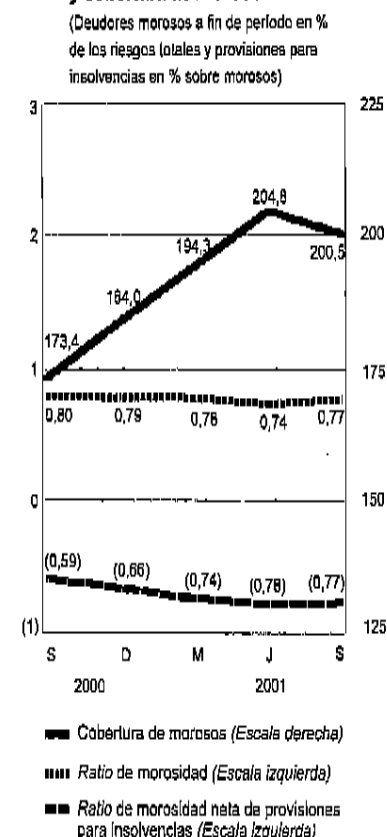
A 30 de septiembre, los fondos de provisión para insolvencias se elevan a 470,9 millones de €, con aumento del 33,5% interanual y del 22,7% desde el final del año anterior, y suponen el doble del saldo de los deudores morosos a esa fecha, con una *ratio* de cobertura de 200,5%, frente a 173,4% doce meses antes y 184,0% en diciembre pasado.

Los activos adjudicados en pago de deudas, inmuebles en su casi totalidad, suman 65,4 millones de €, con una caída del 26,5% en los últimos doce meses. Para cubrir las eventuales minusvalías en su enajenación, existen fondos de provisión específicos por 26,0 millones de €, que representan un 39,8% 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.

Por último hay que destacar que, además de las provisiones anteriores, el Grupo ha destinado 43,8 millones de €, un 116% más que en igual periodo del año anterior, a otros fondos de provisión. En su casi totalidad son dotaciones constituidas por criterios internos, no exigidos por la normativa, que refuerzan la integridad patrimonial del balance.

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



Cuadro 6. Cobertura de los deudores morosos

(Datos en miles de €)

30.9.01

	Pesetas (Millones)				30.9.00	
	Saldos	Total Cobertura	Saldos	Total Cobertura	Saldos	Total Cobertura
Riesgos dudosos con cobertura específica	34.374	16.909	206.590	101.625	179.916	92.726
Con carácter general	32.434	15.874	194.931	95.406	165.204	84.447
Con garantía hipotecaria y leasing s/vivienda	726	329	4.363	1.975	8.008	4.227
Pasivos contingentes dudosos	1.214	706	7.296	4.244	6.704	4.052
Riesgos dudosos con cobertura genérica	4.359	38	28.199	228	20.966	175
Riesgos dudosos sin necesidad de cobertura	344		2.068		2.546	
Total deudores dudosos	39.077	16.947	234.855	101.852	203.428	92.901
Otras coberturas específicas	2.718	233	16.336	1.402		1.866
Riesgos con cobertura genérica	5.007.785	45.792	30.097.393	275.216	24.753.218	226.123
Con cobertura general (1%)	4.152.208	41.514	24.955.274	249.506	20.471.703	204.715
Con cobertura reducida (0,5%)	855.577	4.278	5.142.119	25.710	4.281.515	21.408
Cobertura estadística		13.714		82.424		19.611
Total cobertura necesaria		76.688		460.895		340.501
Saldo del fondo de insolvencias		78.352		470.905		352.714
Excedente		1.666		10.010		12.213

Resultados y rentabilidad

La cuenta de resultados

El cuadro 7 presenta la cuenta de resultados consolidada a 30 de septiembre de 2001 y su comparación con la correspondiente a igual fecha del ejercicio 2000.

El beneficio antes de impuestos suma 647,0 millones de €, con un crecimiento de 7,1% sobre el mismo periodo del año anterior. El impuesto de sociedades muestra una reducción de 12,2% debida al efecto fiscal - ya comentado en los dos informes trimestrales anteriores - de la exteriorización en el presente ejercicio de los fondos de pensiones de los bancos del Grupo.

El beneficio neto de los nueve meses transcurridos se eleva a 460,9 millones de €, con un aumento interanual de 17,5%. Después de deducir los intereses

Fig.8 Beneficio trimestral
(Millones de €)

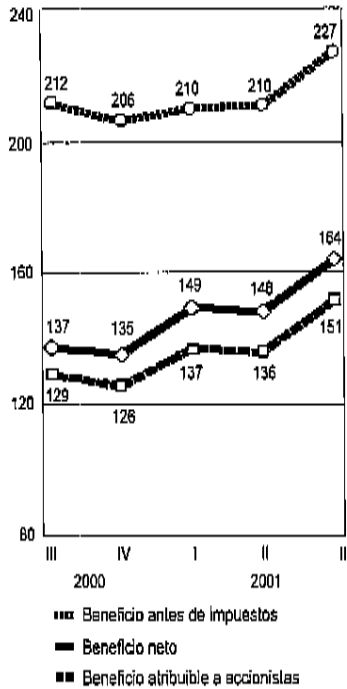
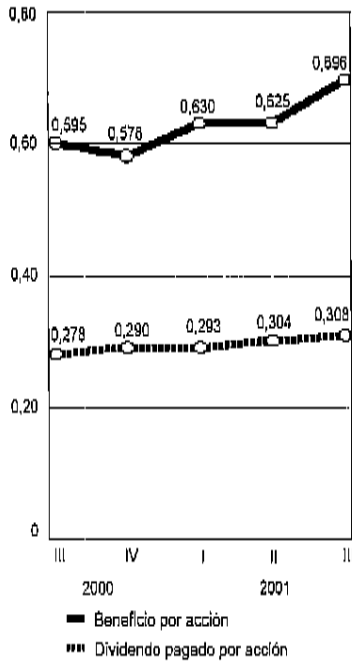


