

Introducción

La política resuelta de crecimiento del negocio con rentabilidad queda patente en la cuenta de resultados del Grupo Banco Popular durante el tercer trimestre del ejercicio. Sus rasgos más destacados son una progresión importante de todos los márgenes, con tasas de variación superiores a las del trimestre anterior, impulsados por el fuerte crecimiento del balance, el buen comportamiento de los servicios y la contención de los costes operativos.

El margen de intermediación acumulado a 30 de septiembre asciende a 832 millones de euros (138.437 millones de pesetas) con un crecimiento de 11,5% sobre igual periodo del año anterior. El importe relativo al tercer trimestre es de 282 millones de euros (46.988 millones de pesetas), con una tasa de variación interanual de 14,3%.

Los productos de servicios suman 399 millones de euros (66.430 millones de pesetas) con aumento de 16,6% en los últimos doce meses y de 18,3% en el tercer trimestre, con tasas de crecimiento muy superiores en los vinculados con operaciones de activo y en el área de medios de pago.

El margen ordinario suma 1.267 millones de euros (210.741 millones de pesetas) con una tasa de crecimiento interanual de 12,8% y de 17,3% en el trimestre. Este fuerte crecimiento de ingresos se ha conseguido con un aumento moderado de los costes operativos de 4,6% (acumulado) y 5,0% (en el trimestre) que resulta aún más significativo si se tiene en cuenta que coincide con el desarrollo de nuevos negocios, en particular en Internet. En consecuencia, la *ratio* de eficiencia - porcentaje que representan los costes operativos sobre los ingresos de explotación - ha seguido mejorando, y se sitúa actualmente en 38,9%, alrededor de 20 puntos porcentuales por debajo de la media del sector bancario.

El margen de explotación, la magnitud más representativa de la marcha del negocio, alcanzó 696 millones de euros (115.732 millones de pesetas) al 30 de septiembre, con un crecimiento de 20,8% sobre igual periodo del año anterior. La cifra correspondiente al tercer trimestre fue de 244 millones de euros (40.665 millones de pesetas) con una tasa de variación interanual de 29,6%.

Fiel a su política de sanidad del balance, el Grupo ha seguido realizando un importante esfuerzo en materia de provisiones, y ello pese a que la tasa de morosidad se encuentra en mínimos históricos (0,80%). En los nueve meses transcurridos del ejercicio, las dotaciones netas a todos los fondos ascienden a 102 millones de euros (17.034 millones de pesetas) con un crecimiento de 92,0%, y a 40 millones de euros (6.596 millones de pesetas) solo en el tercer trimestre. Esta cifra comprende 19,6 millones de euros (3.263 millones de pesetas) de dotaciones al nuevo fondo de cobertura estadística para insolvencias, en cumplimiento de la circular 9/99 del Banco de España.

A 30 de septiembre, el beneficio neto es de 392 millones de euros (65.299 millones de pesetas) superior en 12,9% al del mismo periodo del año precedente. La progresión de los resultados del Grupo queda de manifiesto si se tiene en cuenta que esta tasa ascendía a 8,8% en marzo y a 10,1% en junio.

La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) a 30 de septiembre se eleva a 26,94%, frente a 24,11% en igual periodo del año anterior.

El volumen de negocio continúa su fuerte progresión, con tasas de crecimiento de dos dígitos en todas sus magnitudes representativas. A 30 de septiembre los activos totales ascienden a 30.023 millones de euros (5,0 billones de pesetas) con un incremento interanual de 20,7%. La inversión crediticia crece un 23,5% y los recursos de clientes un 26,0%. En los últimos doce meses el tamaño del Grupo ha aumentado en un importe equivalente al que hubiera resultado incorporando a alguno de los llamados "bancos medianos".

La base de clientes sigue su marcha ascendente. A final del tercer trimestre el Grupo cuenta con un total de 3.845.000 clientes, con un aumento neto de 320.000 (9,1%) en los últimos doce meses.

El canal de Banca por Internet (Bank-on-line) continúa su rápida progresión y cuenta con más de 213.000 usuarios, frente a 98.000 a diciembre del año anterior, y 163.000 contratos, de los que 65.000 son con empresas. Asimismo, a finales de julio ha comenzado a operar el nuevo Bancopopular-e.com que desarrolla actualmente un intenso proceso de captación de clientes. Estas líneas de negocio - en las que el Grupo sigue haciendo un importante esfuerzo de inversión en equipos, sistemas y formación de personas - completan la oferta de productos y canales de distribución, con el objetivo de atender todos los segmentos del mercado de servicios bancarios.

Datos significativos

(Datos en miles de euros)	30.9.00			Variación	
	Pesetas (Millones)		30.9.99	Absoluta	En %
Volumen de negocio					
Activos totales gestionados	6.623.535	39.808.244	34.768.593	5.039.651	14,5
Activos en balance	4.995.395	30.022.930	24.871.799	5.151.131	20,7
Recursos de clientes:	5.290.438	31.796.171	27.365.236	4.430.935	16,2
En balance	3.662.298	22.010.857	17.468.442	4.542.415	26,0
Otros recursos intermediados	1.628.140	9.785.314	9.896.794	(111.480)	(1,1)
Inversiones crediticias	3.706.330	22.275.489	18.032.094	4.243.395	23,5
Riesgos sin inversión	533.976	3.209.262	2.586.671	622.591	24,1
Solvencia					
Recursos propios	300.562	1.806.411	1.739.802	66.609	3,8
Ratio BIS (%)		10,77	11,30	(0,53)	
Gestión del riesgo					
Deudores morosos	33.848	203.428	192.200	11.228	5,8
Provisiones para insolvencias	58.687	352.714	309.320	43.394	14,0
Ratio de morosidad (%)		0,80	0,93	(0,13)	
Cobertura de morosos (%)		173,39	160,94	12,45	
Resultados					
Margen de intermediación	138.437	832.023	746.064	85.959	11,5
Margen bancario básico	204.867	1.231.276	1.088.588	142.688	13,1
Margen ordinario	210.741	1.266.576	1.123.222	143.354	12,8
Margen de explotación	115.732	695.565	575.796	119.769	20,8
Beneficio antes de impuestos	100.549	604.312	529.415	74.897	14,1
Beneficio neto consolidado	65.299	392.455	347.571	44.884	12,9
Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	60.737	365.037	322.725	42.312	13,1
Ratios de rentabilidad y eficiencia (%)					
Sobre activos totales medios (27.991.525 miles de euros):					
Beneficio neto consolidado (ROA)		1,87	1,96	(0,09)	
Sobre recursos propios medios (1.806.411 miles de euros):					
Beneficio neto atribuible (ROE)		26,94	24,11	2,83	
Eficiencia operativa (*)		38,87	41,93	(3,06)	
Acciones (**)					
Número de acciones (miles)		217.154	221.550	(4.396)	(2,0)
Número de accionistas		93.849	77.433	16.416	21,2
Última cotización (euros)		34,75	32,43	2,32	7,2
Valor contable de la acción (euros)		8,32	7,85	0,47	6,0
Beneficio por acción (euros)		1,681	1,457	0,224	15,4
Dividendo por acción (euros)		0,817	0,735	0,082	11,2
Otros datos					
Número de empleados		11.902	11.570	332	2,9
Número de oficinas		2.058	1.970	88	4,5
Número de cajeros automáticos		2.845	2.266	579	25,6

(*) Costes operativos sobre margen ordinario.

(**) Los datos relativos a las acciones incluidos en este informe se recogen ajustados al "split" (2x1) realizado en febrero de 2000.

EL RESULTADO DE LA GESTION EN EL TRIMESTRE*

Recursos y empleos

El cuadro 1 presenta el balance de situación consolidado a 30 de septiembre de 2000 y los de diciembre y septiembre de 1999, con los criterios y nivel de desagregación de los estados financieros anuales.

Activos totales

Los activos totales de balance a 30 de septiembre ascienden a 30.023 millones de euros, con un crecimiento de 20,7% sobre septiembre del año anterior y 14,0% desde el comienzo del año.

Adicionalmente, los recursos de clientes captados por el Grupo mediante instrumentos fuera de balance suman a esa fecha 9.785 millones de euros, por lo que el **volumen total de negocio** gestionado alcanza la cifra de 39.808 millones de euros a final del tercer trimestre, con un aumento interanual de 14,5% y de 9,1% desde diciembre del año anterior.

La figura 1 presenta la evolución de los activos totales gestionados dentro y fuera del balance desde septiembre de 1999.

Recursos propios

Los **recursos propios** consolidados ascienden a 1.806,4 millones de euros a 30 de septiembre, con un crecimiento interanual de 3,8%, que supone un valor contable por acción de 8,32 euros.

Los recursos propios computables en el coeficiente de solvencia según la normativa del Banco de España suman a esa fecha 2.176,7 millones de euros, siendo el mínimo exigible de 1.947,8 millones de euros, por lo que el **excedente de recursos propios** es de 227,9 millones de euros y el coeficiente de solvencia del Grupo alcanza 8,94%, frente al mínimo legal de 8%. Los recursos propios computables incluyen, además de los contables, los intereses minoritarios, los beneficios no distribuidos (estos solamente a final del ejercicio), las financiaciones subordinadas computables en este concepto y otros ajustes menores.

