

Cuando han transcurrido nueve meses del año, el Grupo Banco Popular prosigue su estrategia de crecimiento de la base de clientes y el volumen de negocio, en especial en créditos, con ganancia de cuota de mercado, centrado en la banca minorista comercial e hipotecaria, áreas en las que cuenta con una ventaja comparativa demostrada. Al tiempo, el Grupo mantiene sus habituales niveles de solvencia, rentabilidad y eficiencia -los mejores de nuestro sistema financiero- con la convicción de que el objetivo de ser más grande es inseparable de ser también más fuerte.

Como reconocimiento a su labor, Popular ha sido distinguido con la calificación de "mejor banco español del año" por dos importantes publicaciones financieras internacionales y ha sido seleccionado por una tercera entre los diez bancos más seguros del mundo.

A 30 de septiembre de 2003, el balance consolidado del Grupo suma 49.772 millones de €, con un aumento de 9.316 millones de € en los doce últimos meses, un 23,0%. En ese periodo, la inversión crediticia ha crecido un 28,5% y los recursos de clientes en balance, un 24,7%. Las anteriores tasas sin contar la integración del banco portugués Banco Nacional de Crédito (BNC), son 14,6%, 19,2% y 16,1% respectivamente.

Los recursos propios consolidados ascienden a 2.998 millones de €, con incremento de 411 millones de € respecto a la cifra de cierre del ejercicio anterior después de distribución de beneficios. La *ratio* BIS de solvencia se eleva a 10,80%, de la que 8,13% corresponde al llamado *Tier I* que mide los recursos propios básicos.

El beneficio neto consolidado a 30 de septiembre asciende a 569 millones de € y el atribuible a la matriz, a 523 millones de €, con crecimiento interanual de 10,6% y 10,7% respectivamente. El beneficio atribuible por acción en los nueve meses transcurridos del ejercicio es de 2,37 €, superior en un 8,8% al del mismo periodo del año anterior. El correspondiente al tercer trimestre asciende a 0,84 € por acción, con aumento de 8,2% sobre igual trimestre del ejercicio pasado. La rentabilidad anualizada sobre recursos propios (ROE) es 25,65% en enero-septiembre, frente a 27,35% en el mismo periodo de 2002. En el tercer trimestre se eleva a 25,60%, prácticamente igual a la de los dos trimestres anteriores.

El margen de intermediación se eleva a 1.335 millones de €, con un crecimiento de 11,7% interanual (11,8% sin dividendos). Los productos de servicios ascienden a 449 millones de €, un 5,1% más sobre el mismo periodo del año precedente. El margen ordinario o productos totales alcanza 1.801 millones de €, con un aumento interanual del 10,0%.

Los costes operativos suman 614 millones de €, con un aumento de 5,5% interanual, que es de 5,8% en los de personal y de 4,8% en gastos generales. La *ratio* de eficiencia - la parte del margen ordinario absorbida por estos costes - se sitúa en 34,1% (33,9% sin BNC) con una mejora de 1,4 puntos porcentuales en los últimos doce meses.

El resultado operativo (margen de explotación) se eleva a 1.105 millones de € en los nueve meses transcurridos del año, con un crecimiento interanual de 12,8%, que es de 11,3% ajustado de la aportación de BNC. El correspondiente al tercer trimestre asciende a 377 millones de €, que supera el del mismo periodo del año anterior en un 17,2% (12,6% ex BNC), frente a 11,6% y 9,7% en los dos trimestres anteriores. Estas cifras muestran que la expansión del volumen de negocio se sigue produciendo con un control estricto de su rentabilidad y también que la integración de BNC, que tuvo lugar con efectos 30 de junio, mantiene intacta la capacidad de generación de beneficios de explotación del Grupo.

La gestión del riesgo sigue presidida por los criterios habituales de prudencia en la concesión, seguimiento y control de las operaciones. A 30 de septiembre, la *ratio* de morosidad - cociente entre el saldo de los deudores morosos y el riesgo total - se sitúa en 0,85% y en 0,84% sin incluir BNC, frente a 0,89% doce meses antes y al cierre del ejercicio anterior.

Las dotaciones netas a fondos de insolvencias en el periodo enero-septiembre han aumentado un 43,9% respecto al mismo periodo del año anterior y se elevan a 271 millones de €. En esta cifra se incluyen 75 millones de € de provisiones prudenciales no requeridas por la normativa. El saldo actual de estos fondos de provisión asciende a 892 millones de € que, comparado con el importe de los riesgos en dificultad, significa una *ratio* de cobertura de 220,19%, con una mejora de 28 puntos en los doce últimos meses y de 27 puntos sobre la de diciembre pasado.

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 y el empleo de múltiples canales de distribución. El Grupo cuenta actualmente con un total de 4,92 millones de clientes, con un aumento neto de 331.000, el 7,2%, en los doce últimos meses. El número de productos por cliente asciende a 3,08, frente a 2,99 doce meses antes. Por su parte, el canal de banca por internet (*bank-on-line*) cuenta ya con 1,2 millones de clientes, con un crecimiento interanual de 45,5%, y Bancopopular-e, la entidad especializada del Grupo, sigue creciendo en número de clientes, volumen de negocio y beneficios.

Datos significativos

(Datos en miles de €)

	30.9.03	30.9.02	Variación	
			Absoluta	En %
Volumen de negocio				
Activos totales gestionados	61.372.255	50.109.513	11.262.742	22,5
Activos totales en balance	49.771.997	40.455.780	9.316.217	23,0
Recursos propios	2.997.610	2.309.399	688.211	29,8
Recursos de clientes:				
En balance	48.672.338	39.375.373	9.296.965	23,6
Otros recursos intermediados	37.072.080	29.721.640	7.350.440	24,7
Inversiones crediticias	11.600.258	9.653.733	1.946.525	20,2
Riesgos sin inversión	41.784.606	32.513.023	9.271.583	28,5
	6.052.572	4.976.901	1.075.671	21,6
Solvencia				
Ratio BIS (%)	10,80	10,78	0,02	
De la que: Tier 1 (%)	8,13	8,64	(0,51)	
Gestión del riesgo				
Riesgos totales	47.839.942	37.488.898	10.351.044	27,6
Deudores morosos	405.308	334.936	70.372	21,0
Provisiones para insolvencias	892.429	643.013	249.416	38,8
Ratio de morosidad (%)	0,85	0,89	(0,04)	
Ratio de cobertura de morosos (%)	220,19	191,98	28,21	
Resultados				
Margen de intermediación	1.334.660	1.195.039	139.621	11,7
Margen bancario básico	1.783.237	1.621.659	161.578	10,0
Margen ordinario	1.801.045	1.637.992	163.053	10,0
Margen de explotación	1.105.277	979.864	125.413	12,8
Beneficio antes de impuestos	891.015	794.074	96.941	12,2
Beneficio neto	569.479	514.826	54.653	10,6
Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	523.354	472.870	50.484	10,7
Rentabilidad y eficiencia (%)				
Beneficio neto:				
Sobre activos totales medios (46.623,6 millones de €): ROA ..	1,63	1,75	(0,12)	
Sobre activos totales medios ponderados por riesgo (40.364,0 millones de €): RORWA	1,88	2,09	(0,21)	
Beneficio neto atribuible:				
Sobre recursos propios medios (2.720,9 millones de €): ROE ..	25,65	27,35	(1,70)	
Eficiencia operativa	34,09	35,52	(1,43)	
Acciones				
Número de acciones (miles)	227.387	217.154	10.233	4,7
Número medio de acciones (miles)	220.944	217.154	3.790	1,7
Última cotización (€)	42,47	38,98	3,49	9,0
Valor contable de la acción (€)	13,18	10,63	2,55	24,0
Beneficio por acción (€)	2,368	2,178	0,190	8,8
Dividendo por acción (€)	1,140	1,033	0,107	10,4
Precio/Valor contable	3,22	3,67	(0,45)	
Precio/Beneficio (anualizado)	13,4	13,4	-	
Otros datos				
Número de accionistas	73.176	71.332	1.844	2,6
Número de empleados:				
España	13.547	12.570	977	7,8
Extranjero	12.277	12.372	(95)	(0,8)
Extranjero	1.270	198	1.072	>
Número de oficinas:				
España	2.276	2.171	105	4,8
España	2.132	2.144	(12)	(0,6)
Extranjero	144	27	117	>
Número de cajeros automáticos	3.409	3.442	(33)	(1,0)

INFORME FINANCIERO - 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003*

En agosto de 2003, el Grupo ha aumentado hasta el 100% su participación en el capital de la entidad portuguesa Banco Nacional de Crédito (BNC), en la que poseía el 75,1% desde el pasado 20 de junio, como consecuencia de la oferta pública de adquisición hecha a sus accionistas minoritarios.

La consolidación de BNC y sus sociedades filiales en el Grupo (por el método de integración global o por puesta en equivalencia en su caso) fue realizada con efectos 30 de junio, en virtud de la toma de control de este banco, por lo que sus resultados se integran en los del Grupo a partir del tercer trimestre.

El aumento de la participación hasta el 100% modifica el fondo de comercio de consolidación, al incluir el importe correspondiente a la compra del 24,9% restante del capital de BNC, y los intereses minoritarios. Adicionalmente se han incorporado algunos ajustes de armonización menores, pendientes de cuantificar a 30 de junio, para homogeneizar los estados financieros de BNC con la normativa contable española. Todo ello se expone en el capítulo de Recursos propios de este informe.

Recursos y empleos

El cuadro 1 presenta el balance de situación consolidado a 30 de septiembre de 2003, junto a los de diciembre y septiembre de 2002, con los criterios y nivel de desagregación de los Informes anuales.

Activos totales

Los activos totales en balance a 30 de septiembre de 2003 suman 49.772 millones de € con un aumento de 9.316 millones de € en los doce últimos meses, que significa una tasa de crecimiento del 23,0%, y de 7.767 millones de €, un 18,5%, desde el cierre del ejercicio anterior. Sin considerar la integración de BNC materializada con efectos 30 de junio, las tasas de variación son 14,6% y 10,4% respectivamente.

El Grupo gestiona además otros activos financieros mediante instrumentos fuera de balance que ascienden a 11.600 millones de €, con un crecimiento interanual de 20,2%. Esta cifra, sumada a la anterior, da un volumen total de negocio de 61.372 millones de €, con un aumento de 11.263 millones de € en los pasados doce meses, que supone un crecimiento del 22,5% interanual y de 18,0% desde el comienzo del ejercicio.

La evolución de los activos totales gestionados dentro y fuera del balance desde septiembre de 2002 se refleja en la figura 1.

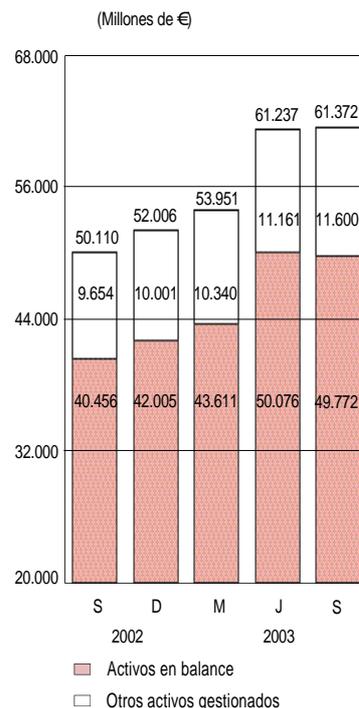
Recursos propios

A 30 de septiembre de 2002, el Grupo cuenta con unos recursos propios consolidados de 2.998 millones de €, con un aumento de 688 millones de € en los doce últimos meses, que significa un 29,8%, y de 411 millones de € respecto al cierre del ejercicio pasado, un 15,9%. El valor contable por acción es de 13,18 €, con un crecimiento interanual de 24,0%.