Fig.9 Beneficio y dividendo por acción
(€)



Cuadro 7. Resultados consolidados

	30.9.01			Variación en %
	Pesetas (Millones)		30.9.00	
Intereses y rendimientos asimilados	284.026	1.707.034	1.263.665	35,1
- Intereses y cargas asimiladas:	114.285	686.867	439.317	56,3
De recursos ajenos	111.480	670.010	424.747	57,7
Imputables al fondo de pensiones	2.805	16.857	14.570	15,7
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	1.494	8.978	7.675	17,0
= Margen de intermediación	171.235	1.029.145	832.023	23,7
+ Productos de servicios:	70.479	423.588	399.253	6,1
Comisiones de operaciones activas	9.261	55.658	49.577	12,3
Comisiones de avales y otras cauciones	5.935	35.672	30.786	15,9
Productos de otros servicios (neto)	55.283	332.258	318.890	4,2
= Margen bancario básico	241.714	1.452.733	1.231.276	18,0
+ Resultados de operaciones financieras:	4.747	28.530	35.300	(19,2)
Negociación de activos financieros	1.111	6.680	12.164	(45,1)
Saneamiento de valores y derivados	(877)	(5.273)	(1.032)	>
Resultados de diferencias de cambio	4.513	27.123	24.168	12,2
= Margen ordinario	246.461	1.481.263	1.266.576	17,0
- Costes operativos:	92.315	554.826	492.362	12,7
Costes de personal	66.834	401.680	354.679	13,3
Gastos generales	21.792	130.975	117.913	11,1
Tributos varios	3.689	22.171	19.770	12,1
- Amortizaciones	8.460	50.846	50.468	0,7
+ Otros productos de explotación	173	1.040	1.080	(3,7)
- Otras cargas de explotación:	5.160	31.012	29.261	6,0
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	2.168	13.032	11.461	13,7
Atenciones estatutarias y otras	2.866	17.225	17.260	(0,2)
Otras cargas	126	755	540	39,8
= Margen de explotación	140.699	845.819	695.565	21,6
± Rdos. de sociedades puestas en equivalencia (neto)	191	1.146	3.084	(62,8)
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	978	5.867	1.765	>
+ Resultados por operaciones grupo (neto)	447	2.686	6.024	(55,4)
- Amortización y provisiones para insolvencias:	23.594	141.802	62.021	>
Dotación neta del periodo	26.607	159.911	84.513	89,2
Recuperación de fallidos amortizados	(3.013)	(18.109)	(22.492)	(19,5)
± Resultados extraordinarios (neto):	(9.113)	(54.772)	(36.575)	49,8
Resultados de enajenación de activos	1.305	7.841	8.297	(5,5)
Recuperación fondo de pensiones	-	-	-	-
Dotación extraordinaria al fondo de pensiones	(2.720)	(16.344)	(18.294)	(10,7)
Dotación a provisiones para otros fines	(7.292)	(43.828)	(20.295)	>
Otros resultados varios	(406)	(2.441)	(6.283)	(61,1)
= Beneficio antes de impuestos	107.654	647.012	604.312	7,1
- Impuesto sobre sociedades	30.959	186.066	211.857	(12,2)
= Beneficio neto	76.695	460.946	392.455	17,5
- Intereses minoritarios	6.180	37.204	27.418	35,7
= Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	70.505	423.742	365.037	16,1

minoritarios, el beneficio atribuible a los accionistas de Popular es de 423,7 millones de €, que equivale a 1,951 € por acción, un 16,1% superior al de igual periodo del año precedente.

Considerado aisladamente el tercer trimestre, el beneficio neto suma 163,8 millones de € y el atribuible, 151,1 millones de € (0,696 € por acción) con tasas de crecimiento interanuales de 19,1% y 17,0% respectivamente.

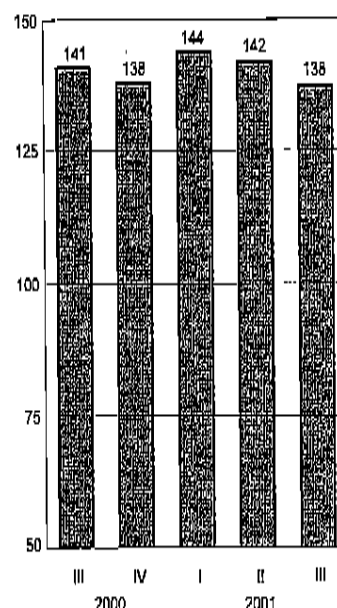
La figura 8 presenta la evolución de los tres niveles de beneficio en los cinco últimos trimestres y la figura 9, el beneficio y dividendo trimestral por acción en el mismo periodo.

