

Introducción

La decidida apuesta del Grupo Banco Popular por el crecimiento rentable del negocio, emprendida desde el ejercicio 1999, sigue manifestándose en las cifras del primer trimestre del año. El balance suma 33.540 millones de euros (5,6 billones de ptas.) con un aumento de 6.487 millones de euros (1,1 billones de ptas.) en los últimos doce meses, un 24 %, impulsado por el fuerte crecimiento de la inversión crediticia (24,9 %) y de los recursos de clientes (19,5%). Estas tasas de crecimiento, según los datos disponibles, superan las del conjunto del sistema financiero, con ganancia de cuota de mercado.

El Grupo continúa su expansión por la doble vía del crecimiento orgánico y a través de la compra de negocios para entrar en nuevos segmentos de mercado, o para reforzar otros en los que ya opera. En el primer trimestre se han materializado dos operaciones importantes: la incorporación al Grupo de la sociedad Heller Factoring Portuguesa, con el fin de potenciar la red de sucursales en este país, y la toma de participación en el grupo Fortior-Iberagentes, que significa una ampliación sustancial del área de gestión de activos - fondos de inversión y gestión de carteras - y es la plataforma para desarrollar la actividad de banca privada.

Los resultados del trimestre, que en su práctica totalidad corresponden al negocio bancario recurrente, muestran un aumento muy importante de todos los márgenes en comparación con el mismo trimestre del año anterior. El beneficio neto a 31 de marzo asciende a 149 millones de euros (24.830 millones de ptas.) y el atribuible, a 137 millones de euros (22.775 millones de ptas.) con crecimientos interanuales de 16,2% y 16,1% respectivamente.

El beneficio por acción en el trimestre es de 0,63 euros (104,88 ptas.) con un crecimiento de 15,1% sobre el primer trimestre del año anterior. La rentabilidad anualizada sobre recursos propios (ROE) es de 26,76%, frente a 26,30% doce meses antes.

El margen de intermediación del trimestre asciende a 329 millones de euros (54.783 millones de ptas.) con un aumento de 21,1% interanual y de 11,7% sobre el trimestre pasado. Por su parte, los productos de servicios suman 144 millones de euros (23.975 millones de ptas.) con crecimiento interanual del 14,4% y del 4,3% sobre el trimestre precedente.

El margen ordinario o productos totales alcanza 486 millones de euros (80.934 millones de ptas.), superior en un 19% al correspondiente al mismo trimestre del año anterior y en un 10,4% al del cuarto trimestre de 2000 (ajustado del resultado extraordinario de la venta de la participación en la sociedad Avasa).

Los costes operativos ascienden a 183 millones de euros (30.482 millones de ptas.) con un crecimiento interanual de 13,9%, que es de 8,6% en términos homogéneos con el ejercicio anterior. La ratio de eficiencia - la parte del margen ordinario absorbida por los costes operativos - es 37,66%, con una mejora de 1,69 puntos porcentuales en los últimos doce meses.

El margen de explotación, que refleja el resultado operativo del negocio, asciende a 276 millones de euros (45.969 millones de ptas.), un 24,5% superior al obtenido en el mismo trimestre del año precedente y 15,7% sobre el trimestre anterior (ajustado del resultado extraordinario citado más arriba). Estas tasas, comparadas con las de aumento del balance, confirman que la política de crecimiento del Grupo marcha paralela con la rentabilidad.

La calidad del activo se mantiene en niveles máximos históricos. La ratio de morosidad, cociente entre el saldo de los deudores morosos y el riesgo total, es de 0,78%, frente a 0,79% en diciembre del año anterior y 0,88% hace doce meses. Pese a ello, el Grupo ha destinado 54 millones de euros (8.971 millones de ptas.) a provisiones para insolvencias en el trimestre, con aumento interanual de 373,7%. Dentro de esta cifra se incluyen 19 millones de euros (3.120 millones de ptas.) con destino al llamado fondo estadístico, que no existía en marzo del año anterior. Los fondos para insolvencias constituidos representan el 194,3% de los riesgos en dificultad (164% en marzo de 2000). Además, en el trimestre se han realizado dotaciones a otros fondos, en su mayor parte de carácter cautelar, por 17 millones de euros (2.783 millones de ptas.) que refuerzan aún más la solidez del balance.

La base de clientes continúa su marcha ascendente. A final de marzo, el Grupo cuenta con un total de 4,05 millones de clientes, con un aumento neto de 344.000 en los últimos doce meses (+9,3%). El canal de banca por Internet (bank-online) sigue creciendo a un ritmo muy fuerte: en el trimestre se han incorporado 77.000 nuevos clientes, totalizando 404.000 a final de marzo.