Los recursos propios computables conforme a la normativa de solvencia del Banco de España ascienden a 3.770 millones de €, importe que supera en 258

* Los estados financieros consolidados del Grupo a 30 de septiembre de 2003 que figuran en el presente informe no han sido auditados, si bien han sido elaborados siguiendo principios y criterios contables uniformes con los utilizados en la formulación de los estados financieros consolidados auditados del Informe Anual del ejercicio 2002.

Fig.1 Activos totales gestionados a fin de trimestre



Cuadro 1. Balances consolidados

(Datos en miles de €)

Activo	30.9.03	31.12.02	30.9.02	Variación en %	
				En 9 meses	En 12 meses
Caja y depósitos en bancos centrales	1.069.340	683.317	951.077	56,5	12,4
Deudas del Estado:	34.010	129.346	86.574	(73,7)	(60,7)
<i>Títulos de renta fija del Estado</i>	34.010	129.388	86.612	(73,7)	(60,7)
<i>Menos: Fondo para fluctuación de valores</i>	-	(42)	(38)	(100,0)	(100,0)
Entidades de crédito:	4.120.272	4.706.692	4.710.426	(12,5)	(12,5)
<i>Intermediarios financieros</i>	4.125.133	4.710.748	4.713.603	(12,4)	(12,5)
<i>Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país</i>	(4.861)	(4.056)	(3.177)	19,8	53,0
Créditos sobre clientes:	40.979.628	33.711.019	31.937.172	21,6	28,3
<i>Inversiones crediticias:</i>	41.784.606	34.321.791	32.513.023	21,7	28,5
<i>Crédito a las Administraciones Públicas</i>	53.807	31.395	31.939	71,4	68,5
<i>Crédito a otros sectores residentes</i>	37.022.987	32.740.751	31.092.644	13,1	19,1
<i>Crédito a no residentes</i>	4.315.928	1.204.258	1.063.195	>	>
<i>Activos dudosos</i>	391.884	345.387	325.245	13,5	20,5
<i>Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país</i>	(804.978)	(610.772)	(575.851)	31,8	39,8
Obligaciones y otros valores de renta fija:	538.783	544.143	533.064	(1,0)	1,1
<i>Títulos de renta fija</i>	543.595	546.777	535.918	(0,6)	1,4
<i>Menos: Fondo para fluctuación de valores y otros</i>	(4.812)	(2.634)	(2.854)	82,7	68,6
Acciones y otros títulos de renta variable:	447.242	390.872	233.546	14,4	91,5
<i>Acciones y otros títulos</i>	458.658	401.844	246.228	14,1	86,3
<i>Menos: Fondo para fluctuación de valores</i>	(11.416)	(10.972)	(12.682)	4,0	(10,0)
Participaciones	28.591	26.599	26.392	7,5	8,3
Participaciones en empresas del grupo	28.544	22.719	31.338	25,6	(8,9)
Activos inmateriales	20.793	17.938	17.801	15,9	16,8
Fondo de comercio de consolidación	348.162	7.253	26.627	>	>
Activos materiales:	664.316	568.280	573.006	16,9	15,9
<i>Inmovilizado</i>	695.640	592.634	598.576	17,4	16,2
<i>Menos: Fondo para activos adjudicados y otros</i>	(31.324)	(24.354)	(25.570)	28,6	22,5
Cuentas de periodificación	298.358	297.242	307.664	0,4	(3,0)
Otros activos	1.122.285	890.345	1.011.700	26,1	10,9
Pérdidas en sociedades consolidadas	71.673	9.355	9.393	>	>
Total	49.771.997	42.005.120	40.455.780	18,5	23,0
Pasivo					
Entidades de crédito	6.563.812	6.965.943	5.767.951	(5,8)	13,8
Débitos a clientes:	28.572.154	23.690.329	24.009.393	20,6	19,0
<i>Administraciones Públicas</i>	596.125	366.946	363.726	62,5	63,9
<i>Otros sectores residentes</i>	22.757.257	20.432.228	20.732.306	11,4	9,8
<i>No residentes</i>	5.218.772	2.891.155	2.913.361	80,5	79,1
Débitos representados por valores negociables	8.039.140	6.009.968	5.460.827	33,8	47,2
Financiaciones subordinadas	460.786	245.356	251.420	87,8	83,3
Otros pasivos	930.197	923.709	799.590	0,7	16,3
Cuentas de periodificación	632.103	301.041	608.530	>	3,9
Provisiones para riesgos y cargas:	251.167	229.471	196.718	9,5	27,7
<i>Fondo de pensionistas</i>	55.909	-	-		
<i>Otras provisiones y fondos</i>	195.258	229.471	196.718	(14,9)	(0,7)
Diferencia negativa de consolidación	418	418	444	-	(5,9)
Recursos propios:	3.069.283	2.288.076	2.318.792	34,1	32,4
<i>Capital</i>	113.693	108.577	108.577	4,7	4,7
<i>Reservas</i>	1.815.229	1.188.568	1.208.004	52,7	50,3
<i>Reservas en sociedades consolidadas</i>	1.140.361	990.931	1.002.211	15,1	13,8
Intereses minoritarios:	683.458	663.074	527.289	3,1	29,6
<i>De acciones ordinarias</i>	245.458	225.074	227.289	9,1	8,0
<i>De acciones preferentes</i>	438.000	438.000	300.000	-	46,0
Beneficio consolidado del ejercicio	569.479	687.735	514.826		10,6
Total	49.771.997	42.005.120	40.455.780	18,5	23,0
Pro memoria:					
Riesgos sin inversión:	6.052.572	5.283.579	4.976.901	14,6	21,6
<i>Avales y otras cauciones prestadas</i>	5.633.237	4.897.752	4.606.547	15,0	22,3
<i>Créditos documentarios</i>	335.528	307.571	298.938	9,1	12,2
<i>Otros pasivos contingentes</i>	83.807	78.256	71.416	7,1	17,4
Fondo para insolvencias de riesgos sin inversión	82.871	70.207	66.206	18,0	25,2
Compromisos:	10.111.342	6.121.536	6.393.027	65,2	58,2
<i>Disponibles por terceros</i>	8.937.033	5.375.722	5.353.940	66,2	66,9
<i>Otros compromisos</i>	1.174.309	745.814	1.039.087	57,5	13,0
Otros recursos de clientes intermediados	11.600.258	10.000.704	9.653.733	16,0	20,2

Cuadro 2. Recursos propios consolidados

(Datos en miles de €)				Variación	
				En 9 meses	En 12 meses
	30.9.03	31.12.02 (*)	30.9.02		
Capital	113.693	108.577	108.577	5.116	5.116
Reservas	1.815.229	1.354.784	1.208.004	460.445	607.225
Reservas de consolidación (neto)	1.068.688	1.123.119	992.818	(54.431)	75.870
Menos:					
Acciones propias	—	—	—	—	—
Recursos propios en balance	2.997.610	2.586.480	2.309.399	411.130	688.211
Intereses minoritarios	683.458	683.500	527.289	(42)	156.169
De acciones ordinarias	245.458	245.500	227.289	(42)	18.169
De acciones preferentes	438.000	438.000	300.000	—	138.000
Financiaciones subordinadas	457.793	245.356	251.420	212.437	206.373
A deducir:					
Activos inmateriales	(20.793)	(17.938)	(17.801)	(2.855)	(2.992)
Fondo de comercio	(348.162)	(7.253)	(26.627)	(340.909)	(321.535)
Otros	(107)	(84)	(105)	(23)	(2)
Recursos propios computables BE	3.769.799	3.490.061	3.043.575	279.738	726.224
Requerimientos mínimos	3.511.981	2.912.631	2.804.160	599.350	707.821
Superávit recursos propios	257.818	577.430	239.415	(319.612)	18.403
Coefficiente de solvencia BE (%)	8,59	9,59	8,68		
Recursos propios computables BIS	4.763.531	4.020.495	3.786.603	743.036	976.928
De los que: Recursos propios Tier I	3.583.589	3.244.510	3.034.876	339.079	548.713
Requerimientos mínimos	3.528.320	2.923.789	2.810.849	604.531	717.471
Superávit recursos propios	1.235.211	1.096.706	975.754	138.505	259.457
Ratio BIS (%)	10,80	11,00	10,78		
De la que: Tier I (%)	8,13	8,88	8,64		

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

millones de € el mínimo exigible (un 7,3%) con un coeficiente de solvencia de 8,59%, frente al mínimo legal del 8%.

De acuerdo con el criterio del Bank for International Settlements (BIS) de Basilea, que es el empleado internacionalmente para medir la solvencia de las entidades bancarias, los recursos propios computables del Grupo suman 4.764 millones de €, con un exceso de 1.235 millones de € sobre el mínimo necesario. La *ratio* BIS de solvencia se eleva a 10,80%, de la que 8,13% corresponde al denominado tramo *Tier 1*, que comprende los recursos propios básicos.

En el tercer trimestre, como se ha indicado más arriba, se ha contabilizado un importe adicional de 86,2 millones de € de fondo de comercio de consolidación de BNC, del que 78,4 millones de € corresponden a la compra del 24,9% de su capital, y el resto, a ajustes menores de armonización.

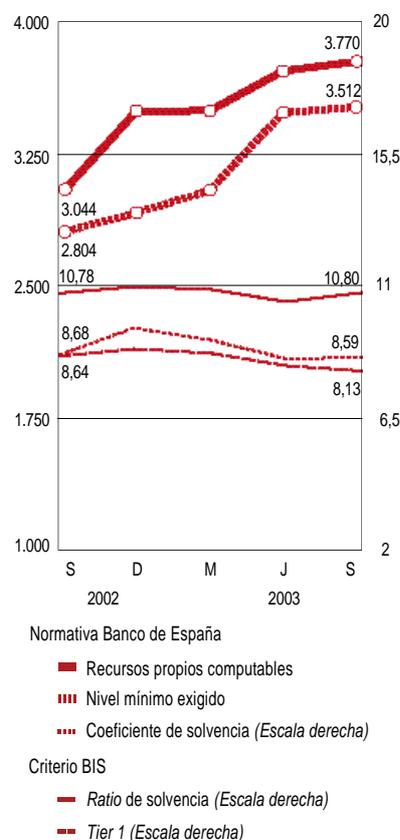
Por otra parte, el pasado mes de agosto, el Grupo ha realizado una emisión de 200 millones de € de deuda subordinada, a través de una sociedad filial domiciliada en la Unión Europea, que ha sido colocado íntegramente en el mercado institucional en el exterior. Esta emisión es computable como recursos propios conforme a la normativa del Banco de España y del BIS.

El cuadro 2 muestra la composición de los recursos propios computables, los requerimientos mínimos y las medidas de solvencia aplicando los criterios Banco de España y BIS. La figura 2 muestra su evolución por trimestres en los doce últimos meses.

El rating del Popular

El Grupo sigue siendo la entidad financiera española que tiene otorgadas las calificaciones más altas de solvencia por las tres grandes agencias internacionales de *rating*, que basan en la fortaleza de su balance, alta capacidad de generación de beneficios, elevada eficiencia y carácter recurrente de sus resultados.

Fig.2 Solvencia
(Millones de € y %)



Los *ratings* de Banco Popular a septiembre de 2003 son los siguientes:

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

En la clasificación de los 300 mayores bancos del mundo según su solvencia, medida por el *rating* a largo plazo otorgado por estas tres agencias, Popular figura en octava posición, solo superado por cinco entidades de propiedad pública, que cuentan con garantía estatal, y por dos entidades privadas de nacionalidad holandesa y suiza.

Recursos de clientes

A 30 de septiembre, el total de recursos de clientes en balance, que comprende los débitos a clientes, las emisiones de valores negociables y las de deuda subordinada, suma 37.072 millones de €, con un aumento de 24,7% en los doce últimos meses (18,3% medido en saldos medios) y de 23,8% desde el comienzo del año. El crecimiento sin considerar la integración de BNC resulta 16,1% interanual y 15,3% respecto al cierre del año anterior. Los recursos de clientes financian el 74% de la suma de balance.

