

En los nueve primeros meses del ejercicio 2004, el Grupo Banco Popular ha confirmado con éxito la diversificación y solidez de su crecimiento mediante una fuerte expansión en el negocio con empresas, especialmente con PYMEs. Además, ha puesto las bases para la ampliación del negocio en años venideros mediante una fuerte ampliación de su base de clientes, apertura de sucursales y desarrollo de nuevas líneas de negocio para particulares.

El crecimiento interanual de la inversión crediticia se aceleró hasta un 23,5% a final del tercer trimestre impulsado por un aumento porcentual igual en los créditos del sector privado residente. Estos ritmos de expansión se distancian de los correspondientes al conjunto de la banca y llevan el balance del banco a crecer el 21,2% en el mismo periodo. Pero tanta importancia como la velocidad de la expansión la tiene su composición y en este terreno Popular recoge el fruto de sus esfuerzos por reorientarse hacia el negocio de empresa y de operaciones no hipotecarias con particulares: en el ámbito de los residentes, la financiación del circulante de empresas y especialmente PYMEs mediante el descuento de la cartera comercial crece al 18,4% en términos interanuales, y el arrendamiento financiero, utilizado en gran medida para la financiación de bienes de equipo y otro inmovilizado material, al 24,3%. Créditos y préstamos no hipotecarios a residentes muestran un comportamiento similar al crecer el 20,1%. De este modo, se consolida una base de negocio con fuerte dinamismo que puede asegurar el sólido crecimiento del grupo cuando se manifieste la desaceleración del crédito hipotecario en España.

El excelente comportamiento del negocio no hipotecario no significa que Popular relaje la actividad comercial en el crédito hipotecario, que crece a una fuerte tasa interanual del 29,6% en el sector residente, pese a la aplicación de criterios muy rigurosos en el análisis crediticio para asegurar un sano desenvolvimiento en una fase futura de desaceleración del ciclo inmobiliario y de subida de tipos de interés.

Los recursos de clientes han tenido también un excelente comportamiento con un crecimiento del 19,8%, en tanto que los recursos totales de clientes gestionados por el grupo suben 19,5%, con fuerte expansión de los fondos de inversión y planes de pensiones.

El margen de intermediación consolidado crece a una sólida tasa anual del 8,5%. El dato más positivo, sin embargo, es que el margen del grupo ajustado mediante la exclusión de BNC durante los 6 primeros meses -para hacer comparables interanualmente los resultados- registra una recuperación en su crecimiento y se acelera desde el 3,6% de junio hasta el 4,1% a final de septiembre.

Una tasa de crecimiento aún mayor registra el margen ordinario, al alcanzar el 9,4%, debido a dos factores. De un lado, los productos de servicios tienen un comportamiento muy dinámico y contribuyen al resultado con un crecimiento del 10,1% y una estructura mucho más equilibrada que la del año pasado, pues es consecuencia del crecimiento de gran parte de sus componentes principales, aunque los fondos de inversión se destaquen por la fuerte mejora del 20% interanual de sus comisiones. Por otro lado, se registra la venta de la participación que Popular tenía en el capital de Metrovacesa, que origina una contribución de 13,7 millones de euros a los resultados por operaciones financieras.

Los costes operativos aumentan el 8,7%, pero la tasa se reduce al 3,8% si se elimina el efecto de la contribución de BNC durante los seis primeros meses del año para hacer homogénea la comparación. Este crecimiento hay que situarlo en relación con la expansión de sucursales, negocio y clientes nuevos que se ha mencionado. De estos costes resulta una ratio de eficiencia para los nueve primeros meses del año de 33,9%, lo que supone una mejora del 0,6% respecto del final del ejercicio anterior.

Tras el aumento del 9,9% del margen de explotación, el beneficio neto atribuible de los nueve primeros meses del año suma 586 millones de euros, un 11,9% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior, con una aceleración en el último trimestre en que el aumento es del 13,2% contra el mismo trimestre del 2003. El beneficio por acción se sitúa en 2,58 euros y crece el 8,7 % interanualmente con un aumento en el trimestre aislado del 13,2%. El R.O.E. (rentabilidad sobre recursos propios) anualizado crece hasta el 23,94%, y registra una aceleración notable en el último trimestre en que alcanza una media del 26,58%.

El fuerte crecimiento y la elevada rentabilidad se han conseguido con una mejora de la calidad del crédito pues el ratio de morosidad ha disminuido tanto en un año como en el trimestre hasta el 0,75% (0,68% ex BNC), mínimo histórico del Grupo, y las provisiones cubren el 247% de los morosos.

Datos significativos

(Datos en miles de €)

	30.9.04	30.9.03	Variación	
			Absoluta	En %
Volumen de negocio				
Activos totales gestionados	74.092.957	61.372.255	12.720.702	20,7
Activos totales en balance	60.311.748	49.771.997	10.539.751	21,2
Recursos propios	3.263.861	2.997.610	266.251	8,9
Recursos de clientes:	58.185.270	48.672.338	9.512.932	19,5
En balance	44.404.061	37.072.080	7.331.981	19,8
Otros recursos intermediados	13.781.209	11.600.258	2.180.951	18,8
Inversiones crediticias	51.601.207	41.784.606	9.816.601	23,5
Riesgos sin inversión	7.283.875	6.052.572	1.231.303	20,3
Solvencia				
Ratio BIS (%)	11,04	10,80	0,24	
De la que: Tier 1(%)	8,31	8,13	0,18	
Gestión del riesgo				
Riesgos totales	58.881.047	47.839.942	11.041.105	23,1
Deudores morosos	443.435	405.308	38.127	9,4
Provisiones para insolvencias	1.093.391	892.429	200.962	22,5
Ratio de morosidad (%)	0,75	0,85	(0,10)	
Ratio de cobertura de morosos (%)	246,57	220,19	26,38	
Resultados				
Margen de intermediación	1.448.157	1.334.660	113.497	8,5
Margen bancario básico	1.941.989	1.783.237	158.752	8,9
Margen ordinario	1.971.025	1.801.045	169.980	9,4
Margen de explotación	1.214.293	1.105.277	109.016	9,9
Beneficio antes de impuestos	974.777	891.015	83.762	9,4
Beneficio neto	648.712	569.479	79.233	13,9
Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	585.629	523.354	62.275	11,9
Rentabilidad y eficiencia				
Activos totales medios	57.898.610	46.623.649	11.274.961	24,2
Recursos propios medios	3.261.595	2.720.917	540.678	19,9
ROA (%)	1,49	1,63	(0,14)	
ROE (%)	23,94	25,65	(1,71)	
Eficiencia operativa (%)	33,87	34,09	(0,22)	
Datos por acción				
Número final de acciones (miles)	227.387	227.387	-	-
Ultima cotización (€)	44,74	42,47	2,27	5,3
Valor contable de la acción (€)	14,35	13,18	1,17	8,9
Beneficio por acción (€)	2,575	2,370	0,205	8,7
Dividendo por acción (€)	1,215	1,140	0,075	6,6
Precio/Valor contable	3,12	3,22	(0,10)	
Precio/Beneficio (anualizado)	13,0	13,4	(0,4)	
Otros datos				
Número de accionistas	79.271	73.176	6.095	8,3
Número de empleados:	13.396	13.547	(151)	(1,1)
España	12.080	12.277	(197)	(1,6)
Extranjero	1.316	1.270	46	3,6
Número de oficinas:	2.308	2.276	32	1,4
España	2.160	2.132	28	1,3
Extranjero	148	144	4	2,8
Número de cajeros automáticos	3.471	3.409	62	1,8

INFORME FINANCIERO - 30 DE SEPTIEMBRE DE 2004*

Recursos y empleos

El cuadro 1 presenta el balance de situación consolidado del Grupo a 30 de septiembre de 2004, junto a los de diciembre y septiembre de 2003, con los mismos criterios contables y nivel de desagregación de los estados financieros anuales.

Activos totales

A 30 de septiembre de 2004, los activos totales del Grupo en balance ascienden a 60.312 millones de €, con un aumento de 10.540 millones de € en los doce últimos meses, lo que significa una tasa de crecimiento interanual de 21,2%, y de 7.701 millones de €, un 14,6%, en los nueve meses transcurridos del ejercicio.

A esa fecha, el Grupo gestiona además otros activos financieros fuera del balance por importe de 13.781 millones de €, con un crecimiento del 18,8% interanual y del 12,0% desde el comienzo del ejercicio, de modo que el volumen total de negocio del Grupo a 30 de septiembre se eleva a 74.093 millones de €, con un crecimiento de 20,7% en los doce últimos meses y de 14,1% en los nueve meses.

La evolución de los activos totales gestionados dentro y fuera del balance desde septiembre de 2003 se refleja en la figura 1.

Recursos propios

A 30 de septiembre de 2004, los recursos propios consolidados del Grupo se elevan a 3.264 millones de euros, suma de 114 millones de € de capital y 3.150 millones de € de reservas netas, incluidas las de consolidación, con un aumento de 266 millones de € sobre la misma fecha del año anterior.

El valor contable por acción asciende a 14,35 €, con un crecimiento interanual del 8,9%.

Los recursos propios computables comprenden, además de los que figuran como tales en balance, 1.253 millones de € de intereses minoritarios de las filiales consolidadas (265 millones de € de acciones ordinarias y 988 millones de € de participaciones preferentes) más 550 millones de € de financiaciones subordinadas.

De este total deben detrarse 328 millones de € de fondo de comercio de consolidación, en su casi totalidad generado en la operación BNC, y 21 millones de € de otros conceptos.

Los recursos propios computables a 30 de septiembre de 2004 según la normativa de solvencia del Banco de España se elevan a 4.718 millones de €, un importe que supera los requerimientos exigibles en 455 millones de € (un 10,7%) resultando un coeficiente de solvencia de 8,85%, frente al mínimo legal de 8%.

De acuerdo con el criterio del Bank for International Settlements (BIS) de Basilea, los recursos propios computables del Grupo suman 5.941 millones de €, con un exceso de 1.634 millones de € sobre el mínimo necesario. La ratio BIS de solvencia se eleva a 11,04%, de la que 8,31% corresponde al tramo denominado Tier 1, que comprende los recursos propios básicos.

El cuadro 2 muestra la composición de los recursos propios computables, los requerimientos mínimos y las medidas de solvencia aplicando los criterios del Banco de España y del BIS. La figura 2 muestra su evolución trimestral desde septiembre de 2003.

* Los estados financieros consolidados del Grupo a 30 de septiembre de 2004 que figuran en el presente informe no han sido auditados, si bien están elaborados siguiendo principios y criterios contables uniformes con los empleados en la formulación de los estados financieros auditados del Informe Anual del ejercicio 2003.

Fig.1 Activos totales gestionados a fin de trimestre

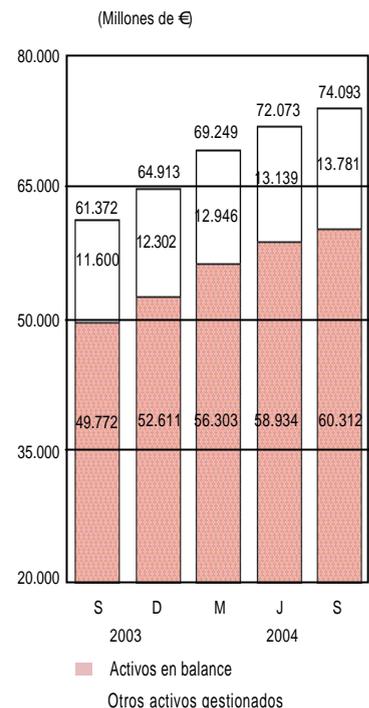
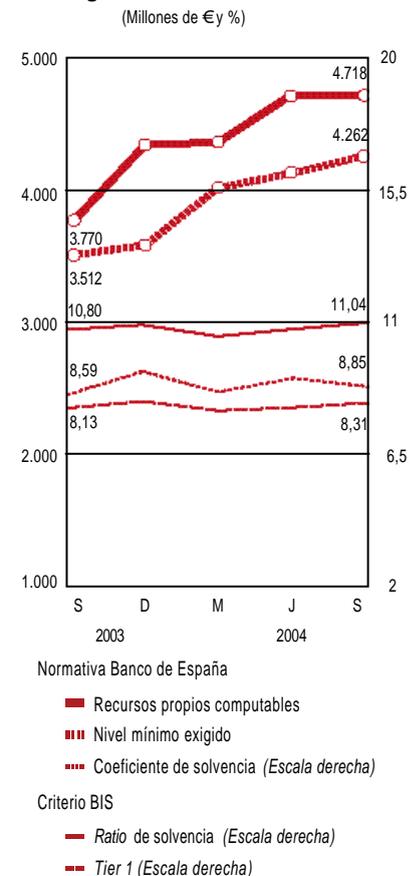


Fig.2 Solvencia



Cuadro 1. Balances consolidados

(Datos en miles de €)

