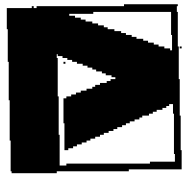




**POPULAR**

C/ José Ortega y Gasset, 29-7ª  
28006 Madrid

Adjunto el informe del primer trimestre de 1999, que se distribuirá a la prensa esta misma mañana.



### Introducción

El primer trimestre del ejercicio de 1999 confirma la tendencia de mejora de todos los márgenes iniciada en el cuarto trimestre del ejercicio precedente.

El margen de intermediación totaliza 249,5 millones de euros (41.518 millones de pesetas), un 3,1 por ciento superior al del primer trimestre del ejercicio pasado y un 4,1 por ciento superior al del trimestre precedente. Especialmente destacable es la mejora, en comparación con el trimestre precedente, del margen de intermediación en porcentaje sobre los activos totales medios.

La evolución positiva del margen de intermediación y del margen bancario básico, unida al satisfactorio comportamiento de las restantes partidas que componen el margen ordinario y al esfuerzo permanente de contención de los costes operativos, nos ha llevado a un margen de explotación trimestral de 196,6 millones de euros (32.717 millones de pesetas), un 13,4 por ciento superior al del mismo período del año anterior.

El beneficio atribuible es de 110,1 millones de euros (18.318 millones de pesetas), con un incremento del 4,2 por ciento sobre el primer trimestre de 1998 y del 7,4 por ciento sobre el trimestre anterior.

La eficiencia operativa se ha situado en el trimestre en el 41,01 por ciento, mejorando significativamente la ratio de los ocho trimestres precedentes y manteniendo un claro diferencial con la media del sector.

Muestran igualmente un comportamiento satisfactorio tanto la rentabilidad sobre activos -RoA- como la rentabilidad sobre recursos propios -RoE-, con ratios del 2,01 por ciento y del 24,06 por ciento respectivamente.

En el desarrollo del negocio es de subrayar el crecimiento del 15,5 por ciento en los últimos doce meses de los depósitos del sector privado residente, produciéndose una desaceleración del proceso de desintermediación del ahorro.

La evolución del crédito, con un crecimiento en doce meses del 12,1 por ciento si descontamos el efecto del programa de titulización hipotecaria realizado en octubre de 1998, es reflejo de la clara apuesta del Popular por el crecimiento de la inversión rentable. La tasa de morosidad continúa su línea descendente, situándose al final del trimestre en el 1,05 por ciento, 0,35 puntos inferior a la de doce meses antes, aumentando significativamente el nivel de cobertura de los deudores morosos.

El Banco Popular ha desarrollado durante los tres últimos años una gestión activa de los recursos propios, buscando un equilibrio adecuado a largo plazo entre los niveles deseables de apalancamiento y solvencia. El amplio excedente en la base de capital y el compromiso del Popular con la creación de valor para los accionistas permiten profundizar en políticas activas de gestión de los recursos propios, tendentes tanto al mantenimiento del coeficiente de solvencia en niveles razonables como a la optimización de su estructura.

En ejecución del acuerdo de la Junta General de junio de 1998, el Consejo de Administración, en su reunión de enero de 1999, acordó aumentar el capital social del Banco con cargo a reservas por primas de emisión, en la cantidad de 27.553.605 euros, importe total necesario para fijar el valor nominal de cada acción en un euro.

La presentación de los datos se realiza reseñando en euros los valores correspondientes a las cifras absolutas, haciendo referencia en las cifras correspondientes a 31 de marzo de 1999 a su contravalor en pesetas.

**Datos significativos**

(Datos en miles de euros)

	31.3.99		Variación		
	Pesetas (Millones)	Euros	31.3.98	Absoluta	En %
<b>Volumen de negocio</b>					
Activos totales gestionados .....	5.559.674	33.414.314	31.432.278	1.982.036	6,3
Activos en balance .....	3.626.480	23.358.095	21.748.753	1.609.342	7,4
Recursos de clientes:	4.511.740	27.118.158	25.777.950	1.338.208	5,2
En balance .....	2.838.535	17.059.939	16.094.425	965.514	6,0
Otros recursos intermediados .....	1.673.214	10.058.219	9.683.525	372.694	3,8
Inversiones crediticias .....	2.606.450	16.867.104	15.417.132	1.449.972	9,4
Riesgos sin inversión .....	404.935	2.430.102	2.239.334	190.768	8,5
<b>Solvencia</b>					
Recursos propios .....	394.560	1.830.442	1.834.097	(3.655)	(0,2)
Ratio BIS (%) .....		12,09	13,48	(1,39)	
<b>Gestión del riesgo</b>					
Deudores morosos .....	33.662	202.433	247.124	(44.691)	(18,1)
Provisiones para insolvencias .....	48.830	293.474	297.585	(4.111)	(1,4)
Ratio de morosidad (%) .....		1,05	1,40	(0,35)	
Cobertura de morosos (%) .....		144,97	120,42	24,55	
<b>Resultados</b>					
Margen de intermediación .....	41.518	249.528	242.034	7.494	3,1
Margen bancario básico .....	59.669	358.618	339.590	19.028	5,6
Margen ordinario .....	62.614	376.318	350.420	25.898	7,4
Margen de explotación .....	32.717	196.633	173.362	23.271	13,4
Beneficio antes de impuestos .....	28.618	179.210	174.492	4.718	2,7
Beneficio neto consolidado .....	19.634	118.003	114.463	3.540	3,1
Beneficio neto atribuible a accionistas BPE .....	16.318	110.093	105.622	4.471	4,2
<b>Ratios de rentabilidad y eficiencia (%)</b>					
Sobre activos totales medios (23.436.753 miles de euros):					
Beneficio neto consolidado (RoA) .....		2,01	2,15	(0,14)	
Sobre recursos propios medios (1.830.442 miles de euros):					
Beneficio neto atribuible (RoE) .....		24,06	23,36	0,70	
Eficiencia operativa (*) .....		41,01	43,44	(2,43)	
<b>Acciones</b>					
Número de acciones (miles) .....		110.775	110.775	-	-
Número de accionistas .....		89.911	54.982	34.929	63,5
Última cotización (euros o pesetas) .....	9,917	59,60	91,59	(31,99)	(34,9)
Valor contable de la acción (euros o pesetas) .....	2,749	16,52	16,56	(0,04)	(0,2)
Beneficio por acción (euros o pesetas) .....	1,65	0,99	0,95	0,04	4,2
Dividendo por acción (euros o pesetas) .....	80	0,48	0,44	0,04	9,6
<b>Otros datos</b>					
Número de empleados .....		11.562	11.757	(195)	(1,7)
Número de oficinas .....		1.958	1.947	11	0,6
Número de cajeros automáticos .....		2.008	1.746	262	15,0
(*) Costes operativos sobre margen ordinario					

# EL RESULTADO DE LA GESTION EN EL TRIMESTRE\*

## Recursos y empleos

El cuadro 1 recoge el balance de situación consolidado a fin de trimestre, comparado con los de diciembre y marzo de 1998, con similar nivel de desagregación con que se elaboran los estados financieros anuales.

### Activos totales

Los activos totales mantenidos en balance al 31 de marzo de 1999 suman 23.358,1 millones de euros, un 7,4% más que doce meses antes y un 3,3% menos que a principio de año.

Si a la cifra anterior se añaden aquellos activos en que se han materializado otros recursos intermediados por el grupo a través de instrumentos distintos de los depósitos bancarios, el **volumen total de negocio** gestionado asciende a 33.414,3 millones de euros, aumentando un 6,3% en los últimos doce meses y descendiendo un 2,2% en el trimestre.

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

### Recursos propios

Los **recursos propios** consolidados ascienden a 1.830,4 millones de euros. El **valor contable por acción** se sitúa, así, en 16,52 euros, nivel equivalente al de 12 meses antes.

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

A final de marzo, los recursos propios computables ascienden a 1.986,5 millones de euros, frente a una exigencia mínima de 1.497 millones. Por consiguiente, el **excedente de recursos propios** es de 489,5 millones de euros en cifras absolutas y del 32,7% en términos relativos. Frente a un **coeficiente de solvencia** mínimo del 8%, el realmente mantenido es el 10,62% y corresponde en su integridad al tramo calificado de primera categoría, es decir, está cubierto con recursos propios en sentido estricto. Además de las magnitudes reseñadas, la figura 2 recoge la evolución trimestral de la ratio B.I.S.

La existencia de ese amplio excedente permite profundizar en las **políticas activas de gestión de los recursos propios** desarrolladas en los últimos tres años, tendentes a su optimización en el tiempo y consistentes con las exigencias de capital que puedan derivarse de la evolución del negocio.

En esta línea, se ha acordado traspasar 93 millones de euros de reservas de libre disposición de los bancos del grupo a un fondo especial, con cargo al cual se cubrirán las necesidades financieras derivadas de la realización en el año de un nuevo **plan extraordinario de jubilaciones anticipadas** dirigido a mejorar la eficiencia operativa del grupo. Para la formalización de esta operación se pedirán las pertinentes autorizaciones administrativas y a las Juntas Generales de los bancos, 69 millones de euros en Banco Popular y 24 millones en el conjunto de los bancos filiales.