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

El margen de intermediación asciende a 1.029,1 millones de €, con un aumento de 23,7% sobre igual periodo del año anterior, motivado por el fuerte aumento de las masas del balance, unido a una gestión prudente de los tipos de interés activos y pasivos.

Los productos de servicios suman 423,6 millones de €, con una tasa interanual de 6,1%. El análisis por capítulos muestra por una parte una reducción de 17,7% de las comisiones de los fondos de inversión - consecuencia de la caída de patrimonio comentada anteriormente - y un crecimiento apreciable (+12,7%) de los demás conceptos, que alcanza el 19,1% en las operaciones de medios de pago. Su composición y la evolución en los cinco últimos trimestres aparecen en el cuadro 8 y la figura 10.

Fig.10 Productos de servicios
(Millones de €)



Cuadro 8. Ingresos por servicios

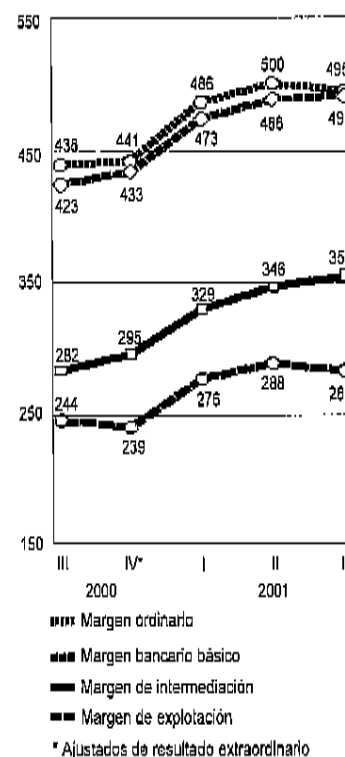
	30.9.01		Variación en %	
	Pesetas (Millones)	30.9.00		
Servicios inherentes a operaciones activas:	9.261	55.658	49.577	12,3
<i>Descuento comercial</i>	5.639	33.890	31.914	6,2
<i>Otras operaciones activas</i>	3.622	21.768	17.663	23,2
Prestación de avales y otras garantías	5.935	35.672	30.766	15,9
Servicios de gestión:	55.283	332.258	318.890	4,2
Mediación en cobros y pagos:	27.937	167.907	143.553	17,0
<i>Cobro de efectos</i>	7.165	43.062	37.235	15,6
<i>Cheques</i>	2.785	16.742	14.409	16,2
<i>Adeudos por domiciliaciones</i>	1.816	10.912	9.338	16,9
<i>Medios de pago</i>	11.368	68.323	57.378	19,1
<i>Movilización de fondos</i>	4.803	28.868	25.193	14,6
Compra-venta de moneda extranjera	1.029	6.187	5.916	4,6
Administración de activos financieros de clientes:	20.409	122.660	131.692	(6,9)
<i>Carteras de valores</i>	2.712	16.299	14.895	9,4
<i>Fondos de inversión</i>	11.927	71.682	87.132	(17,7)
<i>Planes de pensiones</i>	5.770	34.679	29.665	16,9
Administración de cuentas a la vista	4.870	29.268	24.930	17,4
Otros	1.038	6.236	12.799	(51,3)
Total	70.479	423.588	399.253	6,1

Los resultados de operaciones financieras ascienden a 28,5 millones de €, con una disminución de 19,2% interanual causada por el mal comportamiento de los mercados de valores, en especial durante el tercer trimestre.

El margen ordinario, suma de los tres capítulos anteriores, se eleva a 1.481,3 millones de €, un 17,0% superior al del mismo periodo del año anterior.

Los costes operativos se elevan a 554,8 millones de €, con una tasa de crecimiento de 12,7% interanual. Por componentes, los costes de personal aumentaron el 13,3%, los gastos generales, el 11,1% y los tributos (excluido el impuesto de sociedades) el 12,1%. Como ya se expuso en informes anteriores, la exteriorización del fondo de pensiones en el presente año implica cargar

Fig.11 Márgenes trimestrales
(Millones de €)



nuevos costes de personal, por lo que su comparación con el año anterior no es homogénea. Ajustado a este efecto, los costes operativos crecen el 7,9%, y los de personal, el 6,6%.

El margen de explotación o resultado operativo, asciende a 845,6 millones de € en los nueve meses transcurridos, con un aumento interanual de 21,6%. Esta tasa es muy similar a la de crecimiento del volumen de negocio (20,1% en balance, 20,6% en inversión crediticia) lo que confirma la validez de la política de crecimiento con rentabilidad.