Activo	30.9.04	31.12.03	30.9.03	Variación en %	
				En 9 meses	En 12 meses
Caja y depósitos en bancos centrales	1.065.108	1.080.289	1.069.340	(1,4)	(0,4)
Deudas del Estado:	97.645	28.008	34.010	>	>
<i>Títulos de renta fija del Estado</i>	97.645	28.008	34.010	>	>
<i>Menos: Fondo para fluctuación de valores</i>	-	-	-	-	-
Entidades de crédito:	4.572.922	4.564.212	4.120.272	0,2	11,0
<i>Intermediarios financieros</i>	4.573.723	4.567.948	4.125.133	0,1	10,9
<i>Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país</i>	(801)	(3.736)	(4.861)	(78,6)	(83,5)
Créditos sobre clientes:	50.614.380	43.466.605	40.979.628	16,4	23,5
<i>Inversiones crediticias:</i>	51.601.207	44.305.053	41.784.606	16,5	23,5
<i>Crédito a las Administraciones Públicas</i>	85.390	61.926	53.807	37,9	58,7
<i>Crédito a otros sectores residentes</i>	45.717.133	39.131.313	37.022.987	16,8	23,5
<i>Crédito a no residentes</i>	5.362.156	4.705.409	4.315.928	14,0	24,2
<i>Activos dudosos</i>	436.528	406.405	391.884	7,4	11,4
<i>Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país</i>	(986.827)	(838.448)	(804.978)	17,7	22,6
Obligaciones y otros valores de renta fija:	308.787	555.895	538.783	(44,5)	(42,7)
<i>Títulos de renta fija</i>	311.788	559.710	543.595	(44,3)	(42,6)
<i>Menos: Fondo para fluctuación de valores y otros</i>	(3.001)	(3.815)	(4.812)	(21,3)	(37,6)
Acciones y otros títulos de renta variable:	729.421	350.309	447.242	>	63,1
<i>Acciones y otros títulos</i>	739.127	360.027	458.658	>	61,1
<i>Menos: Fondo para fluctuación de valores</i>	(9.706)	(9.718)	(11.416)	(0,1)	(15,0)
Participaciones	10.624	9.908	28.591	7,2	(62,8)
Participaciones en empresas del grupo	28.622	27.741	28.544	3,2	0,3
Activos inmateriales	16.780	20.666	20.793	(18,8)	(19,3)
Fondo de comercio de consolidación	327.589	342.374	348.162	(4,3)	(5,9)
Activos materiales:	705.242	679.588	664.316	3,8	6,2
<i>Inmovilizado</i>	737.638	711.738	695.640	3,6	6,0
<i>Menos: Fondo para activos adjudicados y otros</i>	(32.396)	(32.150)	(31.324)	0,8	3,4
Acciones propias	3.843	-	-	-	-
Cuentas de periodificación	375.496	303.507	298.358	23,7	25,9
Otros activos	1.375.013	1.110.363	1.122.285	23,8	22,5
Pérdidas en sociedades consolidadas	80.276	71.686	71.673	12,0	12,0
Total	60.311.748	52.611.151	49.771.997	14,6	21,2
Pasivo					
Entidades de crédito	8.578.519	8.532.526	6.563.812	0,5	30,7
Débitos a clientes:	33.002.268	28.894.517	28.572.154	14,2	15,5
<i>Administraciones Públicas</i>	1.509.980	639.136	596.125	>	>
<i>Otros sectores residentes</i>	26.250.380	23.062.554	22.757.257	13,8	15,3
<i>No residentes</i>	5.241.908	5.192.827	5.218.772	0,9	0,4
Débitos representados por valores negociables	10.846.242	8.115.381	8.039.140	33,7	34,9
Financiaciones subordinadas	555.551	454.141	460.786	22,3	20,6
Otros pasivos	1.063.586	1.175.389	930.197	(9,5)	14,3
Cuentas de periodificación	738.839	290.100	632.103	>	16,9
Provisiones para riesgos y cargas:	277.107	410.444	251.167	(32,5)	10,3
<i>Fondo de pensionistas</i>	65.352	60.776	55.909	7,5	16,9
<i>Otras provisiones y fondos</i>	211.755	349.668	195.258	(39,4)	8,4
Diferencia negativa de consolidación	418	418	418	-	-
Capital	113.693	113.693	113.693	-	-
Reservas	1.910.075	1.756.792	1.815.229	8,7	5,2
Reservas en sociedades consolidadas	1.324.212	1.111.364	1.140.361	19,2	16,1
Intereses minoritarios:	1.252.526	978.589	683.458	28,0	83,3
<i>De acciones ordinarias</i>	264.526	240.589	245.458	9,9	7,8
<i>De acciones preferentes</i>	988.000	738.000	438.000	33,9	>
Beneficio consolidado del ejercicio	648.712	777.797	569.479		13,9
Total	60.311.748	52.611.151	49.771.997	14,6	21,2
Pro memoria:					
Riesgos sin inversión:	7.283.875	6.405.437	6.052.572	13,7	20,3
<i>Avales y otras cauciones prestadas</i>	6.735.917	5.937.151	5.633.237	13,5	19,6
<i>Créditos documentarios</i>	467.437	383.140	335.528	22,0	39,3
<i>Otros pasivos contingentes</i>	80.521	85.146	83.807	(5,4)	(3,9)
Fondo para insolvencias de riesgos sin inversión	110.349	90.486	82.871	22,0	33,2
Compromisos:	14.095.784	9.261.521	10.111.342	52,2	39,4
<i>Disponibles por terceros</i>	12.686.727	8.382.087	8.937.033	51,4	42,0
<i>Otros compromisos</i>	1.409.057	879.434	1.174.309	60,2	20,0
Otros recursos de clientes intermediados	13.781.209	12.302.019	11.600.258	12,0	18,8

Cuadro 2. Recursos propios consolidados

(Datos en miles de €)	30.9.04	31.12.03 (*)	30.9.03	Variación	
				En 9 meses	En 12 meses
Capital	113.693	113.693	113.693	-	-
Reservas	1.910.075	1.895.837	1.815.229	14.238	94.846
Reservas de consolidación	1.324.212	1.320.498	1.140.361	3.714	183.851
Menos:					
Acciones propias	3.843	-	-	3.843	3.843
Pérdidas en soc. consolidadas	80.276	71.686	71.673	8.590	8.603
Recursos propios en balance	3.263.861	3.258.342	2.997.610	5.519	266.251
Intereses minoritarios	1.252.526	1.001.829	683.458	250.697	569.068
Participaciones preferentes	988.000	738.000	438.000	250.000	550.000
Otros	264.526	263.829	245.458	697	19.068
Financiaciones subordinadas	549.565	448.155	457.793	101.410	91.772
A deducir:					
Activos inmateriales	(16.780)	(20.666)	(20.793)	3.886	4.013
Fondo de comercio	(327.589)	(342.374)	(348.162)	14.785	20.573
Otros	(3.951)	(94)	(107)	(3.857)	(3.844)
Recursos propios computables BE	4.717.632	4.345.192	3.769.799	372.440	947.833
Requerimientos mínimos	4.262.406	3.709.242	3.511.981	553.164	750.425
Superávit recursos propios	455.226	635.950	257.818	(180.724)	197.408
Coefficiente de solvencia BE (%)	8,85	9,37	8,59		
Recursos propios computables BIS	5.940.582	5.105.308	4.763.531	835.274	1.177.051
<i>De los que: Recursos propios Tier 1</i>	<i>4.475.406</i>	<i>3.896.852</i>	<i>3.583.589</i>	<i>578.554</i>	<i>891.817</i>
Requerimientos mínimos	4.306.235	3.726.974	3.528.320	579.261	777.915
Superávit recursos propios	1.634.347	1.378.334	1.235.211	256.013	399.136
Ratio BIS (%)	11,04	10,96	10,80		
<i>De la que: Tier 1 (%)</i>	<i>8,31</i>	<i>8,36</i>	<i>8,13</i>		

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

El rating del Popular

El Grupo tiene otorgadas las calificaciones más altas de solvencia de todas las entidades financieras españolas, bancos y cajas, (y también de todas las compañías no financieras del país) por las tres grandes agencias internacionales de rating de crédito, posición que mantiene desde 1998. Estas calificaciones se basan principalmente en la fortaleza de su balance, junto a su alta rentabilidad y eficiencia y al carácter recurrente de sus beneficios.

Los ratings actuales de Banco Popular 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 julio de 2004, Moody's ha confirmado los ratings de Popular. Según la agencia, estos ratings "reflejan los excelentes fundamentos financieros del banco, como su elevada generación de beneficios, alta predecibilidad de resultados, bajo perfil de riesgo y fuerte capitalización económica. Estos elementos están reforzados por el compromiso continuado de la gerencia de mejorar la fortaleza financiera de Banco Popular y por la perspectiva de un consistentemente sólido resultado financiero en el futuro". También señala que la combinación de una red de sucursales rentable con su especialización en el negocio minorista doméstico proporcionan al banco fuertes resultados recurrentes y niveles de rentabilidad muy por encima de la media del sistema español. Indica Moody's que "el banco no sólo ha sido capaz de mantener unos impresionantes indicadores de rentabilidad sino que además ha aumentado su cuota de mercado al mismo tiempo que mantiene sus tradicionales y prudentes prácticas crediticias".

El pasado mes de abril, Fitch Ratings ha actualizado su evaluación de Banco Popular, confirmando sus ratings y su perspectiva "estable". El informe destaca que las calificaciones del Banco "reflejan su potente franquicia en banca minorista doméstica, una notable trayectoria de alta rentabilidad asentada en un alto nivel de generación de ingresos, con un enfoque dinámico y sólido de gestión, una sana y consistente calidad del activo, una base estable de recursos de clientes y un capital adecuado". La agencia califica de "excepcional" el desempeño del Banco en el año 2003 y subraya que "ha superado a la mayoría de los bancos españoles y europeos, apoyado principalmente en sus amplios márgenes y en el crecimiento sostenido de su negocio minorista, reforzado por la compra del 100% de Banco Nacional de Crédito".

La agencia Standard & Poor's mantiene su rating de Popular con perspectiva estable, de acuerdo con su última revisión de noviembre de 2003.

Recursos de clientes

A 30 de septiembre de 2004, 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 44.404 millones de €, con un aumento interanual de 19,8% y de 18,5% desde el comienzo del año. El saldo medio del periodo enero-septiembre es de 41.155 millones de €. Los recursos de clientes financian el 74% de la suma de balance.

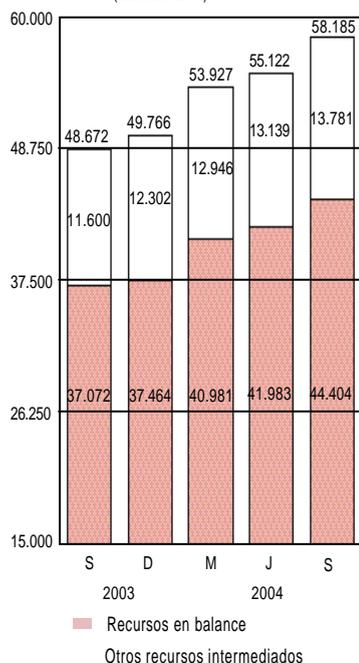
El cuadro 3 presenta la composición de los recursos de clientes en balance y su evolución en los seis y doce últimos meses, que también se muestra en la figura 3.

Los débitos a clientes - suma de los depósitos a la vista y a plazo, más las cesiones temporales de activos - se elevan a 33.002 millones de €, con un crecimiento interanual del 15,5% y de 14,2% sobre la cifra de cierre del ejercicio pasado.

La cifra anterior incluye en el capítulo de cuentas a plazo un importe neto de 1.700 millones de € correspondiente a una emisión de cédulas hipotecarias a largo plazo realizada por varios bancos filiales del Grupo en febrero pasado que fue suscrita por un fondo de titulización residente en España y ajeno al Grupo, quien a su vez emitió y colocó en el mercado ese mismo importe en forma de bonos de titulización respaldados por las cédulas. (Esta operación fue expuesta de forma detallada en el Informe financiero del primer trimestre de 2004).

Fig.3 Recursos de clientes

(Millones de €)



Los débitos a clientes del sector privado residente ascienden a 26.250 millones de €, con un crecimiento de 15,3% respecto a septiembre del año anterior, tasa que es 7,9% ajustada del efecto de la operación de cédulas descrita más arriba. Su composición por modalidades muestra una progresión interanual del 12,2% en saldos a la vista (cuentas corrientes y de ahorro) y del 23,2% en depósitos a plazo (4,7% ajustada de la citada operación), así como una disminución del 5,8% en cesiones temporales de activos.