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

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

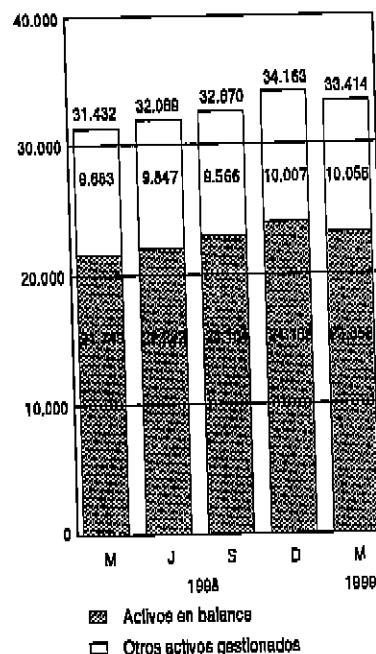
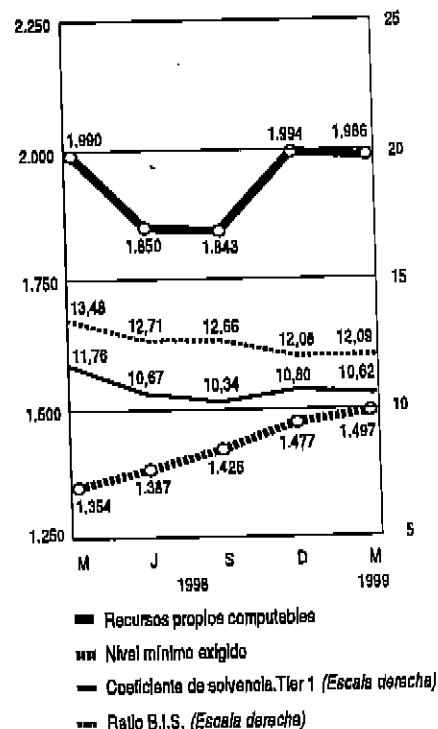


Fig.2 Nivel de solvencia (Millones de euros y %)



## Cuadro 1. Balances consolidados

(Datos en miles de euros)	31.3.99	Aumento (Disminución) en %				
		Euros	31.12.98	31.3.99	En 3 meses	En 12 meses
<b>Activo</b>						
Caja y depósitos en bancos centrales	62.745	497.313	274.873	284.886	80,9	74,6
Deudas del Estado:	58.066	354.393	517.213	504.015	(31,5)	(29,7)
Títulos de renta fija del Estado	58.967	354.399	517.219	504.105	(31,5)	(29,3)
Menos: Fondo para fluctuación de valores	(1)	(6)	(6)	(90)	-	(8,2)
Entidades de crédito:	574.489	4.053.580	4.771.978	4.416.748	(15,1)	(8,2)
Intermediarios financieros	874.933	4.054.025	4.772.319	4.416.814	(15,1)	(8,2)
Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país	(74)	(445)	(343)	(66)	29,8	>
Créditos sobre clientes:	2.762.159	16.600.910	16.629.088	15.144.489	(0,2)	9,6
Inversiones crediticias:	2.806.450	16.867.104	16.895.875	15.417.132	(0,2)	9,4
Crédito a las Administraciones Públicas	3.269	31.667	30.291	34.498	4,5	(8,2)
Crédito a otros sectores residentes	2.737.369	16.451.913	16.489.290	14.982.943	(0,2)	9,8
Crédito a no residentes	31.012	186.386	173.699	160.735	7,3	16,0
Activos dudosos	32.801	197.138	206.574	238.956	(4,6)	(17,5)
Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país	(44.281)	(268.194)	(268.807)	(272.643)	(0,2)	(2,4)
Obligaciones y otros valores de renta fija:	69.807	419.525	494.200	53.520	(15,1)	>
Títulos de renta fija	70.116	421.408	496.207	53.688	(15,1)	>
Menos: Fondo para fluctuación de valores y otros	(319)	(1.881)	(2.007)	(168)	(6,3)	>
Acciones y otros títulos de renta variable:	6.269	37.618	79.304	64.074	(52,6)	(41,3)
Acciones y otros títulos	6.406	39.036	83.535	64.573	(53,3)	(39,5)
Menos: Fondo para fluctuación de valores	(236)	(1.418)	(4.231)	(499)	(66,5)	>
Participaciones	442	2.656	2.818	4.435	(5,8)	(40,1)
Participaciones en empresas del grupo	4.268	25.821	27.472	41.049	(6,7)	(37,8)
Activos Inmateriales	2.000	12.020	10.908	5.127	10,2	>
Fondo de comercio de consolidación	193	1.180	1.316	2.182	(11,8)	(46,8)
Activos materiales:	101.679	611.049	619.000	631.652	(1,3)	(3,3)
Inmovilizado	108.172	650.127	657.994	672.455	(1,2)	(4,2)
Menos: Fondo para activos adjudicados y otros	(6.492)	(39.078)	(38.994)	(40.803)	0,2	(4,2)
Cuentas de periodificación	37.473	225.217	218.943	219.766	2,9	2,5
Otros activos	65.627	517.033	509.123	376.810	1,6	37,2
<b>Total</b>	<b>3.886.460</b>	<b>23.358.095</b>	<b>24.156.215</b>	<b>21.748.753</b>	<b>(3,3)</b>	<b>7,4</b>
<b>Pasivo</b>						
Entidades de crédito	472.738	2.841.219	4.442.904	2.367.651	(36,1)	20,0
Débitos a clientes:	2.694.519	16.194.349	15.551.302	15.669.305	4,1	3,4
Administraciones Públicas	41.862	250.394	234.160	249.023	6,9	0,6
Otros sectores residentes	2.247.344	13.509.814	12.905.190	12.746.361	4,7	6,0
No residentes	405.007	2.434.141	2.411.952	2.673.921	0,9	(9,0)
Débitos representados por valores negociables	144.022	885.590	826.388	425.120	4,8	>
Otros pasivos	124.386	747.472	578.659	698.482	29,6	25,3
Cuentas de periodificación	38.585	230.759	177.479	228.727	30,0	0,9
Provisiones para riesgos y cargas:	69.911	360.072	348.431	348.064	3,3	3,5
Fondo de pensionistas	22.640	316.373	310.633	309.329	1,8	2,3
Otras provisiones y fondos	1.271	43.699	37.798	38.735	15,6	12,8
Diferencia negativa de consolidación	62	553	553	619	-	(10,7)
Recursos propios:	804.560	1.830.442	1.640.855	1.834.097	11,6	(0,2)
Capital	19.431	110.773	89.222	89.222	33,1	33,1
Reservas	170.504	1.025.110	956.511	1.116.008	7,2	(8,1)
Reservas en sociedades consolidadas	119.565	694.559	600.922	634.867	15,6	9,4
Intereses minoritarios	29.228	189.636	153.715	164.245	10,4	3,3
Beneficio consolidado del ejercicio	19.634	118.003	439.129	114.463		3,1
<b>Total</b>	<b>3.886.460</b>	<b>23.358.095</b>	<b>24.156.215</b>	<b>21.748.753</b>	<b>(3,3)</b>	<b>7,4</b>
<b>Pro memoria:</b>						
Riesgos sin inversión:	404.365	2.430.102	2.413.310	2.239.334	0,7	8,5
Avalos y otras cauciones prestadas	322.163	2.176.824	2.159.298	2.014.538	0,8	8,1
Créditos documentarios	57.036	222.603	225.067	224.087	(1,1)	(0,7)
Otros pasivos contingentes	5.164	30.675	28.945	709	6,0	>
Fondo para insolvencias de riesgos sin inversión	4.623	26.583	26.439	25.303	0,5	5,1
Compromisos:	690.123	3.787.116	3.281.676	3.180.028	15,4	18,7
Disponibles por terceros	300.843	3.058.827	3.096.949	3.034.083	(1,2)	0,8
Otros compromisos	121.177	728.289	184.727	155.945	>	>
Otros recursos de clientes intermediados	1.073.214	10.056.219	10.007.320	9.883.525	0,5	3,8

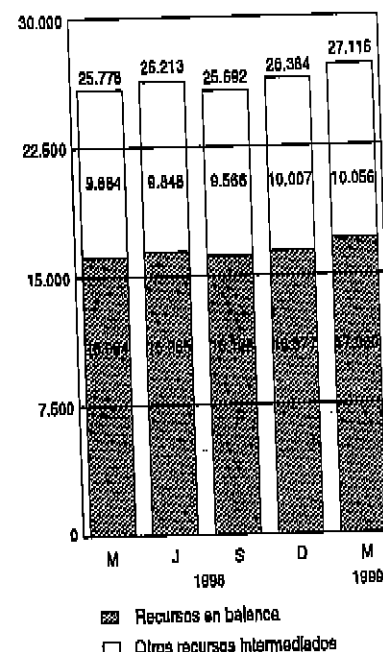
## Recursos de clientes

Los **recursos de clientes** contabilizados en balance a 31 de marzo de 1999 totalizan 16.194,3 millones de euros. A esta cifra -obtenida como suma de los depósitos bancarios, los recursos captados por cesión temporal de activos y otras cuentas especiales- hay que añadir 865,6 millones representativos de la colocación de emisiones realizadas al amparo del programa de euronotas (con límite de 2.000 millones de dólares USA). En conjunto, los recursos de clientes en balance han aumentado un 6% en los últimos doce meses y un 4,2% en el trimestre.