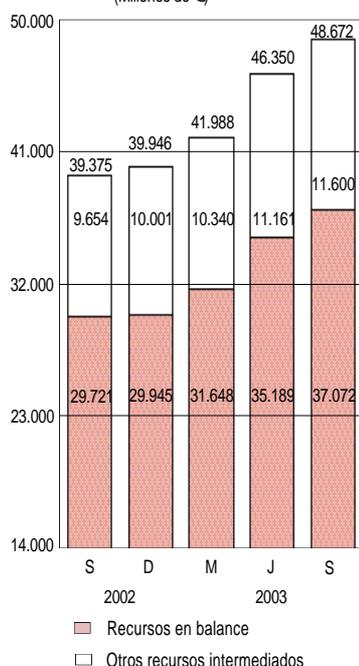
El cuadro 3 presenta la composición de los recursos de clientes en balance y su evolución en los doce últimos meses, que también se muestra en la figura 3.

Los débitos a clientes - suma de los depósitos a la vista y a plazo, más las cesiones temporales de activos - ascienden a 28.572 millones de €, con un crecimiento interanual del 19,0% y de 20,6% sobre la cifra de diciembre pasado. Estas tasas son 8,7% y 10,1% sin la incorporación de BNC.

La cifra de acreedores del sector privado residente se eleva a 22.757 millones de €, con un aumento de 9,8% en los últimos doce meses. Su composición por modalidades muestra una progresión en términos interanuales del 9,1% en depósitos a plazo y de 8,7% en saldos a la vista (cuentas corrientes y de ahorro), mientras las cesiones temporales de activos (repos) aumentan un 23,2%.

Fig.3 Recursos de clientes

(Millones de €)



Comparados con el conjunto del sistema financiero, los depósitos del sector privado residente del Grupo siguen creciendo a un ritmo superior a los de la banca, aunque menor que los de las cajas de ahorro, con unos diferenciales medios de +2,1 y -1,9 puntos porcentuales respectivamente en los doce meses transcurridos hasta agosto de 2003 (último dato publicado). El Grupo continúa ganando cuota de mercado de depósitos en este sector frente a la banca, aunque no respecto a las cajas. La figura 4 muestra las tasas de variación de Popular frente a ambos grupos de entidades.

Los depósitos de no residentes suman 5.219 millones de €, un 79,1% más que en septiembre del año anterior, debido a la incorporación de BNC, que aporta 2.405 millones de € a este capítulo.

Los pagarés y otros valores - recursos de clientes captados mediante títulos negociables a corto plazo (hasta 18 meses) - crecen un 31,3% interanual y alcanzan 2.703 millones de € a 30 de septiembre. La práctica totalidad de este importe ha sido suscrito por la clientela doméstica como alternativa al pasivo tradicional. Sumada a éste, el total de los recursos captados por el Grupo en el sector privado residente presenta una tasa de crecimiento interanual de 11,6%.

El capítulo de bonos y obligaciones en circulación, que comprende las emisiones de deuda a medio y largo plazo, presenta un saldo de 5.336 millones de €, con un crecimiento interanual de 56,8%. Las financiaciones subordinadas suman 461 millones de €, después de la emisión de 200 millones de € realizada en el mes de agosto.

Cuadro 3. Recursos de clientes

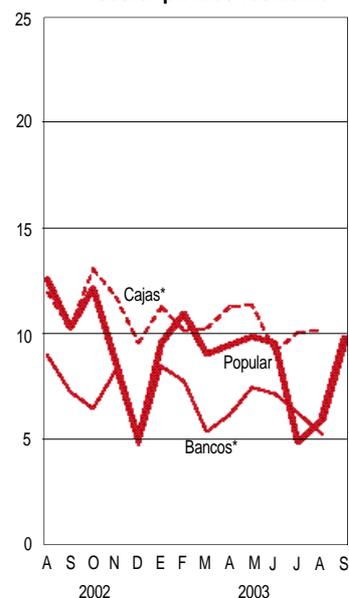
(Datos en miles de €)	30.9.03	31.12.02	30.9.02	Variación en %	
				En 9 meses	En 12 meses
Débitos a clientes:	28.572.154	23.690.329	24.009.393	20,6	19,0
<i>Administraciones Públicas:</i>	596.125	366.946	363.726	62,5	63,9
Cuentas corrientes	411.850	322.498	309.000	27,7	33,3
Cuentas de ahorro	8.461	8.708	6.915	(2,8)	22,4
Depósitos a plazo	94.718	35.684	47.755	>	98,3
Cesión temporal de activos	56	56	56	-	-
Administraciones públicas no residentes	81.040	-	-	-	-
<i>Otros sectores residentes:</i>	22.757.257	20.432.228	20.732.306	11,4	9,8
Depósitos sector privado residente:	21.147.260	19.446.055	19.425.342	8,7	8,9
Cuentas corrientes	8.029.247	7.251.913	7.408.691	10,7	8,4
Cuentas de ahorro	3.951.113	3.723.869	3.610.987	6,1	9,4
Depósitos a plazo	9.166.900	8.470.273	8.405.664	8,2	9,1
Cesión temporal de activos	1.609.997	986.173	1.306.964	63,3	23,2
Otras cuentas	-	-	-	-	-
<i>No residentes:</i>	5.218.772	2.891.155	2.913.361	80,5	79,1
Cuentas corrientes	1.171.350	521.167	521.478	>	>
Cuentas de ahorro	981.170	769.318	744.796	27,5	31,7
Depósitos a plazo	3.064.401	1.597.828	1.644.750	91,8	86,3
Cesión temporal de activos	146	895	875	(83,7)	(83,3)
Otras cuentas	1.705	1.947	1.462	(12,4)	16,6
Débitos representados por valores negociables:	8.039.140	6.009.968	5.460.827	33,8	47,2
Bonos y obligaciones en circulación	5.335.980	4.264.766	3.402.404	25,1	56,8
Pagarés y otros valores	2.703.160	1.745.202	2.058.423	54,9	31,3
Financiaciones subordinadas	460.786	245.356	251.420	87,8	83,3
Total (a)	37.072.080	29.945.653	29.721.640	23,8	24,7
<i>Pro memoria: Recursos sector privado residente</i>	25.416.445	22.152.490	22.765.789	14,7	11,6
Otros recursos intermediados:					
Activos financieros vendidos en firme a clientes (saldo vivo)	562.251	559.725	607.461	0,5	(7,4)
Fondos de inversión	7.024.922	5.939.233	5.755.485	18,3	22,1
Gestión de patrimonios	772.026	609.964	575.798	26,6	34,1
Planes de pensiones	2.645.283	2.433.446	2.258.457	8,7	17,1
Reservas técnicas de seguros de vida	595.776	458.336	456.532	30,0	30,5
Total (b)	11.600.258	10.000.704	9.653.733	16,0	20,2
Total (a+b)	48.672.338	39.946.357	39.375.373	21,8	23,6

Los recursos gestionados fuera del balance ascienden a 11.600 millones de €, con un importante crecimiento de 20,2% en los doce últimos meses y 16,0% desde principio del año, con una buena evolución en todas las líneas de negocio. El efecto de la integración de BNC no es significativo, ya que su actividad actual es reducida en este sector. A continuación se analiza la evolución de sus principales componentes.

Los fondos de inversión continúan su fuerte expansión, iniciada a principio del año, con un aumento muy significativo del patrimonio gestionado, que a septiembre alcanza la cifra de 7.025 millones de €, con un crecimiento interanual del 22,1%. En los nueve meses transcurridos del ejercicio se han incrementado en 1.086 millones de €, un 18,3%. De este importe, 1.004 millones de € es el flujo neto de entrada de nuevos recursos (aportaciones menos reembolsos), siendo el resto consecuencia de la revalorización de las carteras. Paralelamente ha aumentado un 14,4% el número de partícipes. Estas cifras muestran el sustancial cambio operado en las preferencias del público en favor de esta modalidad de inversión ante unas mejores perspectivas de evolución de los mercados de valores.

Por modalidades de inversión, se ha producido un desplazamiento significativo en los nueve meses transcurridos del ejercicio: el patrimonio de los fondos de renta fija aumentaron un 55%, y los garantizados, el 24%, mientras que los de renta variable crecieron un significativo 18%, muestra de una mayor confianza de los ahorradores en el comportamiento del mercado bursátil. Por el contrario, los fondos de activos monetarios (fiamm) se han mantenido estables, con una ligera tendencia a la baja en el tercer trimestre, y los mixtos han caído un 4%.

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



* Fuente: Banco de España

En el periodo enero-septiembre, Popular ha conseguido un sensible aumento de su cuota de mercado de fondos de inversión: el crecimiento del patrimonio gestionado por el Grupo, el 18,3%, supera ampliamente el del conjunto de la industria, que según los datos disponibles lo ha hecho en un 12,9%.

El capítulo de gestión de patrimonios de clientes ha tenido también una evolución muy favorable. A final de septiembre, los patrimonios gestionados por el Grupo se elevan a 772 millones de €, con un crecimiento de 34,1% en los doce últimos meses y del 26,6% respecto a diciembre pasado.

Los planes de pensiones administrados presentan también un comportamiento positivo. El patrimonio en gestión asciende a 2.645 millones de € a final de septiembre, con un 17,1% de crecimiento interanual y del 8,7% desde el comienzo del año, que supone un aumento de 212 millones de €. Este importe comprende 186 millones de € de suscripciones netas (aportaciones, menos reembolsos y traspasos a otros fondos) y 26 millones de € de variación del valor de los patrimonios.

En resumen, los recursos de clientes del Grupo instrumentados dentro y fuera del balance suman 48.672 millones de € a final de septiembre, con un crecimiento del 23,6% en los doce últimos meses y del 21,8% desde el cierre del ejercicio pasado. Estas tasas, ajustadas de la integración de BNC, son 16,7% y 14,9% respectivamente.

Inversiones crediticias

A 30 de septiembre, la inversión crediticia del Grupo asciende a 41.785 millones de €, con un aumento de 28,5% en los doce últimos meses (25,5% en saldos medios) y de 21,7% desde el comienzo del año. Sin contar la incorporación de BNC, estas tasas son 19,2% y 12,9% respectivamente.

La inversión crediticia representa el 84% de los activos totales y el 113% de los recursos de clientes en balance.

El cuadro 4 presenta la composición de la inversión crediticia por sectores y clases de operaciones, así como su evolución temporal desde septiembre de 2002, que se muestra también en la figura 5.

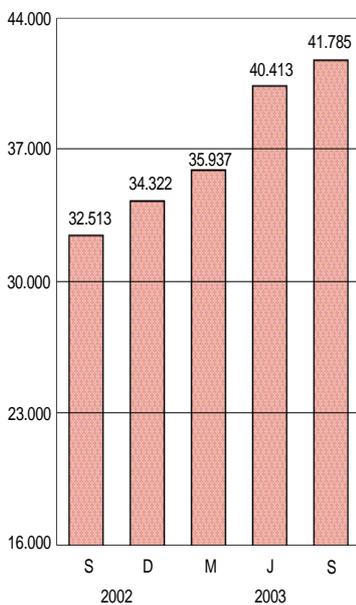
El crédito al sector privado residente supone el 89% del crédito total y asciende a 37.023 millones de €, que supera en un 19,1% el saldo de septiembre del año anterior. La financiación hipotecaria sigue siendo su componente más dinámica, con un fuerte aumento del 26,5% en los doce meses últimos, si bien se aprecia una desaceleración respecto a los dos trimestres anteriores, en los que sus tasas de crecimiento (ajustadas de la integración global de Banco Popular Hipotecario en 2002) fueron 36,3% en el primero y 32,6% en el segundo.