En comparación con el conjunto del sistema financiero, los depósitos del sector privado residente del Grupo siguen creciendo a un mayor ritmo en los doce meses transcurridos hasta agosto de 2004 (último dato publicado por el Banco de España) con un diferencial de 5,6 puntos porcentuales, que es especialmente notable frente a la banca (+9,4 puntos) y, en menor grado, también respecto a las cajas (+2,6 puntos). Incluso depurando el crecimiento del Grupo del efecto de la operación de cédulas antes mencionada resulta una ventaja apreciable frente a la banca (+5,1 puntos) y al total sistema (+1 punto) aunque no en comparación con las cajas (-2,1 puntos). En definitiva, Popular sigue ganando cuota de mercado en el mercado doméstico de depósitos, un hecho que se repite desde hace no menos de tres años. La figura 4 muestra las tasas de variación de Popular (ajustadas del efecto anterior) frente al sistema y a los dos grupos de instituciones.

Los depósitos de no residentes se elevan a 5.242 millones de €, un 0,4% más que a septiembre del año anterior, observando un comportamiento dispar entre cuentas a la vista (+4,2%) y depósitos a plazo (-4,4%). Esta diferente evolución es debida sobre todo a la aplicación en BNC de criterios más selectivos de remuneración de los recursos de clientes.

Cuadro 3. Recursos de clientes

(Datos en miles de €)	30.9.04	31.12.03	30.9.03	Variación en %	
				En 9 meses	En 12 meses
Débitos a clientes:	33.002.268	28.894.517	28.572.154	14,2	15,5
<i>Administraciones Públicas:</i>	1.509.980	639.136	596.125	>	>
Cuentas corrientes	512.675	377.074	411.850	36,0	24,5
Cuentas de ahorro	8.374	9.649	8.461	(13,2)	(1,0)
Depósitos a plazo	133.146	150.599	94.718	(11,6)	40,6
Cesión temporal de activos	729.172	52	56	>	>
Administraciones públicas no residentes	126.613	101.762	81.040	24,4	56,2
<i>Otros sectores residentes:</i>	26.250.380	23.062.554	22.757.257	13,8	15,3
Depósitos sector privado residente:	24.734.249	21.069.463	21.147.260	17,4	17,0
Cuentas corrientes	8.975.915	8.005.497	8.029.247	12,1	11,8
Cuentas de ahorro	4.460.178	4.096.719	3.951.113	8,9	12,9
Depósitos a plazo	11.298.156	8.967.247	9.166.900	26,0	23,2
Cesión temporal de activos	1.516.131	1.993.091	1.609.997	(23,9)	(5,8)
Otras cuentas	-	-	-	-	-
<i>No residentes:</i>	5.241.908	5.192.827	5.218.772	0,9	0,4
Cuentas corrientes	1.208.837	1.109.488	1.171.350	9,0	3,2
Cuentas de ahorro	1.034.227	1.002.358	981.170	3,2	5,4
Depósitos a plazo	2.929.680	3.063.719	3.064.401	(4,4)	(4,4)
Cesión temporal de activos	330	125	146	>	>
Otras cuentas	68.834	17.137	1.705	>	>
Débitos representados por valores negociables:	10.846.242	8.115.381	8.039.140	33,7	34,9
Bonos y obligaciones en circulación	6.665.083	5.356.512	5.335.980	24,4	24,9
Pagarés y otros valores	4.181.159	2.758.869	2.703.160	51,6	54,7
Financiaciones subordinadas	555.551	454.141	460.786	22,3	20,6
Total recursos en balance (a)	44.404.061	37.464.039	37.072.080	18,5	19,8
<i>Pro memoria: Recursos sector privado residente</i>	30.431.539	25.786.536	25.416.445	18,0	19,7
Otros recursos intermediados:					
Activos financieros vendidos en firme a clientes (saldo vivo)	919.325	572.115	562.251	60,7	63,5
Fondos de inversión	8.314.798	7.420.939	7.024.922	12,0	18,4
Gestión de patrimonios	953.573	860.997	772.026	10,8	23,5
Planes de pensiones	2.953.766	2.840.375	2.645.283	4,0	11,7
Reservas técnicas de seguros de vida	639.747	607.593	595.776	5,3	7,4
Total (b)	13.781.209	12.302.019	11.600.258	12,0	18,8
Total (a+b)	58.185.270	49.766.058	48.672.338	16,9	19,5

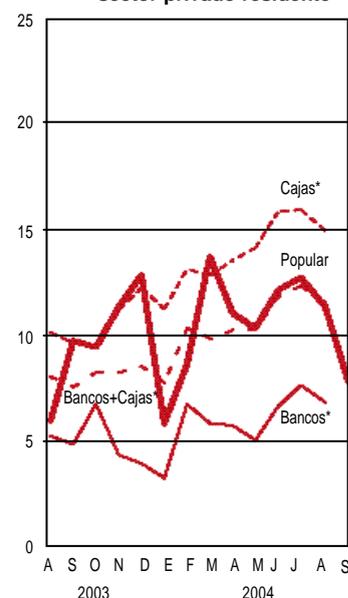
Los pagarés y otros valores - recursos de clientes captados mediante títulos negociables a corto plazo (hasta 18 meses) - crecen un 54,7% respecto de septiembre del año anterior y alcanzan 4.181 millones de €, importe que en su totalidad ha sido suscrito por la clientela doméstica como alternativa al pasivo tradicional. En consecuencia, el total de los recursos (débitos más pagarés) del sector privado residente suma 30.432 millones de €, con un crecimiento de 19,7% en los doce últimos meses, que es de 13,0% ajustado de la operación de cédulas antes indicada.

El montante de bonos y obligaciones en circulación, que corresponden a emisiones de deuda a medio y largo plazo, asciende a 6.665 millones de € a 30 de septiembre, con un aumento del 24,9% interanual. A finales del mes de julio, Grupo Banco Popular ha llevado a cabo, a través de su filial BPE Financiaciones S.A., dos emisiones bajo el programa de renta fija que dicha sociedad registró en CNMV el pasado mes de junio, por importes de 1.000 y 1.500 millones de euros con vencimientos a cinco y tres años, respectivamente. La finalidad de estas operaciones es contar con una base de recursos para financiar de modo prudente la inversión crediticia de mayor plazo.

Las financiaciones subordinadas presentan un saldo de 556 millones de €, un 20,6% superior al de septiembre de 2003.

A 30 de septiembre, los recursos intermediados fuera del balance ascienden a 13.781 millones de €, con un crecimiento de 18,8% en los últimos doce meses y del 12,0% desde el comienzo del año. Este capítulo comprende principalmente los fondos de inversión, las carteras y patrimonios administrados, los planes de pensiones y los activos financieros instrumentados en pólizas de seguros.

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



* Fuente: Banco de España

El cuadro 3 en su parte inferior presenta la composición de los recursos fuera de balance por tipo de instrumentos y su evolución desde septiembre de 2003, que se analiza seguidamente.

A 30 de septiembre, el patrimonio de los 84 fondos de inversión administrados por el Grupo se eleva a 8.315 millones de €, con un aumento de 1.290 millones de € en los doce últimos meses que supone un 18,4% y de 894 millones de €, el 12,0%, en los nueve primeros meses. El número de partícipes se ha incrementado en 57.000 respecto a septiembre del año 2003 y en 45.000 desde el comienzo del año.

El crecimiento de patrimonio en el periodo enero-septiembre resulta de unas entradas netas de recursos (suscripciones menos reembolsos) de 672 millones de € (un 75% del total) y una revalorización de las carteras de 222 millones de €.

Por modalidades de inversión, los mayores crecimientos de patrimonio en los nueve meses corresponden a los fondos de renta variable (+46,9%) y a los mixtos (+58,3%), seguidos de los fondos garantizados (+22,0%). Los fondos de renta fija aumentaron un 15,8% y los de activos monetarios sufrieron una caída del 8,2%. Al mismo tiempo se ha producido un importante trasvase de recursos entre fondos, favorecido por el nuevo régimen fiscal. En general, se aprecia un notable desplazamiento de los inversores hacia los fondos de mayor riesgo, impulsado por un lado por las mejores expectativas de evolución del mercado de valores y por otro, debido al bajo nivel de los tipos de interés a corto plazo.

Las cifras anteriores, comparadas con los datos del sector a septiembre, muestran que, en los primeros nueve meses, Popular ha tenido una importante ganancia de cuota de mercado en fondos de inversión en el sector residente: el patrimonio total gestionado por el Grupo ha crecido un 11,9%, frente al 7,5% en el conjunto de la industria, elevando su cuota de mercado al 3,83% frente al 3,68% a diciembre de 2003. Por tipos de fondos destacan las mejoras de cuota en fondos de acciones y de renta fija.

Las carteras y patrimonios administrados por el Grupo suman 954 millones de €, con un importante aumento de 182 millones de € en los doce últimos meses, el 23,5%, y de 93 millones de €, un 10,8%, en los nueve meses.

Los planes de pensiones administrados ascienden a 2.954 millones de €, importe que supera en el 11,7% la cifra de septiembre del año anterior, un 13,5% si se excluyen los planes de empleo del personal de los bancos del Grupo que suman 575 millones de €. En los nueve meses del año han aumentado un importe de 113 millones de €, un 4,0%, del que 108 millones de € son entradas netas de recursos.

Por último, los recursos de clientes materializados en instrumentos de seguros se elevan a 640 millones de €, con un crecimiento interanual del 7,4%, y del 5,3% en los nueve meses del año.

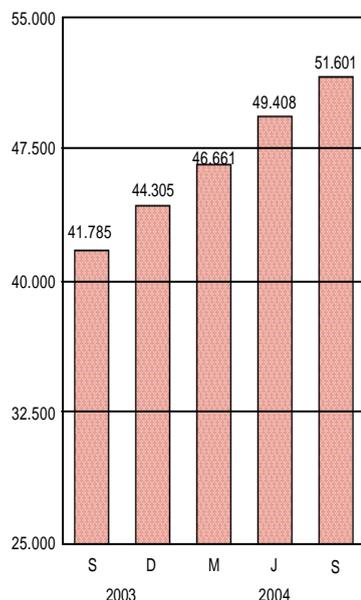
En resumen, los recursos de clientes gestionados por el Grupo ascienden a 44.404 millones de € en balance y 13.781 millones de € fuera del balance, dando un total de 58.185 millones de €, que supone un crecimiento del 19,5% en los doce últimos meses y del 16,9% desde el comienzo del año.

Inversiones crediticias

A 30 de septiembre de 2004, la inversión crediticia del Grupo - que comprende la financiación otorgada a los clientes en forma de préstamos, créditos, descuentos, deudores a la vista, arrendamientos financieros y demás instrumentos - asciende a 51.601 millones de €, con un crecimiento del 23,5% en los doce últimos meses y del 16,5% desde el comienzo del año.

La inversión crediticia representa el 86% de los activos totales a esa fecha y el 116% de los recursos de clientes en balance.

Fig.5 Inversiones crediticias
(Millones de €)



Cuadro 4. Inversiones crediticias

(Datos en miles de €)	30.9.04	31.12.03	30.9.03	Variación en %	
				En 9 meses	En 12 meses
Crédito a las Administraciones Públicas:	85.390	61.926	53.807	37,9	58,7
Deudores con garantía real	—	—	—	—	—
Otros deudores a plazo	85.319	61.855	53.616	37,9	59,1
Deudores a la vista y varios	71	71	191	—	(62,8)
Crédito a otros sectores residentes:	45.717.133	39.131.313	37.022.987	16,8	23,5
Crédito comercial	5.553.361	5.278.548	4.691.291	5,2	18,4
Deudores con garantía real:	24.646.354	20.466.207	18.997.391	20,4	29,7
Hipotecaria	24.541.986	20.358.714	18.929.529	20,5	29,6
Otras	104.368	107.493	67.862	(2,9)	53,8
Otros deudores a plazo:	11.363.946	9.768.862	9.847.943	16,3	15,4
Créditos y préstamos	11.186.811	9.518.599	9.315.589	17,5	20,1
Adquisiciones temporales	177.135	250.263	532.354	(29,2)	(66,7)
Deudores a la vista y varios	1.356.214	1.287.190	1.235.790	5,4	9,7
Arrendamiento financiero	2.797.258	2.330.506	2.250.572	20,0	24,3
Crédito a no residentes:	5.362.156	4.705.409	4.315.928	14,0	24,2
Crédito comercial	342.750	366.952	336.291	(6,6)	1,9
Deudores con garantía real	2.560.024	2.002.658	1.841.350	27,8	39,0
Hipotecaria	2.538.822	1.979.649	1.819.732	28,2	39,5
Otras	21.202	23.009	21.618	(7,9)	(1,9)
Otros deudores a plazo	2.315.768	2.230.294	2.057.611	3,8	12,5
Deudores a la vista y varios	143.614	105.505	80.676	36,1	78,0
Activos dudosos:	436.528	406.405	391.884	7,4	11,4
Administraciones Públicas	4	30	14	(86,7)	(71,4)
Otros sectores residentes	346.975	346.461	350.142	0,1	(0,9)
No residentes	89.549	59.914	41.728	49,5	>
Total	51.601.207	44.305.053	41.784.606	16,5	23,5

El cuadro 4 presenta la composición de la inversión crediticia por sectores y clases de operaciones junto a su evolución desde septiembre del año anterior, que se muestra también en la figura 5.