Según los criterios de solvencia del Bank for International Settlements (BIS), que computa también las provisiones genéricas como recursos propios, la **ratio BIS** asciende a 10,77% y a 8,82% si se considera solamente el primer tramo (Tier 1).

Con el fin de reforzar los recursos propios y mantener un excedente amplio de solvencia, el Grupo ha realizado en el ejercicio tres emisiones de deuda subordinada cuyo importe asciende a 214 millones de euros. A la fecha de redacción de este informe se está ultimando una emisión de acciones preferentes, la primera que realiza el Grupo, por 180 millones de euros, que tendrá su reflejo contable en el cuarto trimestre.

La figura 2 recoge la evolución trimestral de los recursos propios computables del Grupo frente a los mínimos exigibles, con sus respectivas **ratios** de solvencia.

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

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

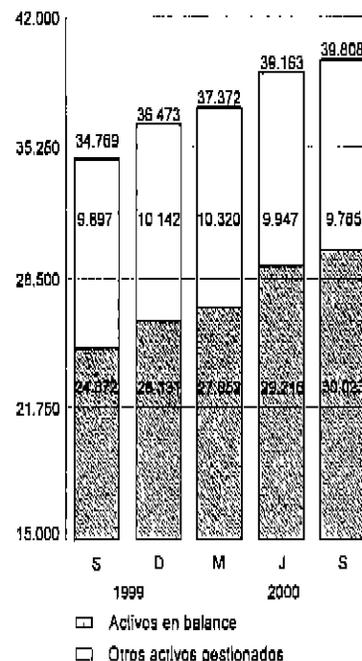
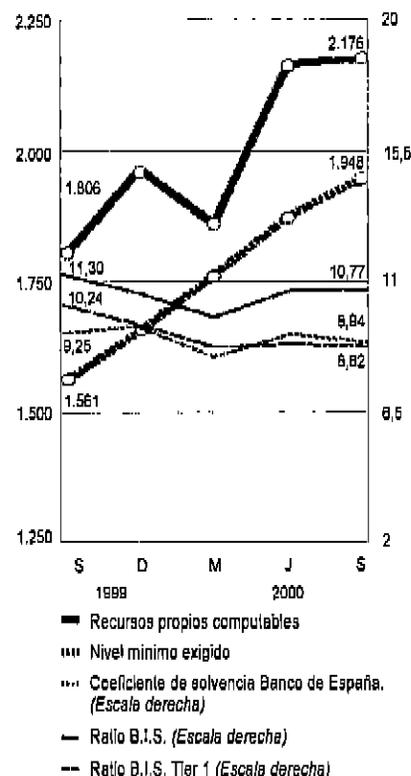


Fig.2 Nivel de solvencia
(Millones de euros y %)



Cuadro 1. Balances consolidados

(Datos en miles de euros)	30.9.00				Aumento (Disminución) en %	
	Pesetas (Millones)		31.12.99	30.9.99	En 9 meses	En 12 meses
Activo						
Caja y depósitos en bancos centrales	72.926	436.294	565.729	369.351	(22,5)	18,7
Deudas del Estado:	64.253	386.168	498.333	321.224	(22,5)	20,2
<i>Titulos de renta fija del Estado</i>	64.268	386.379	498.429	321.304	(22,5)	20,3
Menos: Fondo para fluctuación de valores	(35)	(211)	(96)	(80)	>	>
Entidades de crédito:	814.735	4.896.656	4.701.077	4.367.346	4,2	12,1
Intermediarios financieros	814.742	4.896.699	4.701.630	4.367.412	4,1	12,1
Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país	(7)	(43)	(553)	(66)	(92,2)	(34,8)
Créditos sobre clientes:	3.653.464	21.957.758	18.640.575	17.750.169	17,8	23,7
Inversiones crediticias:	3.706.330	22.275.489	19.939.380	18.032.094	17,6	23,5
Crédito a las Administraciones Públicas	7.458	44.825	25.440	27.998	76,2	60,1
Crédito a otros sectores residentes	3.608.125	21.685.263	18.427.732	17.559.727	17,7	23,5
Crédito a no residentes	58.103	349.206	295.537	256.206	18,2	36,3
Activos dudosos	32.644	196.195	190.671	188.163	2,9	4,3
Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país	(52.866)	(317.731)	(298.805)	(281.925)	6,3	12,7
Obligaciones y otros valores de renta fija:	108.234	650.502	466.415	482.629	39,5	34,8
Titulos de renta fija	108.889	654.439	469.310	485.397	39,4	34,8
Menos: Fondo para fluctuación de valores y otros	(655)	(3.937)	(2.895)	(2.768)	36,0	42,2
Acciones y otros títulos de renta variable:	11.672	70.150	45.957	52.633	52,6	33,3
Acciones y otros títulos	12.421	74.653	50.657	56.520	47,4	32,1
Menos: Fondo para fluctuación de valores	(749)	(4.503)	(4.700)	(3.887)	(4,2)	15,8
Participaciones	784	4.591	4.378	4.216	4,9	8,9
Participaciones en empresas del grupo	4.837	29.072	30.151	27.940	(3,6)	4,1
Activos Inmateriales	2.119	12.737	13.500	13.140	(5,7)	(3,1)
Fondo de comercio de consolidación	1.122	6.746	8.501	9.086	(20,6)	(25,8)
Activos materiales:	95.866	576.185	589.775	590.744	(2,3)	(2,5)
Inmovilizado	101.624	610.770	624.810	627.380	(2,2)	(2,6)
Menos: Fondo para activos adjudicados y otros	(5.758)	(34.605)	(35.035)	(36.636)	(1,2)	(5,5)
Acciones propias	-	-	-	75.265	-	(100,0)
Cuentas de periodificación	49.188	295.626	237.473	211.191	24,5	40,0
Otros activos	116.215	698.465	528.839	596.865	32,1	17,0
Total	4.896.395	30.022.930	26.330.703	24.871.799	14,0	20,7
Pasivo						
Entidades de crédito	694.161	4.171.996	4.444.183	3.783.803	(6,1)	10,8
Débitos a clientes:	3.345.796	20.108.637	17.304.101	16.755.451	16,2	20,0
Administraciones Públicas	48.657	292.431	338.721	229.156	(13,7)	27,6
Otros sectores residentes	2.862.086	17.201.482	14.472.581	14.115.749	18,9	21,9
No residentes	435.053	2.614.724	2.492.799	2.410.546	4,9	8,5
Débitos representados por valores negociables	280.881	1.888.130	1.212.083	712.091	39,3	>
Financiaciones subordinadas	35.621	214.090	-	-	-	-
Otros pasivos	100.548	604.296	595.378	598.035	1,5	1,0
Cuentas de periodificación	78.449	471.487	193.226	367.925	>	28,1
Provisiones para riesgos y cargas:	84.747	389.135	340.640	421.832	14,2	(7,8)
Fondo de pensionistas	53.884	323.849	295.847	382.037	9,5	(15,2)
Otras provisiones y fondos	10.863	65.286	44.793	39.795	45,8	64,1
Diferencia negativa de consolidación	92	552	552	552	-	-
Recursos propios:	300.562	1.806.411	1.611.142	1.739.802	12,1	3,8
Capital	18.066	108.577	108.577	110.775	-	(2,0)
Reservas	153.716	923.849	826.362	956.279	11,8	(3,4)
Reservas en sociedades consolidadas	128.780	773.985	676.203	672.748	14,5	15,0
Intereses minoritarios	29.241	175.741	163.616	163.837	7,4	7,3
Beneficio consolidado del ejercicio	65.299	392.455	465.782	347.571		12,9
Total	4.896.395	30.022.930	26.330.703	24.871.799	14,0	20,7
Pro memoria:						
Riesgos sin inversión:	533.976	3.209.262	2.693.659	2.586.671	19,1	24,1
Avalés y otras cauciones prestadas	489.192	2.940.104	2.438.318	2.362.902	20,6	24,4
Créditos documentarios	41.876	251.680	230.680	199.098	9,1	26,4
Otros pasivos contingentes	2.908	17.478	24.671	24.671	(29,2)	(29,2)
Fondo para insolvencias de riesgos sin inversión	5.732	34.448	29.276	26.998	17,7	27,8
Compromisos:	729.948	4.387.078	4.086.788	4.190.224	7,3	4,7
Disponibles por terceros	601.346	3.614.165	3.341.086	3.458.042	8,2	4,5
Otros compromisos	128.602	772.913	745.702	732.182	3,6	5,6
Otros recursos de clientes Intermediados	1.628.140	9.785.314	10.142.395	9.896.794	(3,5)	(1,1)

Recursos de clientes

A 30 de septiembre, el total de los **recursos de clientes** en el balance asciende a 22.011 millones de euros, con una tasa de crecimiento interanual de 26,0% y de 18,9% desde principio de año. Las tasas de variación sobre saldos medios son 18,7% y 17,3% respectivamente. Este total incluye los depósitos a la vista y a plazo, cesiones temporales de activos y emisiones de deuda ordinaria y subordinada.

