

EL RESULTADO DE LA GESTION EN EL TRIMESTRE*

Recursos y empleos

En el cuadro 1 se presenta el balance de situación consolidado al 30 de septiembre de 1998, comparado con los de diciembre y septiembre del año anterior, con los mismos criterios que en trimestres anteriores y similar nivel de desagregación con que se elaboran los estados financieros anuales.

Activos totales

Los activos totales que figuran en balance a fin de septiembre suman 3,84 billones de pesetas, un 10,9 % más que doce meses antes y un 10,8 % más que a principio de año.

Los balances no recogen el conjunto de activos financieros en que quedan materializados los recursos de clientes intermediados por el grupo a través de instrumentos distintos de los depósitos bancarios, que son gestionados por algunas de las filiales de servicios financieros. Teniendo en cuenta esos activos, el **volumen total de negocio** gestionado asciende a 5,44 billones de pesetas a fin de trimestre, tras haber aumentado un 10,9 % desde diciembre y un 13,4 % en los últimos doce meses.

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

Recursos propios

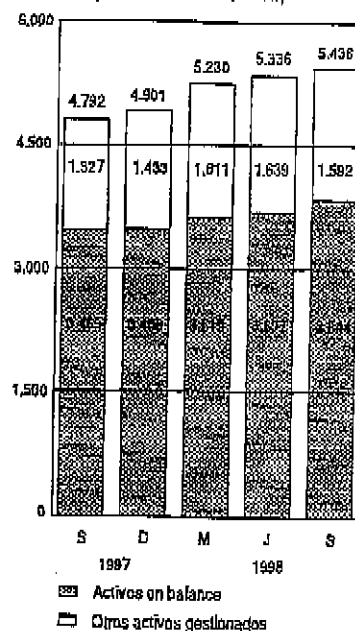
Los **recursos propios** consolidados totalizan 283.203 millones de pesetas al 30 de septiembre, lo que supone un **valor contable por acción** de 2.557 pesetas para cada una de las 110.775.000 acciones del Banco en circulación.

El valor contable de la acción es superior en un 5,4 % al de doce meses antes e inferior en un 7,2 % al de cierre del último ejercicio después de la distribución de resultados del año.

Como ya se explicó en el informe trimestral anterior, en los meses de mayo y junio, tras la correspondiente aprobación de las respectivas Juntas Generales, se traspasaron 21.500 millones de pesetas de reservas de libre disposición

* 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
(Miles de millones de pesetas)



Cuadro 1. Balanza consolidada

(Datos en millones de pesetas)

Activo	30.9.98	31.12.97	30.9.97	Aumento (Disminución) en %	
				En 9 meses	En 12 meses
Caja y depósitos en bancos centrales	35.115	47.880	53.581	(25,1)	(34,5)
Deudas del Estado:	88.630	99.461	117.781	(10,9)	(24,8)
Títulos de renta fija del Estado	88.645	99.476	117.807	(10,9)	(24,8)
Menos: Fondo para fluctuación de valores	(15)	(15)	(28)	-	(42,9)
Entidades de crédito:	829.142	885.578	780.619	19,2	9,0
Intermediarios financieros	829.175	895.598	780.650	19,2	9,0
Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país	(33)	(20)	(31)	65,0	6,5
Créditos sobre clientes:	2.672.767	2.434.685	2.345.777	9,8	13,9
Inversiones crediticias:	2.718.346	2.479.598	2.391.183	9,6	13,7
Crédito a las Administraciones Públicas	4.938	5.167	10.299	(4,4)	(52,1)
Crédito a otros sectores residentes	2.647.357	2.406.820	2.317.402	10,0	14,2
Crédito a no residentes	29.290	25.679	18.829	13,8	55,3
Activos dudosos	36.821	41.829	44.659	(12,0)	(17,6)
Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país	(45.578)	(44.910)	(45.406)	1,5	0,4
Obligaciones y otros valores de renta fija:	18.356	15.707	13.912	18,9	31,9
Títulos de renta fija	18.358	15.725	13.965	16,8	31,5
Menos: Fondo para fluctuación de valores y otros	(12)	(18)	(53)	(33,9)	(77,4)
Acciones y otros títulos de renta variable:	11.668	4.660	3.463	>	>
Acciones y otros títulos	12.532	4.715	3.519	>	>
Menos: Fondo para fluctuación de valores	(864)	(55)	(50)	>	>
Participaciones	606	621	848	(18,5)	(21,9)
Participaciones en empresas del grupo	4.416	8.421	5.719	(31,2)	(22,8)
Activos inmateriales	1.396	673	605	>	>
Fondo de comercio de consolidación	304	392	422	(22,4)	(28,0)
Activos materiales:	103.069	102.337	99.434	0,7	3,7
Inmovilizado	109.529	110.797	108.080	(1,1)	1,3
Menos: Fondo para activos adjudicados y otros	(6.460)	(8.460)	(8.646)	(23,6)	(25,3)
Cuentas de periodificación	38.371	29.302	24.482	64,7	56,7
Otros activos	40.486	36.607	38.516	10,6	5,1
Total	3.844.226	3.468.124	3.464.959	10,8	10,9
Pasivo					
Entidades de crédito	586.483	368.920	356.608	59,0	64,5
Débitos a clientes:	2.618.136	2.630.240	2.621.810	(0,5)	(0,1)
Administraciones Públicas	77.427	88.122	80.967	(12,1)	(4,4)
Otros sectores residentes	2.187.256	2.125.166	2.129.923	0,6	0,4
No residentes	403.453	416.952	411.520	(3,2)	(2,0)
Débitos representados por valores negociables	127.976	-	-	-	-
Otros pasivos	17.271	14.827	14.236	16,5	21,3
Cuentas de periodificación	58.387	28.494	60.845	>	(4,0)
Provisiones para riesgos y cargas:	72.718	57.980	65.206	25,4	11,5
Fondo de pensionistas	66.531	51.220	59.609	29,9	13,5
Otras provisiones y fondos	6.187	6.760	6.597	(9,5)	(6,2)
Diferencia negativa de consolidación	92	103	109	(10,7)	(10,7)
Recursos propios:	283.203	271.913	269.674	4,2	5,4
Capital	13.847	13.847	13.847	-	-
Reservas	170.858	168.064	167.060	0,5	2,3
Reservas en sociedades consolidadas	98.498	88.112	87.767	11,8	12,2
Intereses minoritarios	25.186	24.486	24.771	2,9	1,7
Beneficio consolidado del ejercicio	54.774	71.161	52.706		3,9
Total	3.844.226	3.468.124	3.464.959	10,8	10,9
Pro memoria:					
Riesgos sin inversión:	381.005	382.354	335.204	(0,4)	13,7
Avales y otras cauciones prestadas	341.186	341.748	298.269	(0,2)	14,4
Créditos documentarios	35.691	40.484	36.809	(11,8)	(3,0)
Otros pasivos contingentes	4.118	125	126	>	=
Fondo para insolvencias de riesgos sin inversión	4.145	4.341	3.787	(4,5)	9,5
Compromisos:	527.767	575.864	549.435	(8,3)	(3,9)
Disponibles por terceros	805.209	542.686	518.288	(6,9)	(2,5)
Otros compromisos	22.558	83.028	31.167	(31,7)	(27,6)
Otros recursos de clientes intermediados	1.581.663	1.432.485	1.327.250	11,1	19,9

(15.000 millones en Banco Popular y 6.500 millones en el conjunto de los bancos filiales) a un fondo especial, con cargo al que se están cubriendo las necesidades financieras derivadas de un plan extraordinario de jubilaciones anticipadas que finalizará el próximo 31 de diciembre. Como consecuencia de ese traspaso, los recursos propios consolidados han disminuido en 20.134 millones de pesetas y los intereses minoritarios en 1.366 millones de pesetas. Al 30 de septiembre se han utilizado ya 9.583 millones de pesetas del fondo especial constituido.