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

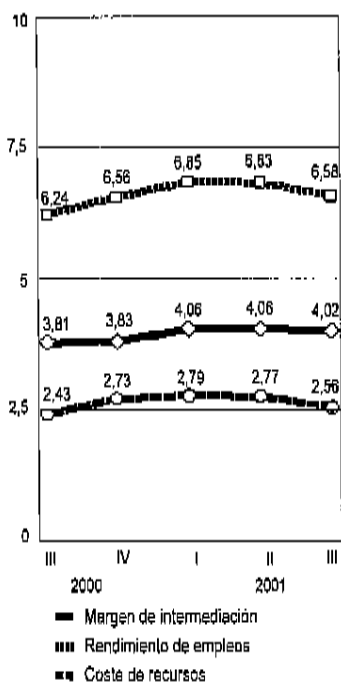
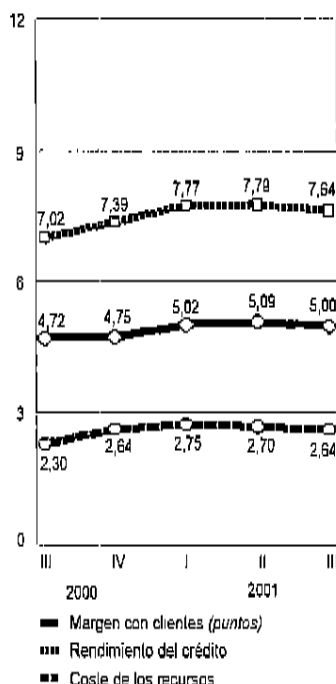


Fig.13 Margen con clientes



Cuadro 9. Resultados y rentabilidad trimestrales

(Datos en miles de €)	2001				III	Pesetas (Millones)
	III	IV	I	II		
Intereses y rendimientos asimilados	462.108	505.062	555.208	581.919	578.885	96.318
- Intereses y cargas asimiladas	179.706	210.276	225.956	235.611	225.300	37.487
= Margen de Intermediación	282.402	294.786	329.252	346.308	353.585	58.831
+ Productos de servicios	141.069	138.168	144.093	141.926	137.569	22.890
+ Resultados de op. financieras	14.606	84.191	13.076	12.004	3.450	574
= Margen ordinario	438.077	517.145	486.421	500.238	494.604	82.295
- Costes operativos:						
Personal	120.036	122.342	132.819	133.360	135.501	22.545
Resto	47.207	52.956	50.381	52.185	50.590	8.416
- Amortizaciones	17.008	17.006	16.851	17.021	16.974	2.824
± Otros rdos. de explotación (neto)	(9.424)	(9.489)	(10.092)	(10.070)	(9.810)	(1.632)
= Margen de explotación	244.402	315.352	276.278	287.602	281.739	46.878
± Otros resultados (neto)	6.780	2.016	787	6.021	2.426	404
- Provisiones y saneamientos (neto)	39.641	111.266	67.214	83.251	57.376	9.547
= Beneficio antes de impuestos	211.541	206.102	209.851	210.372	226.789	37.735
- Impuesto sobre el beneficio	74.080	71.048	60.618	62.435	63.013	10.485
= Beneficio neto	137.461	135.054	149.233	147.937	163.776	27.250
- Intereses minoritarios	8.308	9.534	12.355	12.211	12.638	2.103
= Beneficio neto atribuible	129.153	125.520	136.878	135.726	151.138	25.147
Pro memoria (millones de €):						
Activos totales medios	29.623	30.778	32.427	34.060	35.167	
Activos totales medios ponderados por riesgo (RWA)	23.875	24.545	26.005	27.650	28.860	

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

	2000				2001
	III	IV	I	II	
Rendimiento de los empleos	6,24	6,56	6,85	6,83	6,58
- Coste de los recursos	2,43	2,73	2,79	2,77	2,56
= Margen de intermediación	3,81	3,83	4,06	4,06	4,02
+ Rendimiento neto de servicios	1,91	1,80	1,78	1,67	1,58
+ Rendimiento neto de op. financieras	0,20	1,09	0,16	0,14	0,04
= Margen ordinario	5,92	6,72	6,00	5,87	5,62
- Costes operativos:					
Personal	1,62	1,59	1,64	1,57	1,54
Resto	0,64	0,69	0,62	0,61	0,58
- Amortizaciones	0,23	0,22	0,21	0,20	0,19
± Otros rdos. de explotación (neto)	(0,13)	(0,12)	(0,12)	(0,11)	(0,11)
= Rentabilidad de explotación	3,30	4,10	3,41	3,38	3,20
± Otros resultados (neto)	0,09	0,03	0,01	0,07	0,03
- Provisiones y saneamientos (neto)	0,53	1,45	0,83	0,98	0,65
= Rentabilidad antes de impuestos	2,86	2,68	2,59	2,47	2,58
- Impuesto sobre el beneficio	1,00	0,92	0,75	0,73	0,72
= Rentabilidad neta (ROA)	1,86	1,76	1,84	1,74	1,86

Pro memoria:

Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA)	2,32	2,20	2,30	2,14	2,27
Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE)	28,60	27,79	26,76	26,55	29,56
Apalancamiento	15,4 x	15,8 x	14,5 x	15,3 x	15,9 x
Eficiencia operativa	36,18	39,79*	37,66	37,09	37,62

* Ajustada de resultado extraordinario

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

En la parte inferior de la cuenta de resultados hay que destacar el peso de las provisiones y saneamientos, que suman 207,8 millones de €, más del doble de la cifra correspondiente a igual periodo del año anterior (102,4 millones de €). Estas cifras son un claro exponente de los criterios de prudencia aplicados por el Grupo de forma permanente, con independencia de que los índices de calidad de los activos están en máximos históricos, como se expone en el apartado de Gestión del riesgo.