Los **depósitos del sector privado residente** han aumentado un 15,5% en los últimos doce meses y un 5,9% respecto a fin de año. Los depósitos a la vista (cuentas corrientes y de ahorro) aumentan un 20,3% respecto a marzo de 1998 y un 6,8% desde principio de año. Destaca la evolución positiva de los depósitos a plazo, que crecen un 6,1% en doce meses y un 3,8% respecto a fin de año, como expresión de la desaceleración del proceso de desintermediación del ahorro.

Para obtener la cifra del ahorro total intermediado por el grupo hay que añadir el ahorro desviado hacia otros instrumentos financieros que no tienen reflejo en balance. Los saldos mantenidos en estas modalidades de ahorro han experimentado un crecimiento del 3,8% en los últimos doce meses y del 0,5% en el último trimestre.

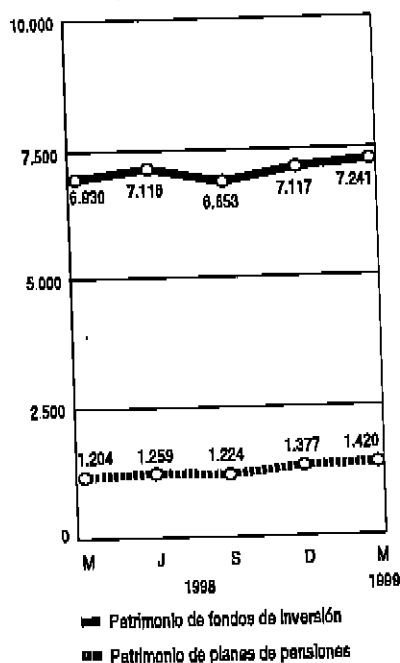
Fig.3 Recursos de clientes  
(Millones de euros)



Cuadro 2. Recursos de clientes

(Datos en miles de euros)	31.3.99	Aumento (Disminución) en %				
		Euros	31.12.98	31.3.98	En 3 meses	En 12 meses
<b>Débitos a clientes:</b>	<b>2.634.513</b>	<b>16.194.349</b>	<b>15.551.302</b>	<b>15.669.305</b>	<b>4,1</b>	<b>3,4</b>
<i>Administraciones Públicas:</i>	<i>41.662</i>	<i>250.394</i>	<i>234.160</i>	<i>249.023</i>	<i>6,9</i>	<i>0,6</i>
Cuentas corrientes .....	35.133	217.164	181.704	212.884	19,5	2,0
Cuentas de ahorro .....	1.454	8.739	9.135	8.054	(4,3)	8,5
Depósitos a plazo .....	1.232	7.224	39.997	6.186	(81,9)	16,8
Cesión temporal de activos .....	2.873	17.267	3.312	19.238	>	(10,2)
Otras cuentas .....	-	-	12	2.651	(100,0)	(100,0)
<i>Otros sectores residentes:</i>	<i>2.247.844</i>	<i>13.509.814</i>	<i>12.905.190</i>	<i>12.746.361</i>	<i>4,7</i>	<i>6,0</i>
Cuentas corrientes .....	834.754	5.611.975	5.118.766	4.525.735	9,6	24,0
Cuentas de ahorro .....	499.282	3.000.825	2.943.228	2.693.575	2,0	13,9
Depósitos a plazo .....	640.860	3.851.698	3.711.334	3.630.576	3,8	6,1
Cesión temporal de activos .....	173.376	1.045.629	1.131.862	1.956.318	(7,6)	(46,6)
Otras cuentas .....	-	-	-	157		(100,0)
<i>No residentes:</i>	<i>405.007</i>	<i>2.434.141</i>	<i>2.411.952</i>	<i>2.673.921</i>	<i>0,9</i>	<i>(9,0)</i>
Cuentas corrientes .....	54.346	326.826	289.971	305.098	8,9	7,1
Cuentas de ahorro .....	61.086	547.510	507.783	443.192	7,8	23,5
Depósitos a plazo .....	250.165	1.551.621	1.598.529	1.906.591	(2,8)	(18,6)
Cesión temporal de activos .....	1.060	6.371	6.894	17.562	(7,6)	(63,7)
Otras cuentas .....	395	2.013	775	1.539	>	30,9
Débitos representados por valores negociables .....	144.022	865.590	825.388	425.120	4,9	>
<b>Total (a) .....</b>	<b>2.634.513</b>	<b>17.059.939</b>	<b>16.376.690</b>	<b>16.094.425</b>	<b>4,2</b>	<b>6,0</b>
<b>Otros recursos Intermediados:</b>						
Activos financieros vendidos en firme a clientes (saldo vivo) .....	179.260	1.041.289	1.160.819	1.149.652	(10,3)	(9,4)
Fondos de inversión .....	1.204.909	7.241.030	7.117.161	6.929.772	1,7	4,5
Gestión de patrimonios .....	36.080	186.855	202.497	273.663	(7,7)	(31,7)
Planes de pensiones .....	230.292	1.420.144	1.376.985	1.204.392	3,1	17,9
Reservas técnicas de seguros de vida .....	27.776	168.901	149.868	126.146	11,4	32,3
<b>Total (b) .....</b>	<b>1.674.313</b>	<b>10.068.219</b>	<b>10.007.320</b>	<b>9.683.525</b>	<b>0,5</b>	<b>3,6</b>
<b>Total (a+b) .....</b>	<b>4.308.826</b>	<b>27.116.158</b>	<b>26.384.010</b>	<b>25.777.950</b>	<b>2,8</b>	<b>5,2</b>

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



En el cuadro 2 se detalla la composición de los recursos totales gestionados de clientes y su evolución en los períodos considerados. En conjunto, el **ahorro total intermediado** por el grupo asciende a 27.116,2 millones de euros al 31 de marzo de 1999, con un aumento del 5,2% en los últimos doce meses y del 2,8% desde principio de año. La figura 3 recoge la evolución de ese ahorro en los cinco últimos trimestres y la figura 4 muestra el ahorro administrado en fondos de inversión y planes de pensiones en los mismos períodos.

### Inversiones crediticias

Las **inversiones crediticias** suman, a fin de marzo, 16.867,1 millones de euros, tras aumentar un 9,4% respecto a marzo de 1998 y disminuir un 0,2% respecto a diciembre y representan el 72,21% de los activos del balance. El cuadro 3 recoge esa evolución 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 31 de marzo de cada año. En el mes de octubre de 1998, el grupo participó en un **programa de titulización hipotecaria**, aportando créditos hipotecarios por 420,7 millones de euros. Teniendo en cuenta esa operación, el aumento de la inversión crediticia en los últimos doce meses ha sido del 12,1%.

La evolución del **crédito al sector privado residente**, representativo del 97,5% 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 tres meses aumentos del 12,8% y del 3,4% en **créditos y**

Cuadro 3. Inversiones crediticias

(Datos en miles de euros)	Pesetas (Millones)	Euros	31.3.99		Aumento (Disminución) en %	
			31.12.98	31.3.98	En 3 meses	En 12 meses
<b>Crédito a las Administraciones Públicas:</b>	<b>3.209</b>	<b>31.867</b>	<b>30.291</b>	<b>34.498</b>	<b>4,5</b>	<b>(8,2)</b>
Deudores con garantía real .....	—	—	—	325	—	(100,0)
Otros deudores a plazo .....	5.254	31.577	30.243	33.969	4,4	(7,0)
Deudores a la vista y varios .....	16	90	48	204	87,5	(55,9)
<b>Crédito a otros sectores residentes:</b>	<b>2.707.359</b>	<b>16.451.913</b>	<b>15.485.311</b>	<b>14.982.943</b>	<b>(0,2)</b>	<b>9,8</b>
<b>Crédito comercial .....</b>	<b>490.607</b>	<b>2.888.638</b>	<b>3.041.163</b>	<b>3.001.623</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(1,2)</b>
Deudores con garantía real .....	969.587	5.947.537	5.705.570	5.318.308	4,2	11,8
Hipotecaria .....	985.913	5.925.444	5.871.643	5.295.183	4,5	11,9
Otras .....	1.676	22.093	33.927	23.145	(34,9)	(4,5)
Otros deudores a plazo:	659.180	5.764.786	5.945.957	5.209.032	(3,0)	10,7
Créditos y préstamos .....	233.341	5.642.548	5.454.852	5.001.370	3,4	12,8
Adquisiciones temporales .....	20.399	122.240	491.105	207.862	(75,1)	(41,1)
Deudores a la vista y varios .....	110.740	665.561	745.796	596.583	(10,8)	11,6
Arrendamiento financiero .....	194.254	1.107.389	1.048.825	857.398	5,8	29,2
<b>Crédito a no residentes:</b>	<b>1.117.012</b>	<b>186.386</b>	<b>173.699</b>	<b>160.736</b>	<b>7,3</b>	<b>16,0</b>
Crédito comercial .....	671	4.033	4.784	3.744	(15,7)	7,7
Deudores con garantía real .....	13.116	114.853	106.817	81.089	7,5	41,6
Hipotecaria .....	15.754	64.683	65.205	62.506	11,1	51,5
Otras .....	3.366	20.170	21.612	18.583	(6,7)	8,5
Otros deudores a plazo .....	8.237	49.505	43.555	65.222	13,7	(24,1)
Deudores a la vista y varios .....	2.934	17.995	18.541	10.680	(2,9)	68,5
<b>Activos dudosos:</b>	<b>32.607</b>	<b>197.138</b>	<b>206.574</b>	<b>238.956</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(17,5)</b>
Administraciones Públicas .....	143	859	751	2.735	14,4	(68,6)
Otros sectores residentes .....	22.393	194.686	204.548	234.833	(4,8)	(17,1)
No residentes .....	286	1.593	1.274	1.388	25,0	14,8
<b>Total .....</b>	<b>2.665.459</b>	<b>16.867.104</b>	<b>16.895.875</b>	<b>15.417.132</b>	<b>(0,2)</b>	<b>9,4</b>

**préstamos** sin garantía real, del 29,2% y del 5,8% en la financiación a clientes mediante operaciones de **arrendamiento financiero** y del 19,6% y del 4,1% en los **deudores con garantía hipotecaria**, si se computa la operación de titulización antes dicha.