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

Los recursos propios computables al 30 de septiembre de 1998 ascienden a 0,31 billones de pesetas, para una exigencia mínima de 0,24 billones. El **excedente de recursos propios** es, por tanto, de 0,07 billones de pesetas en cifras absolutas y del 29,2 % en términos relativos. Frente a un **coeficiente de solvencia** mínimo del 8 %, el realmente mantenido es el 10,34 % y corresponde en su integridad al tramo calificado de primera categoría, es decir, está cubierto con recursos de capital en sentido estricto. En la figura 2 se recoge también la evolución trimestral de la **ratio B.I.S.**, cuyos requerimientos tienen un menor nivel de exigencia.

Recursos de clientes

Los **recursos de clientes** contabilizados en balance al 30 de septiembre de 1998, como suma de los depósitos típicos, los recursos captados por cesión temporal de activos y otras cuentas especiales, totalizan 2,62 billones de pesetas. A esa cifra hay que añadir 0,13 billones de pesetas obtenidos por la colocación de las emisiones realizadas en el año al amparo del programa de euronotas a medio plazo que, con un límite de 2.000 millones de dólares USA, se anunció el pasado mes de octubre. En total, los recursos de clientes en balance han aumentado un 4,4 % desde principio de año y un 4,7 % en los últimos doce meses.

Los recursos de clientes mantenidos como media en los nueve meses transcurridos de 1998 han sido 2,74 billones de pesetas, con un aumento del 4,4 % sobre los del mismo período del año anterior.

Los **depósitos del sector privado residente** han aumentado un 3,7 % desde principio de año y un 4,8 % en los últimos doce meses, como resultado neto de un aumento de los depósitos a la vista (cuentas corrientes y de ahorro) del 9,1 % y 13,9 % y una disminución de los depósitos a plazo del 6,3 % y 10,6 %, en los mismos períodos.

Aunque los depósitos a plazo siguen moderando su ritmo de caída en los últimos meses, continúa siendo importante el proceso de **desintermediación del ahorro** hacia otros instrumentos financieros, que ha sido la tónica dominante en los mercados del ahorro desde mediados de 1996.

El ahorro total canalizado en el grupo hacia fondos de inversión, planes de pensiones y otros activos financieros ha aumentado un 11,1 % desde principio de año y un 19,9 % en los últimos doce meses.

En el cuadro 2 se detalla la composición de los recursos totales de clientes gestionados y su evolución en los períodos considerados. En conjunto, el **ahorro total intermediado** por el grupo asciende a 4,34 billones de pesetas al 30 de septiembre de 1998, con un aumento del 6,8 % en el año y del 9,8 % en doce meses. La figura 3 recoge la evolución de ese ahorro en los cinco últimos trimestres y la figura 4 la del ahorro captado a través de **fondos de inversión** y de **planes de pensiones** en los mismos períodos.

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

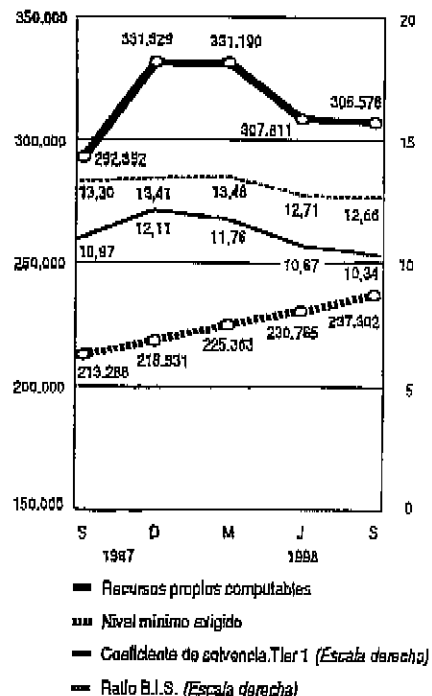


Fig.3 Recursos de clientes (Miles de millones de pesetas)

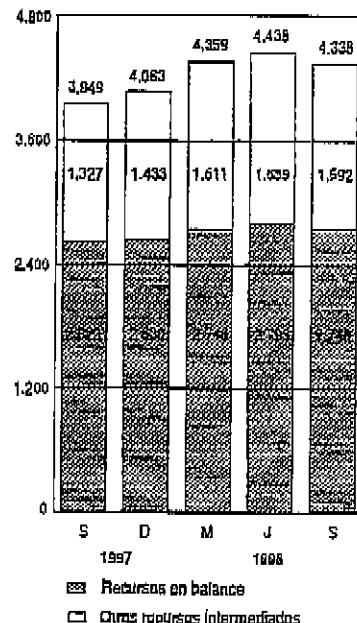


Fig.4 Fondos de Inversión Eurovalor y planes de pensiones gestionados
(Miles de millones de pesetas)

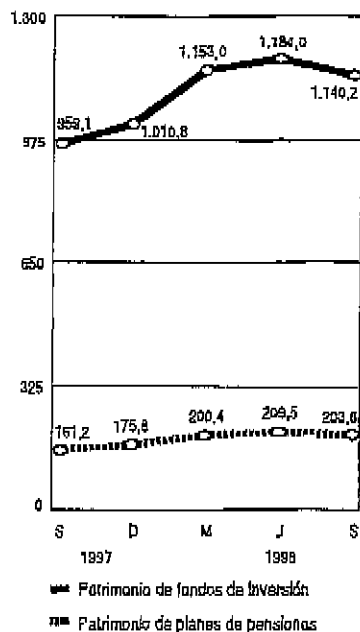
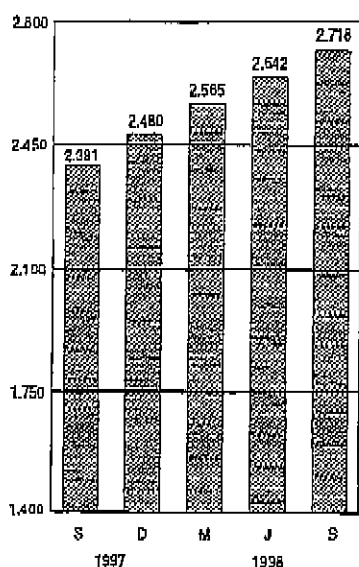


Fig.5 Inversiones crediticias
(Miles de millones de pesetas)



Cuadro 2 Recursos de clientes

(Datos en millones de pesetas)

	30.9.98	31.12.97	30.9.97	Aumento (Disminución) en %	
				En 9 meses	En 12 meses
Débitos a clientes:	2.618.136	2.630.240	2.621.810	(0,5)	(0,1)
<i>Administraciones Públicas:</i>	<i>77.427</i>	<i>88.122</i>	<i>80.987</i>	<i>(12,1)</i>	<i>(4,4)</i>
Cuentas corrientes	30.981	33.076	34.065	(6,3)	(9,1)
Cuentas de ahorro	1.460	1.360	1.381	7,4	5,7
Depósitos a plazo	1.154	984	1.012	17,3	14,0
Cesión temporal de activos	2.161	2.796	3.375	(22,7)	(36,0)
Cuentas de recaudación	41.670	49.865	40.172	(16,4)	3,7
Otras cuentas	1	41	862	(97,6)	(99,9)
<i>Otros sectores residentes:</i>	<i>2.137.258</i>	<i>2.125.168</i>	<i>2.129.929</i>	<i>0,6</i>	<i>0,4</i>
Cuentas corrientes	837.989	739.239	717.642	13,4	16,8
Cuentas de ahorro	448.628	440.469	411.684	1,9	9,0
Depósitos a plazo	601.012	641.428	672.271	(6,3)	(10,6)
Cesión temporal de activos	228.248	281.437	304.347	(18,9)	(25,0)
Otras cuentas	21.379	22.599	23.379	(5,4)	(8,8)
<i>No residentes:</i>	<i>408.453</i>	<i>416.952</i>	<i>411.520</i>	<i>(3,2)</i>	<i>(2,0)</i>
Cuentas corrientes	50.768	45.219	48.754	12,3	4,1
Cuentas de ahorro	82.080	67.846	63.633	21,0	29,0
Depósitos a plazo	267.527	301.304	296.681	(11,2)	(9,8)
Cesión temporal de activos	2.908	2.381	2.212	22,1	31,5
Otras cuentas	170	202	240	(15,8)	(29,2)
Débitos representados por valores negociables	127.976	-	-	-	-
Total (a)	2.746.112	2.630.240	2.621.810	4,4	4,7
Otros recursos intermediados:					
<i>Activos financieros vendidos en firme a clientes (saldo vivo)</i>	<i>195.363</i>	<i>194.523</i>	<i>161.273</i>	<i>0,4</i>	<i>21,1</i>
Fondos de inversión	1.140.207	1.010.608	959.083	12,8	16,9
Gestión de patrimonios	28.778	33.208	29.000	(13,3)	(0,8)
Planes de pensiones	203.626	175.821	161.204	15,8	26,3
Reservas técnicas de seguros de vida	23.689	18.338	16.690	29,2	41,9
Total (b)	1.591.663	1.432.495	1.327.250	11,1	19,9
Total (a+b)	4.337.775	4.062.735	3.949.060	6,8	9,8