El crédito al sector privado residente se eleva a 45.717 millones de €, ha crecido el 23,5% sobre septiembre del año anterior y constituye el 89% de toda la inversión crediticia del Grupo. Los préstamos hipotecarios, principalmente en el sector de vivienda, han crecido un 29,6% interanual. Cabe destacar que las principales modalidades de financiación no hipotecaria muestran una aceleración significativa: el crédito comercial (descuento, factoring y otros) crece un 18,4%, los préstamos y créditos personales (otros deudores a plazo), un 20,1% y las operaciones de arrendamiento financiero (leasing), el 24,3%.

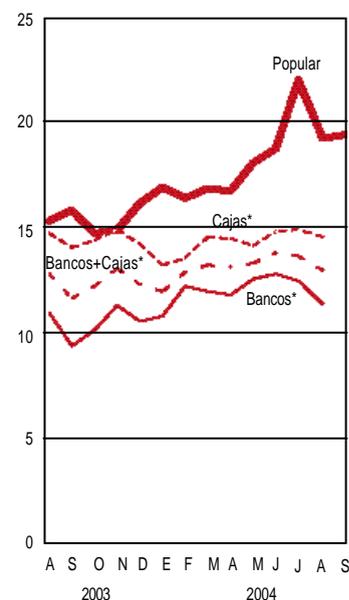
Este fuerte crecimiento de los créditos no hipotecarios es el resultado de la estrategia adoptada por el Grupo respecto de la composición de su crecimiento, dando un peso creciente a las operaciones con empresas y créditos al consumo.

El Grupo sigue ganando cuota de mercado de crédito del sector residente, como viene ocurriendo en los cinco últimos años. En los doce meses transcurridos hasta agosto de 2004 (última fecha para la que se dispone de información del sector) la inversión crediticia de Popular ha crecido a un ritmo muy superior al del conjunto del sistema financiero, con un diferencial medio de 5,2 puntos, que es de 6,9 puntos porcentuales frente a la banca y de 3,5 puntos respecto a las cajas.

La figura 6 muestra las tasas de variación del crédito de Popular comparadas con las del sistema financiero y las de los dos grupos de entidades en el periodo considerado.

Por último, el crédito al sector no residente ha aumentado un 24,2% sobre septiembre del año anterior y asciende a 5.362 millones de €. El 69% de esta cifra corresponde a la inversión crediticia de BNC, que crece el 24,1% interanual.

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



* Fuente: Banco de España

Gestión del riesgo

A 30 de septiembre de 2004, el saldo de los riesgos en dificultad (en adelante deudores morosos) asciende a 443,4 millones de €, con un aumento de 38,1 millones de € en los pasados doce meses, el 9,4%. Desde el comienzo del año, el saldo se ha incrementado en 24,1 millones de €, un 5,7%.

La variación en los nueve meses resulta de los siguientes movimientos: un traspaso de riesgos a deudores morosos por 323,5 millones de €, una salida de 180,8 millones de € de operaciones resueltas favorablemente y una amortización de 118,7 millones de € de otros riesgos, de los que 105,5 millones de € se dieron de baja utilizando provisiones para insolvencias y el resto, directamente contra resultados.

La ratio de morosidad, 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 0,75%, con una significativa reducción de 8 puntos básicos en los nueve meses y de 10 puntos básicos en los doce últimos meses. La ratio de morosidad ajustada, excluyendo BNC, resulta 0,68%, frente a 0,78% en diciembre pasado y 0,84% en septiembre de 2003.

El análisis de las variaciones por entidades muestra que el incremento de 24,1 millones de € de los deudores morosos en los nueve meses es el resultado de un aumento de 21,4 millones de € en BNC (en cifras armonizadas) y un incremento de 2,7 millones de € en el resto del Grupo.

En el periodo enero-septiembre, las dotaciones netas a fondos de insolvencias se elevan a 285,5 millones de €, con un aumento interanual de 5,4%. Este importe es la suma de 115,0 millones de € de provisiones específicas para

Cuadro 5. Gestión del riesgo

(Datos en miles de €)	30.9.04	30.9.03	Variación	
			Absoluta	En %
<i>Deudores morosos*:</i>				
Saldo al 1 de enero	419.380	353.277	66.103	18,7
<i>Aumentos</i>	323.513	356.192	(32.679)	(9,2)
<i>Recuperaciones</i>	(180.794)	(201.380)	20.586	(10,2)
Variación neta	142.719	154.812	(12.093)	(7,8)
Incremento en %	34,0	43,8	(9,8)	
Amortizaciones	(118.664)	(102.781)	(15.883)	15,5
Saldo al 30 de septiembre	443.435	405.308	38.127	9,4
<i>Provisión para insolvencias:</i>				
Saldo al 1 de enero	931.354	681.748	249.606	36,6
Dotación del año:				
<i>Bruta</i>	318.289	330.546	(12.257)	(3,7)
<i>Disponibles</i>	(47.995)	(63.136)	15.141	(24,0)
<i>Neta</i>	270.294	267.410	2.884	1,1
Otras variaciones	(2.714)	39.489	(42.203)	
Dudosos amortizados	(105.543)	(96.218)	(9.325)	9,7
Saldo al 30 de septiembre	1.093.391	892.429	200.962	22,5
Activos adjudicados en pago de deudas	96.379	77.549	18.830	24,3
Provisiones para minusvalías en activos adjudicados	31.247	30.078	1.169	3,9
<i>Pro memoria:</i>				
Riesgos totales	58.881.047	47.839.942	11.041.105	23,1
Activos en suspenso regularizados	960.645	851.265	109.380	12,8
Morosos hipotecarios	43.387	29.623	13.764	46,5
<i>Medidas de calidad del riesgo (%):</i>				
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)	0,75	0,85	(0,10)	
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)	0,20	0,21	(0,01)	
Cobertura de morosos: (Provisiones para insolvencias sobre morosos)	246,57	220,19	26,38	
Cobertura de activos adjudicados: (Provisiones sobre activos)	32,42	38,79	(6,37)	

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

riesgos en dificultad, 59,9 millones de € de dotaciones genéricas, 95,4 millones de €, para el fondo estadístico anticíclico (feci), 13,1 millones de €, para amortizar riesgos no aprovisionados y 2,1 millones de € para cobertura del riesgo-país. Durante los nueve meses se recuperaron 41,0 millones de € de créditos que habían sido dados de baja del balance como fallidos.

A 30 de septiembre, el saldo de los fondos de provisión para insolvencias asciende a 1.093,4 millones de €, con un aumento de 22,5% interanual. Desde el inicio del ejercicio se ha incrementado en 162,0 millones de €. Su importe supera en 78,1 millones de €, un 8%, el requerido por la normativa.

El importe de los fondos, comparado con el saldo de deudores en dificultad a esa fecha, da una ratio de cobertura de morosos de 246,6%, que mejora sensiblemente la del cierre del ejercicio 2003, que fue 222,1%, y la de septiembre del año anterior, 220,2%. La ratio ajustada, excluyendo BNC, se sitúa en 275,3%, frente a 238,9% en diciembre pasado y 225,4% hace doce meses.

Los riesgos con países en dificultad (riesgo-país) que no están comprendidos en las cifras anteriores, ascienden a 26,0 millones de €, un importe que representa solamente el 0,04% de los riesgos totales del Grupo. De éstos, 11,1 millones de € requieren cobertura conforme a la normativa, según la calificación del país de residencia del deudor, y cuentan con un fondo de provisión de 5,8 millones de € (el 53% del saldo). La dotación neta a este fondo es de 2,1 millones de € hasta septiembre.

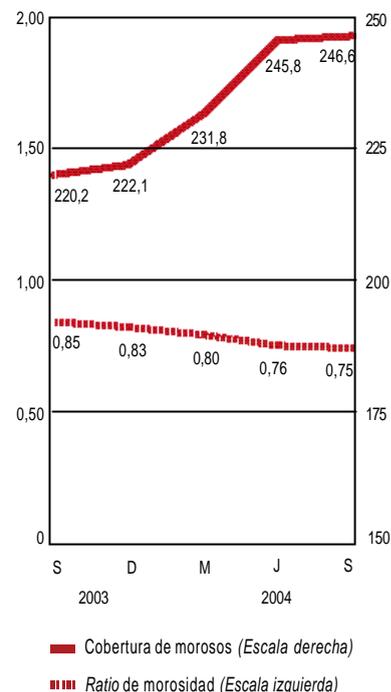
Los activos adjudicados en pago de deudas, inmuebles en su totalidad, ascienden a 96,4 millones de €, con un aumento de 15,4 millones de € desde el comienzo del ejercicio, un 19,0%, del que 9,6 millones de € corresponden a operaciones de BNC. Los fondos de saneamiento constituidos para cubrir las eventuales minusvalías en su venta suman 31,2 millones de €, importe que significa el 32% 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 la ratio de morosidad y de la cobertura.

En resumen, las cifras anteriores demuestran la buena calidad del riesgo del Grupo: el nivel de morosidad sigue bajando y se sitúa en el mínimo histórico, mientras las coberturas constituidas, que superan ampliamente las requeridas por la normativa, suponen alrededor de dos veces y media el importe de los riesgos en dificultad. Todo ello es consecuencia de una gestión rigurosa en la admisión y seguimiento de los riesgos, unido a una política muy prudente en materia de provisiones.

Fig.7 Ratio de morosidad y cobertura de morosos

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



Cuadro 6. Cobertura de los deudores morosos

(Datos en miles de €)	30.9.04		30.9.03	
	Saldos	Total Cobertura	Saldos	Total Cobertura
Riesgos dudosos con cobertura específica	398.237	177.488	371.789	169.788
Con carácter general	381.028	168.934	356.208	163.820
Con garantía hipotecaria y leasing s/vivienda	6.666	2.547	5.355	1.593
Pasivos contingentes dudosos	10.543	6.007	10.226	4.375
Riesgos dudosos con cobertura genérica	42.818	245	30.386	184
Riesgos dudosos sin necesidad de cobertura	2.380		3.133	
Total deudores dudosos	443.435	177.733	405.308	169.972
Otras coberturas específicas	16.811	572	16.867	769
Riesgos con cobertura genérica	56.800.919	511.351	45.769.726	413.817
Con cobertura general (1%)	45.445.458	454.575	36.971.469	369.825
Con cobertura reducida (0,5%)	11.355.461	56.776	8.798.257	43.992
Cobertura estadística		325.665		206.373
Total cobertura necesaria		1.015.321		790.931
Saldo del fondo de insolvencias		1.093.391		892.429
Excedente		78.070		101.498

Resultados y rentabilidad

La cuenta de resultados

El cuadro 7 presenta la cuenta de resultados consolidada del Grupo Banco Popular a 30 de septiembre de 2004 y su comparación con la de igual periodo del ejercicio anterior. Como es conocido, el banco portugués BNC y sus filiales se integraron en el Grupo con efectos de 30 de junio de 2003, por lo que la cuenta de resultados de 2003 no incluye los resultados del primer semestre de 2003 de estas entidades. El análisis que sigue presenta las principales tasas de variación ajustadas de este efecto para que la comparación interanual sea homogénea.

El beneficio antes de impuestos se eleva a 974,8 millones de € en el periodo enero-septiembre, con un crecimiento interanual del 9,4% y el neto, a 648,7 millones de €, un 13,9 % superior al del mismo periodo del pasado ejercicio. Las tasas de variación ajustadas del efecto BNC son 7,6% y 11,7%, respectivamente.

El beneficio neto atribuible a los accionistas de Banco Popular asciende a 585,6 millones de € en los nueve meses, con un aumento interanual del 11,9%, que es el 9,5% ajustado del efecto BNC.