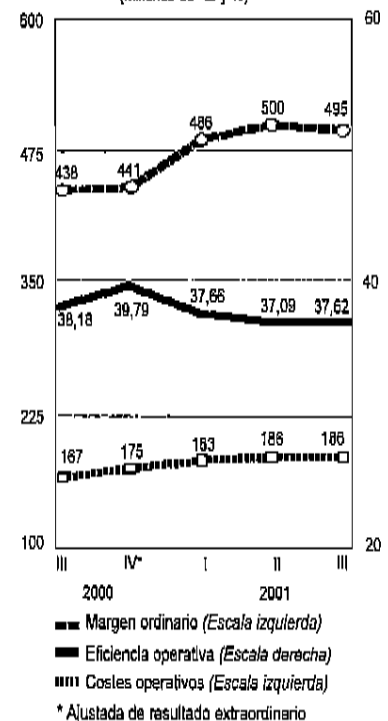
De este total, las dotaciones netas a fondos de provisión para insolvencias ascienden a 159,9 millones de €, con un aumento interanual de 89,2%, que comprenden 70,1 de provisiones específicas para riesgos en dificultad, 39,6 de dotaciones genéricas, 50,6 para el fondo de cobertura estadística de insolvencias (fcei) y -0,4 para riesgo-país. Por otra parte se recuperaron riesgos calificados como fallidos por 18,1 millones de €.

Además, el Grupo ha destinado 43,8 millones de € a otras provisiones, frente a 20,3 millones de € en igual periodo del año anterior, que en su casi totalidad tienen naturaleza cautelar, lo que refuerza todavía más su solidez patrimonial.

Por último, se han realizado dotaciones para pensiones por importe de 16,3 millones de € y se ha amortizado fondo de comercio derivado de la adquisición de otros negocios por 5,9 millones de €.

El cuadro 9 detalla para los cinco últimos trimestres la cuenta de resultados en valor absoluto y en porcentaje sobre los activos totales medios, así como las medidas de rentabilidad y eficiencia.

Fig.14 Eficiencia operativa
(Millones de € y %)



Cuadro 10. Rendimientos y costes

(Datos en miles de € y tipos elevados al año)	30.9.01					30.9.00			
	Saldos medios		Peso	Productos o costes	Tipos	Saldos medios	Peso	Productos o costes	Tipos
	Pesetas (Millones)		(%)		(%)		(%)		(%)
Letras del Tesoro y CBEs	53.001	318.545	0,94	10.926	4,57	448.902	1,60	15.042	4,47
Intermediarios financieros:	959.917	5.769.220	17,03	201.916	4,67	4.751.836	18,98	167.379	4,70
En euros	613.022	3.884.339	10,87	120.976	4,38	3.242.066	11,58	95.639	3,93
En moneda extranjera	346.895	2.084.881	6,16	80.940	5,18	1.509.770	5,40	71.740	6,34
Inversiones crediticias (a):	4.207.612	25.288.257	74,63	1.466.728	7,73	20.459.808	73,09	1.057.202	6,89
En euros	4.152.527	24.957.190	73,65	1.453.470	7,77	20.196.611	72,15	1.044.297	6,89
En moneda extranjera	55.085	331.067	0,98	13.256	5,34	263.197	0,94	12.905	6,54
Cartera de valores:	148.557	892.838	2,63	36.444	5,44	811.583	2,90	31.717	5,21
Deudas del Estado	20.181	121.288	0,36	4.541	4,99	109.290	0,39	4.378	5,34
Otros valores de renta fija	102.305	614.863	1,81	22.925	4,97	599.771	2,14	19.684	4,37
Acciones y participaciones	26.071	156.687	0,46	8.978	7,64	102.522	0,37	7.675	9,98
Total empleos rentables (b)	5.369.087	32.268.860	95,23	1.716.012	7,09	26.472.129	94,57	1.271.340	6,40
Otros activos	266.858	1.615.872	4,77	-	-	1.518.396	5,43	-	-
Total empleos	5.637.945	33.884.732	100,00	1.716.012	6,75	27.991.525	100,00	1.271.340	6,05
Intermediarios financieros:	943.267	5.669.151	16,73	194.830	4,58	4.070.627	14,54	132.251	4,33
En euros	654.816	3.935.517	11,61	134.018	4,54	3.124.082	11,16	88.519	3,78
En moneda extranjera	288.452	1.733.634	5,12	60.812	4,88	946.545	3,38	43.732	6,16
Recursos de clientes (c):	3.917.164	23.542.631	69,46	475.180	2,69	20.129.003	71,91	292.496	1,94
Débitos a clientes	3.508.286	21.085.224	62,23	391.752	2,48	18.470.134	65,98	248.110	1,79
En euros:	3.360.928	20.199.584	59,61	366.200	2,42	17.581.986	62,81	215.867	1,64
Cuentas a la vista	1.761.181	10.584.912	31,24	70.338	0,89	10.494.140	37,49	54.708	0,70
Cuentas a plazo	1.344.509	8.080.659	23,84	241.046	3,98	5.911.694	21,12	121.529	2,74
Cesión temporal de activos	254.926	1.532.137	4,52	54.816	4,77	1.174.893	4,20	39.630	4,50
Otros	312	1.876	0,01	-	-	1.259	-	-	-
En moneda extranjera	147.358	885.840	2,62	25.552	3,85	888.148	3,17	32.243	4,84
Empréstitos y otros valores negociables	408.878	2.457.407	7,25	83.428	4,53	1.658.869	5,93	44.386	3,57
Fondo de pensiones	69.396	417.073	1,23	16.857	5,39	310.865	1,11	14.570	6,25
Total recursos con coste (d)	4.929.827	29.628.855	87,44	686.867	3,09	24.510.515	87,56	439.317	2,39
Otros recursos	367.859	2.210.879	6,52	-	-	1.674.599	5,99	-	-
Recursos propios	340.259	2.044.996	6,04	-	-	1.806.411	6,45	-	-
Total recursos	5.637.945	33.884.732	100,00	686.867	2,70	27.991.525	100,00	439.317	2,09
Margen con clientes (a-c)									5,04
Spread (b-d)									4,00