En las demás modalidades, el descuento comercial ha tenido una importante progresión - que obedece a una acción comercial muy intensa en el área de banca de empresas, especialmente en el segmento de pymes - y crece un 13,6%. Los créditos y préstamos personales (otros deudores a plazo) aumentan el 7,2%, las operaciones de arrendamiento financiero (leasing), el 11,0% y los deudores a la vista, un 11,2%.

El Grupo sigue aumentando de forma considerable su cuota de mercado de crédito del sector residente. En los doce meses transcurridos hasta agosto de 2003 (última fecha para la que se dispone de datos) la inversión crediticia de Popular ha crecido a un ritmo muy superior al del conjunto del sistema financiero, con un diferencial medio de 8,1 puntos porcentuales, que es especialmente acusado respecto a la banca (+11,2 puntos) y en menor grado, también frente a las cajas (+4,5 puntos).

La figura 6 muestra las tasas de variación del crédito de Popular y de ambos grupos de entidades en el periodo considerado.

Fig.5 Inversiones crediticias
(Millones de €)



Cuadro 4. Inversiones crediticias

(Datos en miles de €)

	30.9.03	31.12.02	30.9.02	Variación en %	
				En 9 meses	En 12 meses
Crédito a las Administraciones Públicas:	53.807	31.395	31.939	71,4	68,5
Deudores con garantía real	-	-	-	-	-
Otros deudores a plazo	53.616	31.180	31.606	72,0	69,6
Deudores a la vista y varios	191	215	333	(11,2)	(42,6)
Crédito a otros sectores residentes:	37.022.987	32.740.751	31.092.644	13,1	19,1
Crédito comercial	4.691.291	4.474.633	4.130.837	4,8	13,6
Deudores con garantía real:	18.997.391	16.154.033	14.983.068	17,6	26,8
Hipotecaria	18.929.529	16.099.676	14.960.406	17,6	26,5
Otras	67.862	54.357	22.662	24,8	>
Otros deudores a plazo:	9.847.943	8.869.530	8.839.325	11,0	11,4
Créditos y préstamos	9.315.589	8.715.726	8.691.602	6,9	7,2
Adquisiciones temporales	532.354	153.804	147.723	>	>
Deudores a la vista y varios	1.235.790	1.161.768	1.111.590	6,4	11,2
Arrendamiento financiero	2.250.572	2.080.787	2.027.824	8,2	11,0
Crédito a no residentes:	4.315.928	1.204.258	1.063.195	>	>
Crédito comercial	336.291	239.053	212.825	40,7	58,0
Deudores con garantía real	1.841.350	424.662	394.092	>	>
Hipotecaria	1.819.732	413.809	385.572	>	>
Otras	21.618	10.853	8.520	99,2	>
Otros deudores a plazo	2.057.611	499.810	409.927	>	>
Deudores a la vista y varios	80.676	40.733	46.351	98,1	74,1
Activos dudosos:	391.884	345.387	325.245	13,5	20,5
Administraciones Públicas	14	637	674	(97,8)	(97,9)
Otros sectores residentes	350.142	334.544	316.027	4,7	10,8
No residentes	41.728	10.206	8.544	>	>
Total	41.784.606	34.321.791	32.513.023	21,7	28,5

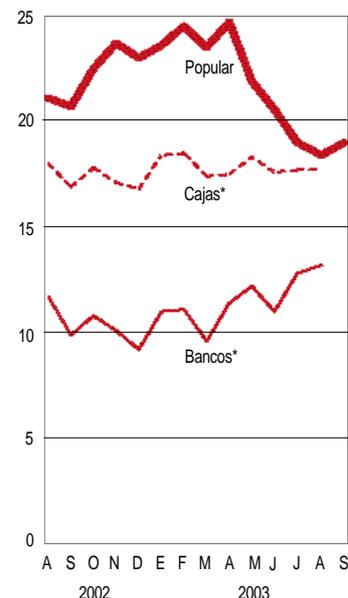
El crédito al sector no residente suma 4.316 millones de €, cifra que cuadruplica la de septiembre de 2002 por la integración de BNC, entidad que aporta al Grupo inversiones crediticias por 3.003 millones de €. De este importe, alrededor de la mitad son créditos y préstamos personales, un 44% son riesgos hipotecarios y el resto, crédito comercial y otras modalidades. La tasa de variación del crédito a no residentes sin incluir BNC es 23,5%.

Gestión del riesgo

A 30 de septiembre de 2003, el saldo de los riesgos en dificultad (en adelante deudores morosos) se eleva a 405,3 millones de €, con un aumento de 70,4 millones de € en los pasados doce meses, el 21,0% interanual. Desde el inicio del año, se ha incrementado en 52,0 millones de €, el 14,7%. En ese periodo se han producido entradas de riesgos en deudores morosos por 356,2 millones de € (de los que 53,3 millones de € corresponden a la integración de BNC en junio) y salidas de otras operaciones por 201,4 millones de €. Esta cifra comprende 166,7 millones de € de operaciones que se resolvieron favorablemente y la venta de 34,7 millones de € de deudores morosos de BNC. Esta venta (que incluyó además otros créditos de esta entidad por 13,3 millones de €) se realizó en septiembre, en cumplimiento del acuerdo de compra de BNC suscrito en enero de 2003, con efecto neutro en resultados. Además, se amortizaron otros asuntos por importe de 102,8 millones de €, del que 96,2 millones de € se cancelaron utilizando provisiones para insolvencias, y el resto, contra resultados.

La *ratio* de morosidad, definida como el cociente entre el saldo de los deudores morosos y los riesgos totales (suma de la inversión crediticia y los riesgos fuera de balance) asciende a 0,85% (0,84% sin considerar BNC), con una reducción de 3 puntos básicos en relación con el trimestre anterior y de 4 respecto a diciembre pasado.

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



* Fuente: Banco de España

En los nueve meses transcurridos del año, las dotaciones netas a fondos de insolvencias se elevan a 271 millones de €, cifra que supera en el 43,9% la de igual periodo del ejercicio anterior. Este importe es la suma de 101,4 millones de € de provisiones específicas para riesgos en dificultad, 114,3 millones de € de dotaciones genéricas, 51,7 millones de €, para el fondo estadístico anticíclico (fcei) y 6,6 millones de €, para amortizar riesgos no aprovisionados, menos 3,0 millones de € de disponible en el fondo para cobertura del riesgo-país. Por otra parte, durante el periodo se recuperaron 30,0 millones de € de créditos calificados anteriormente como fallidos.

Las dotaciones anteriores comprenden provisiones cautelares, no asignadas a riesgos concretos ni exigidas por la normativa, que suman 74,9 millones de € y responden a la política del Grupo de mantener la máxima solidez del balance, aun cuando la calidad de sus activos es muy satisfactoria.

A 30 de septiembre, el saldo de los fondos de provisión para insolvencias asciende a 892,4 millones de €, con un aumento de 38,8% interanual. Desde el comienzo del ejercicio se ha incrementado en 210,7 millones de €, cifra que comprende la entrada de los fondos procedentes de BNC que ascendían a 55,9 millones de € (27,0 millones de € de provisiones específicas y 28,9 millones de € de fondos genéricos) y una utilización de 11,5 millones de € en la venta de cartera de este banco mencionada más arriba.

El saldo de los fondos para insolvencias a 30 de septiembre, comparado con la cifra de deudores en dificultad a esa fecha, da una *ratio* de cobertura de morosos de 220,2% (225,4% ex - BNC) con una importante mejora sobre la del cierre del año anterior, que fue 193,0%, y también respecto a la de los dos trimestres anteriores (201,0% y 213,8% respectivamente).

Cuadro 5. Gestión del riesgo

(Datos en miles de €)	30.9.03	30.9.02	Variación	
			Absoluta	En %
<i>Deudores morosos*:</i>				
Saldo al 1 de enero	353.277	256.035	97.242	38,0
<i>Aumentos</i>	356.192	278.964	77.228	27,7
<i>Recuperaciones</i>	(201.380)	(132.667)	(68.713)	51,8
Variación neta	154.812	146.297	8.515	5,8
Incremento en %	43,8	57,1	(13,3)	
Amortizaciones	(102.781)	(67.396)	(35.385)	52,5
Saldo al 30 de septiembre	405.308	334.936	70.372	21,0
<i>Provisión para insolvencias:</i>				
Saldo al 1 de enero	681.748	506.129	175.619	34,7
Dotación del año:				
<i>Bruta</i>	330.546	230.777	99.769	43,2
<i>Disponible</i>	(63.136)	(45.967)	(17.169)	37,4
<i>Neta</i>	267.410	184.810	82.600	44,7
Otras variaciones	39.489	18.350	21.139	>
Dudosos amortizados	(96.218)	(66.276)	(29.942)	45,2
Saldo al 30 de septiembre	892.429	643.013	249.416	38,8
Activos adjudicados en pago de deudas	77.549	64.175	13.374	20,8
Provisiones para minusvalías en activos adjudicados	30.078	25.197	4.881	19,4
<i>Pro memoria:</i>				
Riesgos totales	47.839.942	37.488.898	10.351.044	27,6
Activos en suspenso regularizados	851.265	720.570	130.695	18,1
Morosos hipotecarios	29.623	13.115	16.508	>
<i>Medidas de calidad del riesgo (%):</i>				
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)	0,85	0,89	(0,04)	
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)	0,21	0,18	0,03	
Cobertura de morosos: (Provisiones para insolvencias sobre morosos)	220,19	191,98	28,21	
Cobertura de activos adjudicados: (Provisiones sobre activos)	38,79	39,26	(0,47)	

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

La *ratio* de morosidad neta de los fondos de insolvencias constituidos resulta -1,02% sobre los riesgos totales, con una mejora de 20 puntos básicos en los doce últimos meses y de 19 puntos básicos respecto al cierre del ejercicio pasado.

Los riesgos afectados por la normativa de riesgo-país, que no figuran en las cifras anteriores, suman 50,7 millones de €, lo que supone el 0,11% del riesgo total. De este importe, únicamente 7,0 millones de € corresponde a países que precisan cobertura, para lo que existen fondos de provisión por 2,8 millones de € (40% del saldo).

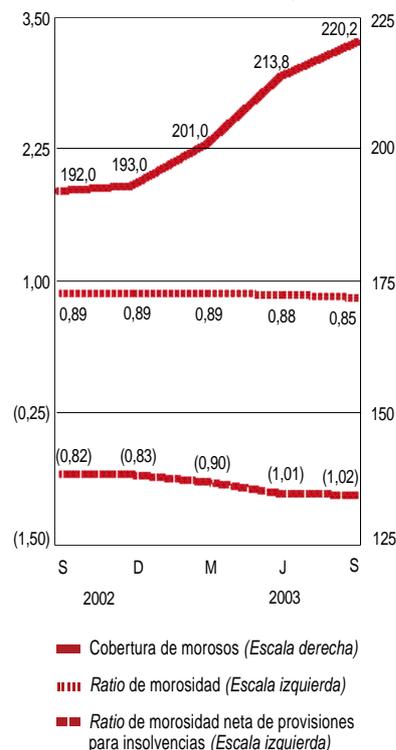
Los activos adjudicados en pago de deudas, inmuebles en su totalidad, ascienden a 77,5 millones de €, con un aumento de 13,4 millones de € en los doce meses últimos (+20,8%). Los fondos de saneamiento constituidos para cubrir las eventuales minusvalías en su venta suman 30,1 millones de €, cifra que representa el 38,8% de su valor contable.

Los cuadros 5 y 6 presentan la evolución de los deudores morosos, los fondos de insolvencia y los principales indicadores de la calidad del riesgo en los últimos doce meses. La figura 7 muestra, en el mismo periodo, el comportamiento de las *ratios* de morosidad, de cobertura de morosos y de ésta, neta de provisiones para insolvencias.