Inversiones crediticias

Las **inversiones crediticias** suman a fin de septiembre 2,72 billones de pesetas, con aumentos del 9,6 % desde diciembre y del 13,7 % en doce meses, y representan el 70,7 % del activo del balance. Las inversiones crediticias mantenidas como media en los nueve meses transcurridos del año, por un importe de 2,62 billones de pesetas, han sido superiores en un 12,9 % a las del mismo período del año anterior. El cuadro 3 recoge la evolución de las inversiones crediticias en los períodos considerados y su correspondiente desglose por tipos de operaciones y destinatarios. La figura 5 muestra su evolución en los cinco últimos trimestres.

El **crédito al sector privado residente**, incluidos los correspondientes deudores morosos, ha aumentado tanto desde principio de año como en los últimos doce meses en los mismos porcentajes que la inversión crediticia total. El aumento absoluto desde el 30 de septiembre de 1997 ha sido de 322.400 millones de pesetas, frente a un aumento de 86.032 millones de los depósitos del sector privado residente en el mismo período. Esa expansión del crédito, muy superior a los nuevos recursos captados de clientes, se ha financiado con fondos captados en los mercados de capitales a través del programa de euronotas en marcha, con apelación adicional a los mercados monetarios y reestructurando en lo posible las carteras de activos, para atender la demanda de la clientela.

Descendiendo de las cifras globales correspondientes al sector privado residente al detalle por tipos de operaciones, el cuadro 3 muestra crecimientos en doce meses del 29,7 % en la financiación a clientes mediante operaciones de

arrendamiento financiero (leasing), del 11,3 % en otros **deudores a plazo** y del 24 % en los **deudores con garantía hipotecaria**. El 62,5 % de estos últimos corresponden a hipotecas sobre viviendas. La **financiación a particulares** representa el 29,9 % de la inversión crediticia en balance, con crecimientos del 17,2 % desde principio de año y del 24,6 % en doce meses, y el 56,5 % de la misma corresponde al **crédito para adquisición de viviendas** que aumenta el 23,5 % y 33,8 %, en los mismos periodos.

Cuadro 3. Inversiones crediticias

				Aumento (Disminución)	
				en %	
	30.9.98	31.12.97	30.9.97	En 9 meses	En 12 meses
Crédito a las Administraciones Públicas:	4.938	5.157	10.299	(4,4)	(52,1)
Deudores con garantía real	36	54	-	(33,3)	
Otros deudores a plazo	4.879	5.066	10.259	(3,7)	(52,4)
Deudores a la vista y varios	23	47	40	(51,1)	(42,5)
Crédito a otros sectores residentes:	2.647.357	2.406.920	2.317.402	10,0	14,2
Crédito comercial	503.317	515.800	487.488	(2,4)	3,3
Deudores con garantía real	970.171	833.555	783.750	16,4	23,8
Hipotecaria	968.345	828.286	780.833	16,9	24,0
Otras	1.826	5.269	2.917	(65,3)	(37,4)
Otros deudores a plazo	806.129	812.727	813.776	11,5	11,3
Deudores a la vista y varios	101.428	108.819	104.157	(6,8)	(2,6)
Arrendamiento financiero	186.312	136.020	128.253	22,3	29,7
Crédito a no residentes:	29.230	25.679	18.823	13,8	55,3
Crédito comercial	609	552	436	10,3	39,7
Deudores con garantía real	16.115	12.379	11.375	30,2	41,7
Hipotecaria	12.885	9.468	8.784	38,1	46,7
Otras	3.230	2.911	2.591	11,0	24,7
Otros deudores a plazo	10.422	10.879	5.453	(4,2)	91,1
Deudores a la vista y varios	2.084	1.869	1.559	11,5	93,7
Activos dudosos:	36.821	41.829	44.659	(12,0)	(17,6)
Administraciones Públicas	108	455	450	(76,3)	(76,0)
Otros sectores residentes	36.537	41.197	44.092	(11,3)	(17,1)
No residentes	176	177	117	(0,6)	50,4
Total	2.718.346	2.479.595	2.391.183	9,6	13,7

Gestión del riesgo

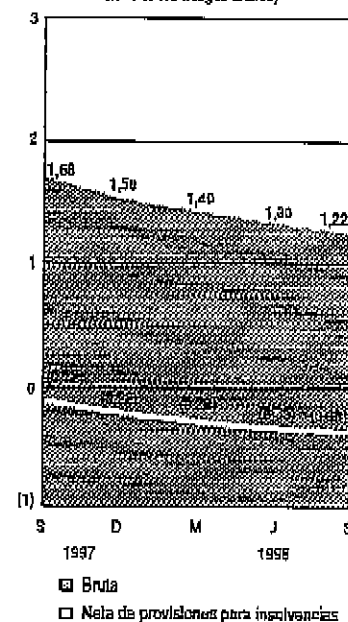
El cuadro 4 ofrece información detallada de la evolución de la **calidad del riesgo de crédito** en los nueve meses transcuridos de 1998, comparada con la del mismo período del año anterior.

Los **deudores morosos** al 30 de septiembre son inferiores en un 12 % a los de principio de año y en un 17,8 % a los de doce meses antes. El incremento neto de morosos en los nueve meses, antes de deducir las amortizaciones practicadas, es inferior al del mismo período del año anterior en un 12,9 %, y las amortizaciones de fallidos se han reducido en un 19,4 %. La **tasa de morosidad** cae hasta el 1,22 %, desde el 1,68 % en septiembre de 1997 y el 1,50 % al empezar el año. En la figura 6 se recoge su evolución descendente en los cinco últimos trimestres, tanto en términos brutos como neta de las provisiones para insolvencias constituidas para su cobertura.

La **dotación neta a provisiones para insolvencias**, con cargo a los resultados de los nueve meses, es inferior en un 24,9 % a la del mismo período del año anterior, tras haber aplicado una **prima media implícita de riesgo** para las operaciones en vigor del 0,51 % anual. En el mismo período de 1997 la prima media aplicada fue del 0,77 % anual y en todo el año 1997 del 0,78 % anual.