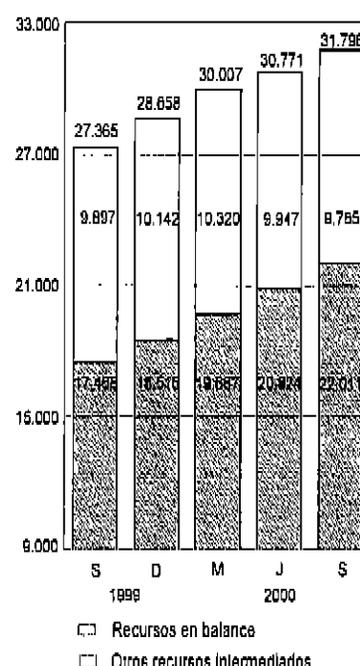
Los depósitos del sector privado residente, que suponen el 78% del total, han crecido 23,5% en los últimos 12 meses y 17,6% respecto al cierre del ejercicio anterior. De estos los depósitos a la vista (cuentas corrientes y de ahorro) presentan una tasa interanual de 14,9% y los de plazo, de 42,0%.

Los recursos captados vía emisiones de deuda ordinaria y subordinada aumentan 166,8% en doce meses y 56,9% desde principio de año.

En cuanto a los **recursos fuera de balance**, el saldo a 30 de septiembre es de 9.785 millones de euros, con una evolución dispar de sus componentes: Una disminución de 9,1% en los fondos de inversión - dentro de una tendencia generalizada en este sector - frente a un fuerte crecimiento en los demás conceptos, en especial en planes de pensiones (18,9% interanual).

En total, los recursos intermediados por el Grupo dentro y fuera de su balance ascienden a 31.796 millones de euros, con un crecimiento de 16,2% en los últimos doce meses y 10,9% desde el inicio del ejercicio.

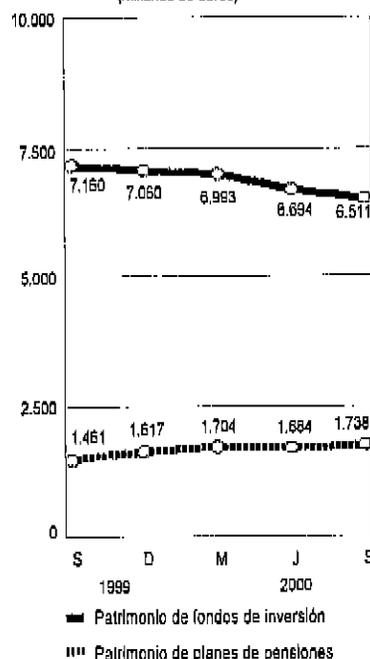
Fig.3 Recursos de clientes
(Millones de euros)



Cuadro 2. Recursos de clientes

(Datos en miles de euros)	30.9.00		Aumento (Disminución) en %			
	Pesetas (Millones)		31.12.99	30.9.99	En 9 meses	En 12 meses
Débitos a clientes:	3.345.796	20.108.637	17.304.101	16.755.451	16,2	20,0
<i>Administraciones Públicas:</i>	48.657	292.431	338.721	229.156	(13,7)	27,6
Cuentas corrientes	43.357	260.582	190.341	189.413	36,9	37,6
Cuentas de ahorro	1.351	8.121	9.003	8.899	(9,8)	(8,7)
Depósitos a plazo	3.721	22.368	40.911	26.902	(45,3)	(16,9)
Cesión temporal de activos	228	1.368	98.466	3.942	(98,6)	(85,3)
Otras cuentas	-	-	-	-	-	-
<i>Otros sectores residentes:</i>	2.862.086	17.201.482	14.472.581	14.115.749	18,9	21,9
Depósitos sector privado residente:	2.610.039	15.686.652	13.341.528	12.698.552	17,6	23,5
Cuentas corrientes	1.119.639	6.729.164	5.669.438	5.583.914	18,7	20,5
Cuentas de ahorro	531.370	3.193.602	3.271.691	3.055.156	(2,4)	4,5
Depósitos a plazo	959.030	5.763.886	4.400.399	4.059.482	31,0	42,0
Cesión temporal de activos	252.047	1.514.830	1.131.053	1.417.197	33,9	6,9
Otras cuentas	-	-	-	-	-	-
<i>No residentes:</i>	435.053	2.614.724	2.492.799	2.410.546	4,9	8,5
Cuentas corrientes	66.782	395.358	369.140	388.576	7,1	1,7
Cuentas de ahorro	95.675	575.020	577.231	581.906	(0,4)	(1,2)
Depósitos a plazo	273.045	1.641.036	1.542.124	1.434.931	6,4	14,4
Cesión temporal de activos	421	2.528	2.641	3.695	(4,3)	(31,6)
Otras cuentas	130	782	1.663	1.438	(53,0)	(45,6)
Débitos representados por valores negociables	280.881	1.688.130	1.212.083	712.991	39,3	>
Financiaciones subordinadas	36.621	214.090	-	-	-	-
Total (a).	3.662.298	22.010.857	18.516.184	17.488.442	18,9	26,0
Otros recursos intermediados:						
Activos financieros vendidos en firme a clientes (saldo vivo)	136.996	823.361	1.042.741	878.308	(21,0)	(6,3)
Fondos de Inversión	1.083.288	6.510.680	7.080.242	7.180.331	(7,8)	(9,1)
Gestión de patrimonios	47.087	262.997	229.742	212.149	23,2	33,4
Planes de pensiones	289.096	1.737.502	1.617.064	1.461.373	7,4	18,9
Reservas técnicas de seguros de vida	71.675	490.774	192.606	184.635	>	>
Total (b)	1.628.140	9.785.314	10.142.395	9.888.794	(3,5)	(1,1)
Total (a+b)	5.290.438	31.796.171	28.658.579	27.365.236	10,9	16,2

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



El cuadro 2 detalla la composición de los recursos de clientes en sus distintas modalidades y su evolución en el periodo considerado, que se refleja también en la figura 3. El comportamiento de los fondos de inversión y de pensiones se recoge en la figura 4.

Inversiones crediticias

La *inversión crediticia* del Grupo a 30 de septiembre suma 22.275 millones de euros, con un crecimiento interanual de 23,5% y de 17,7% desde principio del ejercicio. En saldos medios las tasas son 19,4% y 17,3% respectivamente. La inversión representa un 74,2% del total del balance. El cuadro 3 detalla su desglose por sectores y tipos de operaciones y su evolución temporal, que se muestra también en la figura 5.

El aumento real de la inversión es superior al reflejado en los balances, debido a la titulización de préstamos y operaciones de leasing a pequeñas y medianas empresas realizada en marzo de 2000 por un importe inicial de 178 millones de euros. La tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia ajustada de este efecto resulta 24,4%.

El *crédito al sector privado residente*, que supone el 97% del total de la inversión crediticia, muestra una importante progresión en todos sus componentes, a ritmo muy superior al de periodos anteriores. En los últimos doce meses las tasas de crecimiento son 31,0% en crédito comercial, 24,9% en créditos y préstamos, 24,7% en hipotecas y 24,6% en operaciones de arrendamiento financiero.

Cuadro 3. Inversiones crediticias

(Datos en miles de euros)	30.9.00		Aumento (Disminución) en %			
	Pesetas (Millones)		31.12.99	30.9.99	En 9 meses	En 12 meses
Crédito a las Administraciones Públicas:	7.456	44.825	25.440	27.998	76,2	60,1
Deudores con garantía real	—	—	—	—	—	—
Otros deudores a plazo	7.318	43.982	25.352	27.745	73,5	58,5
Deudores a la vista y varios	140	843	88	253	>	>
Crédito a otros sectores residentes:	3.608.125	21.685.263	18.427.732	17.559.727	17,7	23,5
Crédito comercial	643.821	3.869.440	3.295.319	2.954.208	17,4	31,0
Deudores con garantía real	1.334.242	8.018.957	6.788.895	6.437.456	18,2	24,6
Hipotecaria	331.752	8.003.991	6.757.868	6.419.699	18,4	24,7
Otras	2.490	14.966	29.027	17.757	(48,4)	(15,7)
Otros deudores a plazo:	1.242.329	7.488.548	6.346.795	6.286.086	17,6	19,2
Créditos y préstamos	1.212.516	7.287.370	6.193.966	5.835.948	17,7	24,9
Adquisiciones temporales	29.813	179.178	152.829	430.138	17,2	(58,3)
Deudores a la vista y varios	132.510	796.398	715.368	670.437	11,3	18,8
Arrendamiento financiero	255.223	1.533.920	1.283.357	1.231.540	19,5	24,6
Crédito a no residentes:	58.103	349.206	295.537	256.206	18,2	36,3
Crédito comercial	502	3.020	2.626	2.786	15,0	8,4
Deudores con garantía real	36.893	220.529	165.426	150.440	33,3	46,6
Hipotecaria	34.025	204.497	148.988	132.720	37,3	54,1
Otras	2.668	16.032	16.438	17.720	(2,5)	(9,5)
Otros deudores a plazo	17.720	106.500	107.043	82.219	(0,5)	29,5
Deudores a la vista y varios	3.188	19.157	20.442	20.761	(6,3)	(7,7)
Activos dudosos:	32.644	196.195	190.671	188.163	2,9	4,3
Administraciones Públicas	106	640	641	641	(0,2)	(0,2)
Otros sectores residentes	32.106	192.959	188.551	185.043	2,3	4,9
No residentes	432	2.596	1.479	2.479	75,5	4,7
Total	3.706.330	22.275.489	18.939.380	18.032.094	17,6	23,5