La **financiación a particulares** representa el 30% de la inversión crediticia en balance, con crecimientos del 25,2% en los últimos doce meses y del 4% en el trimestre, y el 57,6% de la misma corresponde al **crédito para adquisición de viviendas** que aumenta el 36,7% y 1,1% en ambos periodos, computando en todos los casos la operación de titulización hipotecaria.

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

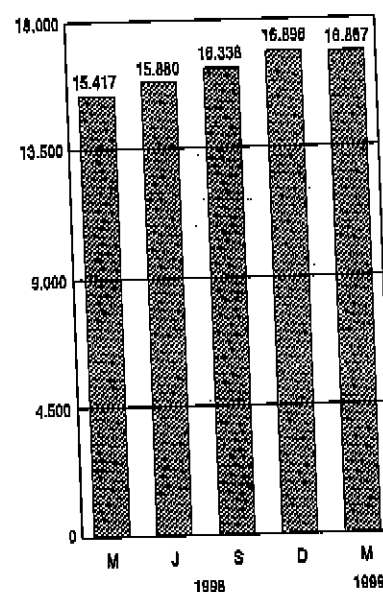
#### Gestión del riesgo

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

Los **deudores morosos** al cierre del trimestre son inferiores en un 18,1% a los de doce meses antes y en un 4,5% a los de principio de año.

La **tasa de morosidad** se ha reducido hasta situarse en un nivel del 1,05%, 0,35 puntos inferior a la de marzo de 1998 y 0,05 puntos también inferior a la registrada al empezar el año. En la figura 6 se recoge su evolución en los cinco

Fig.5 Inversiones crediticias  
(Millones de euros)



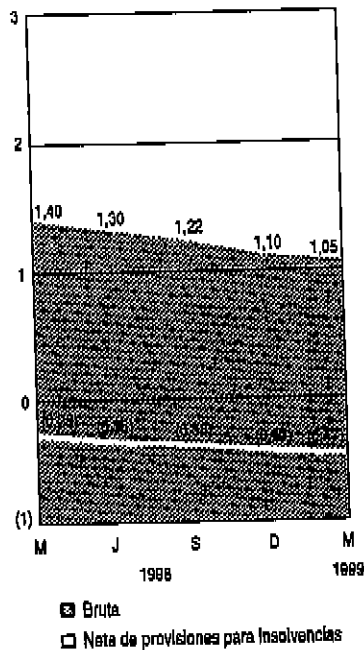
Cuadro 4. Gestión del riesgo

(Datos en miles de euros)	31 marzo 1999		31 marzo 1998	Variación	
	Pasivos (Millones)	Euros		Absoluta	En %
<b>Deudores morosos*:</b>					
Saldo al 1 de enero	36.750	212.037	257.846	(45.809)	(17,8)
Aumentos	6.781	40.754	46.741	(5.987)	(12,8)
Recuperaciones	(3.350)	(32.268)	(38.681)	6.413	(16,6)
Variación neta	1.412	8.486	8.060	426	5,3
Incremento en %	4,0	4,0	3,1	892	(3,7)
Amortizaciones	(3.010)	(18.090)	(18.782)	692	(3,7)
Saldo al 31 de marzo	34.852	202.438	247.124	(44.691)	(18,1)
<b>Provisión para insolvencias:</b>					
Saldo al 1 de enero	46.984	294.280	295.319	(1.039)	(0,4)
Dotación del año:					
Bruta	4.800	29.389	31.168	(1.779)	(5,7)
Disponibles	(2.000)	(12.044)	(10.061)	(1.983)	19,7
Neta	2.800	17.345	21.108	(3.763)	(17,6)
Otras variaciones	(10)	(61)	(60)	(1)	1,7
Dudosos amortizados	(3.010)	(18.090)	(18.782)	692	(3,7)
Saldo al 31 de marzo	49.830	293.474	297.585	(4.111)	(1,4)
Activos adjudicados en pago de deudas	23.433	140.847	168.932	(28.085)	(16,6)
Provisiones para minusvalías en activos adjudicados	6.451	38.411	39.883	(1.472)	(3,7)
<b>Pro memoria:</b>					
Riesgos totales	3.210.812	19.296.167	17.656.311	1.639.856	9,3
Activos en suspenso regularizados	90.213	542.227	504.856	37.371	7,4
Morosos hipotecarios	2.661	62.234	90.999	(38.765)	(42,6)
<b>Medidas de calidad del riesgo (%):</b>					
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)		1,05	1,40		
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)		0,09	0,11		
Cobertura: (Provisiones para insolvencias sobre morosos)		144,97	120,42		
(Provisiones para insolvencias más hipotecas sobre morosos)		170,78	157,24		

\* 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)



últimos trimestres, tanto en términos brutos como neta de las provisiones para insolvencias constituidas para su cobertura.

La **dotación neta a provisiones para insolvencias**, con cargo a los resultados del trimestre, es inferior en un 17,8% a la del mismo período del año anterior, tras haber aplicado una **prima media implícita de riesgo** para las operaciones en vigor del 0,41% anual. La prima media aplicada en el mismo período de 1998 fue del 0,56% anual y del 0,50% anual para todo el año 1998.

El cuadro 5 detalla el **nivel de cobertura** de los deudores morosos al 31 de marzo de 1999 y 1998, con expresión de la que resulta necesaria por aplicación estricta de las normas vigentes y la realmente mantenida. Las provisiones constituidas a fin de trimestre son inferiores en un 6,4% a las de un año antes y exceden de las exigidas en un 6,4%, representando un 145% del saldo de deudores morosos. Teniendo en cuenta las garantías hipotecarias existentes sobre el 25,8% de los deudores morosos, el nivel total de cobertura se eleva hasta el 170,8%.

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

	1999		1998	
	Saldos	Cobertura necesaria	Saldos	Cobertura necesaria
Con cobertura obligatoria	27.220	18.458	163.586	98.914
Sin necesidad de cobertura	5.408	-	32.502	-
Créditos de firma de dudosa recuperación	1.664	722	6.335	4.340
Deudores morosos	33.862	17.190	202.433	103.254
Riesgo computable para una provisión general: Al 1 %	2.479.762	24.798	14.903.669	149.039
Al 0,5 %	685.690	3.430	4.122.282	20.615
Otras coberturas adicionales	-	466	-	2.796
Cobertura necesaria total	-	45.873	-	275.702
Saldo del fondo de provisión para insolvencias	-	48.050	-	293.474
Excedente	-	2.957	-	17.772

# Resultados y rentabilidad

## La cuenta de resultados

El **beneficio antes de impuestos** obtenido en el primer trimestre totaliza 179,2 millones de euros, un 2,7% superior al del mismo periodo de 1998. El **beneficio neto**, una vez deducidos los impuestos, es de 118 millones, un 3,1% superior al del primer trimestre de 1998. El **beneficio atribuible** a los accionistas del Popular, después de deducir la participación de los intereses minoritarios en el beneficio neto, es de 110,1 millones, un 4,2% superior al del mismo periodo de 1998. En la figura 7 se expone la evolución de estos tres niveles de la cuenta de resultados a lo largo de los cinco últimos trimestres y la figura 8 expresa, para el mismo horizonte temporal, la evolución de beneficio y dividendo por acción.