En el cuadro 4 se recoge también la evolución del saldo de **activos adjudicados en pago de deudas**, que ha disminuído un 14,5 % en los últimos

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



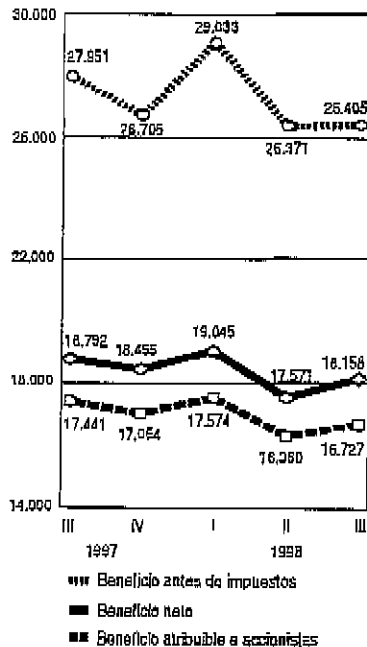
Cuadro 4. Dotación de riesgos

(Datos en millones de pesetas)

	30 de septiembre		Variación	
	1998	1997	Absoluta	En %
Deudores morosos*:				
Saldo al 1 de enero	42.902	52.707	(9.805)	(18,6)
Aumentos	21.519	28.837	(7.318)	(25,4)
Recuperaciones	(17.119)	(23.784)	6.665	(28,0)
Variación neta	4.400	5.059	(659)	(12,9)
Incremento en %	10,3	9,6		
Amortizaciones	(9.530)	(11.825)	2.295	(19,4)
Saldo al 30 de septiembre	37.772	45.935	(8.163)	(17,8)
Provisión para insolvencias:				
Saldo al 1 de enero	49.137	47.708	1.429	3,0
Dotación del año:				
Bruta	14.526	19.325	(4.799)	(24,8)
Disponibles	(4.510)	(5.992)	1.482	(24,7)
Neta	10.016	13.333	(3.317)	(24,9)
Otras variaciones	(10)	(1)	(9)	>
Dudosos amortizados	(9.530)	(11.825)	2.295	(19,4)
Saldo al 30 de septiembre	49.613	49.215	398	0,8
Activos adjudicados en pago de deudas	25.131	29.385	(4.254)	(14,5)
Provisiones para minusvalías en activos adjudicados	6.334	8.490	(2.156)	(25,4)
Pro memoria:				
Riesgos totales	3.099.253	2.726.370	372.883	13,7
Activos en suspenso regularizados	86.775	82.291	4.484	5,4
Morosos hipotecarios	11.987	19.208	(7.219)	(37,6)
Medidas de calidad del riesgo (%):				
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)	1,22	1,69		
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)	0,31	0,43		
Cobertura:				
(Provisiones para insolvencias sobre morosos)	131,35	107,14		
(Provisiones para insolvencias más hipotecas sobre morosos)	163,08	149,95		

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

Fig.7 Beneficio trimestral
(Millones de pesetas)



doce meses, y de las correspondientes provisiones acumuladas para su saneamiento, que disminuyen un 25,4 % en el mismo período.

El cuadro 5 detalla el **nivel de cobertura** de los deudores morosos al 30 de septiembre de 1998 y 1997, con expresión de la que resulta necesaria por aplicación estricta de las normas vigentes y la realmente mantenida. Las provisiones constituidas a fin de septiembre son superiores a las de doce meses antes en un 0,8 % y exceden de las exigidas en un 7,2 %, a la vez que representan el 131,3 % del saldo de los deudores morosos. Teniendo en cuenta las garantías hipotecarias existentes sobre el 31,7 % de los deudores morosos, el nivel total de cobertura se eleva al 163,1 %.

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

(Datos en millones de pesetas)

	1998		1997	
	Saldo	Cobertura necesaria	Saldo	Cobertura necesaria
Con cobertura obligatoria	90.206	18.500	37.456	20.697
Sin necesidad de cobertura	6.517	-	7.186	-
Créditos de firma de dudosa recuperación	1.049	723	1.293	599
Deudores morosos	37.772	19.223	45.935	21.295
Riesgo computable para una provisión general:				
Al 1 %	2.302.788	23.029	2.151.954	21.521
Al 0,5 %	881.069	3.405	510.602	2.552
Otras coberturas adicionales		627		698
Cobertura necesaria total		45.284		46.067
Saldo del fondo de provisión para insolvencias		49.613		49.215
Excedente		3.929		3.148

Resultados y rentabilidad

La cuenta de resultados

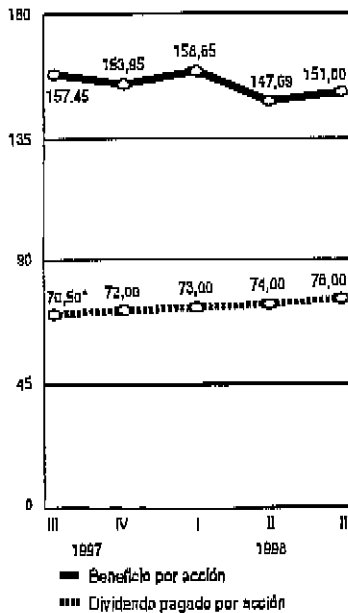
El **beneficio antes de impuestos** obtenido en los nueve meses transcurridos de 1998 totaliza 81.809 millones de pesetas, un 2,5 % más que el del mismo período del año anterior. El **beneficio neto**, una vez deducidos los impuestos, es de 54.774 millones de pesetas, tras aumentar un 3,9 % entre ambos períodos. El **beneficio atribuible** a los accionistas del Popular, después de deducir la participación de los intereses minoritarios en el beneficio neto, aumenta un 9,7 % alcanzando los 50.661 millones de pesetas. Las correspondientes cifras referidas al tercer trimestre superan a las del trimestre anterior en un 0,1 %, 9,9 % y 2,2 %, respectivamente.

Cuadro 5. Resultados consolidados

(Datos en millones de pesetas)

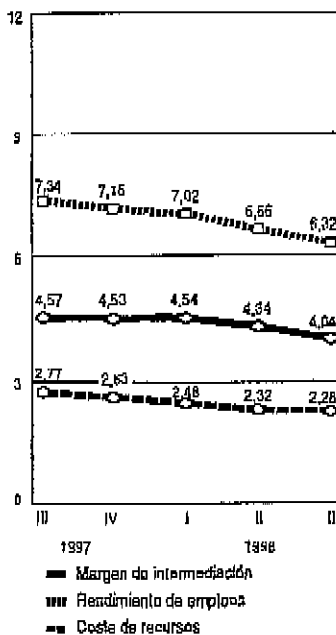
	1998			Aumento (Disminución) en %	Total 9 meses		Aumento (Disminución) en %
	Primer trimestre	Segundo trimestre	Tercer trimestre		1998	1997	
Intereses y rendimientos asimilados	61.880	60.620	59.536	(1,1)	182.436	205.346	(11,2)
- Intereses y cargas asimiladas:	22.006	21.377	21.736	1,7	65.119	78.769	(17,3)
<i>De recursos ajenos:</i>	21.385	20.788	21.152	1,8	63.325	76.796	(17,5)
<i>Imputables al fondo de pensiones</i>	621	589	584	(0,8)	1.794	2.033	(11,8)
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	397	777	288	(62,9)	1.462	1.107	32,1
= Margen de intermediación	40.271	40.020	38.488	(3,8)	119.779	127.684	(7,0)
+ Productos de servicios:	16.232	17.346	17.189	(0,9)	50.767	41.528	22,3
<i>Comisiones de operaciones activas</i>	1.907	1.854	1.870	(2,4)	5.571	4.846	15,0
<i>Comisiones de avales y otras cauciones</i>	1.459	1.461	1.411	(3,4)	4.391	4.404	(1,7)
<i>Productos de otros servicios (neto)</i>	12.866	14.031	13.968	(0,4)	40.865	32.273	26,6
= Margen bancario básico	56.503	57.366	55.677	(2,9)	169.546	169.207	0,2
+ Resultados de operaciones financieras:	1.802	1.685	1.743	3,4	5.230	8.773	(40,4)
<i>Negociación de activos financieros</i>	527	450	666	48,0	1.643	4.718	(65,2)
<i>Menos: Saneamiento de valores y derivados</i>	(20)	(198)	(608)	>	(324)	17	
<i>Resultados de diferencias de cambio</i>	1.295	1.433	1.683	17,4	4.411	4.038	9,2
= Margen ordinario	58.305	59.051	57.420	(2,8)	174.776	177.980	(1,8)
- Costos operativos:	25.425	26.077	25.910	(0,6)	77.312	75.458	2,5
<i>Gastos de personal</i>	18.808	18.976	19.059	0,4	56.843	55.930	1,6
<i>Gastos generales</i>	5.528	6.040	5.847	(9,2)	17.415	18.680	4,4
<i>Tributos varios</i>	989	1.061	1.004	(5,4)	3.054	2.849	7,2
- Amortizaciones	2.635	2.684	2.715	1,2	8.084	6.870	16,9
+ Otros productos de explotación	49	28	53	89,3	130	148	(12,2)
- Otras cargas de explotación:	1.549	1.587	1.545	(1,4)	4.661	4.614	1,0
<i>Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos</i>	544	546	545	(0,2)	1.635	1.615	1,2
<i>Atenciones estatutarias y otras</i>	958	955	959	0,4	2.872	2.872	-
<i>Otras cargas</i>	47	66	41	(37,9)	154	127	21,3
= Margen de explotación	28.845	28.761	27.303	(5,0)	84.899	91.185	(6,9)
± Resultados de sociedades puestas en equivalencia (neto)	907	(8)	(35)	>	864	760	13,7
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	29	30	29	(3,3)	88	81	8,6
+ Resultados por operaciones grupo (neto)	93	20	630	>	743	177	>
- Amortización y provisiones para insolvencias:	1.980	2.211	1.506	(31,9)	5.887	9.314	(38,8)
<i>Dotación neta del período</i>	3.455	3.685	2.900	(20,9)	10.020	13.343	(24,9)
<i>Menos: Recuperación de fallidos amortizados</i>	(1.475)	(1.454)	(1.394)	(4,1)	(4.329)	(4.029)	7,3
= Resultados extraordinarios (neto):	1.197	(151)	42		1.088	(2.920)	
<i>Resultados de enajenación de activos</i>	410	461	514	11,5	1.385	882	55,3
<i>Recuperación de fondo de pensiones</i>	-	-	-	-	-	282	(100,0)
<i>Dotación extraordinaria al fondo de pensiones</i>	(356)	(227)	(402)	77,1	(985)	(1.671)	(41,1)
<i>Dotación a provisiones para otros fines</i>	1.378	(157)	(176)	12,1	1.045	(2.030)	
<i>Otros resultados varios</i>	(235)	(228)	106		(387)	(383)	(9,2)
= Beneficio antes de impuestos	29.033	26.371	26.406	0,1	81.809	79.807	2,5
- Impuesto sobre sociedades	9.988	8.900	8.247	(6,3)	27.035	27.101	(0,2)
= Beneficio neto consolidado del período	19.046	17.571	18.158	3,3	54.774	52.706	3,9
- Intereses minoritarios	1.471	1.211	1.491	18,2	4.113	3.859	6,8
= Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	17.574	16.360	16.727	2,2	50.661	48.847	3,7