Fig.8 Beneficio trimestral
(Millones de €)

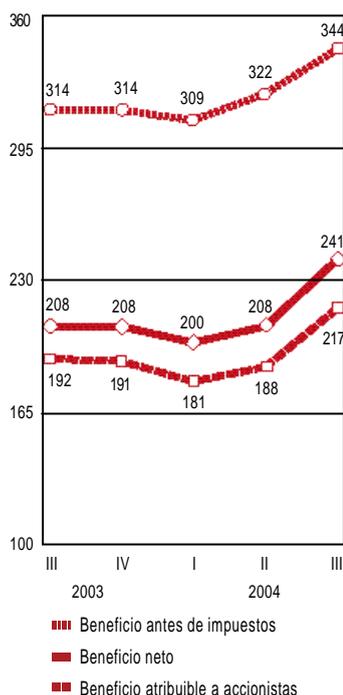
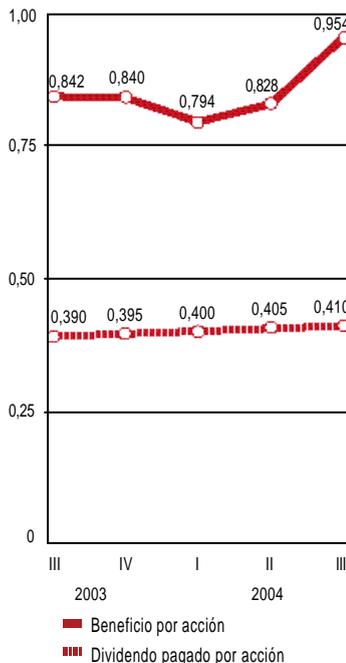


Fig.9 Beneficio y dividendo por acción
(€)



Cuadro 7. Resultados consolidados

(Datos en miles de €)

	30.9.04	30.9.03	Variación en %
Intereses y rendimientos asimilados	2.004.468	1.862.360	7,6
- Intereses y cargas asimiladas	603.046	559.035	7,9
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	46.735	31.335	49,1
= Margen de intermediación	1.448.157	1.334.660	8,5
+ Productos de servicios:	493.832	448.577	10,1
<i>Comisiones de operaciones activas</i>	59.962	53.997	11,0
<i>Comisiones de avales y otras cauciones</i>	57.668	48.704	18,4
<i>Productos de otros servicios (neto)</i>	376.202	345.876	8,8
= Margen bancario básico	1.941.989	1.783.237	8,9
+ Resultados de operaciones financieras:	29.036	17.808	63,1
<i>Negociación de activos financieros</i>	6.079	(6.165)	
<i>Sanearamiento de valores y derivados</i>	(979)	204	
<i>Resultados de diferencias de cambio</i>	23.936	23.769	0,7
= Margen ordinario	1.971.025	1.801.045	9,4
- Costes operativos:	667.498	613.984	8,7
<i>Costes de personal</i>	464.732	436.689	6,4
<i>Gastos generales</i>	174.703	151.457	15,3
<i>Tributos varios</i>	28.063	25.838	8,6
- Amortizaciones	60.539	55.555	9,0
+ Otros productos de explotación	865	1.618	(46,5)
- Otras cargas de explotación	29.560	27.847	6,2
= Margen de explotación	1.214.293	1.105.277	9,9
± Rdos. de sociedades puestas en equivalencia (neto)	6.533	7.065	(7,5)
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	14.785	6.726	>
+ Resultados por operaciones grupo (neto)	353	527	(33,0)
- Amortización y provisiones para insolvencias:	244.537	240.978	1,5
<i>Dotación neta del periodo</i>	285.540	270.981	5,4
<i>Recuperación de fallidos amortizados</i>	(41.003)	(30.003)	36,7
- Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
± Resultados extraordinarios (neto):	12.920	25.850	(50,0)
<i>Resultados de enajenación de activos</i>	12.158	39.543	(69,3)
<i>Dotación extraordinaria al fondo de pensiones</i>	(9.285)	(4.614)	>
<i>Dotación a provisiones para otros fines</i>	1.578	(7.086)	
<i>Otros resultados varios</i>	8.469	(1.993)	
= Beneficio antes de impuestos	974.777	891.015	9,4
- Impuesto sobre sociedades	326.065	321.536	1,4
= Beneficio neto consolidado	648.712	569.479	13,9
- Beneficio atribuido a la minoría:	63.083	46.125	36,8
<i>De acciones ordinarias</i>	39.226	35.043	11,9
<i>De acciones preferentes</i>	23.857	11.082	>
= Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	585.629	523.354	11,9

Si se considera el tercer trimestre de 2004 aisladamente, el beneficio atribuible es 216,8 millones de €. Este importe supone un incremento de 13,2% interanual y de 15,2% sobre el trimestre anterior.

El beneficio por acción asciende a 2,575 € en los nueve meses y a 0,954 € en el tercer trimestre, con aumentos interanuales de 8,7% y 13,2% 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.

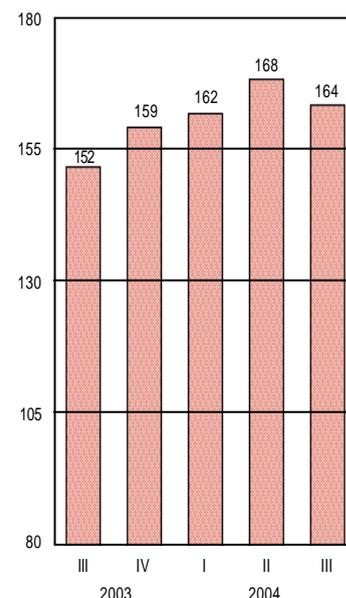
Los productos financieros del periodo enero-septiembre ascienden a 2.051,2 millones de € incluyendo en esta cifra 46,7 millones de € de dividendos, con un aumento del 8,3% respecto a igual periodo del año anterior. Los costes financieros suman 603,0 millones de €, con un crecimiento interanual de 7,9%. El margen de intermediación resultante es de 1.448,2 millones de € y 1.401,4 millones de € sin dividendos, con aumentos sobre el mismo periodo de 2003 del 8,5% y del 7,5% respectivamente. Las tasas de variación ajustadas de la incorporación de BNC son 4,1% y 3,0%, respectivamente.

El margen de intermediación durante el tercer trimestre asciende a un importe de 488,3 millones de € que supone un aumento interanual del 5,1% y del 1,4% respecto al segundo trimestre.

El crecimiento del margen de intermediación entre el periodo enero-septiembre de 2004 y el mismo periodo de 2003 fue de 113,5 millones de €, cifra que resulta de dos efectos de signo contrario: por un lado, un aumento de 352,8 millones de € debido al mayor volumen del balance y, por otro, una reducción afectada por los menores tipos de interés de 239,3 millones de €, un 68% de la cifra anterior.

Los productos de servicios han tenido un comportamiento muy favorable en los nueve meses con un importe de 493,8 millones de €, que significa un crecimiento interanual del 10,1% (7,4% ajustado del efecto BNC) que es del 7,8% en el tercer trimestre. El análisis por capítulos muestra una fuerte progresión de las comisiones de avales y garantías (+18,4%), de gestión de cuentas a la vista (+29,3%) y otras vinculadas a operaciones de activo (+15,6%) así como las de gestión de fondos de inversión (+20,0%) y de planes de pensiones (+13,3%).

Fig.10 Productos de servicios
(Millones de €)



Cuadro 8. Ingresos por servicios

(Datos en miles de €)	30.9.04	30.9.03	Variación en %
Servicios inherentes a operaciones activas:	59.962	53.997	11,0
<i>Descuento comercial</i>	30.255	28.291	6,9
<i>Otras operaciones activas</i>	29.707	25.706	15,6
Prestación de avales y otras garantías	57.668	48.704	18,4
Servicios de gestión:	376.202	345.876	8,8
Mediación en cobros y pagos:	183.509	181.167	1,3
<i>Cobro de efectos</i>	44.055	44.029	0,1
<i>Cheques</i>	18.013	17.905	0,6
<i>Adeudos por domiciliaciones</i>	13.863	13.351	3,8
<i>Medios de pago</i>	74.576	73.508	1,5
<i>Movilización de fondos</i>	33.002	32.374	1,9
Compra-venta de moneda extranjera	1.477	1.495	(1,2)
Administración de activos financieros de clientes:	144.862	129.523	11,8
<i>Carteras de valores</i>	18.447	22.122	(16,6)
<i>Fondos de inversión</i>	84.011	69.987	20,0
<i>Planes de pensiones</i>	42.404	37.414	13,3
Administración de cuentas a la vista	45.652	35.300	29,3
Otros	702	(1.609)	
Total	493.832	448.577	10,1

Fig.11 Márgenes trimestrales

(Millones de €)

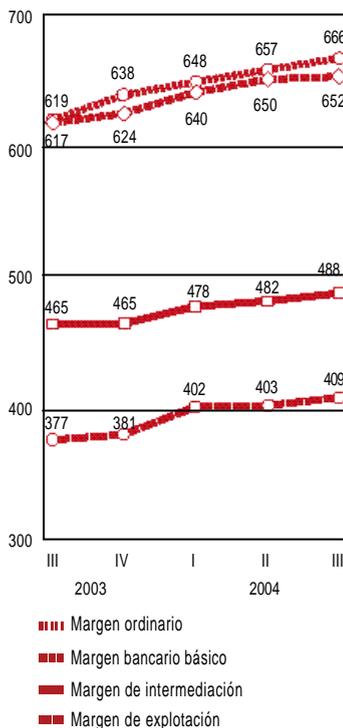
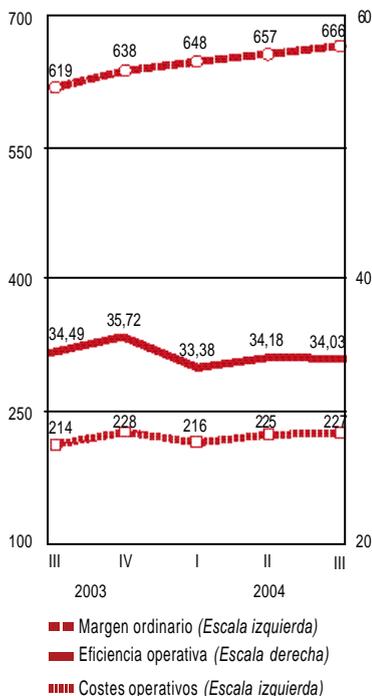


Fig.12 Eficiencia operativa

(Millones de € y %)



Cabe destacar que se consolida el cambio de tendencia del trimestre anterior de las comisiones de descuento comercial que aumentan a un ritmo de 6,9% interanual reflejo del fuerte impulso en banca de empresas, especialmente pymes, en línea con los objetivos del plan trienal Suma.

El cuadro 8 muestra la composición de los ingresos por servicios y su evolución temporal. La figura 10 presenta su evolución en los cinco últimos trimestres.

El margen bancario básico (margen de intermediación más productos de servicios) asciende a 1.942,0 millones de € en los nueve meses, un 8,9% superior al de igual periodo del año anterior. El correspondiente al tercer trimestre es de 651,9 millones de €, con un crecimiento interanual del 5,7%.

Los resultados de operaciones financieras del periodo enero-septiembre se elevan a 29,0 millones de €, con un crecimiento del 63,1% respecto al mismo periodo del año precedente. La causa de este fuerte aumento se debe a la venta de la participación que el Grupo Banco Popular ostentaba en la sociedad inmobiliaria Metrovacesa y que ascendía al 1,80 por ciento de su capital. La operación ha supuesto una plusvalía de 13,7 millones de € y figura recogida en el apartado "negociación de activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Ajustado de esta partida extraordinaria, los resultados de operaciones financieras disminuyen un 13,9%.

El margen ordinario, que comprende los productos totales del negocio bancario, asciende a 1.971,0 millones de € en los nueve meses, con un aumento del 9,4% interanual. Su importe en el tercer trimestre es de 666,3 millones de €, lo que significa un crecimiento del 7,6% sobre el mismo trimestre del año anterior interanual y una suave mejora del 1,4% frente al segundo trimestre.

Los costes operativos del periodo enero-septiembre suman 667,5 millones de € y superan los del mismo periodo del año anterior en un 8,7%. Este importe incluye 464,7 millones de € de costes de personal, con un 6,4% de aumento interanual, y 174,7 millones de € de gastos generales, con un crecimiento del 15,3%. Las tasas de variación correspondientes al tercer trimestre son respectivamente 6,2%, 2,6% y 16,1% en términos interanuales.

Una parte importante de estos aumentos resulta de la integración de BNC - con una red de 130 oficinas y una plantilla de 1.148 personas - ya que los costes operativos ajustados de ese efecto crecieron en los nueve meses un 3,8% (2,1% en personal y 8,0% en gastos generales) unas tasas muy moderadas, en especial si se considera la fuerte expansión del balance del Grupo, el desarrollo de nuevas líneas de negocio, la apertura de sucursales y la mayor dotación de medios consiguiente.

La ratio de eficiencia, definida como la parte de los productos totales que es absorbida por los costes operativos, asciende a 33,9% en los nueve meses, lo que supone una clara mejora frente al 34,1% en el mismo periodo enero-septiembre de 2003, a pesar de la integración de BNC. Esto significa que la contención de los costes en el resto del Grupo ha conseguido neutralizar el impacto desfavorable de la integración de esta nueva filial. La ratio correspondiente al tercer trimestre es del 34,0%.

La figura 12 presenta la evolución de la eficiencia operativa en los últimos cinco trimestres.

Las amortizaciones de inmovilizado material e inmaterial suman 60,5 millones de € hasta septiembre, con un crecimiento del 9,0% interanual.