Cuadro 6. Resultados consolidados del primer trimestre

(Datos en miles de euros)	1999		Aumento (Disminución) en %	
	Pasivos (Millones)	Euros	1998	
Intereses y rendimientos asimilados .....	57.450	345.462	371.906	(7,1)
- Intereses y cargas asimiladas:	18.425	99.137	132.258	(25,0)
<i>De recursos ajenos .....</i>	15.889	96.060	128.526	(25,3)
<i>Imputables al fondo de pensiones .....</i>	512	3.077	3.732	(17,6)
+ Rendimiento de la cartera de renta variable .....	539	3.203	2.386	34,3
= Margen de Intermediación .....	41.518	249.529	242.034	3,1
+ Productos de servicios:	18.157	109.090	97.556	11,8
<i>Comisiones de operaciones activas .....</i>	7.881	11.305	11.461	(1,4)
<i>Comisiones de avales y otras cauciones .....</i>	1.451	8.901	8.769	1,5
<i>Productos de otros servicios (neto) .....</i>	14.780	88.884	77.326	14,9
= Margen bancario básico .....	59.669	358.618	339.590	5,6
+ Resultados de operaciones financieras:	2.845	17.700	10.830	63,4
<i>Negociación de activos financieros .....</i>	2.139	12.856	3.167	>
<i>Menos: Saneamiento de valores y derivados .....</i>	73	439	(120)	
<i>Resultados de diferencias de cambio .....</i>	733	4.405	7.783	(43,4)
= Margen ordinario .....	62.814	376.318	350.420	7,4
- Margen ordinario .....	26.876	154.328	152.208	1,4
- Costes operativos:	18.900	113.592	113.038	0,6
<i>Costes de personal .....</i>	5.750	34.558	33.224	4,0
<i>Gastos generales .....</i>	5.628	6.178	5.944	3,9
<i>Tributos varios .....</i>	2.699	16.197	15.837	2,3
- Amortizaciones .....	34	204	294	(30,8)
+ Otros productos de explotación .....	1.668	9.364	9.309	0,6
- Otras cargas de explotación:	575	3.456	3.270	5,7
<i>Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos .....</i>	567	5.752	5.758	(0,1)
<i>Atenciones estatutarias y otras .....</i>	29	156	281	(44,7)
<i>Otras cargas .....</i>	88.717	196.633	173.362	13,4
= Margen de explotación .....	(213)	(1.280)	5.451	
± Rdos. de sociedades puestas en equivalencia (neto) .....	25	158	174	(10,3)
- Amortización del fondo de comercio de consolidación .....	1	6	559	(98,9)
+ Resultados por operaciones grupo (neto) .....	1.581	9.582	11.900	(19,6)
- Amortización y provisiones para insolvencias:	2.039	17.658	20.765	(15,0)
<i>Dotación neta del periodo .....</i>	11.347	(8.096)	(8.865)	(8,7)
<i>Menos: Recuperación de fallidos amortizados .....</i>	(1.070)	(8.431)	7.194	
± Resultados extraordinarios (neto):	889	5.938	2.464	>
<i>Resultados de enajenación de activos .....</i>	-	-	-	
<i>Recuperación de fondo de pensiones .....</i>	(470)	(2.825)	(2.140)	32,0
<i>Dotación extraordinaria al fondo de pensiones .....</i>	(998)	(5.397)	8.282	
<i>Dotación a provisiones para otros fines .....</i>	(680)	(4.147)	(1.412)	>
<i>Otros resultados varios .....</i>	28.618	179.210	174.492	2,7
= Beneficio antes de impuestos .....	10.184	61.207	60.029	2,0
- Impuesto sobre sociedades .....	19.634	118.003	114.463	3,1
= Beneficio neto consolidado del periodo .....	1.218	7.910	8.841	(10,5)
- Intereses minoritarios .....	18.318	110.093	105.622	4,2
= Beneficio neto atribuible a accionistas BPE .....				

Fig.7 Beneficio trimestral (Millones de euros)

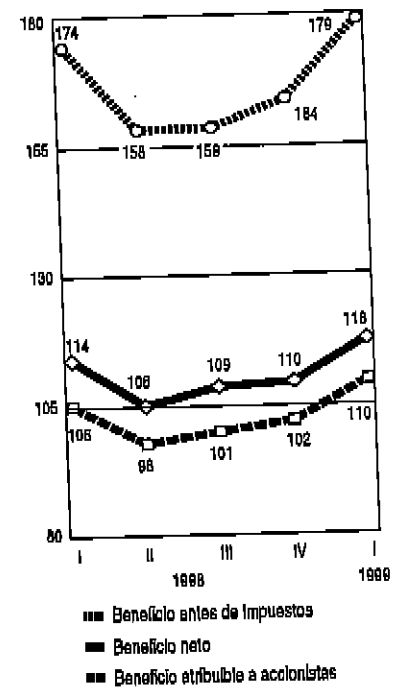
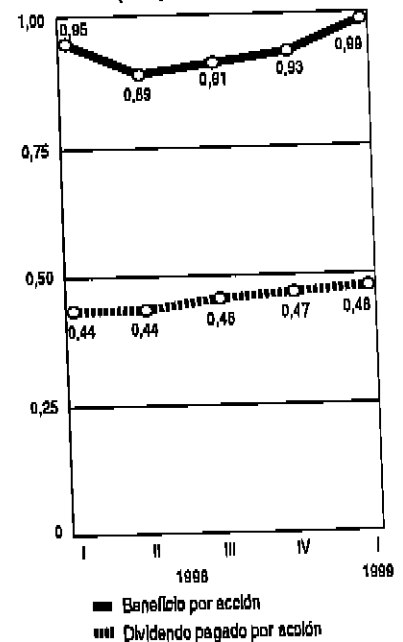
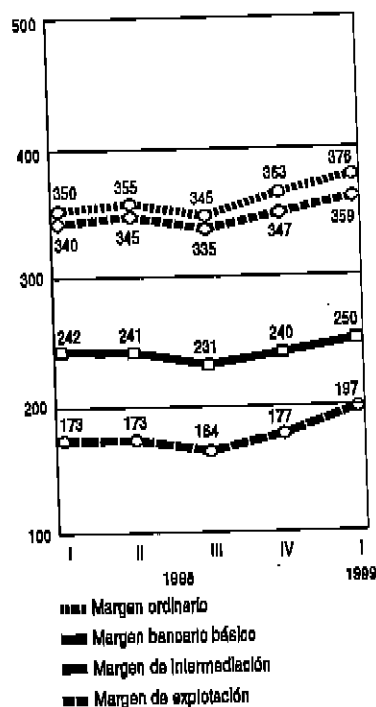


Fig.8 Beneficio y dividendo por acción trimestral (Euros)



**Fig.9 Márgenes trimestrales**  
(Millones de euros)



El **margen de intermediación** es superior en un 3,1% al del primer trimestre del año pasado y en un 4,1% al del trimestre precedente, confirmando el cambio de tendencia iniciado en el cuarto trimestre del pasado año.

Los **productos de servicios** aumentan, en conjunto, un 11,8% entre uno y otro año. El cuadro 7 ofrece un detalle analítico de los mismos y de su evolución en los dos períodos considerados. La suma del margen de intermediación y de los productos de servicios constituye el **margen bancario básico** que, con 358,6 millones de euros, presenta un aumento del 5,6% sobre el primer trimestre de 1998.

**Cuadro 7. Ingresos por servicios del primer trimestre**

(Datos en miles de euros)

	1999		Variación en %
	1999 (Millones)	Euros 1998	
<b>Servicios inherentes a operaciones activas:</b>	1.881	11.305	11,461 (1,4)
<i>Descuento comercial</i> .....	1.441	6.858	7.459 (8,1)
<i>Otras operaciones activas</i> .....	740	4.447	4.002 11,1
<b>Prestación de avales y otras garantías</b> .....	1.493	8.901	8.789 1,5
<b>Servicios de gestión:</b>	14.789	88.884	77.326 14,9
<b>Mediación en cobros y pagos:</b>	8.244	37.526	34.557 8,6
<i>Cobro de efectos</i> .....	1.400	10.217	10.395 (1,6)
<i>Cheques</i> .....	710	4.267	3.534 20,7
<i>Adeudos por domiciliaciones</i> .....	511	3.071	3.203 (4,1)
<i>Medios de pago</i> .....	2.195	13.192	11.527 14,4
<i>Movilización de fondos</i> .....	1.128	6.779	5.908 14,7
<i>Compra-venta de moneda extranjera</i> .....	313	1.881	433 >
<b>Administración de activos financieros de clientes:</b>	6.702	40.280	34.456 16,9
<i>Cartera de valores (incluye OPV)</i> .....	573	3.444	4.393 21,6
<i>Fondos de inversión</i> .....	4.922	28.861	23.800 21,3
<i>Planes de pensiones</i> .....	1.327	7.975	6.263 27,3
<i>Administración de cuentas a la vista</i> .....	1.273	7.651	6.749 13,4
<i>Otros</i> .....	257	1.546	1.181 36,7
<b>Total</b> .....	18.151	109.090	97.556 11,8

Los **resultados de operaciones financieras** aumentan un 63,4%, como consecuencia de la evolución de los resultados obtenidos en la negociación de activos financieros que compensan, con creces, la disminución de los resultados de diferencias de cambio motivada por la entrada en vigor del euro a principio de año.

El **margen ordinario**, resultante de añadir al margen bancario básico los resultados de operaciones financieras, alcanza los 376,3 millones de euros, siendo superior en un 7,4% al del primer trimestre del año anterior y en un 3,7% al del trimestre precedente.

Los **costes operativos** del trimestre son superiores en un 1,4% a los del primer trimestre de 1998 e inferiores en un 4% a los del trimestre precedente, como resultado de la continua aplicación de medidas de racionalización orientadas a mejorar la eficiencia operativa.