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



* Dato ajustado al split realizado en septiembre 1997

Fig.9 Margen de Intermediación trimestral (En % anual de los activos totales medios)



La figura 7 recoge la evolución del beneficio, a los tres niveles descritos, en los cinco últimos trimestres. La figura 8 muestra, por su parte, el beneficio por acción obtenido y el dividendo por acción pagado en cada uno de esos periodos. El **beneficio por acción** de los nueve meses totaliza 457,38 pesetas y es superior en un 5,6 % al del mismo periodo de 1997. Los **dividendos trimestrales por acción** pagados en 1998, hasta el 30 de septiembre, suman 233 pesetas, un 10,5 % más que los repartidos en idéntico periodo del año anterior.

En el cuadro 6 se detallan, al nivel usual, las cuentas de resultados de los tres trimestres transcurridos del año y la agregada para el total de los nueve meses, comparada con la de igual periodo del año anterior, con las correspondientes variaciones porcentuales. Para el conjunto del periodo, el **margen de intermediación** es inferior en un 7 % al del año anterior, como resultado neto de dos efectos contrapuestos: un aumento del 15,4 %, debido al mayor volumen y a la variación en la distribución de empleos y recursos entre ambos periodos; y una disminución del 22,4 %, imputable a la caída experimentada por los correspondientes tipos de rendimiento y coste, derivada de la desigual intensidad con que se ha trasladado a los mercados de crédito y ahorro la disminución generalizada de tipos de interés en los mercados monetarios y de capitales, en un entorno de acusada competencia. El perfil trimestral del margen de intermediación muestra una nueva tendencia a su reducción en el último trimestre tras una relativa estabilidad en trimestres anteriores, desviándose de las previsiones de hace un año en la misma medida en que la progresiva globalización de la crisis financiera que se inició en el sureste asiático ha ido modificando a la baja las expectativas de los mercados sobre el tipo de interés de convergencia en el momento de arranque de la Unión Monetaria Europea.

Los **productos de servicios** aumentan, en conjunto, un 22,3 % entre 1997 y 1998. El cuadro 7 ofrece un detalle analítico de su evolución entre ambos periodos. Sumando los productos de servicios al margen de intermediación se obtiene el **margen bancario básico**, que aumenta un 0,2 % al comparar los nueve meses de ambos años.

Los **resultados de operaciones financieras** disminuyen un 40,4 % entre ambos periodos, debido a que en 1997 se recogieron en este capítulo resultados no recurrentes derivados de enajenaciones de valores por un importe de 3.485 millones de pesetas, frente a 490 millones contabilizados este año por el mismo concepto. Además, en 1998, la evolución reciente de los mercados bursátiles ha exigido dotaciones extraordinarias al fondo de fluctuación de valores por 733 millones de pesetas.

Cuadro 7. Ingresos por servicios de nueve meses

(Datos en millones de pesetas)	1998	1997	Variación en %
Servicios inherentes a operaciones activas:	5.571	4.848	15,0
Descuento comercial	3.584	3.109	14,8
Otras operaciones activas	2.007	1.737	15,5
Prestación de avales y otras garantías	4.331	4.404	(1,7)
Servicios de gestión:	40.865	32.273	26,6
Mediación en cobros y pagos:	18.071	16.815	7,5
Cobro de efectos	4.937	5.589	(11,6)
Cheques	1.754	1.507	16,4
Aducos por domiciliaciones	1.488	1.271	17,1
Medios de pago	8.757	5.975	13,1
Movilización de fondos	3.135	2.479	26,5
Compra-venta de moneda extranjera	348	195	78,5
Administración de activos financieros de clientes:	18.647	12.148	53,5
Fondos de inversión	13.129	8.359	57,1
Planes de pensiones	3.358	2.456	36,7
Colocaciones y aseguramientos de valores	656	363	80,7
Servicios de valores	1.504	970	55,7
Administración de cuentas a la vista	3.367	2.066	63,0
Otros	432	1.049	(58,8)
Total	50.767	41.523	22,3

El **margen ordinario**, obtenido por agregación de los conceptos anteriores, totaliza en los nueve meses transcurridos del año 174.776 millones de pesetas y es inferior en un 1,8 % al de igual período de 1997.

Los **costes operativos** del período son superiores en un 2,5 % a los del año precedente, tras aumentar los costes de personal un 1,6 % y los gastos generales un 4,4 %. Esos porcentajes recogen, de un lado, el efecto de contención de costes que se deriva de los programas desarrollados o en curso de jubilaciones anticipadas, y, de otro, los costes extraordinarios en que se ha incurrido en el año con los trabajos de adaptación de programas informáticos a la entrada en vigor del euro y al año 2000. Las **amortizaciones** aumentan un 16,9 %, debido al impacto de las inversiones recientes en tecnología y a la reconfiguración de las oficinas como unidades de venta.

El **margen de explotación**, tras restar al margen ordinario los costes operativos, las amortizaciones y otros resultados varios de explotación, es inferior en un 6,9 % al de igual período del año anterior.

De los diferentes conceptos que se suman o restan al margen de explotación para determinar el beneficio final, hay que destacar la reducción en un 24,9 % de la dotación neta a **provisiones para insolvencias y riesgo-país**, consecuencia inmediata de la continuada mejora en la evolución de la calidad del riesgo, la menor necesidad de dotaciones extraordinarias para cubrir los **compromisos por pensiones** del personal activo, y el cambio de signo de la dotación a provisiones para otros fines.