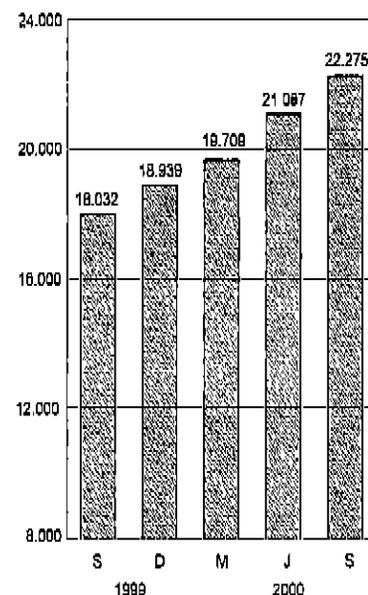
Gestión del riesgo

El saldo de **deudores morosos** del Grupo a 30 de septiembre asciende a 203,4 millones de euros, con un aumento de 5,8% en los últimos doce meses y 3,8% desde el inicio del ejercicio. En dichos periodos se han producido amortizaciones de fallidos con cargo a fondos de provisión por 72,6 y 60,3 millones de euros respectivamente. La **ratio de morosidad**, cociente entre el saldo de deudores morosos, neto de amortizaciones, y los riesgos totales, es de 0,80%, frente a 0,93% en septiembre de 1999 y 0,91% a final del ejercicio anterior.

El Grupo, dentro de su política de mantener la máxima calidad del activo, sigue realizando una actuación rigurosa en esta materia, como evidencia su **ratio de morosidad** que se encuentra en mínimos históricos. En los nueve meses transcurridos del ejercicio las provisiones para insolvencias, netas de recuperaciones de fallidos, ascienden a 62,3 millones de euros, un 54,4% superiores a las de igual periodo del año anterior. De esta cifra, 26,6 corresponden a provisiones específicas para riesgos en dificultad, 38,6 a dotaciones genéricas, 19,6 al nuevo fondo estadístico, que puede considerarse una ampliación del anterior, y 22,5 (con signo contrario) de recuperaciones.

Considerando solamente las provisiones para insolvencias, **la prima media implícita de riesgo** en el periodo es de 0,55%, frente a 0,51% en el mismo periodo del año precedente.

Fig.5 Inversiones crediticias
(Millones de euros)

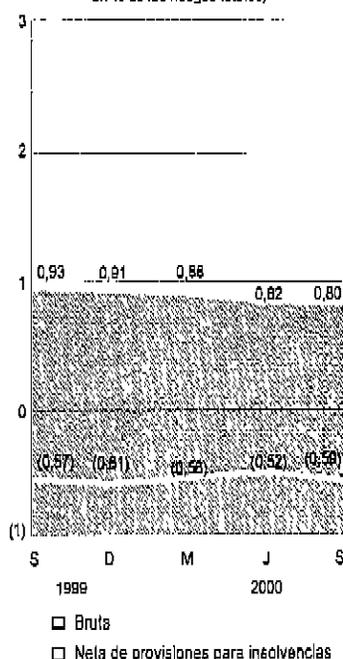


Cuadro 4. Gestión del riesgo

(Datos en miles de euros)	30 septiembre 2000		Variación		
	Pesetas (Millones)		30 septiembre 1999	Absoluta	En %
Deudores morosos*:					
Saldo al 1 de enero	32.614	196.013	212.037	(16.024)	(7,6)
Aumentos	23.678	142.310	112.791	29.519	26,2
Recuperaciones	(12.417)	(74.628)	(83.192)	8.564	(10,3)
Variación neta	11.261	67.682	29.599	38.083	>
Incremento en %		34,5	14,0		
Amortizaciones	(10.027)	(60.267)	(49.436)	(10.831)	21,9
Saldo al 30 de septiembre	33.848	203.428	192.200	11.228	5,8
Provisión para insolvencias:					
Saldo al 1 de enero	54.608	328.201	284.280	33.921	11,5
Dotación del año:					
Bruta	18.748	112.678	91.089	21.589	23,7
Disponibles	(4.641)	(27.894)	(26.570)	(1.324)	5,0
Neta	14.107	84.784	64.519	20.265	31,4
Otras variaciones	(1)	(4)	(43)	39	(90,7)
Dudosos amortizados	(10.027)	(60.267)	(49.436)	(10.831)	21,9
Saldo al 30 de septiembre	58.687	352.714	309.320	43.394	14,0
Activos adjudicados en pago de deudas	14.816	89.044	117.372	(28.328)	(24,1)
Provisiones para minusvalías en activos adjudicados	5.708	34.304	36.280	(1.976)	(5,4)
Pro memoria:					
Riesgos totales	4.240.237	25.484.337	20.616.849	4.867.488	23,6
Activos en suspenso regularizados	99.724	599.352	555.057	44.295	8,0
Morosos hipotecarios	2.485	14.937	45.470	(30.533)	(67,1)
Medidas de calidad del riesgo (%):					
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)		0,80	0,93		
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)		0,24	0,24		
Cobertura: (Provisiones para insolvencias sobre morosos)		173,39	160,94		
(Provisiones para insolvencias más hipotecas sobre morosos)		180,73	184,59		

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

Fig.6 Evolución de la tasa de morosidad
(Deudores morosos a fin de período en % de los riesgos totales)



El saldo de los fondos de provisión para insolvencias, suma del específico, genérico y estadístico, asciende a 352,7 millones de euros a 30 de septiembre, un 14,0% superior al existente doce meses antes. La **ratio de cobertura**, cociente entre dicho saldo y los deudores morosos, es de 173,39%, frente a 160,94% en septiembre del año anterior. Los fondos constituidos exceden los requeridos por la normativa del Banco de España en 12,2 millones de euros.

El saldo de activos adjudicados en pago de deudas, principalmente inmuebles, suma 89,0 millones de euros a 30 de septiembre, con una disminución de 24,1% en los últimos doce meses. Los fondos de provisión constituidos para cubrir las eventuales minusvalías en su enajenación ascienden a 34,3 millones de euros, lo que supone un 38,5% del valor contable de estos activos. Esta **ratio** era 30,9% un año antes.

El cuadro 4 resume la gestión del riesgo, con detalle de los deudores morosos y sus provisiones, así como las medidas de calidad del riesgo, que también se reproducen en la figura 6. La cobertura de los deudores morosos se muestra en el cuadro 5, en el que se han reclasificado los riesgos y sus coberturas debido a la entrada en vigor de la circular 9/99 del Banco de España que ha aumentado las provisiones exigibles para los riesgos hipotecarios, a excepción de los correspondientes a viviendas terminadas, cuyo tratamiento no varía.

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

(Datos en miles de euros)	2000		1999			
	Pesetas (Millones)		Pesetas (Millones)			
	Saldos	Total Cobertura	Saldos	Total Cobertura	Saldos	Total Cobertura
Riesgos dudosos con cobertura específica	29.936	15.428	179.916	92.726	163.811	102.430
Con carácter general	27.488	14.051	165.204	84.447	118.816	77.638
Con garantía hipotecaria y leasing s/vivienda	1.332	703	8.008	4.227	39.240	20.616
Pasivos contingentes dudosos	1.116	674	6.704	4.052	5.755	4.176
Riesgos dudosos con cobertura genérica	3.488	29	20.966	175	26.177	230
Riesgos dudosos sin necesidad de cobertura	424		2.546		2.212	
Total deudores dudosos	33.848	15.457	203.428	92.901	192.200	102.660
Otras coberturas específicas		310		1.866		2.834
Riesgos con cobertura genérica	4.118.589	37.624	24.753.218	226.123	20.041.785	175.874
Con cobertura general (1%)	3.406.205	34.062	20.471.703	204.715	15.133.111	151.331
Con cobertura reducida (0,5%)	712.384	3.562	4.281.515	21.408	4.908.674	24.543
Cobertura estadística		3.263		19.611		-
Total cobertura necesaria		56.655		340.501		281.368
Saldo del fondo de insolvencias		58.687		352.714		309.320
Excedente		2.032		12.213		27.952

Resultados y rentabilidad

La cuenta de resultados

El cuadro 6 recoge la cuenta de resultados a 30 de septiembre de 2000 y su comparación con la correspondiente a la misma fecha del año anterior.

El **beneficio antes de impuestos** a 30 de septiembre es 604,3 millones de euros, con un crecimiento de 14,1% sobre el mismo periodo del año precedente. El **beneficio neto** asciende a 392,5 millones de euros, superior en 12,9% entre ambos periodos. Finalmente, el **beneficio atribuible** a los accionistas de Popular, una vez deducidos los intereses minoritarios, alcanza 365,0 millones de euros, con un aumento interanual de 13,1%. El **beneficio por acción** en el periodo es de 1,681 euros, con un crecimiento de 15,4% sobre el conseguido en igual periodo del año anterior.