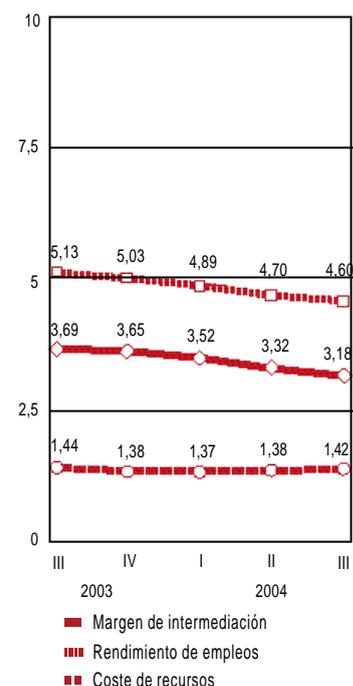
Los conceptos de otros productos y costes de explotación del periodo enero-septiembre se elevan a 0,9 y 29,6 millones de € respectivamente, con un cargo neto de 28,7 millones de €, un 9,4% de aumento interanual.

A 30 de septiembre, el resultado operativo o margen de explotación asciende a 1.214,3 millones de € cifra que supera en el 9,9% el del mismo periodo del año precedente (6,4% ajustado del efecto BNC). Su importe en el tercer trimestre es

Cuadro 9. Resultados y rentabilidad trimestrales

(Datos en miles de €)	2003		2004		
	III	IV	I	II	III
Intereses y rendimientos asimilados	645.280	641.324	664.739	681.020	705.444
- Intereses y cargas asimiladas	180.437	176.086	186.559	199.361	217.126
= Margen de intermediación	464.843	465.238	478.180	481.659	488.318
+ Productos de servicios	151.674	159.261	161.810	168.457	163.565
+ Resultados de op. financieras	2.889	13.907	7.696	6.887	14.453
= Margen ordinario	619.406	638.406	647.686	657.003	666.336
- Costes operativos:	213.615	228.013	216.172	224.570	226.756
<i>Personal</i>	153.203	160.159	152.135	155.415	157.182
<i>Resto</i>	60.412	67.854	64.037	69.155	69.574
- Amortizaciones	19.760	20.398	19.939	20.309	20.291
± Otros rdos. de explotación (neto)	(8.836)	(9.028)	(9.190)	(9.274)	(10.231)
= Margen de explotación	377.195	380.967	402.385	402.850	409.058
± Otros resultados (neto)	5.552	22.366	2.142	20.537	4.834
- Provisiones y saneamientos (neto)	69.243	89.166	95.321	101.660	70.048
= Beneficio antes de impuestos	313.504	314.167	309.206	321.727	343.844
- Impuesto sobre el beneficio	105.896	105.849	109.550	114.001	102.514
= Beneficio neto	207.608	208.318	199.656	207.726	241.330
- Intereses minoritarios	16.038	17.401	19.095	19.495	24.493
= Beneficio neto atribuible	191.570	190.917	180.561	188.231	216.837
(Datos en millones de €):					
Activos totales medios	50.327	50.965	54.338	58.012	61.346
Activos totales medios ponderados por riesgo (RWA)	44.204	45.276	47.949	51.710	53.786
Recursos propios medios	2.993	2.997	3.254	3.267	3.264
(Datos en % de los activos totales medios, elevados al año)					
	2003		2004		
	III	IV	I	II	III
Rendimiento de los empleos	5,13	5,03	4,89	4,70	4,60
- Coste de los recursos	1,44	1,38	1,37	1,38	1,42
= Margen de intermediación	3,69	3,65	3,52	3,32	3,18
+ Rendimiento neto de servicios	1,21	1,25	1,19	1,16	1,07
+ Rendimiento neto de op. financieras	0,02	0,11	0,06	0,05	0,09
= Margen ordinario	4,92	5,01	4,77	4,53	4,34
- Costes operativos:	1,70	1,79	1,59	1,55	1,48
<i>Personal</i>	1,22	1,26	1,12	1,07	1,03
<i>Resto</i>	0,48	0,53	0,47	0,48	0,45
- Amortizaciones	0,15	0,16	0,15	0,14	0,13
± Otros rdos. de explotación (neto)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,06)	(0,06)
= Rentabilidad de explotación	3,00	2,99	2,96	2,78	2,67
± Otros resultados (neto)	0,04	0,18	0,02	0,14	0,03
- Provisiones y saneamientos (neto)	0,55	0,70	0,70	0,70	0,46
= Rentabilidad antes de impuestos	2,49	2,47	2,28	2,22	2,24
- Impuesto sobre el beneficio	0,84	0,83	0,81	0,79	0,67
= Rentabilidad neta (ROA)	1,65	1,64	1,47	1,43	1,57
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) (%)	1,88	1,84	1,67	1,61	1,79
Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE) (%)	25,60	25,48	22,19	23,05	26,58
Apalancamiento	15,5 x	15,5 x	15,1 x	16,1 x	16,9 x
Eficiencia operativa (%)	34,49	35,72	33,38	34,18	34,03

Fig.13 Margen de intermediación
(En % anual de los activos totales medios)



de 409,1 millones de €, con un aumento del 8,4% interanual y un 1,5% superior al del segundo trimestre.

La figura 11 muestra el comportamiento de los cuatro márgenes anteriores (de intermediación, bancario básico, ordinario y de explotación) en los cinco últimos trimestres.

La dotación neta a fondos de provisión para insolvencias suma 285,5 millones de € hasta septiembre, un 5,4% superior a la de igual periodo del año anterior. Su desglose por tipo de fondos figura en el capítulo de Gestión del riesgo del presente informe. Por otra parte, el Grupo recuperó 41,0 millones de € de créditos calificados anteriormente como fallidos y dados de baja en el balance, con un aumento del 36,7% interanual.

El total de provisiones y saneamientos cargados contra los resultados del periodo enero-septiembre da un importe neto de 267,0 millones de €, cifra que incluye las dotaciones para insolvencias netas de recuperaciones de fallidos, por 244,5 millones de €, la amortización de fondo de comercio por 14,8 millones de € y otras (dotaciones extraordinarias a pensiones y a varios fondos de contingencias) que suman 7,7 millones de €.

Los restantes conceptos de la parte inferior de la cuenta de resultados comprenden resultados varios por 8,5 millones de €, en su mayor parte imputables a ejercicios anteriores, y un beneficio de 12,2 millones de € obtenido en la enajenación de activos.

El cuadro 9 presenta 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, apalancamiento y eficiencia operativa.

Rendimientos y costes

El cuadro 10 muestra los saldos medios de los distintos empleos y recursos del balance con su distribución porcentual, los productos y los tipos medios de rendimiento y coste de cada activo y pasivo, todos ellos referidos al periodo enero-septiembre y elevados al año, comparados con los del mismo periodo del año anterior. Esta información referida a los siete últimos trimestres se resume en el cuadro 11.

Cuadro 10. Rendimientos y costes

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

	30.9.04				30.9.03			
	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)
Activos monetarios	73.489	0,13	1.164	2,11	148.396	0,32	2.970	2,67
Intermediarios financieros:	5.337.753	9,22	80.194	2,00	5.357.710	11,49	91.358	2,27
En euros	4.504.681	7,78	69.960	2,07	3.939.885	8,45	73.860	2,50
En moneda extranjera	833.072	1,44	10.234	1,64	1.417.825	3,04	17.498	1,65
Inversiones crediticias (a):	48.260.974	83,35	1.912.542	5,28	37.742.174	80,95	1.753.136	6,19
En euros	47.881.958	82,70	1.907.072	5,31	37.390.618	80,20	1.747.643	6,23
En moneda extranjera	379.016	0,65	5.470	1,92	351.556	0,75	5.493	2,08
Cartera de valores:	1.503.448	2,60	57.303	5,08	1.236.162	2,65	46.231	4,99
Deudas del Estado	51.184	0,09	1.406	3,66	81.709	0,18	2.566	4,19
Otros valores de renta fija	412.428	0,71	9.162	2,96	552.873	1,18	12.330	2,97
Acciones y participaciones	1.039.836	1,80	46.735	5,99	601.580	1,29	31.335	6,95
<i>Total empleos rentables (b)</i>	<i>55.175.664</i>	<i>95,30</i>	<i>2.051.203</i>	<i>4,96</i>	<i>44.484.442</i>	<i>95,41</i>	<i>1.893.695</i>	<i>5,68</i>
Otros activos	2.722.946	4,70	—	—	2.139.207	4,59	—	—
Total empleos	57.898.610	100,00	2.051.203	4,72	46.623.649	100,00	1.893.695	5,42
Intermediarios financieros:	9.118.450	15,75	136.635	2,00	7.370.146	15,81	127.311	2,30
En euros	6.746.280	11,65	132.087	2,61	5.387.387	11,56	115.096	2,85
En moneda extranjera	2.372.170	4,10	4.548	0,26	1.982.759	4,25	12.215	0,82
Recursos de clientes (c):	41.155.154	71,08	466.411	1,51	33.221.158	71,26	431.724	1,73
Débitos a clientes:	31.397.072	54,23	305.806	1,30	25.827.485	55,40	286.495	1,48
En euros:	30.609.561	52,87	299.992	1,31	25.078.166	53,79	280.934	1,49
Cuentas a la vista	14.818.584	25,59	44.590	0,40	12.979.266	27,84	48.006	0,49
Cuentas a plazo	13.796.625	23,84	223.798	2,16	10.515.649	22,55	203.354	2,58
Cesión temporal de activos	1.941.720	3,35	30.040	2,06	1.568.965	3,37	29.072	2,47
Otros	52.632	0,09	1.564	3,96	14.286	0,03	502	4,69
En moneda extranjera	787.511	1,36	5.814	0,98	749.319	1,61	5.561	0,99
Empréstitos y otros valores negociables	9.758.082	16,85	160.605	2,19	7.393.673	15,86	145.229	2,62
<i>Total recursos con coste (d)</i>	<i>50.273.604</i>	<i>86,83</i>	<i>603.046</i>	<i>1,60</i>	<i>40.591.304</i>	<i>87,07</i>	<i>559.035</i>	<i>1,84</i>
Otros recursos	4.363.411	7,54	—	—	3.311.428	7,09	—	—
Recursos propios	3.261.595	5,63	—	—	2.720.917	5,84	—	—
Total recursos	57.898.610	100,00	603.046	1,39	46.623.649	100,00	559.035	1,60
<i>Margen con clientes (a-c)</i>				3,77				4,46
<i>Spread (b-d)</i>				3,36				3,84

Cuadro 11. Rendimientos y costes trimestrales

(Datos en % y tipos elevados al año)

	2003								2004					
	I		II		III		IV		I		II		III	
	Peso	Tipos												
Activos monetarios	0,09	2,87	0,57	2,85	0,29	2,29	0,03	2,01	0,19	2,14	0,16	2,12	0,04	1,96
Intermediarios financieros	12,98	2,44	11,86	2,35	9,87	2,01	8,85	2,41	9,39	1,86	9,45	1,98	8,85	2,16
Inversiones crediticias (a)	80,16	6,54	80,63	6,26	81,93	5,84	84,24	5,68	83,65	5,48	83,10	5,29	83,33	5,11
Cartera de valores	2,43	6,28	2,55	4,04	2,93	4,80	1,71	2,07	2,14	6,18	2,51	4,37	3,08	4,95
<i>Total empleos rentables (b)</i>	<i>95,66</i>	<i>5,97</i>	<i>95,61</i>	<i>5,70</i>	<i>95,02</i>	<i>5,40</i>	<i>94,83</i>	<i>5,31</i>	<i>95,37</i>	<i>5,13</i>	<i>95,22</i>	<i>4,93</i>	<i>95,30</i>	<i>4,83</i>
Otros activos	4,34	-	4,39	-	4,98	-	5,17	-	4,63	-	4,78	-	4,70	-
Total empleos	100,00	5,71	100,00	5,45	100,00	5,13	100,00	5,03	100,00	4,89	100,00	4,70	100,00	4,60
Intermediarios financieros	15,68	2,48	16,87	2,36	14,95	2,08	13,12	2,19	15,24	1,99	15,85	1,93	16,11	2,07
Recursos de clientes (c)	71,44	1,93	70,31	1,74	71,98	1,56	73,18	1,50	71,36	1,50	71,58	1,49	70,38	1,54
<i>Total recursos con coste (d)</i>	<i>87,12</i>	<i>2,03</i>	<i>87,18</i>	<i>1,86</i>	<i>86,93</i>	<i>1,65</i>	<i>86,30</i>	<i>1,60</i>	<i>86,60</i>	<i>1,59</i>	<i>87,43</i>	<i>1,57</i>	<i>86,49</i>	<i>1,64</i>
Otros recursos	6,98	-	7,17	-	7,12	-	7,82	-	7,41	-	6,94	-	8,19	-
Recursos propios	5,90	-	5,65	-	5,95	-	5,88	-	5,99	-	5,63	-	5,32	-
Total recursos	100,00	1,76	100,00	1,62	100,00	1,44	100,00	1,38	100,00	1,37	100,00	1,38	100,00	1,42
<i>Margen con clientes (a-c)</i>		<i>4,61</i>		<i>4,52</i>		<i>4,28</i>		<i>4,18</i>		<i>3,98</i>		<i>3,80</i>		<i>3,57</i>
<i>Spread (b-d)</i>		<i>3,94</i>		<i>3,84</i>		<i>3,75</i>		<i>3,71</i>		<i>3,54</i>		<i>3,36</i>		<i>3,19</i>

Como se ha indicado anteriormente, la integración de BNC se produjo con efectos 30 de junio de 2003, por lo que las magnitudes relativas a los nueve primeros meses de 2003, que figuran en el cuadro 10, no incluyen los correspondientes a BNC del primer semestre. Para una comparación homogénea entre los distintos periodos, se han calculado los principales tipos y márgenes ajustados.