El último concepto engloba, junto a dotaciones o disponibilidades de menor significación relativa, las correspondientes a **saneamientos de activos**

Gráfico 6. Rendimiento y costes de nuevos meses

(Datos en millones de pesetas y tipos elevados al año)

	Saldos medios	1998		1997				
		Distribución (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Distribución (%)	Productos o costes	Tipos (%)	
Letras del Tesoro y CEBES	75.392	2,04	3.159	5,59	155.083	4,40	6.951	5,99
Intermediarios financieros:	775.709	20,98	25.191	4,99	793.405	22,52	29.992	5,05
En pesetas	524.273	14,18	15.068	3,83	520.426	14,77	18.920	4,86
En moneda extranjera	251.436	6,80	10.123	5,37	272.979	7,75	11.072	5,42
Inversiones crediticias:	2.622.857	70,93	152.841	7,77	2.929.625	65,95	165.071	9,50
En pesetas	2.563.651	69,33	150.240	7,81	2.260.834	64,17	162.379	9,60
En moneda extranjera	59.206	1,60	2.601	5,86	62.791	1,78	2.692	5,73
Cartera de valores:	48.178	1,30	2.707	7,49	80.809	2,29	4.499	7,34
Deudas del Estado	16.765	0,45	734	5,84	48.030	1,36	2.402	6,69
Otros valores de renta fija	13.236	0,36	511	5,15	19.185	0,54	930	8,48
Acciones y participaciones	18.178	0,49	1.462	10,72	19.594	0,39	1.107	10,89
Total empleos rentables (a)	3.522.076	95,25	183.898	6,96	3.352.922	95,16	206.453	8,29
Otros activos	175.676	4,75	-	-	170.483	4,84	-	-
Total empleos	3.697.752	100,00	183.898	5,63	3.523.405	100,00	206.453	7,84
Intermediarios financieros:	441.270	11,93	14.631	4,42	391.778	11,12	15.561	5,31
En pesetas	336.520	9,10	10.706	4,24	281.555	7,99	11.567	5,49
En moneda extranjera	104.750	2,83	3.925	5,00	110.223	3,13	3.994	4,84
Recursos de clientes:	2.739.270	74,08	48.694	2,37	2.624.237	74,48	61.175	3,12
En pesetas:	2.432.853	65,79	38.560	2,11	2.390.750	67,85	53.242	2,98
Cuentas a la vista	1.321.090	35,73	10.436	1,05	1.155.769	32,80	13.221	1,53
Cuentas a plazo	728.754	19,71	17.796	3,26	841.400	23,88	27.528	4,37
Cesión temporal de activos	305.242	8,25	10.328	4,51	310.921	8,82	12.483	5,37
Otros	77.767	2,10	-	-	82.670	2,35	-	-
En moneda extranjera:	306.417	8,29	10.134	4,41	233.487	6,63	7.933	4,54
Depósitos	231.645	6,27	7.700	4,43	239.487	6,63	7.933	4,54
Empréstitos y otros valores negociables	74.772	2,02	2.434	4,34	-	-	-	-
Fondo de pensiones	56.182	1,52	1.794	4,26	54.875	1,55	2.033	4,97
Total recursos con coste (b)	3.236.672	87,53	65.119	2,68	3.070.690	87,15	78.769	3,43
Otros recursos	163.646	4,43	-	-	157.884	4,48	-	-
Recursos propios	297.434	8,04	-	-	294.891	8,37	-	-
Total recursos	3.697.752	100,00	65.119	2,36	3.623.403	100,00	78.769	2,09
Spread (a-b)				4,28				4,80

adjudicados en pago de deudas. Como ya se explicó en los anteriores informes trimestrales, la modificación introducida por el Banco de España en la normativa aplicable retrasando un año el calendario de saneamientos en las adjudicaciones más recientes, dejó disponibles a principios de 1998 provisiones realizadas por 1.526 millones de pesetas, que deberían constituirse o no a lo largo de los meses siguientes en función del grado de agilidad en el proceso de realización de activos. En los nueve meses transcurridos del año sólo ha sido preciso volver a dotar 720 millones de pesetas.

Rendimientos y costes

El cuadro 8 ofrece información sobre los saldos medios de empleos y recursos mantenidos en los nueve meses de 1998 y 1997, su distribución relativa, los correspondientes productos y costes, y los tipos medios de rendimiento y coste resultantes, elevados al año. El cuadro 9 recoge idéntica información sobre distribución y tipos para los siete últimos trimestres. Esos dos cuadros ofrecen información detallada del impacto que ha tenido en la gestión la **caída de tipos de interés** en los mercados financieros a lo largo de los períodos considerados.

Los **activos totales medios** mantenidos en el período considerado de 1998, por 3,70 billones de pesetas, son superiores en un 4,9 % a los del mismo período del año anterior.

El **rendimiento medio de los empleos** ha disminuido entre ambos períodos 1,21 puntos, pasando del 7,84 % al 6,63 %, y el **coste medio de los recursos** lo ha hecho en 0,64 puntos, desde el 2,99 % al 2,35 %. El **margen de intermediación** resultante ha pasado del 4,85 % al 4,28 %, con una caída de 0,57 puntos,

Cuadro 8. Rendimientos y costes trimestrales

(Datos en % y tipos elevados al año)

	1997								1998							
	I		II		III		IV		I		II		III			
	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos		
Letras del Tesoro y CEBES	5,73	6,29	4,07	5,84	3,41	5,73	2,74	5,65	2,31	5,78	1,82	5,69	1,99	5,38		
Intermediarios financieros:	22,92	5,42	22,35	4,93	22,29	4,81	20,88	4,79	21,19	4,62	21,01	4,28	20,75	4,16		
En pesetas	14,92	5,54	14,74	4,54	14,66	4,51	13,81	4,37	14,30	4,23	14,18	3,70	14,08	3,63		
En moneda extranjera	8,00	5,19	7,61	5,69	7,63	5,40	7,07	5,60	6,89	5,42	6,83	5,47	6,69	5,28		
Inversiones crediticias:	63,66	10,26	66,40	9,50	67,57	8,79	68,80	8,43	70,65	8,24	71,12	7,77	71,01	7,44		
En pesetas	62,04	10,39	64,59	9,60	65,65	8,88	68,10	8,50	68,93	8,30	69,56	7,80	69,48	7,48		
En moneda extranjera	1,82	5,86	1,81	5,97	1,72	5,96	1,70	5,68	1,72	5,84	1,56	6,18	1,53	5,84		
Cartara de valores:	2,71	7,49	2,34	7,44	1,84	7,07	1,24	9,75	1,15	8,18	1,25	10,28	1,50	4,81		
Deudas del Estado	1,67	7,21	1,43	6,45	0,99	6,20	0,40	7,48	0,38	6,74	0,41	7,31	0,56	4,28		
Otros valores de renta fija	0,59	7,14	0,54	6,28	0,51	5,97	0,52	6,52	0,37	6,93	0,30	4,83	0,41	4,40		
Acciones y participaciones	0,45	8,96	0,37	13,00	0,34	11,16	0,32	17,82	0,40	11,32	0,54	15,49	0,53	5,68		
Total empleos rentables (a)	95,22	8,78	95,16	8,22	95,11	7,72	94,66	7,57	95,30	7,97	95,20	6,99	95,25	6,84		
Otros activos	4,78	-	4,84	-	4,89	-	5,34	-	4,70	-	4,80	-	4,75	-		
Total empleos	100,00	8,95	100,00	7,82	100,00	7,34	100,00	7,16	100,00	7,02	100,00	6,66	100,00	6,32		
Intermediarios financieros:	11,52	5,81	10,40	5,31	11,44	5,02	11,03	4,94	11,75	4,57	10,75	4,50	13,26	4,29		
En pesetas	8,01	5,93	7,41	5,56	8,55	5,04	8,56	4,93	9,35	4,41	8,05	4,44	9,88	3,99		
En moneda extranjera	3,51	4,88	2,99	4,70	2,89	4,98	2,47	5,00	2,40	5,18	2,70	4,66	3,37	5,18		
Recursos de clientes:	73,80	3,45	75,24	3,06	74,40	2,85	74,09	2,73	74,21	2,53	75,22	2,35	72,79	2,27		
En pesetas:	67,31	3,32	68,53	2,92	67,72	2,70	67,47	2,55	66,75	2,28	68,68	2,09	64,05	2,00		
Cuentas a la vista	31,01	1,88	33,16	1,50	34,22	1,42	35,08	1,34	35,94	1,13	35,71	1,03	35,54	1,02		
Cuentas a plazo	25,30	4,84	23,77	4,29	22,58	3,96	22,20	3,74	21,17	3,43	19,47	3,23	18,56	3,15		
Cesión temporal de activos	8,43	5,81	9,35	5,16	8,70	5,19	8,53	4,95	7,39	5,27	9,44	4,22	7,92	4,25		
Otros	2,57	-	2,25	-	2,22	-	1,66	-	2,25	-	2,04	-	2,03	-		
En moneda extranjera:	6,49	4,76	6,71	4,49	6,68	4,38	6,62	4,46	7,46	4,78	6,56	4,40	8,74	4,23		
Depósitos	6,49	4,76	6,71	4,49	6,68	4,38	6,62	4,46	6,53	4,77	6,33	4,35	5,95	4,24		
Empréstitos y otros valores negociables	-	-	-	-	-	-	-	-	0,93	4,70	2,23	4,54	2,78	4,20		
Fondo de pensiones	1,49	5,45	1,47	5,15	1,69	4,40	1,63	4,16	1,46	4,84	1,40	4,57	1,70	3,60		
Total recursos con coste (b)	86,81	3,77	87,11	3,36	87,59	3,17	86,75	3,03	87,41	2,84	87,37	2,65	87,75	2,80		
Otros recursos	4,07	-	4,45	-	4,81	-	5,62	-	4,10	-	4,39	-	4,81	-		
Recursos propios	9,12	-	8,44	-	7,56	-	7,63	-	8,49	-	8,24	-	7,44	-		
Total recursos	100,00	3,27	100,00	2,89	100,00	2,77	100,00	2,63	100,00	2,48	100,00	2,32	100,00	2,28		
Spread (a-b)		5,01		4,86		4,55		4,54		4,53		4,34		4,04		
<i>Pro memoria: Activos totales medios (millones de pesetas)</i>	<i>9.514.244</i>		<i>3.500.265</i>		<i>3.555.708</i>		<i>3.512.860</i>		<i>3.595.400</i>		<i>3.690.378</i>		<i>3.807.478</i>			