El **margen de explotación**, tras restar al margen ordinario los costes operativos, las amortizaciones y otros resultados de explotación, es superior en un 13,4% al de igual período del año anterior y en un 11,1% al del trimestre precedente.

La figura 9 recoge la evolución reciente, trimestre a trimestre, de los cuatro niveles de márgenes hasta aquí estudiados y muestra, en todos los casos, el cambio de tendencia experimentado a partir del último trimestre de 1998.

De los diferentes conceptos que se suman o restan al margen de explotación para determinar el beneficio final, hay que destacar la reducción en un 15% de la dotación neta a **provisiones para insolvencias y riesgo-país**, consecuencia inmediata de la continuada mejora en la evolución de la calidad del riesgo crediticio.

La dotación a provisiones para otros fines recoge, además de otras dotaciones o disponibilidades de menor significación relativa, las correspondientes a los saneamientos de activos adjudicados en pago de deudas. Estos saneamientos se determinan de acuerdo con las normas dictadas por Banco de España, que tienen en cuenta la tasación independiente de esos activos y la antigüedad de su permanencia en los balances bancarios. Con efectos desde principios de 1998, el Banco de España modificó estas normas retrasando el calendario de saneamientos un año en las adjudicaciones más recientes. Al aplicar la nueva normativa quedaron disponibles en enero de 1998 en el grupo 9,2 millones de euros.

Cuadro 9. Resultados y rentabilidad trimestrales

(Datos en milés de euros)	1998				1999	Euros (Millones)
	I	II	III	IV	I	
Intereses y rendimientos asimilados ..	374.292	369.003	361.953	364.598	348.665	59.013
- Intereses y cargas asimiladas .....	132.258	128.478	130.836	124.950	99.137	18.195
= Margen de intermediación .....	242.034	240.525	231.317	239.648	249.528	41.818
+ Productos de servicios .....	97.556	104.252	103.308	107.196	109.090	19.151
+ Resultados de operaciones financieras ..	10.830	10.127	10.476	15.891	17.700	2.945
= Margen ordinario .....	350.420	354.904	345.101	362.735	376.318	82.814
- Costes operativos:	152.208	156.726	155.722	160.723	154.328	25.678
Personal .....	113.038	114.048	114.547	113.892	113.592	18.800
Resto .....	39.168	42.678	41.175	46.831	40.736	6.778
- Amortizaciones .....	15.837	16.131	16.317	16.179	16.197	2.695
± Otros resultados de explotación (neto) ..	(9.015)	(9.250)	(8.967)	(8.895)	(9.160)	(1.524)
= Margen de explotación .....	173.362	172.797	164.064	176.638	196.633	32.717
± Otros resultados (neto) .....	7.082	1.473	7.302	9.750	517	85
- Provisiones y saneamientos (neto) ..	5.932	15.777	12.699	16.630	17.840	2.095
= Beneficio antes de impuestos .....	174.492	158.493	158.697	164.058	178.210	25.819
- Impuesto sobre el beneficio .....	60.029	52.889	49.566	54.127	61.207	10.184
= Beneficio neto consolidado período ..	114.463	105.604	109.131	109.931	118.003	19.634
- Intereses minoritarios .....	8.841	7.278	8.601	7.446	7.910	1.319
= Beneficio neto atribuible .....	105.622	98.326	100.530	102.485	110.093	18.315

(Datos en % de los activos totales medios, elevados al año)	1998				1999
	I	II	III	IV	I
Rendimiento de los empleos .....	7,02	6,86	6,32	6,10	5,95
- Coste de los recursos .....	2,48	2,32	2,28	2,09	1,69
= Margen de intermediación .....	4,54	4,34	4,04	4,01	4,26
+ Rendimiento neto de servicios .....	1,83	1,88	1,81	1,79	1,86
+ Rendimiento neto de operaciones financieras ..	0,21	0,18	0,18	0,27	0,30
= Margen ordinario .....	6,58	6,40	6,03	6,07	6,42
- Costes operativos:	2,86	2,83	2,72	2,69	2,63
Personal .....	2,12	2,06	2,00	1,91	1,94
Resto .....	0,74	0,77	0,72	0,78	0,69
- Amortizaciones .....	0,30	0,29	0,28	0,27	0,28
± Otros resultados de explotación (neto) .....	(0,17)	(0,16)	(0,16)	(0,15)	(0,15)
= Rentabilidad de explotación .....	3,25	3,12	2,87	2,86	3,36
± Otros resultados (neto) .....	0,13	0,03	0,13	0,06	0,01
- Provisiones y saneamientos (neto) .....	0,11	0,29	0,22	0,28	0,31
= Rentabilidad antes de impuestos .....	3,27	2,86	2,78	2,74	3,06
- Impuesto sobre el beneficio .....	1,12	0,96	0,87	0,90	1,05
= Rentabilidad neta final (RoA) .....	2,15	1,90	1,91	1,84	2,01

Pro memoria:	1998	1999
Apalancamiento .....	10,9 x	11,3 x
Rentabilidad neta de los recursos propios (RoE) .....	23,36	24,06
Eficiencia operativa .....	43,44	41,01

### Rendimientos y costes

El cuadro 9 ofrece información sobre los saldos medios de empleos y recursos mantenidos en el primer trimestre de 1999, la distribución relativa de esos empleos y recursos, los correspondientes productos y costes, y los tipos medios

Fig.10 Margen de Intermediación trimestral (En % anual de los activos totales medios)

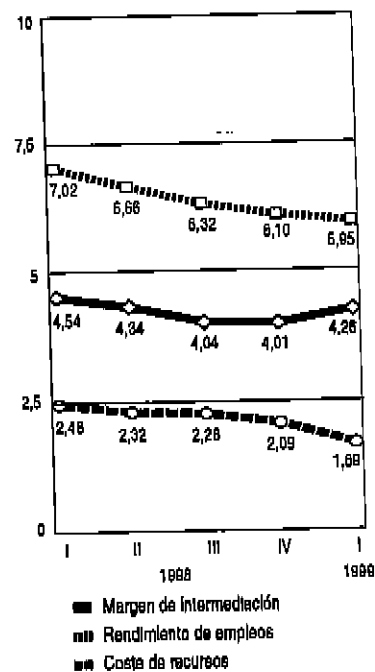


Fig.11 Margen trimestral con clientes

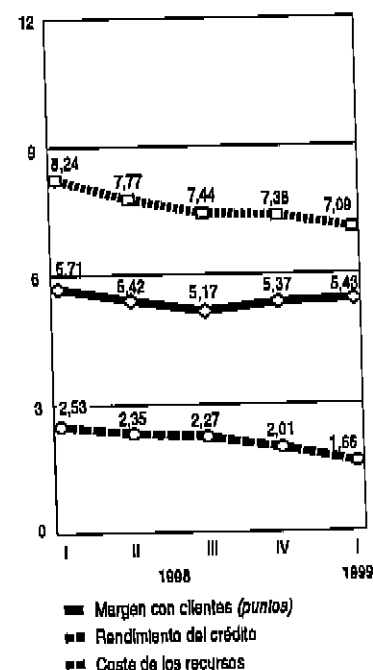
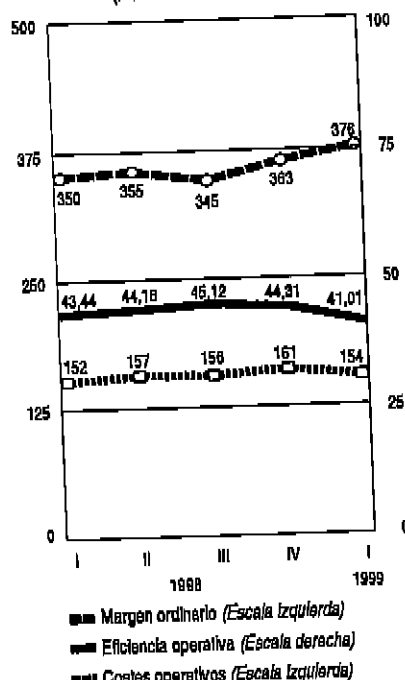


Fig.12 Eficiencia operativa  
(Millones de euros y %)



de rendimiento y coste resultantes, elevados al año, y su comparación con el primer trimestre de 1998 con el nivel máximo de desagregación posible para que dicha comparación sea homogénea, a la vista de las variaciones entre cuentas derivadas de la introducción del euro. El cuadro 10 recoge idéntica información sobre distribución y tipos para los cinco últimos trimestres.

La intensa y generalizada **caída de tipos de interés** en todos los mercados financieros en España a lo largo de los dos últimos años constituye el marco de referencia básico en el que debe valorarse y analizarse toda la información que ofrecen los cuadros anteriores.

Los **activos totales medios** mantenidos en el primer trimestre de 1999 totalizan 23.436,8 millones de euros, con un aumento del 8,5 % sobre el mismo período del año anterior.

El **rendimiento medio de los empleos** ha disminuido entre ambos períodos 1,07 puntos, pasando del 7,02% al 5,95%, y el **coste medio de los recursos** lo ha hecho en 0,79 puntos, desde el 2,48% al 1,69%. El **margen de intermediación** resultante ha pasado del 4,54% al 4,26%, con una caída de 0,28 puntos.