El comportamiento de los mercados financieros del área euro en los doce últimos meses ha estado marcado por el bajo nivel de los tipos de interés tras la intervención del Banco Central Europeo en junio de 2003, que redujo en 50 puntos básicos el tipo principal de intervención para situarlo en su nivel actual del 2%. Los tipos del mercado monetario se han mantenido prácticamente planos alrededor del 2,10% en el caso del Euribor a plazo de 3 meses, mientras que este tipo a 1 año de plazo ha fluctuado en un rango comprendido entre el 2,10% y el 2,40%.

Los tipos de interés medios del periodo enero-septiembre han sido 2,08% y 2,27% para el Euribor de 3 y 12 meses respectivamente, con unas caídas de 32 y 8 puntos básicos respecto a los medios de igual periodo del año anterior. Este entorno de tipos de interés en mínimos, después de tres años de caídas continuadas, es el marco de referencia del análisis de márgenes y rentabilidad que se expone a continuación.

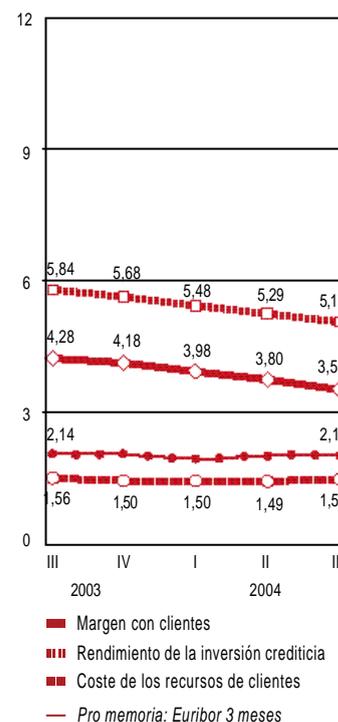
Los activos totales medios hasta septiembre se elevan a 57.899 millones de €, con un aumento del 24,2% sobre el mismo periodo de 2003. Los activos totales medios ponderados por riesgo (RWA) ascienden a 51.148 millones de € y su tasa de crecimiento interanual es 26,7%.

El tipo medio de rendimiento de las inversiones crediticias en el periodo enero-septiembre asciende a 5,28%, con una reducción de 91 puntos básicos (pb) respecto al de igual periodo del año anterior, mientras que el tipo medio de coste de los recursos de clientes resulta 1,51%, con una caída de 22 pb. El margen con clientes (diferencia entre ambos tipos) desciende 69 pb y se sitúa en 3,77%.

El spread - la diferencia entre el tipo de rendimiento de todos los activos rentables y el coste de todos los recursos onerosos - es 3,36% en el periodo enero-septiembre, con una disminución de 48 pb respecto al mismo periodo de 2003.

El margen de intermediación sobre activos totales medios baja 49 pb entre los dos periodos considerados (de 3,82% a 3,33%) consecuencia de una caída mayor en el rendimiento de los empleos, 70 pb, que en el coste de los recursos, 21 pb.

Fig.14 Margen con clientes (%)



Cuadro 12. Rentabilidad

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

	30.9.04	30.9.03	Diferencia
Rendimiento de los empleos	4,72	5,42	(0,70)
- Coste de los recursos	1,39	1,60	(0,21)
= Margen de intermediación	3,33	3,82	(0,49)
+ Rendimiento neto de servicios	1,14	1,28	(0,14)
+ Rendimiento neto de op. financieras	0,07	0,05	0,02
= Margen ordinario	4,54	5,15	(0,61)
- Costes operativos:	1,54	1,76	(0,22)
<i>Personal</i>	1,07	1,25	(0,18)
<i>Resto</i>	0,47	0,51	(0,04)
- Amortizaciones	0,14	0,16	(0,02)
± Otros rdos. de explotación (neto)	(0,06)	(0,07)	0,01
= Rentabilidad de explotación	2,80	3,16	(0,36)
± Otros resultados (neto)	0,06	0,13	(0,07)
- Provisiones y saneamientos (neto)	0,62	0,74	(0,12)
= Rentabilidad antes de impuestos	2,24	2,55	(0,31)
- Impuesto sobre el beneficio	0,75	0,92	(0,17)
= Rentabilidad neta (ROA)	1,49	1,63	(0,14)
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) (%)	1,69	1,88	(0,19)
Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE) (%)	23,94	25,65	(1,71)
Apalancamiento	16,1 x	15,7 x	0,4
Eficiencia operativa (%)	33,87	34,09	(0,22)
<i>En millones de €:</i>			
Activos totales medios	57.899	46.624	11.275
Activos totales medios ponderados por riesgo (RWA)	51.148	40.364	10.784
Recursos propios medios	3.262	2.721	541

El análisis del tercer trimestre comparado con el segundo presenta un descenso de 23 pb en el margen con clientes (pasa de 3,80% a 3,57%) y de 17 pb en el spread (de 3,36% a 3,19%) mientras que el margen de intermediación sobre activos totales medios baja 14 pb y se sitúa en 3,18%.

El efecto de la integración de BNC ha supuesto una ligera merma entre 3 pb y 5 pb en los diferenciales anteriores para los nueve primeros meses. El margen con clientes ajustado (ex BNC) resulta 3,81% en los nueve meses, el spread es 3,39% y finalmente, el margen de intermediación se sitúa en 3,38%.

El cuadro 11 y las figuras 13 y 14 muestran la evolución de los tipos de rendimiento y coste y de los márgenes anteriores en los últimos trimestres.

Rentabilidad de gestión

A 30 de septiembre, los recursos propios medios ascienden a 3.262 millones de €, con un crecimiento del 19,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, aumento que comprende la dotación a reservas en la distribución de beneficios del ejercicio 2003 y la ampliación de capital realizada para la operación BNC, ya que esta tuvo lugar a final de junio de 2003.

La rentabilidad final sobre los recursos propios medios (ROE) en el periodo enero-septiembre, elevada al año, asciende a 23,94%.

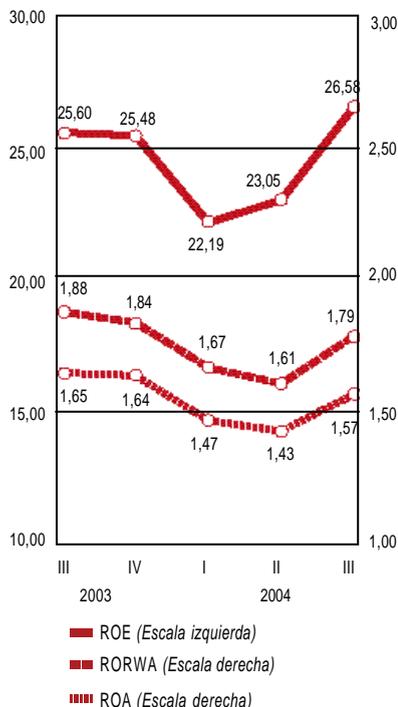
En el tercer trimestre, el ROE se eleva a 26,58%, con una importante mejora sobre el 23,05% del trimestre anterior.

Las cifras anteriores demuestran que el Grupo sigue manteniendo su elevada rentabilidad sobre el capital.

La rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) en los nueve meses transcurridos, anualizada, se eleva a 1,49%, que es 14 pb inferior a la de igual periodo de 2003 y a 1,56% excluyendo BNC. La rentabilidad sobre los activos totales medios ponderados por riesgo (RORWA) asciende a 1,69% en el periodo enero-septiembre, con una reducción de 19 pb respecto a igual periodo del año anterior.

Fig.15 ROA, RORWA y ROE

(% elevado al año)



En el tercer trimestre, el ROA y el RORWA ascienden a 1,57% y 1,79% respectivamente, con un aumento de 14 pb y 18 pb respecto al trimestre anterior.

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

La rentabilidad de explotación se eleva a 2,80% sobre activos totales medios en los nueve meses, frente a 3,16% en el mismo periodo de 2003, con una bajada de 36 pb. La causa principal es el descenso del margen de intermediación comentado más arriba, que detrae 49 pb. Los demás productos de explotación bajan 12 pb. En sentido contrario, los costes operativos han aportado 22 pb y los demás conceptos, 3 pb.

El análisis del tercer trimestre muestra una rentabilidad de explotación anualizada de 2,67% de los activos totales medios, inferior en 11 pb a la del trimestre precedente por motivos similares a los ya comentados: el margen de intermediación y otros productos caen 14 pb y 5 pb respectivamente, mientras que la mejora de los costes operativos contribuye con 7 pb y otros conceptos, con 1 pb.

El cuadro 12 presenta la cuenta de resultados del periodo enero-septiembre en porcentajes anualizados sobre activos totales medios. La correspondiente al tercer trimestre figura en el cuadro 9 anterior.

El apalancamiento del balance, que expresa la ratio entre recursos totales y recursos propios, es de 16,1 veces en los nueve meses transcurridos, frente a 15,7 en el mismo periodo de 2003.

La ratio de eficiencia, que mide la parte de los productos totales que es absorbida por los costes operativos, se sitúa en 33,9% hasta septiembre con una mejora respecto al 34,1% del mismo periodo del año anterior, a pesar de la integración de BNC (ajustada de este efecto resulta el 33,5%). En el tercer trimestre es 34,0% frente a 34,2% en el trimestre precedente.

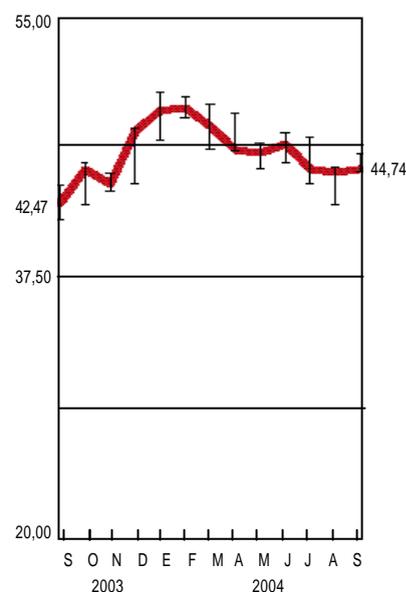
Las anteriores medidas de rentabilidad, apalancamiento y eficiencia del periodo enero-septiembre y del tercer trimestre se muestran en la parte inferior de los cuadros 12 y 9 respectivamente.

La acción Banco Popular

El precio de la acción Banco Popular al cierre del tercer trimestre era 44,74€, que es un 5,4% inferior respecto a la cotización de final del ejercicio pasado, si bien supone una revalorización del 5,3% en los doce últimos meses.

La acción comenzó el año con una importante subida hasta alcanzar 50,25 € a finales de enero, su máximo histórico, seguida de una progresiva caída en los siete meses siguientes, tocando un mínimo anual de 42,55 € en agosto, con una ligera recuperación posterior desde esos niveles.