Las cifras anteriores confirman la buena calidad del riesgo del Grupo, fruto de una gestión rigurosa en el análisis de las nuevas operaciones y en el seguimiento y control de todos los riesgos. Aunque la tasa de morosidad es muy baja y sigue una trayectoria descendente desde el comienzo del año, el Grupo continúa aplicando sus criterios habituales de prudencia en materia de provisiones, con una cobertura que supera los requerimientos normativos, a fin de reforzar su solidez patrimonial.

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

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



Cuadro 6. Cobertura de los deudores morosos

(Datos en miles de €)	30.9.03		30.9.02	
	Saldos	Total Cobertura	Saldos	Total Cobertura
Riesgos dudosos con cobertura específica	371.789	169.788	314.559	141.942
Con carácter general	356.208	163.820	301.016	135.590
Con garantía hipotecaria y leasing s/vivienda	5.355	1.593	3.671	1.226
Pasivos contingentes dudosos	10.226	4.375	9.872	5.126
Riesgos dudosos con cobertura genérica	30.386	184	18.012	131
Riesgos dudosos sin necesidad de cobertura	3.133		2.365	
Total deudores dudosos	405.308	169.972	334.936	142.073
Otras coberturas específicas	16.867	769	15.558	987
Riesgos con cobertura genérica	45.769.726	413.817	36.647.759	331.731
Con cobertura general (1%)	36.971.469	369.825	29.929.628	298.141
Con cobertura reducida (0,5%)	8.798.257	43.992	6.718.131	33.590
Cobertura estadística		206.373		147.613
Total cobertura necesaria		790.931		622.404
Saldo del fondo de insolvencias		892.429		643.013
Excedente		101.498		20.609

Resultados y rentabilidad

La cuenta de resultados

El cuadro 7 presenta la cuenta de resultados consolidada a 30 de septiembre de 2003 y su comparación con la correspondiente al mismo periodo del año anterior.

A 30 de septiembre, el beneficio antes de impuestos asciende a 891,0 millones de €, con un crecimiento interanual del 12,2%. El impuesto de sociedades es de 321,5 millones de € (+15,1%) por lo que el beneficio neto resulta 569,5 millones de €, con un aumento de 10,6% sobre igual periodo del pasado ejercicio.

El beneficio neto atribuible a los accionistas de Banco Popular suma 523,4 millones de € en los nueve meses transcurridos del año, con un crecimiento interanual del 10,7%.

Fig.8 Beneficio trimestral

(Millones de €)

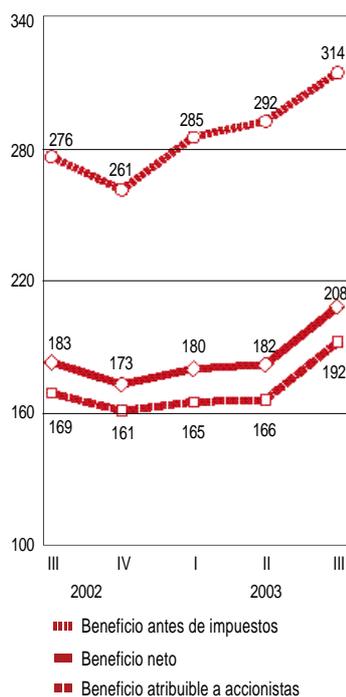
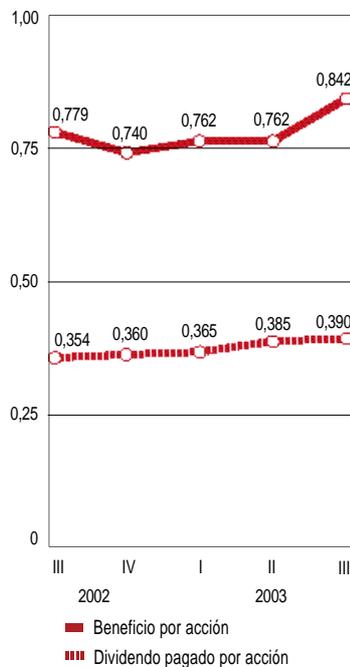


Fig.9 Beneficio y dividendo por acción

(€)



Cuadro 7. Resultados consolidados

(Datos en miles de €)

	30.9.03	30.9.02	Variación en %
Intereses y rendimientos asimilados	1.862.360	1.748.522	6,5
- Intereses y cargas asimiladas	559.035	583.103	(4,1)
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	31.335	29.620	5,8
= Margen de intermediación	1.334.660	1.195.039	11,7
+ Productos de servicios:	448.577	426.620	5,1
Comisiones de operaciones activas	53.997	54.845	(1,5)
Comisiones de avales y otras cauciones	48.704	41.494	17,4
Productos de otros servicios (neto)	345.876	330.281	4,7
= Margen bancario básico	1.783.237	1.621.659	10,0
+ Resultados de operaciones financieras:	17.808	16.333	9,0
Negociación de activos financieros	(6.165)	(509)	>
Saneamiento de valores y derivados	204	(11.080)	
Resultados de diferencias de cambio	23.769	27.922	(14,9)
= Margen ordinario	1.801.045	1.637.992	10,0
- Costes operativos:	613.984	581.837	5,5
Costes de personal	436.689	412.814	5,8
Gastos generales	151.457	144.546	4,8
Tributos varios	25.838	24.477	5,6
- Amortizaciones	55.555	50.650	9,7
+ Otros productos de explotación	1.618	1.472	9,9
- Otras cargas de explotación:	27.847	27.113	2,7
Contribución a fondos de garantía	10.086	9.286	8,6
Atenciones estatutarias y otras	17.158	17.258	(0,6)
Otras cargas	603	569	6,0
= Margen de explotación	1.105.277	979.864	12,8
± Rdos. de sociedades puestas en equivalencia (neto)	7.065	736	>
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	6.726	44.046	(84,7)
+ Resultados por operaciones grupo (neto)	527	(111)	
- Amortización y provisiones para insolvencias:	240.978	166.569	44,7
Dotación neta del período	270.981	188.370	43,9
Recuperación de fallidos amortizados	(30.003)	(21.801)	37,6
- Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	9.402	(100,0)
± Resultados extraordinarios (neto):	25.850	33.602	(23,1)
Resultados de enajenación de activos	39.543	14.315	>
Dotación extraordinaria al fondo de pensiones	(4.614)	(4.953)	(6,8)
Dotación a provisiones para otros fines	(7.086)	24.904	
Otros resultados varios	(1.993)	(664)	>
= Beneficio antes de impuestos	891.015	794.074	12,2
- Impuesto sobre sociedades	321.536	279.248	15,1
= Beneficio neto consolidado	569.479	514.826	10,6
- Beneficio atribuido a la minoría:	46.125	41.956	9,9
De acciones ordinarias	35.043	32.769	6,9
De acciones preferentes	11.082	9.187	20,6
= Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	523.354	472.870	10,7

Durante el tercer trimestre de 2003, el beneficio atribuible se eleva a 191,6 millones de €. Este importe supone un incremento de 13,3% interanual y de 15,2% respecto al trimestre anterior.

El beneficio por acción, calculado sobre el número medio de acciones, asciende a 2,3687 € en el periodo enero-septiembre y a 0,8425 € en el tercer trimestre, con aumentos interanuales de 8,8% y 8,2% respectivamente.

La figura 8 presenta la evolución del beneficio antes de impuestos, el neto y el atribuible en los cinco últimos trimestres y la figura 9, el beneficio atribuible y el dividendo por acción en igual periodo.

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

El margen de intermediación antes de dividendos se eleva a 1.303,3 millones de € en los nueve meses transcurridos del año, un 11,8% superior al del mismo periodo del año anterior. Sumando los dividendos percibidos, alcanza 1.334,7 millones de €, con un aumento interanual del 11,7%. Sin considerar la incorporación de BNC que tuvo lugar el 30 de junio, estas tasas son 9,7% y 9,6% respectivamente. La favorable evolución del margen financiero es fruto del crecimiento del volumen de negocio y de una gestión acertada de los precios de los activos y pasivos, y es tanto más destacable por producirse en un periodo de fuerte caída de los tipos de interés. En los doce últimos meses, el tipo de referencia del Banco Central Europeo descendió 125 puntos básicos (de 3,25% a 2%) y paralelamente los del Euribor a plazo de 3 y 12 meses sufrieron una bajada de 116 y 97 puntos básicos respectivamente.

El incremento del margen de intermediación entre enero-septiembre y el mismo periodo de 2002 asciende a 139,6 millones de €, importe neto de dos efectos de signo contrario: un aumento de 277,8 millones de € consecuencia del mayor volumen de negocio al que hay que detraer prácticamente la mitad de esa cifra (138,1 millones de €) por la caída de los tipos de interés.

En el tercer trimestre, el margen de intermediación suma 464,8 millones de €, con un crecimiento de 16,6% respecto al mismo periodo del año anterior, que es de 10,4% si se excluye el efecto de la integración de BNC. Las tasas correspondientes a los dos trimestres anteriores fueron 9,7% (2º) y 8,8% (1º).

Los productos de servicios ascienden a 448,6 millones de € hasta septiembre, con un aumento del 5,1% interanual, que es del 4,9% en el tercer trimestre. Destaca la favorable evolución de las comisiones de avales y garantías (+17,4%) y de gestión

Fig.10 Productos de servicios

(Millones de €)

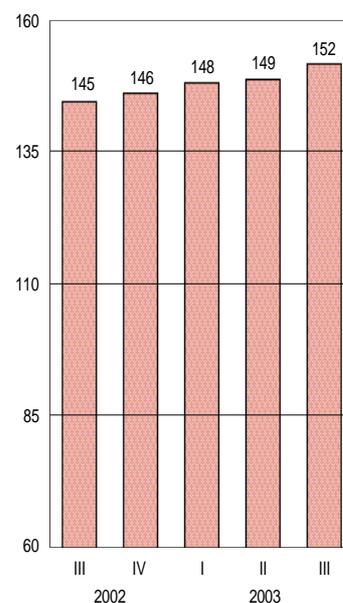
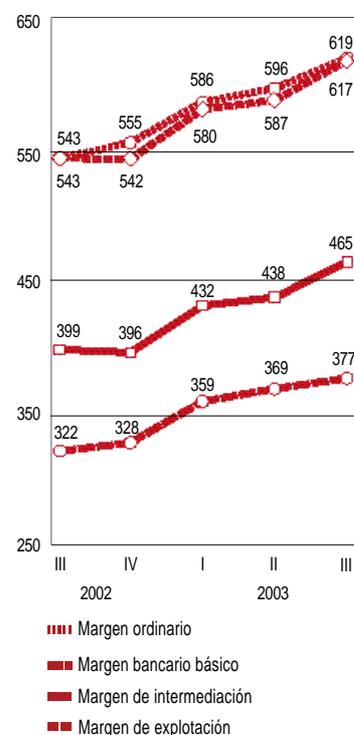


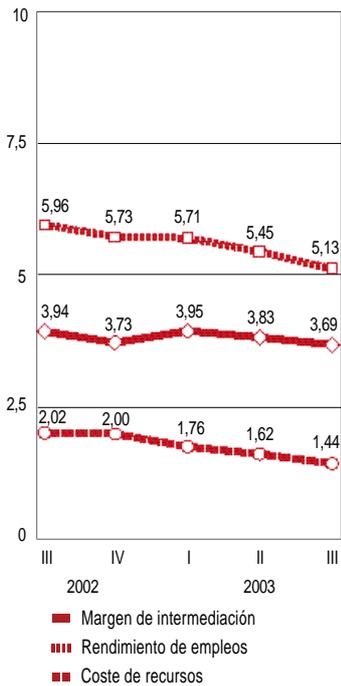
Fig.11 Márgenes trimestrales

(Millones de €)



Cuadro 8. Ingresos por servicios			
(Datos en miles de €)	30.9.03	30.9.02	Variación en %
Servicios inherentes a operaciones activas:	53.997	54.845	(1,5)
<i>Descuento comercial</i>	28.291	31.003	(8,7)
<i>Otras operaciones activas</i>	25.706	23.842	7,8
Prestación de avales y otras garantías	48.704	41.494	17,4
Servicios de gestión:	345.876	330.281	4,7
Mediación en cobros y pagos:	181.167	180.213	0,5
<i>Cobro de efectos</i>	44.029	45.633	(3,5)
<i>Cheques</i>	17.905	17.017	5,2
<i>Adeudos por domiciliaciones</i>	13.351	12.376	7,9
<i>Medios de pago</i>	73.508	73.716	(0,3)
<i>Movilización de fondos</i>	32.374	31.471	2,9
Compra-venta de moneda extranjera	1.495	2.175	(31,3)
Administración de activos financieros de clientes:	129.523	114.256	13,4
<i>Carteras de valores</i>	22.122	12.009	84,2
<i>Fondos de inversión</i>	69.987	66.201	5,7
<i>Planes de pensiones</i>	37.414	36.046	3,8
Administración de cuentas a la vista	35.300	33.432	5,6
Otros	(1.609)	205	
Total	448.577	426.620	5,1

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



de activos financieros de clientes (+13,4%). Dentro del segundo grupo se incluyen las de fondos de inversión, que han tenido un apreciable aumento del 5,7% en los nueve meses transcurridos del año y presentan un perfil fuertemente creciente en el tiempo: el crecimiento interanual en el tercer trimestre es 15,3%, frente a 4,7% en el segundo y una caída de 2,4% en el primero.