Cuadro 6. Resultados consolidados al 30 de septiembre

(Datos en miles de euros)	2000		1999	Aumento (Disminución) en %
	Pesetas (Millones)			
Intereses y rendimientos asimilados	210.266	1.263.865	1.008.402	25,3
- Intereses y cargas asimiladas:	73.096	439.317	267.389	64,3
<i>De recursos ajenos</i>	70.672	424.747	258.155	64,5
<i>Imputables al fondo de pensiones</i>	2.424	14.570	9.234	57,8
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	1.277	7.675	5.051	52,0
= Margen de intermedación	138.437	832.023	746.064	11,5
+ Productos de servicios:	66.430	399.253	342.524	16,6
<i>Comisiones de operaciones activas</i>	8.249	49.577	34.526	43,6
<i>Comisiones de avales y otras cauciones</i>	5.122	30.786	27.402	12,3
<i>Productos de otros servicios (neto)</i>	53.059	318.890	280.596	13,6
= Margen bancario básico	204.867	1.231.276	1.088.588	13,1
+ Resultados de operaciones financieras:	5.874	35.300	34.634	1,9
<i>Negociación de activos financieros</i>	2.024	12.164	22.062	(44,9)
<i>Sanearamiento de valores y derivados</i>	(171)	(1.032)	(2.079)	(50,4)
<i>Resultados de diferencias de cambio</i>	4.021	24.168	14.651	65,0
= Margen ordinario	210.741	1.266.576	1.123.222	12,8
- Costes operativos:	81.922	482.362	470.919	4,6
<i>Costes de personal</i>	59.014	354.679	344.381	3,0
<i>Gastos generales</i>	19.619	117.913	108.896	8,3
<i>Tributos varios</i>	3.289	19.770	17.642	12,1
- Amortizaciones	8.397	50.468	49.383	2,2
+ Otros productos de explotación	179	1.080	900	20,0
- Otras cargas de explotación:	4.869	29.261	28.024	4,4
<i>Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos</i>	1.907	11.461	10.373	10,5
<i>Atenciones estatutarias y otras</i>	2.872	17.260	17.249	0,1
<i>Otras cargas</i>	90	540	402	34,3
= Margen de explotación	115.732	695.565	575.796	20,8
± Rdos. de sociedades puestas en equivalencia (neto)	513	3.084	2.957	4,3
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	293	1.765	874	>
+ Resultados por operaciones grupo (neto)	1.002	6.024	357	>
- Amortización y provisiones para insolvencias:	10.319	62.021	41.221	50,5
<i>Dotación neta del periodo</i>	14.061	84.513	65.391	29,2
<i>Recuperación de fallidos amortizados</i>	(3.742)	(22.492)	(24.170)	(6,9)
± Resultados extraordinarios (neto):	(6.086)	(38.575)	(7.600)	>
<i>Resultados de enajenación de activos</i>	1.380	8.297	10.091	(17,8)
<i>Dotación extraordinaria al fondo de pensiones</i>	(3.044)	(18.294)	(9.025)	>
<i>Dotación a provisiones para otros fines</i>	(3.377)	(20.295)	(2.202)	>
<i>Otros resultados varios</i>	(1.045)	(6.283)	(6.464)	(2,8)
= Beneficio antes de impuestos	100.549	604.312	529.415	14,1
- Impuesto sobre sociedades	35.250	211.857	181.844	16,5
= Beneficio neto consolidado del periodo	65.299	392.455	347.571	12,9
- Intereses minoritarios	4.562	27.418	24.846	10,4
= Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	60.737	365.037	322.725	13,1

Fig.7 Beneficio
(Millones de euros)

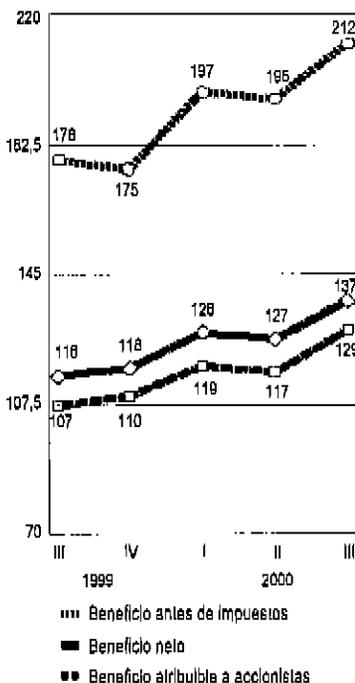
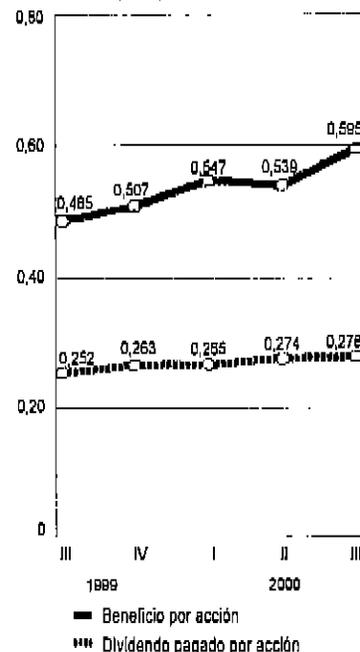


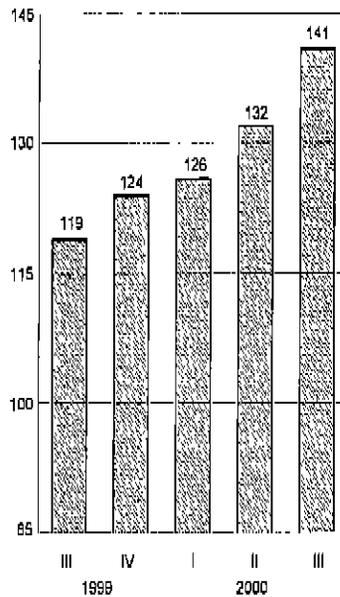
Fig.8 Beneficio y dividendo por acción*
(Euros)



* Datos ajustados al split realizado en febrero de 2000

La progresión de los tres niveles de beneficio en los últimos cinco trimestres se representa en la figura 7. El beneficio y dividendo por acción para igual periodo se expone en la figura 8.

Fig.9 Productos de servicios
(Millones de euros)



A continuación se analiza la evolución de los principales componentes de la cuenta de resultados, con indicación de las tasas de variación acumulada a septiembre y trimestral respecto de los mismos periodos del año anterior.

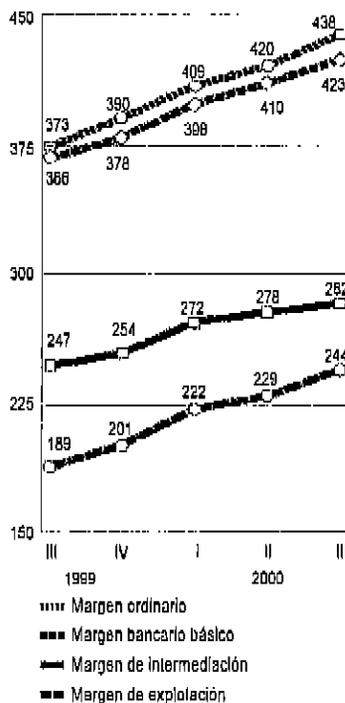
El **margen de intermediación** presenta un crecimiento acumulado de 11,5% y de 14,3% trimestral, impulsado principalmente por el fuerte crecimiento de la inversión crediticia.

Los **productos de servicios** han aumentado a una tasa de 16,6% (acumulada) y 18,3% (trimestral). El cuadro 7 detalla la evolución de los diferentes conceptos incluidos en este epígrafe. Destaca el crecimiento de las comisiones ligadas a las operaciones de activo, medios de pago y planes de pensiones.

Cuadro 7. Ingresos por servicios de nueve meses

	2000		1999	Variación en %
	Pesetas (Millones)			
Servicios inherentes a operaciones activas:	8.249	49.577	34.526	43,6
<i>Descuento comercial</i>	5.310	31.914	20.719	54,0
<i>Otras operaciones activas</i>	2.939	17.663	13.807	27,9
Prestación de avales y otras garantías	5.122	30.786	27.402	12,3
Servicios de gestión:	53.059	318.890	280.596	13,6
Mediación en cobros y pagos:	23.885	143.553	120.100	19,5
<i>Cobro de efectos</i>	6.195	37.235	29.904	24,5
<i>Cheques</i>	2.397	14.409	13.019	10,7
<i>Adeudos por domiciliaciones</i>	1.554	9.338	8.931	4,6
<i>Medios de pago</i>	9.547	57.378	46.538	23,3
<i>Movilización de fondos</i>	4.192	25.193	21.708	16,1
Compra-venta de moneda extranjera	984	5.916	6.995	(15,4)
Administración de activos financieros de clientes:	21.912	131.692	126.469	5,0
<i>Cartera de valores (incluye OPV)</i>	2.478	14.895	11.085	34,4
<i>Fondos de inversión</i>	14.498	87.132	89.557	(2,7)
<i>Planes de pensiones</i>	4.936	29.665	24.827	19,5
Administración de cuentas a la vista	4.148	24.930	22.336	11,6
Otros	2.130	12.799	5.696	>
Total	66.430	399.253	342.524	16,6

Fig.10 Márgenes trimestrales
(Millones de euros)



Los **resultados de operaciones financieras** se han mantenido estables prácticamente (1,9% acumulado) respecto al ejercicio anterior.