Cuadro 11. Rendimientos y costes trimestrales

(Datos en % y tipos elevados al año)	2000								2001					
	I		II		III		IV		I		II		III	
	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos
Letras del Tesoro y CBEs	1,91	4,51	1,62	4,37	1,32	4,54	0,82	4,29	0,70	4,22	0,94	4,80	1,16	4,59
Intermediarios financieros	16,17	4,20	17,29	4,51	17,38	5,27	16,62	5,45	18,41	4,89	17,17	4,98	15,61	4,09
Inversiones crediticias (a)	73,71	6,79	72,53	6,85	73,09	7,02	73,91	7,39	73,72	7,77	74,49	7,79	75,60	7,64
Cartera de valores	2,64	6,54	3,13	4,81	2,91	4,57	3,17	4,96	2,69	7,07	2,46	5,19	2,75	4,20
Total empleos rentables (b)	94,43	6,29	94,57	6,31	94,70	6,59	94,52	6,94	95,52	7,17	95,06	7,19	95,12	6,92
Otros activos	5,57	-	5,43	-	5,30	-	5,48	-	4,48	-	4,94	-	4,88	-
Total empleos	100,00	5,94	100,00	5,97	100,00	6,24	100,00	6,56	100,00	6,85	100,00	6,83	100,00	6,58
Intermediarios financieros	13,92	3,77	15,59	4,18	14,09	4,99	14,89	5,30	15,54	5,09	17,26	4,75	17,32	4,00
Recursos de clientes (c)	71,53	1,63	70,83	1,88	71,96	2,30	71,02	2,64	70,25	2,75	69,80	2,70	68,31	2,64
Fondo de pensiones	1,17	5,86	1,09	6,37	1,08	6,50	1,10	6,59	1,24	5,33	1,22	5,38	1,23	5,45
Total recursos con coste (d)	86,62	2,03	87,31	2,34	87,13	2,79	87,01	3,14	87,03	3,20	88,28	3,13	86,86	2,95
Otros recursos	6,43	-	6,31	-	6,77	-	7,12	-	6,66	-	5,72	-	7,32	-
Recursos propios	6,95	-	6,38	-	6,10	-	5,87	-	6,31	-	6,00	-	5,82	-
Total recursos	100,00	1,76	100,00	2,05	100,00	2,43	100,00	2,73	100,00	2,79	100,00	2,77	100,00	2,56
Margen con clientes (a-c)		5,16		4,97		4,72		4,75		5,02		5,09		5,00
Spread (b-d)		4,26		3,97		3,80		3,80		3,97		4,06		3,97

Rendimientos y costes

El cuadro 10 muestra los saldos medios de los empleos y recursos, su distribución porcentual, los productos y costes correspondientes y los tipos medios de rendimiento y coste de cada activo y pasivo, elevados al año, para enero-septiembre e igual periodo del año anterior. La información desglosada por trimestres se presenta en el cuadro 11.

El tipo de rendimiento de las inversiones crediticias asciende a 7,73%, con aumento de 84 puntos básicos (pb) sobre igual periodo del año anterior. El coste medio de los recursos de clientes resulta 2,69%, con alza de 75 pb, de modo que el margen con clientes (diferencia entre ambos tipos), mejora 9 pb (5,04% frente a 4,95%).

El spread (diferencial entre el tipo de rendimiento de los activos rentables y el coste de los recursos onerosos) se ha mantenido prácticamente estable (4,00 y 4,01 puntos porcentuales en los dos periodos considerados).

Finalmente, el margen de intermediación sobre activos totales medios (atm) mejora 9 pb y alcanza 4,05%, como consecuencia de un aumento de 70 pb en el rendimiento del activo frente a un alza de 61 pb del coste de los recursos.

Las cifras anteriores reflejan una prudente gestión de los tipos de interés de activo y pasivo y de las masas patrimoniales, que es tanto más destacable si se tiene en cuenta que el balance ha crecido, en saldos medios, el 21,1% entre los dos periodos considerados.

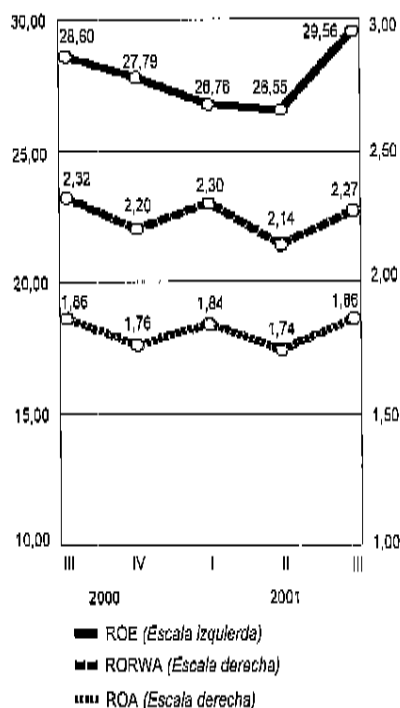
Las figuras 12 y 13 muestran la evolución de los tipos de rendimiento y coste y de los márgenes citados en los cinco últimos trimestres.