Datos significativos

(Datos en miles de euros)

	31.3.01		Variación		
	Pasadas (Millones)		31.3.00	Absoluta	En %
Volumen de negocio					
Activos totales gestionados	7.112.224	42.745.327	37.372.024	5.373.303	14,4
Activos en balance	5.580.507	33.538.524	27.052.327	6.487.197	24,0
Recursos de clientes:	5.445.667	32.729.121	30.008.768	2.722.353	9,1
En balance	3.913.951	23.523.318	19.687.071	3.836.247	19,5
Otros recursos intermediados	1.531.716	9.205.803	10.319.697	(1.113.894)	(10,8)
Inversiones crediticias	4.095.726	24.815.810	18.706.987	4.906.823	24,8
Riesgos sin inversión	567.748	3.412.236	2.919.695	482.541	16,9
Solvencia					
Recursos propios	340.467	2.046.248	1.807.913	238.335	13,2
Ratio BIS (%)		11,08	9,81	1,27	
Gestión del riesgo					
Deudores morosos	36.565	219.783	199.487	20.276	10,2
Provisiones para insolvencias	71.040	426.961	327.145	99.816	30,5
Ratio de morosidad (%)		0,78	0,88	(0,10)	
Cobertura de morosos (%)		194,28	163,99	30,29	
Resultados					
Margen de intermediación	54.783	329.252	271.968	57.284	21,1
Margen bancario básico	78.758	473.345	397.913	75.432	19,0
Margen ordinario	80.934	486.421	408.667	77.754	19,0
Margen de explotación	45.969	276.278	221.888	54.390	24,5
Beneficio antes de impuestos	34.916	209.851	197.435	12.416	6,3
Beneficio neto consolidado	24.830	149.233	128.426	20.807	16,2
Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	22.775	136.878	118.888	17.990	15,1
Ratios de rentabilidad y eficiencia (%)					
Sobre activos totales medios (32.427.180 miles de euros):					
Beneficio neto consolidado (ROA)		1,84	1,97	(0,13)	
Sobre recursos propios medios (2.046.248 miles de euros):					
Beneficio neto atribuible (ROE)		26,76	26,30	0,46	
Eficiencia operativa		37,68	38,35	(1,69)	
Acciones					
Número de acciones (miles)		217.154	217.154	-	-
Número de accionistas		79.474	110.141	(30.667)	(27,8)
Última cotización (euros)		37,35	32,00	5,35	16,7
Valor contable de la acción (euros)		9,423	8,326	1,097	13,2
Beneficio por acción (euros)		0,630	0,547	0,083	15,1
Dividendo por acción (euros)		0,293	0,265	0,028	10,6
Otros datos					
Número de empleados:		12.055	11.754	301	2,6
España		11.879	11.658	221	1,9
Extranjero		176	96	80	83,3
Número de oficinas:		2.106	2.022	84	4,2
España		2.082	2.007	75	3,7
Extranjero		24	15	9	60,0
Número de cajeros automáticos		2.945	2.511	434	17,3

EL RESULTADO DE LA GESTION EN EL TRIMESTRE*

Recursos y empleos

El cuadro 1 presenta el balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2001, junto a los de diciembre y marzo de 2000, con los criterios y nivel de desagregación de los estados financieros anuales.

Activos totales

Los activos totales en balance a 31 de marzo de 2001 ascienden a 33.540 millones de euros, con un crecimiento de 24% sobre marzo del año anterior y de 7% desde el comienzo del año.

Además, el Grupo gestiona otros recursos mediante instrumentos fuera del balance que suman 9.206 millones de euros, cifra que, sumada a la anterior, da un volumen total de negocio de 42.746 millones de euros, con aumento interanual de 14,4% y de 5,2% en los tres meses transcurridos del año.

La evolución de los activos totales gestionados dentro y fuera del balance desde marzo de 2000 se refleja en la figura 1.

Recursos propios

A 31 de marzo de 2001, los recursos propios consolidados suman 2.046 millones de euros, con un aumento interanual de 13,2%. El valor contable por acción asciende a 9,42 euros.

Los recursos propios computables según la normativa de solvencia del Banco de España alcanzan 2.587 millones de euros, que supera el importe mínimo exigible en 415 millones de euros, con un coeficiente de solvencia de 9,53%, frente al mínimo legal de 8%.