El **margen ordinario**, suma de los tres conceptos anteriores, muestra un crecimiento acumulado de 12,8% y de 17,3% en el trimestre.

Los **costes operativos** son superiores en 4,6% acumulado, con un crecimiento de 3,0% en costes de personal y de 8,3% en gastos generales, cuyo aumento se concentra fundamentalmente en los capítulos de tecnología, informática y publicidad.

El **margen de explotación** - igual al margen ordinario menos los costes operativos, las amortizaciones y otros resultados de explotación - presenta un crecimiento acumulado de 20,8% que llega al 29,6% si se considera el trimestre aisladamente. Estas tasas son un buen resumen de la importante progresión de los resultados del negocio en los nueve meses transcurridos del ejercicio y en particular en el trimestre.

La figura 10 representa la evolución por trimestres de los márgenes anteriores.

A partir del margen de explotación destaca el importante esfuerzo realizado en **provisiones y saneamientos** a fin de mantener la sanidad patrimonial del Grupo. Las dotaciones netas a los fondos de insolvencias y para otros fines, al fondo de pensiones y otras menores crecen en conjunto, deduciendo las recuperaciones de fallidos, un 92,0% acumulado. En el tercer trimestre, en el que entró en vigor el fondo estadístico, esta tasa se eleva a 122,8%.

El cuadro 8 muestra la cuenta de resultados y la rentabilidad sobre activos totales medios de los últimos cinco trimestres.

Cuadro 8. Resultados y rentabilidad trimestrales

(Datos en miles de euros)	1999					2000 III	Pesetas (Millones)
	III	IV	I	II			
Intereses y rendimientos asimilados ..	330.673	355.332	386.650	422.582	462.108	76.888	
- Intereses y cargas asimiladas	83.604	101.274	114.682	144.929	179.706	29.900	
= Margen de intermediación	247.069	254.058	271.968	277.653	282.402	46.988	
+ Productos de servicios	119.282	124.331	125.945	132.299	141.069	23.472	
+ Resultados de operaciones financieras	7.043	11.203	10.754	9.940	14.606	2.430	
= Margen ordinario	373.394	389.592	408.667	419.832	438.077	72.890	
- Costes operativos:							
<i>Personal</i>	159.229	163.004	160.799	164.320	167.243	27.627	
<i>Resto</i>	116.340	117.269	115.980	118.663	120.036	19.972	
- Amortizaciones	42.889	45.735	44.819	45.657	47.207	7.555	
- Amortizaciones	16.637	16.752	16.701	18.759	17.008	2.830	
± Otros resultados de explotación (neto)	(8.805)	(8.973)	(9.279)	(9.478)	(9.424)	(1.566)	
= Margen de explotación	188.623	200.863	221.888	229.276	244.402	40.665	
± Otros resultados (neto)	7.143	9.279	(2.824)	7.166	6.780	1.128	
- Provisiones y saneamientos (neto) ..	17.793	34.931	21.629	41.105	39.641	6.598	
= Beneficio antes de impuestos	177.973	175.211	197.435	195.336	211.641	35.197	
- Impuesto sobre el beneficio	62.079	57.000	69.009	68.768	74.080	12.326	
= Beneficio neto consolidado periodo	115.894	118.211	128.426	126.568	137.461	22.872	
- Intereses minoritarios	8.495	8.209	9.538	9.572	8.308	1.383	
= Beneficio neto atribuible	107.399	110.002	118.888	116.996	129.153	21.489	

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

	1999					2000
	III	IV	I	II	III	
Rendimiento de los empleos	5,46	5,58	5,94	5,97	6,24	
- Coste de los recursos	1,38	1,59	1,76	2,05	2,43	
= Margen de intermediación	4,08	3,99	4,18	3,92	3,81	
+ Rendimiento neto de servicios	1,97	1,95	1,93	1,87	1,91	
+ Rendimiento neto de operaciones financieras ..	0,11	0,18	0,17	0,14	0,20	
= Margen ordinario	6,16	6,12	6,28	5,93	5,92	
- Costes operativos:						
<i>Personal</i>	2,63	2,56	2,47	2,32	2,26	
<i>Resto</i>	1,92	1,84	1,78	1,68	1,62	
- Amortizaciones	0,27	0,26	0,26	0,24	0,23	
± Otros resultados de explotación (neto)	(0,15)	(0,14)	(0,14)	(0,13)	(0,13)	
= Rentabilidad de explotación	3,11	3,16	3,41	3,24	3,30	
± Otros resultados (neto)	0,12	0,14	(0,05)	0,10	0,09	
- Provisiones y saneamientos (neto)	0,29	0,55	0,33	0,58	0,53	
= Rentabilidad antes de impuestos	2,94	2,75	3,03	2,76	2,86	
- Impuesto sobre el beneficio	1,03	0,89	1,08	0,97	1,00	
= Rentabilidad neta final (ROA)	1,91	1,86	1,97	1,79	1,86	
Pro memoria:						
<i>Apalancamiento</i>	13,3 x	14,8 x	13,4 x	14,5 x	15,4 x	
Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE)	25,36	27,48	26,30	25,90	28,60	
<i>Eficiencia operativa</i>	42,64	41,84	39,35	39,14	38,18	

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

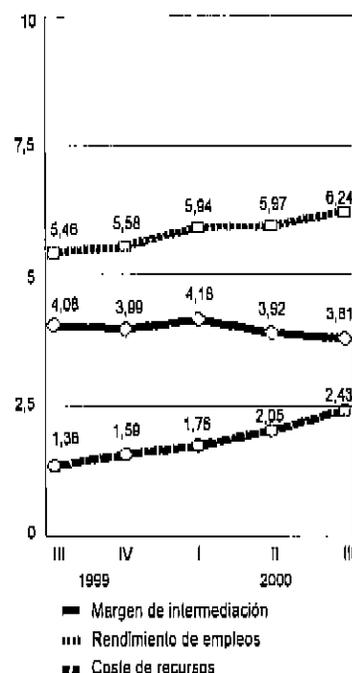


Fig.12 Margen con clientes

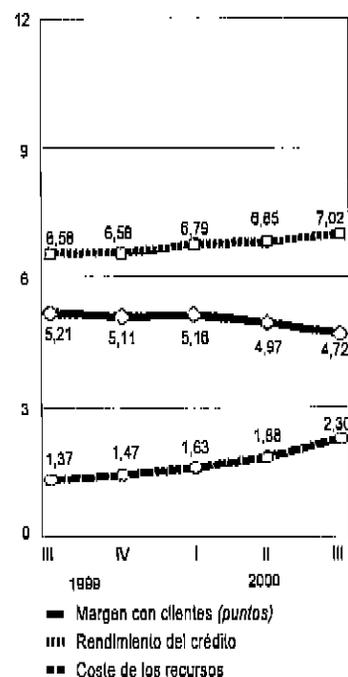
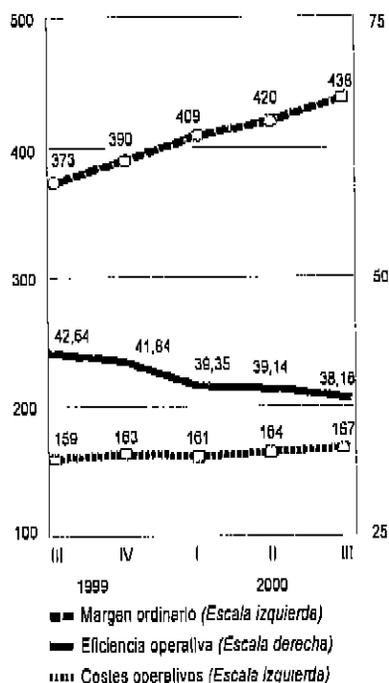


Fig.13 Eficiencia operativa
(Millones de euros y %)



Rendimientos y costes

El cuadro 9 presenta los saldos medios de los empleos y recursos en los nueve meses transcurridos del ejercicio, su distribución porcentual, los productos y costes correspondientes y los tipos medios de rendimiento y coste de cada activo o pasivo, elevados al año, así como igual información para el mismo periodo del año 1999. El cuadro 10 desglosa estos datos para los últimos cinco trimestres.

Los **activos totales medios** a 30 de septiembre suman 27.992 millones de euros, con una tasa de crecimiento interanual de 18,1%, mientras un año antes esta tasa era de 6,7%. El sustancial aumento del balance en los últimos doce meses que se resume en estas cifras debe tenerse presente en el análisis de los rendimientos y costes que sigue a continuación.

El **rendimiento medio de los empleos** entre los dos periodos considerados aumenta de 5,70% a 6,05% (+ 35 pb.) en tanto que el **coste medio de los recursos** pasa de 1,50% a 2,09% (+59 pb.), de modo que el **margen de intermediación** sobre activos totales medios es de 3,96% frente a 4,20% (-24 pb.). El **spread** (diferencial entre el rendimiento de los activos rentables y el coste de los recursos con coste) es 29 pb. inferior al del periodo anterior. Por su parte el **margen con clientes** (tipo de la inversión crediticia menos tipo de los recursos de clientes) disminuye 37 pb. Las figuras 11 y 12 muestran la evolución de estos márgenes en los cinco últimos trimestres.