Rentabilidad de gestión

La rentabilidad sobre los recursos propios medios (ROE) asciende a 27,63% en los nueve meses transcurridos del año y a 29,56% en el tercer trimestre, superior en ambos casos a la correspondiente a los mismos periodos del ejercicio anterior. La rentabilidad sobre los activos totales medios (ROA) se eleva a 1,81% en enero-septiembre y a 1,86% en el último trimestre. La misma referida a los activos totales medios ponderados por riesgo (RORWA) es de 2,24% y 2,27% respectivamente en dichos periodos. La figura 15 representa las medidas de rentabilidad en los cinco últimos trimestres.

En cuanto a los principales componentes de la cuenta de resultados en relación con los activos totales medios (atm), el margen de intermediación aumenta 9 pb

Fig.15 ROA, RORWA y ROE
(% elevado al año)



en los nueve meses transcurridos y 21 pb en el trimestre respecto a iguales periodos del año anterior. El margen ordinario baja 20 pb y 30 pb respectivamente, debido a una menor contribución de los servicios y las operaciones financieras. Este efecto se reduce con una apreciable mejora de los costes operativos en 17 pb y 14 pb en los dos periodos considerados, de modo que el resultado operativo es 3,33% (+2 pb) en enero-septiembre y 3,20% (-10 pb) en el trimestre.

La *ratio* de eficiencia operativa, que mide la parte del margen ordinario que es absorbido por los costes operativos, continúa su evolución positiva: asciende a 37,46% (enero-septiembre) y a 37,62% (tercer trimestre), con una mejora de 1,41 y 0,56 puntos porcentuales respectivamente. La figura 14 muestra su comportamiento en los cinco últimos trimestres.

El apalancamiento del balance, que expresa la relación entre recursos totales y recursos propios en cada periodo, aumenta ligeramente y es de 15,3 veces en los nueve meses transcurridos del año y de 15,9 veces en el trimestre.

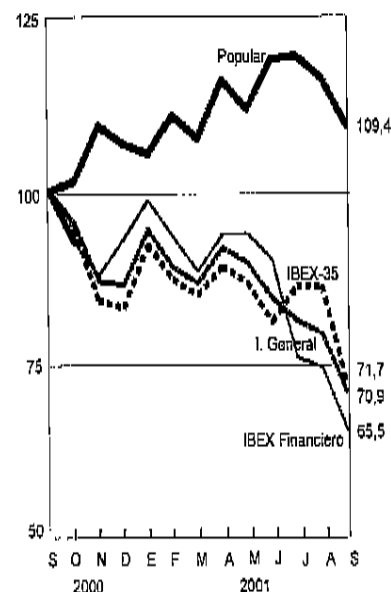
La acción Banco Popular

Al cierre del tercer trimestre, la acción Banco Popular cotizaba en Bolsa a 38,00€ que, en comparación con su precio doce meses antes (34,75€) significa una revalorización de 9,4%. Este comportamiento puede calificarse como muy favorable, si se tiene en cuenta que en ese periodo los mercados bursátiles sufrieron una importante caída. El índice general de la Bolsa de Madrid bajó un 29,1%, el IBEX-35 se depreció un 28,3% y el IBEX del sector financiero (que incluye Banco Popular) lo hizo en un 34,5%.

La rentabilidad de mercado de la acción - igual a la plusvalía (o minusvalía) en el precio, más los dividendos percibidos - ha sido 12,8% en los últimos doce meses y 4,9% desde principio del ejercicio.

El precio de Banco Popular a 30 de septiembre supone un múltiplo (P/E) de 14,6 veces el beneficio anualizado del periodo.

Fig.16 Índices 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	Última		
2000								
I	217.154	79.967	36,83	32,90	26,65	32,00	0,265	(0,4)
II	217.154	59.442	27,37	35,25	29,21	32,40	0,274	2,1
III	217.154	27.383	12,61	34,75	31,00	34,75	0,278	8,1
IV	217.154	44.403	20,45	39,50	32,65	37,10	0,290	7,6
Total año	217.154	211.195	97,26	39,50	26,65	37,10	1,107	18,0
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	20,03	42,50	30,65	38,00	0,308	(7,2)

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

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

El volumen contratado en el periodo enero-septiembre alcanza 134,3 millones de acciones, el 61,9% del total en circulación, con un precio medio de 38,37€.

A 30 de septiembre de 2001, el Banco no poseía acciones propias, ni directamente ni a través de ninguna sociedad filial, consolidable o no. En los nueve meses del ejercicio ha realizado transacciones que suman 1,97 millones de acciones (0,91% del capital) como comprador y como vendedor. Las existencias máximas en este periodo fueron 591.000 acciones (0,27%).

El cuadro 12 refleja las magnitudes más relevantes sobre la acción: cotización, dividendos, rentabilidad de mercado y liquidez desde el inicio del año 2000. La figura 16 muestra, en forma de índice con base 100 a 30 de septiembre de 2000, la evolución del precio de Popular en los doce últimos meses, comparado con los índices bursátiles anteriores.