El cuadro 8 y la figura 10 muestran la composición de los ingresos por servicios y su evolución temporal.

Los resultados de operaciones financieras suman 17,8 millones de € hasta septiembre, cifra que supera en un 9,0% la correspondiente a igual periodo del ejercicio pasado.

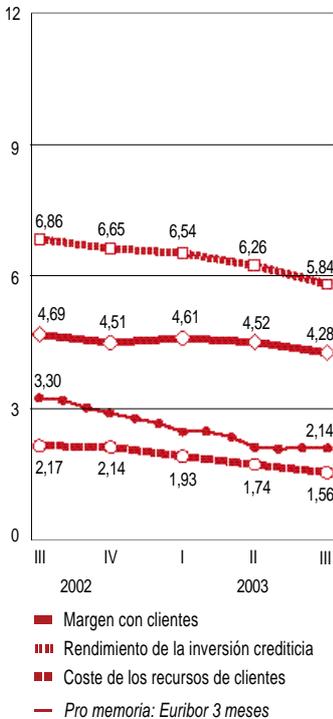
El margen ordinario, que comprende los productos totales del negocio bancario, se eleva a 1.801,0 millones de € en los nueve meses transcurridos del año, con un crecimiento interanual del 10,0%, que es de 8,1% sin considerar la integración de BNC. En el tercer trimestre asciende a 619,4 millones de €, lo que supone un aumento del 14,1% interanual (8,6% ex BNC), frente a 8,5% en el segundo trimestre y 7,3% en el primero.

Los costes operativos a 30 de septiembre ascienden a 614,0 millones de €, con un aumento de 5,5% interanual (el 5,8% en costes de personal y el 4,8% en gastos generales). Durante el tercer trimestre, han crecido un 9,2%, con tasas muy similares en sus dos componentes principales. Este aumento es consecuencia de la integración de BNC - que ha supuesto la incorporación de 115 sucursales y una plantilla de 1.050 empleados - ya que sin considerar este efecto, los costes operativos del trimestre crecieron solamente el 2,3%.

La *ratio* de eficiencia, la parte de los productos totales que es absorbida por los costes operativos, sigue siendo muy favorable: se sitúa en 34,1% en el periodo enero-septiembre (33,9% eliminando el efecto de BNC), con mejora de 1,4 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior. En el tercer trimestre es 34,5% (33,9% ajustada de BNC), frente a 36,0% doce meses antes.

Las amortizaciones de inmovilizado material e inmaterial han aumentado un 9,7% hasta septiembre y se elevan a 55,6 millones de €

Fig.13 Margen con clientes (%)



Los conceptos de otros productos y costes de explotación suman 1,6 y 27,8 millones de € respectivamente, con un cargo neto de 26,2 millones de €, lo que supone un crecimiento de 2,3%.

A 30 de septiembre, el margen de explotación o resultado operativo del negocio asciende a 1.105,3 millones de €, con un aumento de 12,8% interanual y de 11,3% sin considerar la incorporación de BNC. Su importe en el tercer trimestre es 377,2 millones de €, un 17,2% superior al del mismo periodo del año anterior, frente a 11,6% en el segundo trimestre y a 9,7% en el primero. Sin considerar BNC, se eleva a 362,4 millones de €, con una tasa de crecimiento de 12,6%.

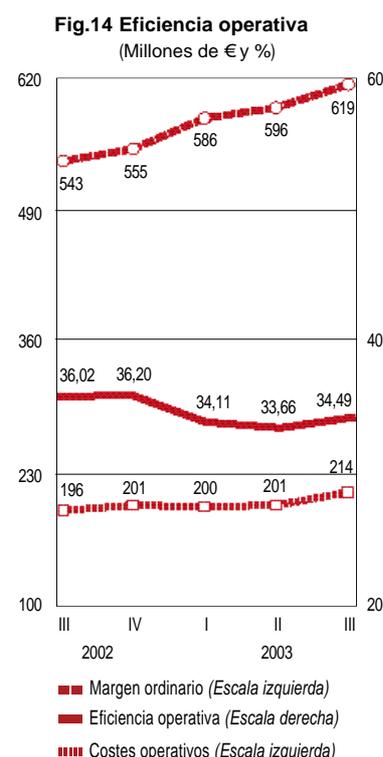
Las cifras anteriores, conseguidas en un entorno de fuerte competencia entre entidades y tipos de interés en mínimos históricos, muestran la fuerte capacidad de generación de resultados del Grupo y también que la incorporación de BNC, una entidad actualmente menos rentable que Popular, ha sido absorbida sin dificultad por el Grupo.

La figura 11 presenta el comportamiento de los márgenes en los cinco últimos trimestres.

Las dotaciones a fondos de provisión para insolvencias, netas de recuperaciones, suman 271,0 millones de € hasta septiembre, con un crecimiento de 43,9% sobre igual periodo del año anterior. Su descomposición por tipo de fondos figura en el capítulo de Gestión del riesgo del presente informe. El importe anterior incluye 74,9 millones de € de dotaciones prudenciales no afectas a riesgos específicos ni exigidas por la normativa. Por otra parte, se recuperaron 30,0 millones de € de créditos calificados como fallidos que habían sido dados de baja en el balance con anterioridad. En el tercer trimestre, las dotaciones para insolvencias fueron 71,6 millones de €, con una recuperación de fallidos de 10,0 millones de €

Cuadro 9. Resultados y rentabilidad trimestrales

(Datos en miles de €)	2002		2003		
	III	IV	I	II	III
Intereses y rendimientos asimilados	602.675	608.989	625.019	623.396	645.280
- Intereses y cargas asimiladas	204.057	212.647	193.250	185.348	180.437
= Margen de intermediación	398.618	396.342	431.769	438.048	464.843
+ Productos de servicios	144.616	146.092	148.228	148.675	151.674
+ Resultados de op. financieras	(157)	12.615	5.633	9.286	2.889
= Margen ordinario	543.077	555.049	585.630	596.009	619.406
- Costes operativos:	195.631	200.938	199.735	200.634	213.615
<i>Personal</i>	140.031	139.540	141.397	142.089	153.203
<i>Resto</i>	55.600	61.398	58.338	58.545	60.412
- Amortizaciones	17.072	17.257	17.739	18.056	19.760
± Otros rdos. de explotación (neto)	(8.499)	(8.615)	(8.719)	(8.674)	(8.836)
= Margen de explotación	321.875	328.239	359.437	368.645	377.195
± Otros resultados (neto)	2.093	3.838	11.332	28.258	5.552
- Provisiones y saneamientos (neto)	48.033	70.722	85.701	104.460	69.243
= Beneficio antes de impuestos	275.935	261.355	285.068	292.443	313.504
- Impuesto sobre el beneficio	92.612	88.446	104.889	110.751	105.896
= Beneficio neto	183.323	172.909	180.179	181.692	207.608
- Intereses minoritarios	14.224	12.289	14.683	15.404	16.038
= Beneficio neto atribuible	169.099	160.620	165.496	166.288	191.570
Pro memoria (millones de €):					
Activos totales medios	40.473	42.559	43.761	45.783	50.327
Activos totales medios ponderados por riesgo (RWA)	34.936	36.370	37.437	39.451	44.204
(Datos en % de los activos totales medios, elevados al año)					
	2002		2003		
	III	IV	I	II	III
Rendimiento de los empleos	5,96	5,73	5,71	5,45	5,13
- Coste de los recursos	2,02	2,00	1,76	1,62	1,44
= Margen de intermediación	3,94	3,73	3,95	3,83	3,69
+ Rendimiento neto de servicios	1,43	1,37	1,35	1,30	1,21
+ Rendimiento neto de op. financieras	0,00	0,12	0,05	0,08	0,02
= Margen ordinario	5,37	5,22	5,35	5,21	4,92
- Costes operativos:	1,93	1,89	1,82	1,75	1,70
<i>Personal</i>	1,38	1,31	1,29	1,24	1,22
<i>Resto</i>	0,55	0,58	0,53	0,51	0,48
- Amortizaciones	0,17	0,16	0,16	0,16	0,15
± Otros rdos. de explotación (neto)	(0,09)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,07)
= Rentabilidad de explotación	3,18	3,09	3,29	3,22	3,00
± Otros resultados (neto)	0,02	0,03	0,10	0,25	0,04
- Provisiones y saneamientos (neto)	0,47	0,66	0,78	0,91	0,55
= Rentabilidad antes de impuestos	2,73	2,46	2,61	2,56	2,49
- Impuesto sobre el beneficio	0,92	0,83	0,96	0,97	0,84
= Rentabilidad neta (ROA)	1,81	1,63	1,65	1,59	1,65
Pro memoria:					
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) (%)	2,10	1,90	1,93	1,84	1,88
Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE) (%)	29,49	27,84	25,63	25,72	25,60
Apalancamiento	16,3 x	17,1 x	15,5 x	16,2 x	15,5 x
Eficiencia operativa (%)	36,02	36,20	34,11	33,66	34,49



El total de provisiones y saneamientos cargados contra resultados en el periodo enero-septiembre, suma de los conceptos anteriores y otros menores, se eleva a 259,4 millones de €, con un crecimiento del 29,7% interanual. Durante el tercer trimestre ascienden a 69,2 millones de €, un 44,2% más que en el mismo periodo del año anterior.

Los restantes conceptos de la parte inferior de la cuenta de resultados a 30 de septiembre incluyen, junto a otras partidas de escasa relevancia, un beneficio de 39,5 millones de € obtenido en la venta de inmuebles, del que solamente 2,2 millones de € corresponde al tercer trimestre.

El cuadro 9 detalla la cuenta de resultados de los últimos cinco trimestres en valor absoluto y en porcentaje sobre los activos totales medios (atm) junto a varias medidas de rentabilidad y eficiencia operativa.

Rendimientos y costes

El cuadro 10 muestra los saldos medios de los distintos empleos y recursos, con 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 los nueve meses transcurridos del ejercicio, comparados con los del mismo periodo del año anterior. Esta información por trimestres se presenta en el cuadro 11.

Los activos totales medios (atm) del periodo enero-septiembre ascienden a 46.624 millones de €, con un incremento de 18,7% interanual y de 16,2% desde el cierre del ejercicio 2002.