Cuadro 9. Rendimientos y costes de los primeros nueve meses

(Datos en miles de euros y tipos elevados al año)	2000					1999			
	Saldos medios		Distribución (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios	Distribución (%)	Productos o costes	Tipos (%)
	Pesetas (Millones)								
Letras del Tesoro y CEBES	74.691	448.902	1,60	15.042	4,47	370.154	1,56	12.968	4,67
Intermediarios financieros:	790.639	4.751.838	16,98	167.379	4,70	4.231.331	17,85	106.455	3,35
En euros	539.434	3.242.066	11,58	95.639	3,93	3.090.706	13,04	63.095	2,72
En moneda extranjera	251.205	1.509.770	5,40	71.740	6,34	1.140.625	4,81	43.360	5,07
Inversiones crediticias:	3.404.226	20.459.808	73,09	1.057.202	6,89	17.134.250	72,29	876.101	6,82
En euros	3.360.434	20.196.611	72,15	1.044.297	6,89	16.931.106	71,43	868.212	6,84
En moneda extranjera	43.792	263.197	0,94	12.905	6,54	203.144	0,88	7.889	5,18
Cartera de valores:	135.038	811.583	2,90	31.717	5,21	814.661	2,59	17.929	3,89
Deudas del Estado	18.184	109.290	0,39	4.378	5,34	53.401	0,23	2.895	7,23
Otros valores de renta fija	99.794	599.771	2,14	19.664	4,37	470.391	1,98	9.983	2,83
Acciones y participaciones	17.058	102.522	0,37	7.675	9,98	90.869	0,38	5.051	7,41
Total empleos rentables (a)	4.404.592	26.472.129	94,57	1.271.340	6,40	22.350.396	94,29	1.013.453	6,05
Otros activos	252.806	1.519.396	5,43	-	-	1.352.084	5,71	-	-
Total empleos	4.657.398	27.991.525	100,00	1.271.340	6,05	23.702.480	100,00	1.013.453	5,70
Intermediarios financieros:	677.295	4.070.627	14,54	132.251	4,33	3.020.477	12,74	67.268	2,97
En euros	519.803	3.124.082	11,16	88.519	3,78	2.375.351	10,02	50.212	2,82
En moneda extranjera	157.492	946.545	3,38	43.732	6,16	645.126	2,72	17.056	3,53
Recursos de clientes:	3.349.164	20.129.003	71,91	292.496	1,94	16.962.513	71,56	190.887	1,50
Débitos a clientes:	3.073.172	18.470.134	65,98	248.110	1,79	16.229.961	68,47	174.408	1,43
En euros:	2.925.396	17.581.986	62,81	215.867	1,64	15.358.857	64,80	148.709	1,29
Cuentas a la vista	1.748.078	10.494.140	37,49	54.708	0,70	9.528.625	40,20	45.165	0,63
Cuentas a plazo	983.623	5.911.694	21,12	121.529	2,74	4.647.811	19,61	80.272	2,30
Cesión temporal de activos	195.486	1.174.893	4,20	39.630	4,50	1.180.460	4,98	23.272	2,63
Otros	209	1.259	-	-	-	1.961	0,01	-	-
En moneda extranjera	147.776	888.148	3,17	32.243	4,84	871.104	3,67	25.699	3,93
Empréstitos y otros valores negociables	276.012	1.658.869	5,93	44.386	3,57	732.552	3,09	16.479	3,00
Fondo de pensiones	51.727	310.885	1,11	14.570	6,25	333.384	1,41	9.234	3,69
Total recursos con coste (b)	4.078.206	24.510.515	87,56	439.317	2,39	20.316.374	85,71	267.389	1,75
Otros recursos	278.630	1.674.598	5,99	-	-	1.601.291	6,76	-	-
Recursos propios	300.582	1.806.411	6,45	-	-	1.784.815	7,53	-	-
Total recursos	4.657.398	27.991.525	100,00	439.317	2,09	23.702.480	100,00	267.389	1,60
Spread (a-b)					4,01				4,30

Cuadro 10. Rendimientos y costes trimestrales

(Datos en % y tipos elevados al año)	1999								2000					
	I		II		III		IV		I		II		III	
	Peso	Tipos												
Letras del Tesoro y CEBES	1,58	5,27	1,59	4,44	1,52	4,30	1,31	4,19	1,91	4,51	1,62	4,37	1,32	4,54
Intermediarios financieros	18,97	3,51	17,23	3,46	17,37	3,09	17,94	3,79	16,17	4,20	17,29	4,51	17,36	5,27
Inversiones crediticias	71,42	7,09	72,84	6,80	72,60	6,58	72,25	6,58	73,71	6,79	72,53	6,85	73,09	7,02
Cartera de valores	2,73	5,15	2,41	3,53	2,63	2,94	2,61	3,53	2,64	6,54	3,13	4,81	2,91	4,57
Total empleos rentables (a)	94,70	6,28	94,07	6,06	94,12	5,80	94,11	5,93	94,43	6,29	94,57	6,31	94,70	6,59
Otros activos	5,30	-	5,93	-	5,88	-	5,89	-	5,57	-	5,43	-	5,90	-
Total empleos	100,00	5,95	100,00	5,70	100,00	5,46	100,00	5,58	100,00	5,94	100,00	5,97	100,00	6,24
Intermediarios financieros	13,50	3,43	11,82	2,67	12,90	2,77	15,66	3,32	13,92	3,77	15,59	4,18	14,09	4,99
Recursos de clientes	71,09	1,66	72,32	1,49	71,28	1,37	69,73	1,47	71,60	1,63	70,83	1,88	71,96	2,30
Fondo de pensiones	1,34	3,92	1,33	4,09	1,54	3,18	1,36	3,33	1,17	5,86	1,09	6,37	1,08	6,50
Total recursos con coste (b)	85,93	1,97	85,47	1,69	85,72	1,61	86,75	1,83	86,69	2,03	87,31	2,34	87,13	2,79
Otros recursos	6,26	-	6,72	-	7,29	-	6,96	-	6,38	-	6,31	-	6,77	-
Recursos propios	7,81	-	7,81	-	6,99	-	6,29	-	6,95	-	6,38	-	6,10	-
Total recursos	100,00	1,69	100,00	1,44	100,00	1,38	100,00	1,59	100,00	1,76	100,00	2,05	100,00	2,43
Spread (a-b)		4,31		4,37		4,19		4,10		4,26		3,97		3,80
Pro memoria: Activos totales medios (miles de euros)	23.436.753		23.432.810		24.237.877		25.456.946		26.025.450		28.326.430		29.622.666	

Rentabilidad de gestión

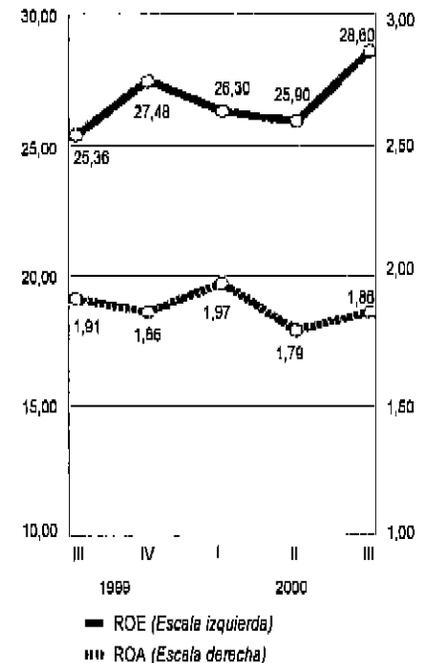
La cascada de resultados del tercer trimestre elevada al año, en porcentaje sobre activos totales medios, figura en la parte inferior del cuadro 8, junto con las correspondientes a los cuatro trimestres anteriores. El margen de intermediación desciende 11 pb. respecto del trimestre anterior, el margen ordinario se mantiene prácticamente estable (-1 pb.) y el margen de explotación mejora 6 pb. También aumenta la **rentabilidad final de gestión (ROA)** que pasa de 1,79% a 1,86% (+7 pb.)

En el cuadro 8 figura también la **eficiencia operativa**, cociente entre los costes operativos y el margen ordinario. En los nueve meses transcurridos del ejercicio, esta *ratio* ha seguido mejorando, como consecuencia de la fuerte progresión de los ingresos y la moderación de los costes, situándose en 38,87%, frente a 41,93% doce meses antes. La figura 13 muestra su evolución.

El **apalancamiento** del balance, que mide la relación entre los recursos totales medios y los recursos propios medios del período, es de 15,4 veces en el trimestre en comparación con 14,5 en el anterior.

La **rentabilidad de los recursos propios (ROE)**, porcentaje que representa el beneficio neto atribuible, elevado al año, sobre los recursos propios medios, ha aumentado de forma significativa, pasando de 24,11% en enero-septiembre del año pasado a 26,94% en igual periodo de este ejercicio y a 28,60% en el tercer trimestre. Estas cifras, junto con el crecimiento del 20,7% del balance resumen la marcha actual del Grupo y constituyen la mejor prueba de la validez de la política de **crecimiento con rentabilidad** en la que está empeñado.