La figura 10 muestra la evolución del margen trimestre a trimestre, a lo largo del período, poniendo de manifiesto la interrupción de su caída en el último tramo, en línea con lo ya comentado al analizar las cifras absolutas.

Restando del tipo medio de rendimiento de los empleos rentables el tipo medio de coste de los recursos onerosos se obtiene en el trimestre un **"spread"** de

Cuadro 9. Rendimientos y costes del primer trimestre

	1999				1998				
	Saldos medios Euros	Distribución (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios	Distribución (%)	Productos o costes	Tipos (%)	
<b>Papeles (Millones)</b>									
Letras del Tesoro y CEBES	61.470	389.444	1,58	4.888	5,27	498.329	2,31	7.098	5,78
Intermediarios financieros:	736.969	4.448.700	18,97	38.094	3,51	4.579.231	21,19	52.150	4,82
En euros	544.914	3.275.481	13,98	27.490	3,36				
En moneda extranjera	194.875	1.171.219	4,99	11.503	3,83				
Inversiones crediticias:	2.785.062	16.738.677	71,42	298.569	7,09	15.267.559	70,65	310.032	8,24
En euros	2.250.875	16.531.890	70,54	294.135	7,12				
En moneda extranjera	544.007	206.787	0,88	2.434	4,71	248.561	1,15	5.012	8,18
Cartera de valores:	108.399	839.471	2,73	8.234	5,15	81.389	0,38	1.352	6,74
Caudas del Estado	8.753	58.618	0,25	1.142	7,79	81.659	0,37	1.274	6,33
Otros valores de renta fija	78.779	473.467	2,02	3.889	3,29	85.513	0,40	2.388	11,32
Acciones y participaciones	17.866	107.386	0,46	3.203	11,93	20.593.680	95,30	374.292	7,37
<b>Total empleos rentables (a)</b>	<b>206.728</b>	<b>22.194.292</b>	<b>94,70</b>	<b>348.665</b>	<b>6,28</b>	<b>1.015.109</b>	<b>4,70</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Otros activos	206.728	1.242.460	5,30	-	-	-	-	-	-
<b>Total empleos</b>	<b>5.889.849</b>	<b>23.436.753</b>	<b>100,00</b>	<b>348.665</b>	<b>5,95</b>	<b>21.608.789</b>	<b>100,00</b>	<b>374.292</b>	<b>7,02</b>
<b>Intermediarios financieros:</b>	<b>526.630</b>	<b>3.165.112</b>	<b>13,50</b>	<b>27.112</b>	<b>3,43</b>	<b>2.539.380</b>	<b>11,75</b>	<b>28.590</b>	<b>4,57</b>
En euros	410.209	2.465.408	10,52	19.274	3,13				
En moneda extranjera	116.421	899.706	2,98	7.837	4,48	16.035.141	74,21	99.936	2,53
<b>Recursos de clientes:</b>	<b>2.772.662</b>	<b>16.680.548</b>	<b>71,09</b>	<b>88.948</b>	<b>1,86</b>	<b>15.834.926</b>	<b>73,28</b>	<b>97.616</b>	<b>2,50</b>
Débitos a clientes:	2.548.866	15.906.957	67,87	82.740	1,58				
En euros:	2.494.727	14.993.810	63,97	52.871	1,41				
Cuentas a la vista	1.570.823	9.441.494	40,28	16.612	0,70				
Cuentas a plazo	758.704	4.547.887	19,41	28.308	2,49				
Casión temporal de activos	166.966	1.008.483	4,28	7.951	3,17				
Otros	723	746	-	-	-				
En moneda extranjera	151.980	913.347	3,90	8.869	4,32	200.215	0,93	2.320	4,70
Empréstitos y otros valores negociables	128.387	753.591	3,22	6.208	3,30	312.707	1,45	3.732	4,84
Fondo de pensiones	32.264	314.110	1,34	3.077	3,92	18.887.208	87,41	132.268	2,84
<b>Total recursos con coste (b)</b>	<b>3.350.976</b>	<b>20.139.770</b>	<b>85,93</b>	<b>99.137</b>	<b>1,97</b>	<b>887.484</b>	<b>4,10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Otros recursos	244.032	1.466.540	6,28	-	-	1.834.097	8,49	-	-
Recursos propios	894.860	1.830.442	7,81	-	-	-	-	-	-
<b>Total recursos</b>	<b>3.899.848</b>	<b>23.436.753</b>	<b>100,00</b>	<b>99.137</b>	<b>1,69</b>	<b>21.608.789</b>	<b>100,00</b>	<b>132.268</b>	<b>2,48</b>
<b>Spread (a-b)</b>					<b>4,31</b>				<b>4,53</b>

Cuadro 10. Rendimientos y costes trimestrales

(Datos en % y tipos elevados al año)	1998						1999			
	I		II		III		IV		I	
	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos
Letras del Tesoro y CEBES .....	2,31	5,78	1,82	5,69	1,99	5,38	1,82	4,98	1,58	5,27
Intermediarios financieros .....	21,19	4,62	21,01	4,28	20,75	4,16	21,53	3,77	19,97	3,51
Inversiones crediticias .....	70,65	8,24	71,12	7,77	71,01	7,44	69,19	7,38	71,42	7,09
Cartera de valores .....	1,15	8,18	1,25	10,28	1,50	4,81	2,48	3,51	2,73	5,15
<b>Total empleos rentables (a) .....</b>	<b>95,30</b>	<b>7,37</b>	<b>95,20</b>	<b>6,99</b>	<b>95,25</b>	<b>6,64</b>	<b>95,02</b>	<b>6,42</b>	<b>94,70</b>	<b>6,28</b>
Otros activos .....	4,70	-	4,80	-	4,75	-	4,98	-	5,30	-
<b>Total empleos .....</b>	<b>100,00</b>	<b>7,02</b>	<b>100,00</b>	<b>6,66</b>	<b>100,00</b>	<b>6,32</b>	<b>100,00</b>	<b>6,10</b>	<b>100,00</b>	<b>5,85</b>
Intermediarios financieros .....	11,75	4,57	10,75	4,50	13,28	4,29	16,69	3,78	13,50	3,43
Recursos de clientes .....	74,21	2,53	75,22	2,35	72,79	2,27	69,57	2,01	71,09	1,86
Fondo de pensiones .....	1,45	4,84	1,40	4,57	1,70	3,60	1,60	3,64	1,34	3,92
<b>Total recursos con coste (b) .....</b>	<b>87,41</b>	<b>2,84</b>	<b>87,37</b>	<b>2,65</b>	<b>87,75</b>	<b>2,60</b>	<b>87,88</b>	<b>2,38</b>	<b>85,93</b>	<b>1,97</b>
Otros recursos .....	4,10	-	4,39	-	4,81	-	5,04	-	6,26	-
Recursos propios .....	8,49	-	8,24	-	7,44	-	7,10	-	7,81	-
<b>Total recursos .....</b>	<b>100,00</b>	<b>2,48</b>	<b>100,00</b>	<b>2,32</b>	<b>100,00</b>	<b>2,28</b>	<b>100,00</b>	<b>2,09</b>	<b>100,00</b>	<b>1,69</b>
<b>Spread (a-b) .....</b>		<b>4,53</b>		<b>4,34</b>		<b>4,04</b>		<b>4,04</b>		<b>4,31</b>
<i>Pro memoria: Activos totales medios (milias de euros) .....</i>	<i>21.608.789</i>		<i>22.179.618</i>		<i>22.883.400</i>		<i>23.916.543</i>		<i>23.436.753</i>	

4,31 puntos, inferior en 0,22 puntos al del primer trimestre de 1998 y claramente superior al de los dos trimestres precedentes.

En la figura 11 se recoge la evolución trimestral, en el mismo período, del **tipo medio de rendimiento de las inversiones crediticias**, del **tipo medio de coste de los recursos de clientes**, y del **margen con clientes** resultante que, tras haber descendido hasta 5,17 puntos el tercer trimestre del año pasado, muestra signos de mejora en el período más reciente.

#### Rentabilidad de gestión

La parte inferior del cuadro 8 constituye la prolongación natural del cuadro 10, para llegar a determinar, en cada uno de los cinco últimos trimestres, la **rentabilidad neta final de gestión (ROA)**, como porcentaje elevado al año del beneficio neto sobre los activos totales medios, en cada período. El ROA conseguido en el primer trimestre de 1999 se sitúa en el 2,01 %, superior al de los tres trimestres anteriores.