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			
2003	I	217.154	82.875	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)
	IV	227.387	121.264	53,33	48,07	42,13	47,30	0,395	12,3
Total año	222.229	413.783	186,20	48,07	36,05	47,30	1,540	25,3	
2004	I	227.387	110.722	48,69	50,25	46,00	47,62	0,400	1,5
	II	227.387	101.088	44,46	48,67	44,81	46,42	0,405	(1,7)
	III	227.387	73.933	32,51	46,94	42,55	44,74	0,410	(2,7)

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

Fig.17 Popular respecto al mercado
Indices Septiembre 2003-Septiembre
2004

(Datos a fin de cada mes)

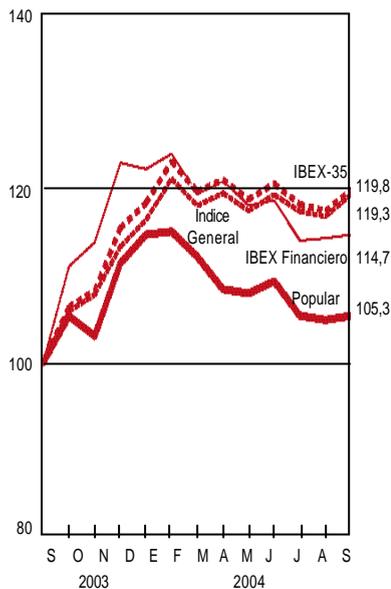
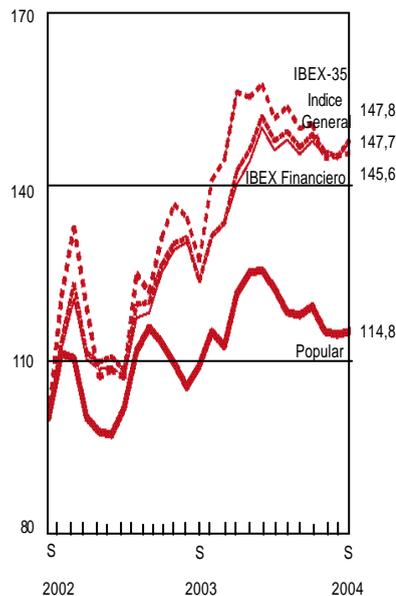


Fig.18 Popular respecto al mercado
Indices Septiembre 2002-
Septiembre 2004

(Datos a fin de cada mes)



El comportamiento de la acción en el periodo enero-septiembre (-5,4%) ha sido inferior al del conjunto del mercado - el Índice general de la Bolsa de Madrid subió un 5,3% y el Ibex-35, un 3,8% - si bien mejor que el Ibex Financiero que cayó en ese mismo periodo un 6,7%.

En los últimos doce meses, su revalorización ha sido menor respecto a estos índices, que tuvieron alzas del 19,3%, 19,8% y 14,7%. El comportamiento en los dos últimos años muestra una revalorización de Popular del 14,8%, menor que las experimentadas por el índice general de la Bolsa de Madrid, con ganancia del 47,7%, por el Ibex-35, con el 47,8% y por el Ibex Financiero con un 45,6%.

La rentabilidad de mercado de la acción - suma de la plusvalía en el precio, más los dividendos percibidos - ha sido 9,1% en los doce últimos meses y -2,8% desde el comienzo del ejercicio.

El precio de Banco Popular a 30 de septiembre de 2004 supone un múltiplo (P/E) de 13,0 veces el beneficio anualizado del periodo.

La negociación de Banco Popular en el mercado bursátil alcanzó 286 millones de acciones en los primeros nueve meses, con un precio medio de 46,80 €. El volumen contratado representa el 126% del número de títulos en circulación, lo que muestra la elevada liquidez de la acción.

A 30 de septiembre, el Banco posee 85.900 acciones propias (0,04% de su capital) correspondientes exclusivamente a operaciones de cartera de negociación de la Tesorería del Grupo en las que se compran cestas de valores del Ibex-35, entre ellos Popular en proporción a su peso, con ventas simultáneas del futuro correspondiente. En estos nueve meses, el Grupo ha realizado transacciones como comprador por un total de 529.675 acciones (0,23% de su capital) y como vendedor por 443.775 títulos (0,20% de su capital). La existencia media en el periodo enero-septiembre ha sido de 81.963 acciones (0,04%), la máxima, de 239.355 acciones (0,11%), y la mínima, cero.

Asimismo, durante los nueve meses, el Grupo ha negociado 980 contratos de futuros sobre acciones de Banco Popular, con una existencia máxima de 859 contratos y una mínima de cero. Estos contratos corresponden a operaciones de negociación similares a las mencionadas más arriba para las cestas del Ibex-35, en las que se compran acciones del Banco con ventas simultáneas del futuro. A 30 de septiembre, el Grupo no posee contratos de futuros sobre acciones de Banco Popular.

El cuadro 13 resume las magnitudes más relevantes sobre la acción: cotizaciones, dividendos pagados, liquidez y rentabilidad de mercado desde el comienzo del ejercicio 2003.

La figura 16 muestra la evolución del precio de Banco Popular desde septiembre de 2003, con indicación del máximo y mínimo (intradía) y el último de cada mes.

Las figuras 17 y 18 presentan su comportamiento en los doce y veinticuatro últimos meses, en forma de índices con base 100 a 30 de septiembre de 2003 y de 2002 respectivamente, comparado con los índices bursátiles anteriores.

Madrid, octubre de 2004



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 2004

(Datos en miles de €)

	Banco Popular Español	Banco de Andalucía	Banco de Castilla	Banco de Crédito Balear	Banco de Galicia	Banco de Vasconia
Volumen de negocio						
Activos totales en balance	42.520.067	7.266.412	3.416.101	1.418.064	2.786.815	2.585.892
Recursos de clientes:	38.253.469	6.502.761	3.612.686	1.290.453	2.370.748	2.018.191
En balance	29.959.412	5.529.528	2.468.834	1.022.137	1.870.168	1.343.802
Otros recursos intermediados	8.294.057	973.233	1.143.852	268.316	500.580	674.389
Créditos sobre clientes	27.980.594	6.539.498	3.182.526	1.268.681	2.563.932	2.362.346
Gestión del riesgo						
Riesgos totales	41.859.674	7.645.732	3.620.845	1.356.412	2.994.777	2.793.930
Deudores morosos	217.184	60.291	26.390	10.496	23.344	15.111
<i>De los que: Con garantía hipotecaria</i>	<i>24.413</i>	<i>5.863</i>	<i>4.128</i>	<i>3.115</i>	<i>2.179</i>	<i>1.193</i>
Provisión para insolvencias	599.628	127.054	69.401	34.209	57.586	57.403
Ratio de morosidad (%)	0,52	0,79	0,73	0,77	0,78	0,54
Ratio de cobertura de morosos (%)	276,09	210,73	262,98	325,92	246,68	379,88
Resultados						
Intereses y rendimientos asimilados	1.226.067	268.770	121.318	55.810	104.429	82.723
– Intereses y cargas asimiladas	465.836	64.509	28.587	13.005	25.591	26.485
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	120.259	569	433	160	312	318
= Margen de intermediación	880.490	204.830	93.164	42.965	79.150	56.556
+ Productos de servicios:	279.061	53.685	27.406	14.937	21.601	20.243
<i>Comisiones de operaciones activas</i>	<i>39.666</i>	<i>7.234</i>	<i>3.413</i>	<i>1.181</i>	<i>3.285</i>	<i>2.570</i>
<i>Comisiones de avales y otras cauciones</i>	<i>36.456</i>	<i>6.474</i>	<i>2.853</i>	<i>696</i>	<i>2.977</i>	<i>2.867</i>
<i>Productos de otros servicios (neto)</i>	<i>202.939</i>	<i>39.977</i>	<i>21.140</i>	<i>13.060</i>	<i>15.339</i>	<i>14.806</i>
+ Resultados de operaciones financieras:	18.279	2.691	728	852	681	787
<i>Negociación de activos financieros</i>	<i>227</i>	<i>409</i>	<i>209</i>	<i>131</i>	<i>74</i>	<i>47</i>
<i>Menos: Saneamiento valores y derivados</i>	<i>(639)</i>	<i>(1)</i>	<i>(1)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Resultados de diferencias de cambio</i>	<i>18.691</i>	<i>2.283</i>	<i>520</i>	<i>721</i>	<i>607</i>	<i>740</i>
= Margen ordinario	1.177.830	261.206	121.298	58.754	101.432	77.586
– Costes operativos:	382.393	78.526	43.055	22.909	35.076	26.748
<i>Costes de personal</i>	<i>273.335</i>	<i>52.989</i>	<i>28.387</i>	<i>14.522</i>	<i>22.875</i>	<i>17.839</i>
<i>Gastos generales</i>	<i>92.498</i>	<i>21.625</i>	<i>12.791</i>	<i>7.233</i>	<i>10.603</i>	<i>7.780</i>
<i>Tributos varios</i>	<i>16.560</i>	<i>3.912</i>	<i>1.877</i>	<i>1.154</i>	<i>1.598</i>	<i>1.129</i>
– Amortizaciones	39.841	5.735	2.923	1.759	2.241	1.843
+ Otros productos de explotación	952	87	35	269	59	11
– Otras cargas de explotación	17.079	4.168	2.902	912	2.090	1.437
= Margen de explotación	739.469	172.864	72.453	33.443	62.084	47.569
– Amortización y provisiones para insolvencias:	140.763	29.298	15.230	4.194	10.446	12.873
<i>Dotación neta del período</i>	<i>166.786</i>	<i>35.086</i>	<i>18.391</i>	<i>4.966</i>	<i>12.275</i>	<i>15.093</i>
<i>Menos: Recuperación fallidos amortizados</i>	<i>(26.023)</i>	<i>(5.788)</i>	<i>(3.161)</i>	<i>(772)</i>	<i>(1.829)</i>	<i>(2.220)</i>
– Saneamiento inmovilizaciones financieras	(8.109)	-	-	-	-	-
– Dotación fondo riesgos bancarios generales	-	-	-	-	-	-
± Resultados extraordinarios (neto)	4.903	1.897	2.459	4.716	1.436	22
= Beneficio antes de impuestos	611.718	145.463	59.682	33.965	53.074	34.718
– Impuesto sobre sociedades	179.075	52.073	20.929	12.066	18.401	11.419
= Beneficio neto	432.643	93.390	38.753	21.899	34.673	23.299
Variación en %	16,7	5,0	3,6	23,8	3,7	16,7

Continuación en el reverso

Anexo (Continuación)

Información resumida de cada Banco del Grupo al 30 de septiembre de 2004

(Datos en miles de €)

	Banco Popular Hipotecario	Banco Popular-e	Popular Banca Privada	Banco Nacional de Crédito *	Banco Popular France
Volumen de negocio					
Activos totales en balance	1.813.838	620.271	206.976	4.403.929	399.220
Recursos de clientes:	336.245	221.785	1.591.205	2.983.265	341.834
En balance	335.439	218.912	150.508	2.651.506	341.834
Otros recursos intermediados	806	2.873	1.440.697	331.759	-
Créditos sobre clientes	1.783.470	558.674	68.841	3.729.625	213.389
Gestión del riesgo					
Riesgos totales	2.005.104	569.260	82.298	4.002.187	251.492
Deudores morosos	3.782	8.495	21	71.436	2.206
<i>De los que: Con garantía hipotecaria</i>	660	-	-	1.836	-
Provisión para insolvencias	50.959	10.610	835	69.843	1.001
Ratio de morosidad (%)	0,19	1,49	0,03	1,78	0,88
Ratio de cobertura de morosos (%)	1.347,41	124,90	3.976,19	97,77	45,38
Resultados					
Intereses y rendimientos asimilados	50.091	30.263	3.093	144.172	10.688
- Intereses y cargas asimiladas	27.673	8.985	1.491	55.329	3.074
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	-	-	309	10	-
= Margen de intermediación	22.418	21.278	1.911	88.853	7.614
+ Productos de servicios:	1.503	(760)	7.597	18.269	5.692
<i>Comisiones de operaciones activas</i>	-	3	10	2.578	22
<i>Comisiones de avales y otras cauciones</i>	1.685	1	41	2.915	446
<i>Productos de otros servicios (neto)</i>	(182)	(764)	7.546	12.776	5.224
+ Resultados de operaciones financieras:	-	104	181	585	43
<i>Negociación de activos financieros</i>	-	-	132	752	-
<i>Menos: Saneamiento valores y derivados</i>	-	-	-	(347)	-
<i>Resultados de diferencias de cambio</i>	-	104	49	180	43
= Margen ordinario	23.921	20.622	9.689	107.707	13.349
- Costes operativos:	1.391	5.520	7.984	46.831	7.725
<i>Costes de personal</i>	911	1.797	5.350	28.666	5.149
<i>Gastos generales</i>	395	3.445	2.287	17.683	2.348
<i>Tributos varios</i>	85	278	347	482	228
- Amortizaciones	42	154	598	4.389	491
+ Otros productos de explotación	-	-	-	457	-
- Otras cargas de explotación	51	104	55	325	388
= Margen de explotación	22.437	14.844	1.052	56.619	4.745
- Amortización y provisiones para insolvencias:	5.184	5.484	298	21.005	320
<i>Dotación neta del período</i>	5.320	5.922	298	21.616	322
<i>Menos: Recuperación fallidos amortizados</i>	(136)	(438)	-	(611)	(2)
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	-	-	-	-	-
- Dotación fondo riesgos bancarios generales	-	-	-	-	-
± Resultados extraordinarios (neto)	311	(52)	53	(5)	74
= Beneficio antes de impuestos	17.564	9.308	807	35.609	4.499
- Impuesto sobre sociedades	7.255	3.607	(223)	8.523	1.543
= Beneficio neto	10.309	5.701	1.030	27.086	2.956
Variación en %	10,3	>			57,7

* La información corresponde a los estados consolidados de BNC con sus filiales, armonizados según los criterios contables de Banco de España. No se presenta tasa de variación del beneficio, ya que se incorporó al Grupo BPE con fecha 30 de junio de 2003.