Madrid, octubre de 2001

Anexo

Información resumida de cada Banco del Grupo al 30 de septiembre de 2001

(Datos en mlles de €)

	Banco Popular Español	Banco de Andalucía	Banco de Castilla	Banco de Galicia	Banco de Vasconia	Banco de Crédito Balear	Banco Popular France *	Banco Popular Hipotecario	Banco Popular-e
Volumen de negocio									
Activos totales en balance	25.583.584	4.067.151	2.383.745	1.894.281	1.489.730	947.800	321.543	1.223.992	129.787
Recursos de clientes:	22.296.016	3.515.971	2.501.605	1.843.752	1.478.183	1.059.006	276.386	2.384	10.863
En balance	16.423.946	2.814.134	1.849.065	1.505.625	986.846	759.903	276.386	2.384	10.728
Otros recursos intermediados	5.872.070	701.837	652.540	338.127	491.337	299.103	-	-	135
Créditos sobre clientes	16.066.846	3.573.604	1.953.417	1.672.490	1.330.339	775.621	52.752	1.207.965	121.760
Gestión del riesgo									
Riesgos totales	21.111.392	4.226.202	2.194.810	1.915.636	1.533.139	832.347	60.237	1.325.896	124.019
Deudores morosos	141.478	40.716	15.546	14.917	9.638	3.999	478	1.844	1.964
De los que: Con garantía hipotecaria	5.294	2.570	1.772	759	288	64	-	546	-
Provisión para insolvencias	283.746	61.481	32.029	30.986	23.410	11.622	340	32.658	2.259
Ratio de morosidad (%)	0,67	0,96	0,71	0,78	0,63	0,48	0,79	0,14	1,58
Ratio de cobertura de morosos (%)	200,56	151,00	206,03	207,72	242,89	290,62	71,13	1.771,04	115,02
Resultados									
Intereses y rendimientos asimilados	1.141.158	220.211	115.772	101.310	72.584	47.828	15.776	55.029	7.263
- Intereses y cargas asimiladas	541.090	61.343	35.807	32.701	28.702	13.728	6.653	37.164	2.800
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	86.751	479	338	238	230	108	-	-	-
= Margen de intermediación	686.819	159.347	79.303	68.847	44.112	34.208	9.123	17.865	4.463
+ Productos de servicios:	256.147	48.641	23.525	19.573	17.579	16.012	5.286	(612)	(1.482)
Comisiones de operaciones activas	37.858	7.711	3.186	3.495	2.273	1.103	26	2	-
Comisiones de avales y otras cauciones	25.325	3.837	1.635	1.706	1.792	593	74	922	-
Productos de otros servicios (neto)	192.954	37.093	18.704	14.372	13.514	14.316	5.186	(1.536)	(1.482)
+ Resultados de operaciones financieras:	26.086	2.866	658	910	860	1.134	(75)	-	-
Negociación de activos financieros	5.809	376	166	101	66	154	(170)	-	-
Menos: Saneamiento valores y derivados	(1.245)	-	14	-	-	16	-	-	-
Resultados de diferencias de cambio	21.522	2.490	478	809	794	964	95	-	-
= Margen ordinario	969.052	210.854	103.486	89.330	62.551	51.354	14.334	17.253	2.981
- Costes operativos:	354.114	66.126	38.409	29.522	23.680	22.700	9.659	1.723	2.238
Costes de personal	258.225	46.749	26.585	20.094	16.543	15.586	6.327	1.325	1.268
Gastos generales	81.557	16.688	10.348	8.258	6.277	6.209	2.940	360	872
Tributos varios	14.332	2.689	1.476	1.170	860	905	392	38	98
- Amortizaciones	34.857	5.231	3.006	2.155	1.973	1.915	947	295	95
+ Otros productos de explotación	483	76	33	-	-	247	-	-	-
- Otras cargas de explotación	18.286	4.356	3.108	2.372	1.487	1.036	593	40	1
= Margen de explotación	562.278	135.217	58.996	55.281	35.411	25.950	3.135	15.195	647
- Amortización y provisiones para insolvencias:	85.299	19.472	9.923	8.737	7.698	4.019	289	5.668	1.266
Dotación neta del período	95.912	22.744	11.324	10.382	8.396	4.400	293	5.843	1.295
Menos: Recuperación fallidos amortizados	(10.613)	(3.272)	(1.401)	(1.645)	(698)	(381)	(4)	(175)	(9)
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	5.854	-	-	-	-	-	-	-	-
± Resultados extraordinarios (neto)	(37.223)	(8.613)	(1.703)	(2.100)	(2.614)	(4.323)	133	1.671	15
= Beneficio antes de impuestos	433.902	107.132	47.370	44.444	25.099	17.608	2.979	11.198	(624)
- Impuesto sobre sociedades	90.160	35.322	15.059	14.535	7.183	4.088	1.052	5.417	-
= Beneficio neto	343.742	71.810	32.311	29.909	17.916	13.520	1.927	5.781	(624)
Variación en %	23,2	21,0	8,1	10,6	13,7	8,7		37,6	43,8

* Datos no comparables con los del año 2000, por la escisión parcial del Banco en abril de 2001.