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

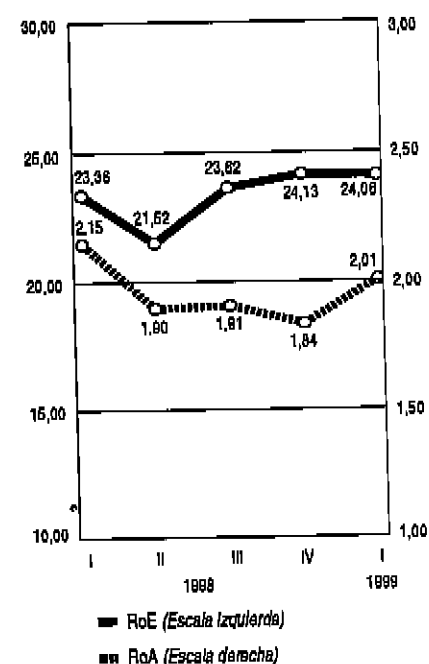
También recoge el cuadro el indicador de **eficiencia operativa**, cuya favorable evolución es fiel reflejo de la buena marcha del margen ordinario y de los costes operativos, mejorando en 2,4 puntos el nivel alcanzado un año antes y en 3,3 puntos el del trimestre anterior. La figura 12 muestra su evolución en los cinco últimos trimestres

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

El ROE obtenido en el primer trimestre de 1999 es el 24,06 %, superior en 0,70 puntos al de igual período del año anterior, y equivalente al del trimestre precedente, tras computar en la base del cálculo el incremento de recursos propios derivado de la incorporación a reservas del beneficio retenido de 1998.

La figura 13 muestra la evolución de las dos medidas de rentabilidad anteriores en los cinco últimos trimestres.

Fig.13 RoA y RoE trimestrales (% elevado al año)



## El rating del Popular

Las principales agencias de rating tienen otorgadas al Banco Popular las calificaciones más altas dentro del sector financiero español, según el siguiente detalle:

Agencia	A corto plazo	A largo plazo
Fitch IBCA	A1+	AA
Moody's	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 febrero de este año.

### Las acciones del Banco

La **cotización** de la acción Popular era al cierre del trimestre de 59,60 euros, un 7,3 % inferior a la de principio de año.

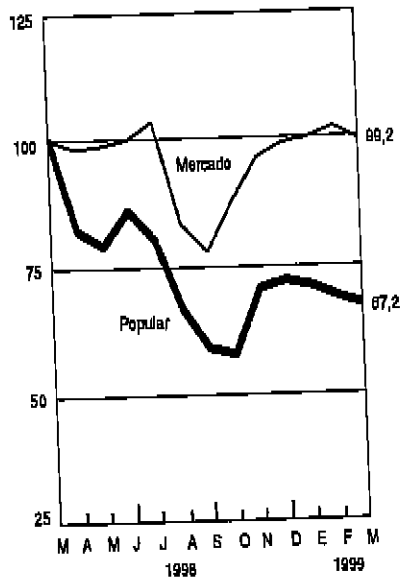
Computando el dividendo trimestral de 0,48 euros pagado en enero, la **rentabilidad de mercado** de las acciones del Banco ha sido en el trimestre del -6,6%. En el mismo período, el índice general de la Bolsa de Madrid ha caído un 0,1% y el del sector bancario ha progresado un 6,5 %.

Durante el trimestre se han contratado acciones por un número equivalente al 25,5 % del total en circulación, a un precio medio de 61,90 euros. En el mismo período del año anterior ese porcentaje, expresivo de la **liquidez de las acciones** en el mercado, fue el 23,5 %.

Al 31 de marzo de 1999, el Banco no poseía acciones propias, ni directamente ni a través de ninguna filial, consolidable o no.

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

Fig.14 Índices bursátiles\*  
(Datos de fin de mes)



\* Ajustados de dividendos

Cuadro 11. Información sobre las acciones del Banco

Trimestre	Liquidez (Datos en miles)			Cotización (Euros)			Dividendo trimestral (Euros)	Rentabilidad de mercado *	Pro memoria: Variación en % del índice de Bolsa	
	Acciones admitidas	Acciones contratadas	%	Máxima	Mínima	Última			General	Sector bancario
1998	I	110.775	26.018	23,49	92,68	63,71	0,44	43,8	40,5	47,1
	II	110.775	20.319	18,34	91,71	69,98	0,45	(13,7)	(0,6)	(1,9)
	III	110.775	23.879	21,56	84,88	53,13	0,46	(31,0)	(22,2)	(32,1)
	IV	110.775	32.999	29,79	66,23	44,47	0,47	20,4	26,2	28,5
<b>Total año</b>	<b>110.775</b>	<b>103.215</b>	<b>93,18</b>	<b>82,68</b>	<b>44,47</b>	<b>64,31</b>	<b>1,82</b>	<b>3,3</b>	<b>37,2</b>	<b>25,9</b>
1999	I	110.775	28.232	25,49	66,90	58,25	0,48	(6,8)	(0,1)	6,5

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

La figura 14 muestra, en forma de índice con base 100 a finales de marzo de 1998, la evolución de la cotización de la acción Popular en los doce últimos meses, en la hipótesis de reinversión del dividendo neto de impuestos al cambio de cierre del día en que ese dividendo fue pagado, comparada con la del índice total de mercado, que se calcula con idéntico criterio de ajuste. En ese período la acción Popular se ha depreciado un 32,8%, mientras el índice total de mercado lo ha hecho en un 0,8 %.

Madrid, abril de 1999

## Anexo

### Información resumida de cada Banco del Grupo al 31 de marzo de 1999

(Datos absolutos en miles de euros)

	Banco Popular Español	Banco de Andalucía	Banco de Castilla	Banco de Galicia	Banco de Vasconía	Banco de Crédito Balear	Banco Popular Comercial	Banco Popular Hipotecario
<b>Volumen de negocio</b>								
Activos totales del balance .....	16.582.055	2.585.702	1.838.570	1.530.201	1.097.799	756.297	628.328	738.931
Créditos sobre clientes .....	10.210.009	2.061.699	1.288.901	1.201.770	847.084	512.288	95.272	730.424
Débitos a clientes .....	10.981.987	1.898.645	1.397.062	1.197.377	748.072	599.818	530.694	2.047
<b>Gestión del riesgo</b>								
Riesgos totales .....	12.852.367	2.526.613	1.457.112	1.361.328	978.394	550.377	101.988	769.416
Deudores morosos .....	114.517	36.778	21.017	14.785	9.448	3.197	1.064	3.852
De ellos: Con garantía hipotecaria .....	24.407	13.264	7.290	2.302	3.029	325	541	2.699
Provisión para insolvencias .....	178.398	41.151	22.670	17.708	16.155	6.936	757	18.415
Ratio de morosidad .....	0,89	1,46	1,44	1,09	0,97	0,58	1,04	0,50
Índice de cobertura (computadas hipotecas) .....	177,10	147,96	142,55	135,33	203,05	227,12	121,99	547,98
<b>Resultados del primer trimestre</b>								
Intereses y rendimientos asimilados .....	227.553	43.452	28.575	24.145	14.747	11.442	5.691	10.442
- Intereses y cargas asimiladas .....	81.008	7.411	6.978	6.023	4.519	2.580	2.834	6.012
+ Rendimiento de la cartera de renta variable .....	25.799	240	180	120	120	60	-	-
= Margen de Intermediación .....	172.344	36.281	21.777	18.242	10.348	8.922	2.857	4.430
+ Productos de servicios:	63.430	12.148	8.974	5.232	4.828	3.836	1.447	(22)
Comisiones de operaciones activas .....	7.500	1.527	740	824	458	243	12	-
Comisiones de avales y otras cauciones .....	6.347	1.016	409	421	458	140	68	79
Productos de otros servicios (neto) .....	49.583	9.605	5.825	3.987	4.010	3.453	1.369	(95)
+ Resultados de operaciones financieras:	9.517	716	244	185	240	333	16	-
Negociación de activos financieros .....	6.372	346	140	113	78	115	-	-
Menos: Saneamiento de valores y derivados .....	(324)	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de diferencias de cambio .....	3.469	370	104	72	162	218	16	-
= Margen ordinario .....	245.291	48.145	28.995	23.659	15.514	13.091	4.320	4.408
- Costes operativos:	98.952	18.193	11.420	8.373	6.697	6.537	3.483	495
Costes de personal .....	73.275	13.936	8.116	6.035	4.792	4.724	2.270	349
Gastos generales .....	21.830	3.573	2.912	1.995	1.671	1.567	1.023	134
Tributos varios .....	3.847	684	392	343	234	246	190	12
- Amortizaciones .....	10.371	2.119	1.236	748	616	680	370	20
+ Otros productos de explotación .....	112	27	10	1	2	67	35	-
- Otras cargas de explotación .....	5.565	1.301	988	739	439	325	-	12
= Margen de explotación .....	130.615	27.559	15.361	13.800	7.764	5.616	502	3.881
- Amortización y provisiones para insolvencias:	3.486	1.652	1.797	920	273	427	(12)	1.770
Dotación neta del período .....	8.162	3.503	2.507	1.220	596	643	(8)	1.770
Menos: Recuperación de fallidos amortizados .....	(4.676)	(1.851)	(710)	(300)	(313)	(216)	(4)	-
- Saneamiento de inmovilizaciones financieras .....	385	-	-	-	-	-	-	-
± Resultados extraordinarios (neto) .....	(8.353)	(807)	(202)	(237)	(258)	313	-	341
= Beneficio antes de impuestos .....	118.291	25.100	13.362	12.643	7.233	5.502	514	2.452
- Impuesto sobre sociedades .....	30.716	8.733	4.628	4.484	2.374	2.015	188	1.431
= Beneficio neto del período .....	87.575	16.367	8.734	8.159	4.859	3.487	326	1.021
Variación en % .....	5,7	0,2	(13,9)	8,1	(4,8)	(23,1)	56,8	25,0

\* 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.