Conforme a los criterios de solvencia del BIS, que son los utilizados internacionalmente, los recursos propios computables del Grupo suman 2.969 millones de euros. La ratio BIS de solvencia se eleva a 11,08%, de la que 9,12% corresponde al primer tramo (Tier 1).

El cuadro 2 y la figura 2 muestran la evolución de los recursos propios computables desde marzo de 2000, los requerimientos mínimos exigibles y las distintas medidas de solvencia.

El rating del Popular

Las tres grandes agencias internacionales de rating tienen otorgadas al Banco Popular las calificaciones más altas de todo el sistema financiero español, que basan en la fortaleza de su balance, junto a su elevada eficiencia y rentabilidad. A 31 de marzo de 2001 son las siguientes:

Agencia	Individual	A corto plazo	A largo plazo
Fitch IBCA	A	F1+	AA
Moody's	A	P-1	Aa1
Standard & Poor's		A-1+	AA

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

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

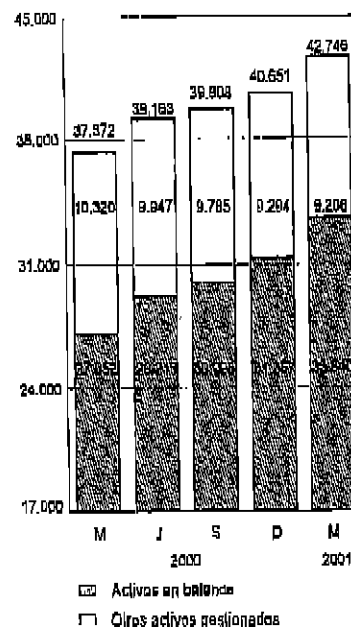
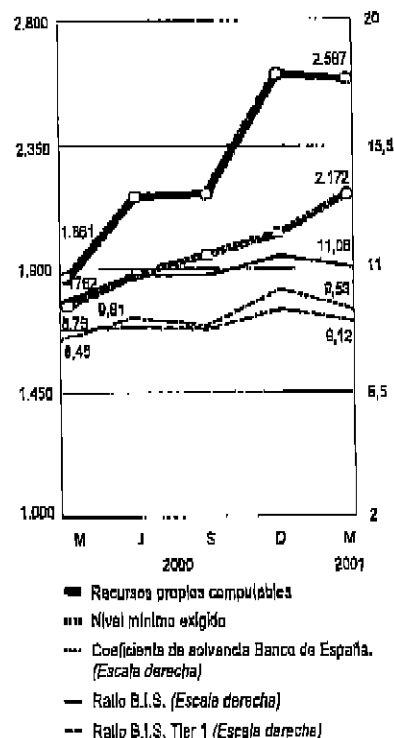


Fig.2 Nivel de solvencia (Millones de euros y %)