Restando del tipo medio de rendimiento de los empleos rentables el tipo medio de coste de los recursos onerosos se obtiene un "spread" en el período de 4,28 puntos, inferior en 0,52 puntos al del mismo período de 1997.

La figura 9 muestra la evolución del margen de intermediación en los últimos cinco trimestres. En la figura 10 se recoge, para el mismo período, la evolución trimestral del *margen con clientes*, como diferencia entre el tipo medio de rendimiento de las inversiones crediticias y el tipo medio de coste de los recursos de clientes.

Rentabilidad de gestión

El cuadro 10 constituye la prolongación del cuadro 9 para llegar a determinar, en cada uno de los siete últimos trimestres, la *rentabilidad neta final de gestión (RoA)*, como porcentaje elevado al año del beneficio neto sobre los activos totales medios, en cada período.

Cuadro 10. Rentabilidad trimestral							
	1997				1998		
	I	II	III	IV	I	II	III
Rendimiento de los empleos	8,35	7,82	7,34	7,16	7,02	6,66	6,32
- Coste de los recursos	3,27	2,93	2,77	2,69	2,48	2,32	2,28
= Margen de Intermediación	5,08	4,89	4,57	4,53	4,54	4,34	4,04
+ Rendimiento neto de servicios	1,48	1,65	1,60	1,84	1,83	1,88	1,81
+ Rendimiento neto de operaciones financieras	0,28	0,19	0,42	0,19	0,21	0,18	0,18
= Margen ordinario	6,94	6,79	6,59	6,56	6,58	6,40	6,03
- Costes operativos:							
Personal	2,14	2,15	2,08	2,10	2,12	2,06	2,00
Resto	0,72	0,77	0,73	0,82	0,74	0,77	0,72
- Amortizaciones	0,26	0,26	0,26	0,28	0,30	0,29	0,28
± Otros resultados de explotación (neto)	(0,17)	(0,17)	(0,17)	(0,17)	(0,17)	(0,16)	(0,16)
= Rentabilidad de explotación	3,85	3,38	3,35	3,19	3,25	3,12	2,87
± Otros resultados (neto)	0,06	0,03	0,11	0,20	0,13	0,03	0,13
- Provisiones y saneamientos (neto)	0,65	0,51	0,34	0,37	0,11	0,29	0,22
= Rentabilidad antes de impuestos	3,06	2,90	3,12	3,02	3,27	2,86	2,78
- Impuesto sobre el beneficio	1,05	1,01	1,02	0,94	1,12	0,96	0,87
= Rentabilidad neta final (RoA)	2,01	1,89	2,10	2,08	2,15	1,90	1,91
Pro memoria:							
Apalancamiento	10,2 x	11,0 x	12,3 x	12,1 x	10,9 x	11,3 x	12,4 x
Rentabilidad neta de los recursos propios (RoE)	20,43	20,73	25,75	28,24	29,36	21,52	29,62

El cuadro también recoge el coeficiente de *apalancamiento*, equivalente al valor inverso de la relación entre recursos propios medios y recursos totales medios, ajustado para tener en cuenta los intereses minoritarios, y la *rentabilidad de los recursos propios (RoE)* resultante de elevar al año el porcentaje que representa en cada período el beneficio neto atribuible a los accionistas del Popular sobre los recursos propios medios.

La figura 11 muestra la evolución de ambas medidas de rentabilidad en los cinco últimos trimestres. Para el conjunto de los nueve meses se ha obtenido un RoA del 1,98 % y un RoE del 22,71 %, frente al 2 % y 22,15 % en el mismo período del año anterior.

Las acciones del Banco

Tras haber alcanzado un máximo histórico de 15.420 pesetas en marzo, la *cotización* de la acción Popular era de 8.950 pesetas al cierre del tercer trimestre, un 6,8 % por debajo de doce meses antes y un 16 % menos que a principio de año. Esa cotización equivale a 3,5 veces el valor contable en libros, frente a 4 veces doce meses antes y 3,9 veces al cierre del ejercicio 1997.

Durante el período se han contratado acciones por un número equivalente al 63,4 % del total en circulación, a un precio medio de 12.264 pesetas. En el

Fig.10 Margen trimestral con clientes

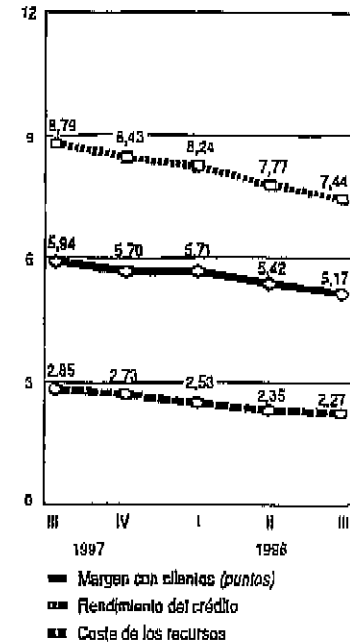
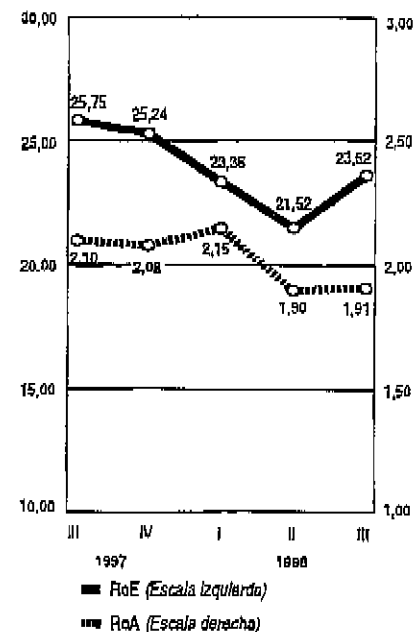