Como marco de referencia del análisis que sigue a continuación, es preciso hacer un breve apunte sobre la evolución de los mercados financieros en el periodo considerado. Desde el comienzo del año 2003, los tipos de interés en el área euro, que iniciaron su descenso a mediados del año 2001, continuaron su caída motivada por dos intervenciones del Banco Central Europeo que redujeron su tipo principal de financiación un total de 75 puntos básicos (25 pb en marzo y 50 pb en junio) hasta el actual nivel de 2%. Tomando como referencia el Euribor a 3 meses, el tipo medio de septiembre se sitúa en 2,14%, 81 pb inferior al de diciembre de 2002, y el Euribor a 1 año, en 2,26%, con una caída de 62 pb. en igual periodo.

En los nueve meses transcurridos del año, el tipo medio de rendimiento de las inversiones crediticias es 6,19%, con una reducción de 91 puntos básicos (pb) respecto al de igual periodo del año anterior. Por su parte, el tipo medio de coste

Cuadro 10. Rendimientos y costes

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

	30.9.03				30.9.02			
	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)
Letras del Tesoro y CBEs	148.396	0,32	2.970	2,67	207.703	0,53	6.029	3,87
Intermediarios financieros:	5.357.710	11,49	91.358	2,27	5.712.125	14,54	124.600	2,91
En euros	3.939.885	8,45	73.860	2,50	3.548.070	9,03	87.942	3,30
En moneda extranjera	1.417.825	3,04	17.498	1,65	2.164.055	5,51	36.658	2,26
Inversiones crediticias (a):	37.742.174	80,95	1.753.136	6,19	30.071.692	76,54	1.600.389	7,10
En euros	37.390.618	80,20	1.747.643	6,23	29.657.159	75,48	1.591.845	7,16
En moneda extranjera	351.556	0,75	5.493	2,08	414.533	1,06	8.544	2,75
Cartera de valores:	1.236.162	2,65	46.231	4,99	1.199.677	3,05	47.124	5,24
Deudas del Estado	81.709	0,18	2.566	4,19	101.917	0,26	3.787	4,95
Otros valores de renta fija	552.873	1,18	12.330	2,97	522.908	1,33	13.717	3,50
Acciones y participaciones	601.580	1,29	31.335	6,95	574.852	1,46	29.620	6,87
<i>Total empleos rentables (b)</i>	<i>44.484.442</i>	<i>95,41</i>	<i>1.893.695</i>	<i>5,68</i>	<i>37.191.197</i>	<i>94,66</i>	<i>1.778.142</i>	<i>6,37</i>
Otros activos	2.139.207	4,59	—	—	2.099.175	5,34	—	—
Total empleos	46.623.649	100,00	1.893.695	5,42	39.290.372	100,00	1.778.142	6,04
Intermediarios financieros:	7.370.146	15,81	127.311	2,30	6.470.960	16,47	142.132	2,93
En euros	5.387.387	11,56	115.096	2,85	4.533.908	11,54	114.767	3,38
En moneda extranjera	1.982.759	4,25	12.215	0,82	1.937.052	4,93	27.365	1,88
Recursos de clientes (c):	33.221.158	71,26	431.724	1,73	28.085.911	71,48	440.971	2,09
Débitos a clientes:	25.827.485	55,40	286.495	1,48	23.252.999	59,18	328.606	1,88
En euros:	25.078.166	53,79	280.934	1,49	22.361.141	56,91	318.581	1,90
Cuentas a la vista	12.979.266	27,84	48.006	0,49	11.690.115	29,75	61.958	0,71
Cuentas a plazo	10.515.649	22,55	203.354	2,58	9.137.546	23,26	216.600	3,16
Cesión temporal de activos	1.568.965	3,37	29.072	2,47	1.531.570	3,90	40.023	3,48
Otros	14.286	0,03	502	4,69	1.910	—	—	—
En moneda extranjera	749.319	1,61	5.561	0,99	891.858	2,27	10.025	1,50
Empréstitos y otros valores negociables	7.393.673	15,86	145.229	2,62	4.832.912	12,30	112.365	3,10
<i>Total recursos con coste (d)</i>	<i>40.591.304</i>	<i>87,07</i>	<i>559.035</i>	<i>1,84</i>	<i>34.556.871</i>	<i>87,95</i>	<i>583.103</i>	<i>2,25</i>
Otros recursos	3.311.428	7,09	—	—	2.428.386	6,18	—	—
Recursos propios	2.720.917	5,84	—	—	2.305.115	5,87	—	—
Total recursos	46.623.649	100,00	559.035	1,60	39.290.372	100,00	583.103	1,98
<i>Margen con clientes (a-c)</i>				<i>4,46</i>				<i>5,01</i>
<i>Spread (b-d)</i>				<i>3,84</i>				<i>4,12</i>

Cuadro 11. Rendimientos y costes trimestrales

(Datos en % y tipos elevados al año)

	2002								2003					
	I		II		III		IV		I		II		III	
	Peso	Tipos												
Letras del Tesoro y CBEs	0,92	4,19	0,47	3,65	0,22	3,08	0,05	3,86	0,09	2,87	0,57	2,85	0,29	2,29
Intermediarios financieros	15,31	3,02	15,46	2,74	12,91	2,98	13,77	2,92	12,98	2,44	11,86	2,35	9,87	2,01
Inversiones crediticias (a)	74,53	7,33	75,88	7,13	79,05	6,86	78,99	6,65	80,16	6,54	80,63	6,26	81,93	5,84
Cartera de valores	3,23	5,83	3,18	4,76	2,77	5,13	2,40	2,83	2,43	6,28	2,55	4,04	2,93	4,80
<i>Total empleos rentables (b)</i>	93,99	6,54	94,99	6,32	94,95	6,27	95,21	6,01	95,66	5,97	95,61	5,70	95,02	5,40
Otros activos	6,01	-	5,01	-	5,05	-	4,79	-	4,34	-	4,39	-	4,98	-
Total empleos	100,00	6,15	100,00	6,00	100,00	5,96	100,00	5,73	100,00	5,71	100,00	5,45	100,00	5,13
Intermediarios financieros	18,08	3,00	17,21	2,69	14,24	3,13	17,18	2,88	15,68	2,48	16,87	2,36	14,95	2,08
Recursos de clientes (c)	68,16	2,08	69,42	2,15	72,43	2,17	70,10	2,14	71,44	1,93	70,31	1,74	71,98	1,56
<i>Total recursos con coste (d)</i>	86,24	2,27	86,63	2,26	86,67	2,33	87,28	2,29	87,12	2,03	87,18	1,86	86,93	1,65
Otros recursos	7,70	-	7,52	-	7,66	-	7,30	-	6,98	-	7,17	-	7,12	-
Recursos propios	6,06	-	5,85	-	5,67	-	5,42	-	5,90	-	5,65	-	5,95	-
Total recursos	100,00	1,96	100,00	1,95	100,00	2,02	100,00	2,00	100,00	1,76	100,00	1,62	100,00	1,44
<i>Margen con clientes (a-c)</i>		5,25		4,98		4,69		4,51		4,61		4,52		4,28
<i>Spread (b-d)</i>		4,27		4,06		3,94		3,72		3,94		3,84		3,75

de los recursos de clientes es 1,73%, con una caída de 36 pb entre los dos periodos, de modo que el margen con clientes (diferencia entre ambos tipos) disminuye 55 pb, pasando de 5,01% a 4,46%.

El spread - diferencial entre el tipo de rendimiento de todos los activos rentables y el coste de todos los recursos onerosos - , resulta 3,84%, con una reducción de 28 pb sobre igual periodo del ejercicio pasado.

El margen de intermediación sobre activos totales medios (atm) disminuye 24 pb entre ambos periodos (de 4,06% a 3,82%) con una bajada de 62 pb en el rendimiento de los empleos, frente a una caída de 38 pb del coste de los recursos.

El análisis del tercer trimestre considerado aisladamente muestra una reducción de 24 pb del margen con clientes respecto al trimestre anterior, que es de 9 pb en el spread y de 14 en el margen de intermediación. Este comportamiento es consecuencia de una bajada de los tipos de rendimiento de los empleos mayor que la del coste de los recursos.

El cuadro 11 y las figuras 12 y 13 muestran la evolución de los tipos de rendimiento y coste y de los márgenes anteriores en los seis últimos trimestres.

Rentabilidad de gestión

La rentabilidad final sobre los recursos propios medios (ROE) en enero-septiembre, elevada al año, se eleva a 25,65%, frente a 27,35% en el mismo periodo del ejercicio anterior. En el tercer trimestre del año asciende a 25,60%, prácticamente igual que las correspondientes a los dos trimestres anteriores (25,72% en el segundo y 25,63% en el primero).

La rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) en los nueve meses transcurridos del ejercicio, anualizada, es 1,63%, que resulta 12 puntos básicos (pb) menor que la de igual periodo de 2002. La rentabilidad sobre los activos totales medios ponderados por riesgo (RORWA) asciende a 1,88%, con una reducción de 21 pb entre ambos periodos.

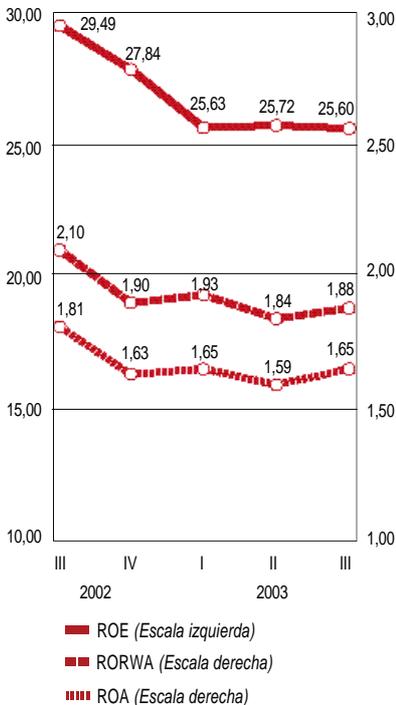
Durante el tercer trimestre, el ROA y el RORWA ascienden a 1,65% y 1,88% respectivamente, con una mejora de 6 pb y 4 pb en relación con el trimestre anterior.

Cuadro 12. Rentabilidad

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

	30.9.03	30.9.02	Diferencia
Rendimiento de los empleos	5,42	6,04	(0,62)
- Coste de los recursos	1,60	1,98	(0,38)
= Margen de intermediación	3,82	4,06	(0,24)
+ Rendimiento neto de servicios	1,28	1,45	(0,17)
+ Rendimiento neto de op. financieras	0,05	0,05	-
= Margen ordinario	5,15	5,56	(0,41)
- Costes operativos:	1,76	1,97	(0,21)
<i>Personal</i>	1,25	1,40	(0,15)
<i>Resto</i>	0,51	0,57	(0,06)
- Amortizaciones	0,16	0,17	(0,01)
± Otros rdos. de explotación (neto)	(0,07)	(0,09)	0,02
= Rentabilidad de explotación	3,16	3,33	(0,17)
± Otros resultados (neto)	0,13	0,04	0,09
- Provisiones y saneamientos (neto)	0,74	0,68	0,06
= Rentabilidad antes de impuestos	2,55	2,69	(0,14)
- Impuesto sobre el beneficio	0,92	0,94	(0,02)
= Rentabilidad neta (ROA)	1,63	1,75	(0,12)
Pro memoria:			
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) (%)	1,88	2,09	(0,21)
Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE) (%)	25,65	27,35	(1,70)
Apalancamiento	15,7 x	15,6 x	0,1
Eficiencia operativa (%)	34,09	35,52	(1,43)
<i>En millones de €:</i>			
Activos totales medios	46.624	39.290	7.334
Activos totales medios ponderados por riesgo (RWA)	40.364	32.873	7.491

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



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

La cuenta de resultados del periodo enero-septiembre, elevada al año y expresada en porcentajes sobre los activos totales medios (atm) muestra una rentabilidad de explotación de 3,16%, con una disminución de 17 pb, frente a 3,33% en el mismo periodo de 2002. El análisis de variaciones entre ambos periodos muestra que el menor margen de intermediación y los productos de servicios han traído 24 y 17 pb respectivamente, mientras que la mejora en los costes (operativos y otros) aportaron 21 y 3 pb al resultado.