Fig.14 ROA y ROE (% elevado al año)



El rating del Popular

Las principales agencias de rating tienen otorgadas al Banco Popular las calificaciones más altas dentro del sector financiero español.

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

En el mes de junio de 1998 Moody's elevó el rating a largo plazo del Banco desde el valor Aa2 anterior; esa misma agencia tiene calificado al Banco globalmente con rating "A" por su fortaleza financiera. Por su parte, Fitch IBCA tiene otorgado al Popular un rating individual "A", junto a muy pocos bancos en el mundo, por su rentabilidad, integridad del balance, potencial, gestión, entorno operativo y perspectivas. Dicho rating ha sido confirmado por Fitch IBCA en su Informe anual del mes de marzo de este año.

Las acciones del Banco

La **cotización** de la acción Banco Popular al cierre del tercer trimestre era de 34,75 euros, un 7,34 % más alta que la de principio de año, tras ajustar las cotizaciones anteriores al "split" (2x1) formalizado el 14 de febrero de 2000.

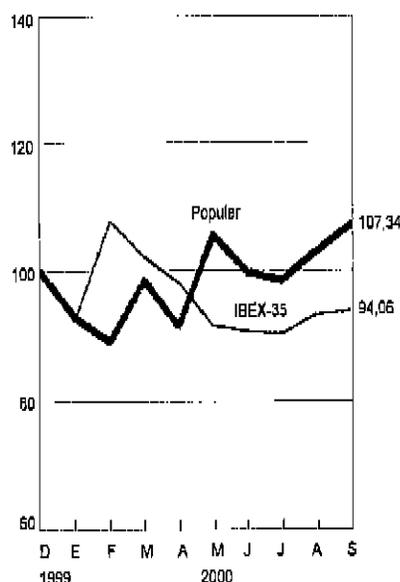
Computando los dividendos trimestrales pagados en enero, abril y julio, 0,265, 0,274 y 0,278 euros, la **rentabilidad de mercado** de las acciones del Banco ha sido del 9,9% en los nueve primeros meses del año.

Durante este periodo se han contratado acciones por un número equivalente al 76,8 % del total en circulación, a un precio medio de 31,15 euros. En el mismo periodo del año anterior ese porcentaje, expresivo de la **liquidez de las acciones** en el mercado, fue el 62,7 %.

A 30 de septiembre de 2000, el Banco no poseía acciones propias, ni directamente ni a través de ninguna filial consolidable o no. Durante los nueve primeros meses ha intervenido en el 2,3 % de las transacciones como comprador y otro tanto como vendedor, llegando a tener unas existencias máximas del 1,55 % del capital.

El cuadro 11 recoge información sobre la evolución de la liquidez, cotización, dividendos y rentabilidad de mercado en los siete últimos trimestres. La figura 15 muestra, en forma de índice con base 100 a finales de 1999, la evolución de la

Fig.15 Índices bursátiles
(Datos de fin de mes)



Cuadro 11. Información sobre las acciones del Banco*

Trimestre	Acciones admitidas (nº medio)	Liquidez (Datos en miles)		Cotización (Euros)			Dividendo trimestral (Euros)	Rentabilidad de mercado **	
		Acciones contratadas	%	Máxima	Minima	Última			
1999	I	221.550	58.464	25,49	34,45	29,13	29,80	0,240	(6,6)
	II	221.550	48.184	22,20	36,10	28,48	34,88	0,246	17,9
	III	221.550	33.352	15,05	36,70	31,78	32,43	0,252	(6,3)
	IV	220.785	44.678	20,24	34,38	30,63	32,38	0,263	0,7
Total año	221.359	183.678	82,98	36,70	28,48	32,38	1,001	3,8	
2000	I	217.154	79.967	36,83	32,90	26,85	32,00	0,265	(0,4)
	II	217.154	59.442	27,37	35,25	29,21	32,40	0,274	2,1
	III	217.154	27.383	12,61	34,75	31,00	34,75	0,278	8,1

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

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

cotización de la acción Popular en los nueve últimos meses comparada con la del índice Ibex-35. En ese periodo la acción Popular se ha revalorizado un 7,3 % mientras que el índice Ibex-35 se ha depreciado en un 5,9 %.

Madrid, octubre de 2000

Anexo

Información resumida de cada Banco del Grupo al 30 de septiembre de 2000

(Datos absolutos en miles de euros)

	Banco Popular Español	Banco de Andalucía	Banco de Castilla	Banco de Galicia	Banco de Vasconía	Banco de Crédito Balear	Banco Popular Comercial	Banco Popular Hipotecario	Banco Popular-e
Volumen de negocio									
Activos totales del balance	21.360.341	3.350.674	2.093.554	1.763.565	1.294.374	873.370	631.526	949.979	62.044
Créditos sobre clientes	13.496.113	2.847.465	1.653.603	1.505.321	1.136.926	644.290	119.303	937.902	60.209
Débitos a clientes	14.766.683	2.423.148	1.615.617	1.363.788	885.151	708.439	499.203	3.066	24
Gestión del riesgo									
Riesgos totales	17.308.133	3.342.215	1.856.138	1.699.443	1.289.674	689.578	126.412	982.289	61.229
Deudores morosos	127.463	30.985	15.925	12.145	9.738	3.629	1.454	2.025	1.356
De ellos: Con garantía hipotecaria	8.402	3.230	2.235	407	309	80	-	548	-
Provisión para insolvencias	216.090	45.067	24.438	22.671	18.657	8.462	1.087	26.319	1.090
Ratio de morosidad	0,74	0,93	0,86	0,71	0,76	0,53	1,15	0,21	2,21
Índice de cobertura (computadas hipotecas)	176,12	155,87	167,49	191,67	194,76	235,38	74,76	1.326,77	80,38
Resultados de nueve meses									
Intereses y rendimientos asimilados	849.380	157.456	89.373	79.746	52.386	38.055	20.998	36.545	3.602
- Intereses y cargas asimiladas	358.698	32.837	22.068	21.016	17.317	9.032	8.979	25.117	940
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	68.035	410	308	227	205	103	-	-	-
= Margen de Intermediación	558.717	125.029	67.613	58.957	35.274	29.126	12.019	11.428	2.662
+ Productos de servicios:	241.463	43.681	22.714	18.777	17.159	15.177	7.055	(798)	(1.123)
Comisiones de operaciones activas	33.812	6.611	2.926	3.297	1.999	920	21	2	-
Comisiones de avales y otras cauciones	22.555	3.085	1.340	1.400	1.461	519	70	147	-
Productos de otros servicios (neto)	185.096	33.985	18.448	14.080	13.699	13.738	6.964	(947)	(1.123)
+ Resultados de operaciones financieras:	23.488	2.825	546	717	689	1.100	113	-	-
Negociación de activos financieros	4.291	516	183	86	87	143	(64)	-	-
Menos: Saneamiento de valores y derivados	(9)	5	(1)	(2)	-	(16)	-	-	-
Resultados de diferencias de cambio	19.206	2.304	364	633	602	973	177	-	-
= Margen ordinario	823.668	171.535	90.873	78.451	53.122	45.403	19.197	10.630	1.539
- Costes operativos:	313.887	59.808	35.298	27.005	20.918	20.619	13.821	1.366	1.402
Costes de personal	227.099	43.447	24.894	18.755	14.739	14.238	9.083	953	805
Gastos generales	74.257	13.979	9.052	7.149	5.435	5.553	4.234	370	551
Tributos varios	12.531	2.382	1.352	1.101	744	828	504	43	46
- Amortizaciones	33.563	5.628	3.285	2.251	2.071	2.059	1.420	119	70
+ Otros productos de explotación	448	53	34	-	1	223	-	-	-
- Otras cargas de explotación	17.311	4.080	2.976	2.272	1.434	1.013	327	23	-
= Margen de explotación	459.355	102.072	49.348	46.923	28.700	21.935	3.619	9.122	67
- Amortización y provisiones para insolvencias:	37.425	8.231	2.307	4.482	3.752	2.027	129	4.027	502
Dotación neta del periodo	51.222	12.395	4.371	5.468	4.162	2.518	142	5.170	502
Menos: Recuperación de fallidos amortizados	(13.797)	(4.164)	(2.064)	(986)	(410)	(491)	(13)	(1.143)	-
- Saneamiento de inmovilizaciones financieras	2.419	-	-	-	-	-	-	-	-
± Resultados extraordinarios (neto)	(27.387)	(1.270)	(317)	(752)	(1.244)	(620)	239	(887)	(1)
= Beneficio antes de impuestos	392.124	92.571	46.724	41.689	23.704	19.288	3.729	4.208	(434)
- Impuesto sobre sociedades	113.228	33.230	16.845	14.655	7.944	6.851	1.356	7	-
= Beneficio neto del periodo	278.896	59.341	29.879	27.034	15.760	12.437	2.373	4.201	(434)
Variación en %	15,1	16,9	7,8	8,6	9,5	3,9	125,1	25,1	(15,2)

* Además de las cuentas de los bancos del grupo de los que se ofrece aquí información básica, los estados financieros consolidados incluyen las de las filiales financieras, de cartera, de servicios e inmobiliarias instrumentales.