Fig.11 RoA y RoE trimestrales (% elevado al año)



Cuadro 11. Información sobre las acciones del Banco

Trimestre	Liquidez (Datos en miles)			Cotización (Pesetas)			Dividendo trimestral (Pesetas)	Rentabilidad de mercado **	Pro memoria: Variación en % del índice de Bolsa		
	Acciones admitidas	Acciones contratadas	%	Máxima	Mínima	Última			General	Sector bancario	
1997	I	115.600	26.292	22,74	7.050	6.153	6.355	63,75	0,7	6,4	11,3
	II	115.600	26.604	23,01	9.300	6.225	9.025	67,50	43,1	27,0	36,6
	III	110.775	22.971	20,74	10.016	8.250	9.600	70,50	7,2	5,7	9,1
	IV	110.775	26.058	23,52	11.350	7.010	10.650	72,00	11,7	(0,4)	6,2
Total año	112.283	101.925	90,78	11.350	6.153	10.650	273,75	71,4	42,2	76,1	
1998	I	110.775	26.018	23,49	15.420	10.600	15.240	73,00	43,8	40,5	47,1
	II	110.775	20.319	18,34	15.260	11.640	13.080	74,00	(19,7)	(0,6)	(1,9)
	III	110.775	23.879	21,56	14.090	8.840	8.950	76,00	(91,0)	(22,2)	(32,1)

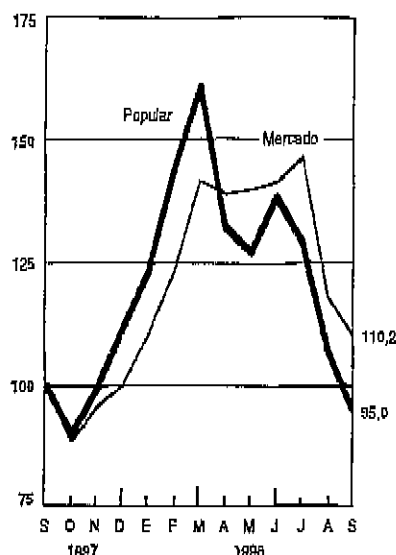
* Cifras ajustadas al "split" de las acciones (4x1) realizado en septiembre de 1997

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

mismo período del año anterior ese porcentaje, expresivo de la **liquidez de las acciones** en el mercado, fue el 66,5 %.

Fig.12 Índices bursátiles*

(Datos de fin de mes)



* Ajustados de dividendos

Al 30 de septiembre de 1998, el Banco no poseía acciones propias, ni directamente ni a través de ninguna filial consolidable o no. Durante el período ha intervenido en el 0,01 % de las transacciones como comprador y otro tanto como vendedor, llegando a tener unas existencias máximas del 0,005 % 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 12 muestra, en forma de índice con base 100 a finales de septiembre de 1997, la evolución de la cotización de la acción Popular en los doce últimos meses, en la hipótesis de reinversión del dividendo neto de impuestos al cambio de cierre del día en que ese dividendo fue pagado, comparada con la del índice total de mercado, que se calcula con idéntico criterio de ajuste. En ese período la acción Popular se ha depreciado un 5 % mientras que el índice total de mercado ha ganado un 10,2 %.

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

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

El pasado mes de junio Moody's elevó el rating a largo plazo del Banco desde el valor Aa2 anterior; además lo tiene calificado 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. Los ratings anteriores adquieren especial relevancia en momentos como los actuales en que se están revisando a la baja las calificaciones de muchas entidades bancarias en el mundo, por el impacto que podría llegar a tener sobre las mismas la evolución de la actual crisis financiera internacional.

Madrid, octubre de 1998



POPULAR

BANCO POPULAR ESPAÑOL

Anexo

Información resumida de cada Banco del Grupo al 30 de septiembre de 1998

(Datos absolutos en millones de pesetas)

	Banco Popular Español	Banco de Andalucía	Banco de Castilla	Banco de Galla	Banco de Vasconia	Banco de Crédito Balear	Banco Popular Comercial	Banco Popular Hipotecario
Volumen de negocio								
Activos totales del balance	2.773.614	405.712	302.777	252.110	177.111	128.784	120.595	109.535
Créditos sobre clientes	1.646.597	322.828	212.652	196.820	146.710	79.650	12.789	107.721
Débitos a clientes	1.795.954	304.301	231.381	198.441	115.129	104.330	102.756	257
Gestión del riesgo								
Riesgos totales	2.087.213	390.579	239.923	223.992	167.683	85.836	14.284	114.434
Deudores morosos	21.463	7.280	3.780	2.623	1.684	367	148	898
De ellos: Con garantía hipotecaria	5.793	3.300	1.412	565	596	95	84	642
Provisión para insolvencias	30.545	7.101	3.696	2.990	2.845	1.044	157	2.439
Ratio de morosidad	1,04	1,86	1,58	1,17	1,00	0,45	1,04	0,78
Índice de cobertura (computadas hipotecas)	169,31	142,87	135,13	135,53	204,33	294,32	162,84	349,86
Resultados de nueve meses								
Intereses y rendimientos asimilados	121.273	22.330	15.518	13.013	8.178	5.989	4.145	4.849
- Intereses y cargas asimiladas	52.094	5.179	4.523	4.340	3.276	1.781	2.910	3.198
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	10.173	28	21	17	14	7	-	-
= Margen de intermediación	79.352	17.179	11.016	8.690	4.916	4.215	1.235	1.651
+ Productos de servicios:	29.424	5.768	3.234	2.441	2.333	1.928	832	(1)
Comisiones de operaciones activas	3.692	747	367	402	246	116	1	-
Comisiones de avalos y otras cauciones	3.076	494	202	222	233	72	14	40
Productos de otros servicios (neto)	22.656	4.525	2.665	1.817	1.854	1.741	817	(41)
+ Resultados de operaciones financieras:	4.103	297	80	90	122	397	189	-
Negociación de activos financieros	1.141	8	11	6	11	3	17	-
Menos: Saneamiento de valores y derivados	415	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de diferencias de cambio	3.377	289	69	84	111	394	172	-
= Margen ordinario	112.879	23.242	14.330	11.221	7.371	6.540	2.256	1.650
- Costas operativas:	48.843	9.519	5.821	4.216	3.372	3.381	1.739	268
Costas de personal	38.420	7.110	4.147	3.037	2.403	2.363	1.073	181
Gastos generales	10.554	2.044	1.473	998	847	892	465	79
Tributos varios	1.859	365	201	181	122	126	201	9
- Amortizaciones	5.141	1.025	625	365	311	340	206	28
+ Otros productos de explotación	59	14	7	-	2	37	2	-
- Otras cargas de explotación	2.748	656	496	372	215	172	-	4
= Margen de explotación	56.200	12.052	7.395	6.268	3.475	2.684	313	1.350
- Amortización y provisiones para insolvencias:	2.888	1.213	797	416	229	(32)	(16)	184
Dotación neta del período	5.048	2.099	1.169	811	409	146	(14)	474
Menos: Recuperación de fallidas amortizadas	(2.160)	(886)	(372)	(395)	(180)	(178)	(2)	(290)
- Saneamiento de inmovilizaciones financieras	88	-	-	-	-	-	-	-
= Resultados extraordinarios (neto)	(255)	530	56	(28)	157	9.045	7	(149)
= Beneficio antes de impuestos	52.969	11.369	6.654	5.824	3.408	5.761	336	1.017
- Impuesto sobre sociedades	13.975	3.885	2.284	2.050	1.072	1.055	134	570
= Beneficio neto del período	38.994	7.484	4.370	3.774	2.331	4.706	202	447
Variación en %	9,5	0,8	(10,1)	8,1	11,3	147,3	(54,3)	20,2

* 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.