El cuadro 12 detalla la evolución de la rentabilidad sobre activos totales medios en los dos periodos considerados.

Este mismo análisis referido al tercer trimestre figura en la parte inferior del cuadro 9, junto con el correspondiente a los cuatro anteriores. Su comparación respecto al segundo trimestre muestra una baja de 22 pb en la rentabilidad de explotación (3,00% frente a 3,22%). Esta variación resulta de la bajada en el margen ordinario de 29 pb y una mejora en los capítulos de costes operativos (5 pb) y en otros costes (2 pb).

La ratio de eficiencia, que mide la parte de los productos totales que es absorbida por los costes operativos, es 34,1% en enero-septiembre (34,5% en el tercer trimestre) frente a 35,5% y 36,0% en iguales periodos del año anterior.

El apalancamiento del balance, que expresa la relación entre recursos totales y recursos propios, es de 15,7 veces en los nueve meses transcurridos del año, prácticamente igual que la del mismo periodo de 2002.

La acción Banco Popular

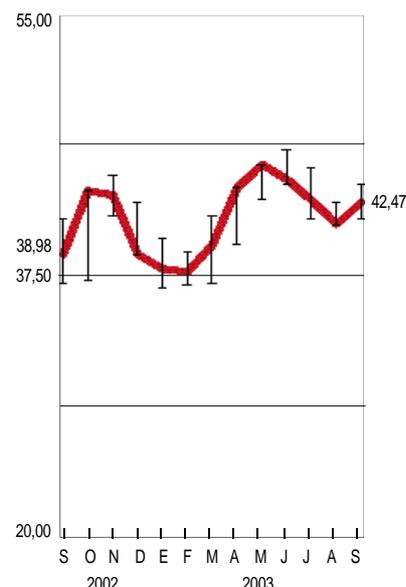
Al cierre del tercer trimestre, la acción Banco Popular cotizaba a 42,47 €, con una notable revalorización del 9,0% respecto al precio de cierre del ejercicio 2002 (38,97 €) y la misma también frente al de igual fecha del año anterior. En los nueve meses transcurridos del ejercicio, tras una caída a comienzos del año en la que marcó un mínimo de 36,05 €, inició en marzo una fuerte recuperación hasta alcanzar un máximo de 46,40 € a mediados de junio, a la que siguió una suave bajada y por último un periodo de fluctuación en el rango de 42-43 €.

Desde el cierre del año 2002, la acción Banco Popular se ha comportado mejor que el Ibex del sector financiero, que tuvo un alza de 6,6%, y ligeramente por debajo del índice general de la Bolsa de Madrid, que subió un 12,5%, y del Ibex-35, que lo hizo un 11,0%. Si se consideran los doce últimos meses, la diferencia es más acusada, ya que los índices anteriores experimentaron unas alzas de 27,0%, 23,4% y 23,8% respectivamente.

La rentabilidad de mercado de la acción - suma de la plusvalía (o minusvalía) en el precio, más los dividendos percibidos - ha sido 12,8% en los doce últimos meses y 11,9% desde el comienzo del ejercicio.

El precio de Banco Popular a 30 de septiembre supone un múltiplo (P/E) de 13,4 veces el beneficio anualizado del periodo.

Fig.16 Cotización de Banco Popular (€)
(Precio máximo, mínimo y último de cada mes)



Cuadro 13. La acción Banco Popular: Información de mercado

Trimestre	Acciones admitidas (nº medio)	Liquidez (Datos en miles)		Cotización (€)			Dividendo pagado (€)	Rentabilidad de mercado *	
		Acciones contratadas	%	Máxima	Mínima	Última			
2002	I	217.154	70.946	32,67	43,20	36,01	43,20	0,332	18,0
	II	217.154	78.069	35,95	47,95	41,03	44,77	0,347	4,4
	III	217.154	82.676	38,07	45,20	37,00	38,98	0,354	(12,1)
	IV	217.154	84.600	38,96	44,62	37,03	38,97	0,360	0,9
Total año	217.154	316.291	145,65	47,95	36,01	38,97	1,393	9,4	
2003	I	217.154	82.874	38,16	41,95	36,05	39,60	0,365	2,6
	II	217.154	93.033	42,84	46,40	38,55	44,00	0,385	12,1
	III	227.072	116.611	51,35	44,86	40,86	42,47	0,390	(2,6)

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

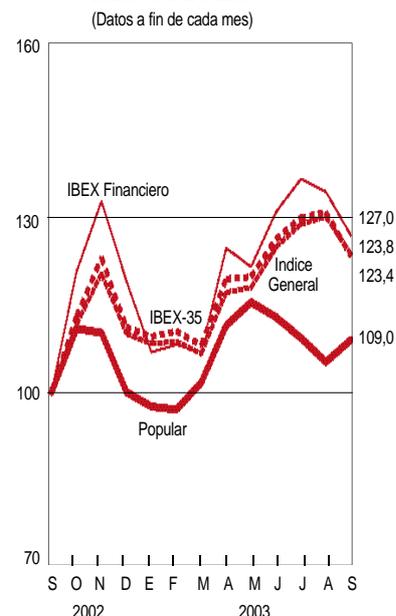
En el periodo enero-septiembre se contrataron 293 millones de acciones con un precio medio de 41,80 €. El volumen negociado representa el 132% del número medio de acciones en circulación, lo que muestra la elevada liquidez de Popular en el mercado bursátil.

A 30 de septiembre de 2003, el Banco no posee acciones propias, ni directamente ni a través de sociedades filiales, consolidables o no. En los nueve meses transcurridos del ejercicio, el Grupo ha realizado transacciones como comprador y como vendedor por un total de 846.251 (0,37% de su capital). En este periodo, la existencia máxima ha sido 173.527 acciones (0,08%), la mínima, cero, y la media, 100.507 acciones (0,04%).

El cuadro 13 resume las magnitudes más relevantes sobre la acción: cotización, dividendos pagados, liquidez y rentabilidad de mercado desde el inicio del ejercicio 2002.

La figura 16 muestra la evolución de las cotizaciones de Banco Popular en los doce meses últimos. La figura 17 presenta las mismas, en forma de índice con base 100 a 30 de septiembre de 2002, en comparación con los índices bursátiles anteriores.

Fig.17 Popular respecto al mercado
Índices bursátiles



Madrid, octubre de 2003



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

Anexo

Información resumida de cada Banco del Grupo al 30 de septiembre de 2003

(Datos en miles de €)

	Banco Popular Español	Banco de Andalucía	Banco de Castilla	Banco de Crédito Balear	Banco de Galicia	Banco de Vasconia	Banco Popular France	Banco Popular Hipotecario	Banco Popular-e	Popular Banca Privada
Volumen de negocio										
Activos totales en balance	35.330.397	5.770.191	2.851.789	1.233.465	2.477.124	2.076.417	368.701	1.638.734	322.449	107.656
Recursos de clientes:	32.338.771	4.636.393	3.045.584	1.015.598	2.014.954	1.716.994	316.475	18.862	190.215	1.074.191
En balance	25.227.585	3.781.475	2.076.129	768.198	1.580.606	1.098.988	316.475	17.877	188.733	71.199
Otros recursos intermediados	7.111.186	854.918	969.455	247.400	434.348	618.006	-	985	1.482	1.002.992
Créditos sobre clientes	22.747.850	4.971.876	2.633.287	1.091.192	2.265.713	1.875.029	132.263	1.617.749	278.482	37.623
Gestión del riesgo										
Riesgos totales	33.546.277	5.951.835	3.004.934	1.168.747	2.683.113	2.201.666	153.058	1.827.522	286.352	47.697
Deudores morosos	223.531	59.390	31.417	5.942	29.028	9.863	605	2.434	7.146	-
<i>De los que: Con garantía hipotecaria</i>	17.648	4.125	2.389	176	3.058	938	-	570	-	-
Provisión para insolvencias	491.795	103.744	56.785	25.992	52.470	42.151	576	48.221	7.807	478
Ratio de morosidad (%)	0,67	1,00	1,05	0,51	1,08	0,45	0,40	0,13	2,50	-
Ratio de cobertura de morosos (%)	220,01	174,68	180,75	437,43	180,76	427,36	95,21	1.981,14	109,25	-
Resultados										
Intereses y rendimientos asimilados	1.210.147	250.872	119.560	56.714	106.580	77.694	9.799	59.543	12.739	1.571
- Intereses y cargas asimiladas	450.088	56.294	27.741	12.742	27.369	24.913	3.647	33.366	6.347	496
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	103.910	415	314	111	220	234	-	-	-	756
= Margen de intermediación	863.969	194.993	92.133	44.083	79.431	53.015	6.152	26.177	6.392	1.831
+ Productos de servicios:	261.363	50.912	26.130	15.049	20.903	18.451	4.710	1.575	549	6.431
Comisiones de operaciones activas	36.782	6.519	3.230	1.234	3.146	2.580	36	16	2	6
Comisiones de avales y otras cauciones	31.574	6.047	2.494	756	2.646	2.224	180	1.697	1	7
Productos de otros servicios (neto)	193.007	38.346	20.406	13.059	15.111	13.647	4.494	(138)	546	6.418
+ Resultados de operaciones financieras:	8.220	2.950	756	993	897	779	49	-	(10)	24
Negociación de activos financieros	(9.874)	534	252	175	127	110	-	-	-	(5)
Menos: Saneamiento valores y derivados	(321)	11	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de diferencias de cambio	18.415	2.405	504	818	770	669	49	-	(10)	29
= Margen ordinario	1.133.552	248.855	119.019	60.125	101.231	72.245	10.911	27.752	6.931	8.286
- Costes operativos:	376.875	72.722	40.540	22.586	32.846	25.256	7.212	1.241	3.276	8.431
Costes de personal	268.731	50.965	27.671	15.059	22.443	17.522	4.938	822	1.435	5.757
Gastos generales	91.993	18.479	11.111	6.466	8.995	6.685	2.076	372	1.720	2.333
Tributos varios	16.151	3.278	1.758	1.061	1.408	1.049	198	47	121	341
- Amortizaciones	37.722	5.670	2.986	1.822	2.282	1.910	653	43	119	588
+ Otros productos de explotación	926	78	35	253	51	-	-	-	-	-
- Otras cargas de explotación	16.502	3.889	2.800	877	2.029	1.348	88	88	50	27
= Margen de explotación	703.379	166.652	72.728	35.093	64.125	43.731	2.958	26.380	3.486	(760)
- Amortización y provisiones para insolvencias:	152.883	26.708	14.023	6.199	11.582	9.847	247	8.415	2.435	315
Dotación neta del período	171.026	31.013	16.282	7.606	12.760	12.018	268	8.483	2.589	336
Menos: Recuperación fallidos amortizados	(18.143)	(4.305)	(2.259)	(1.407)	(1.178)	(2.171)	(21)	(68)	(154)	(21)
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	7.633	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dotación fondo riesgos bancarios generales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
± Resultados extraordinarios (neto)	3.069	100	982	(226)	(501)	(3.643)	140	369	21	34
= Beneficio antes de impuestos	545.932	140.044	59.687	28.668	52.042	30.241	2.851	18.334	1.072	(1.041)
- Impuesto sobre sociedades	175.136	51.063	22.273	10.983	18.600	10.271	977	8.985	506	(95)
= Beneficio neto	370.796	88.981	37.414	17.685	33.442	19.970	1.874	9.349	566	(946)
Variación en %	2,4	11,1	7,0	15,0	4,4	4,7	60,0	29,4	39,8	(8,2)