Cuadro 1. Balances consolidados

(Datos en miles de euros)	31.3.01				Aumento (Disminución) en %	
	Pesetas (Millones)		31.12.00	31.3.00	En 3 meses	En 12 meses
Activo						
Caja y depósitos en bancos centrales	78.789	473.413	412.106	317.435	14,9	49,1
Deudas del Estado:	56.143	355.457	302.689	592.597	17,4	(40,0)
Títulos de renta fija del Estado	59.158	356.549	302.917	592.696	17,4	(40,0)
Menos: Fondo para fluctuación de valores	(15)	(92)	(128)	(99)	(20,1)	(7,1)
Entidades de crédito:	1.032.304	6.204.269	5.466.607	4.483.388	13,5	38,4
Intermedios financieros	1.032.327	6.204.407	5.466.985	4.483.659	13,5	38,4
Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país	(23)	(138)	(378)	(470)	(63,6)	(70,6)
Créditos sobre clientes:	4.032.133	24.233.005	22.962.523	19.414.683	5,5	24,8
Inversiones crediticias:	4.085.726	24.615.810	23.307.501	19.708.987	5,6	24,9
Crédito a las Administraciones Públicas	6.061	38.432	32.656	36.345	11,6	0,2
Crédito a otros sectores residentes	3.948.745	23.732.434	22.657.246	19.178.487	4,7	23,7
Crédito a no residentes	105.579	634.541	416.849	299.268	52,2	>
Activos dudados	35.341	212.403	200.750	194.889	5,8	9,0
Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país	(63.593)	(382.204)	(344.976)	(294.304)	10,8	29,9
Obligaciones y otros valores de renta fija:	110.460	663.820	591.920	821.081	12,1	6,9
Títulos de renta fija	111.056	667.463	595.388	625.904	12,1	5,6
Menos: Fondo para fluctuación de valores y otros	(606)	(3.643)	(3.468)	(4.823)	5,0	(24,5)
Acciones y otros títulos de renta variable:	18.693	81.693	59.944	58.875	36,3	36,5
Acciones y otros títulos	14.638	87.975	66.011	83.666	28,4	37,5
Menos: Fondo para fluctuación de valores	(1.045)	(6.282)	(6.067)	(4.991)	(22,1)	25,9
Participaciones	3.719	22.354	4.897	4.219	>	>
Participaciones en empresas del grupo	4.760	28.611	32.581	28.655	(12,2)	7,3
Activos Intangibles	2.540	15.263	13.615	13.313	12,1	14,6
Fondo de comercio de consolidación	6.712	40.340	6.160	7.916	>	>
Activos materiales:	96.206	572.192	571.172	890.506	0,2	(1,4)
Inmovilizado	100.436	603.828	604.221	611.389	(0,1)	(1,3)
Menos: Fondo para activos adjudicados y otros	(5.230)	(31.436)	(33.049)	(30.883)	(4,9)	1,8
Acciones propias	-	-	-	100.987	-	(100,0)
Cuentas de periodificación	69.774	359.251	349.480	285.446	2,8	35,3
Otros activos	81.406	499.255	583.053	565.125	(15,1)	(13,4)
Total	9.580.607	33.539.524	31.356.747	27.052.327	7,0	24,0
Pasivo						
Entidades de crédito	890.087	5.710.018	4.888.568	3.811.158	16,8	48,8
Débitos a clientes:	3.477.354	20.889.322	20.424.975	18.195.968	2,3	14,9
Administraciones Públicas	137.420	825.917	355.111	238.005	>	>
Otros sectores residentes	2.893.485	17.390.195	17.463.529	15.467.200	(0,4)	12,4
No residentes	446.449	2.683.210	2.508.335	2.490.783	2,9	7,7
Débitos representados por valores negociables	401.119	2.410.771	1.659.162	1.481.083	45,3	81,7
Financiaciones subordinadas	35.478	213.225	207.469	-	2,8	-
Otros pasivos	137.708	827.644	805.844	809.191	18,8	2,3
Cuentas de periodificación	59.248	358.074	274.261	268.165	29,8	32,8
Provisiones para riesgos y cargas:	90.272	542.545	508.697	363.805	7,1	49,1
Fondo de pensionistas	68.037	408.912	386.966	305.429	3,0	33,9
Otras provisiones y fondos	22.235	133.633	109.731	58.376	21,8	>
Diferencia negativa de consolidación	96	570	570	582	-	3,3
Recursos propios:	340.487	2.046.248	1.815.764	1.807.813	12,7	13,2
Capital	18.086	108.577	108.577	108.577	-	-
Reservas	177.218	1.065.100	931.200	923.858	14,4	15,3
Reservas en sociedades consolidadas	145.183	872.571	775.987	775.478	12,4	12,5
Intereses minoritarios	63.871	383.874	355.908	178.048	7,9	>
Beneficio consolidado del ejercicio	24.830	149.233	527.509	128.428		16,2
Total	5.580.507	33.539.524	31.356.747	27.052.327	7,0	24,0
Pro memoria:						
Riesgos sin inversión:	587.748	3.412.236	3.181.783	2.919.686	7,2	16,9
Ayales y otras cauciones prestadas	521.409	3.133.731	2.899.003	2.655.919	8,1	18,0
Créditos documentarios	46.244	277.935	289.781	238.602	3,0	16,5
Otros pasivos contingentes	95	570	12.999	26.175	(95,6)	(97,7)
Fondo para insolvencias de riesgos sin inversión	7.360	44.234	38.683	31.348	14,3	41,1
Compromisos:	740.441	4.450.143	4.464.278	3.931.438	(0,3)	13,2
Disponibles por terceros	628.002	3.774.369	3.708.572	3.344.526	1,8	12,9
Otros compromisos	112.439	675.774	755.706	586.912	(10,6)	15,1
Otros recursos de clientes Intermediados	1.531.716	9.205.803	9.293.993	10.319.597	(0,9)	(10,0)

Cuadro 2. Recursos propios consolidados

(Datos en miles de euros)	31.03.01				Variación	
	Pesetas (Millones)		31.12.00 (*)	31.03.00	En 3 meses	En 12 meses
Capital	18.066	108.577	108.477	108.577	-	-
Reservas	177.218	1.065.100	1.047.991	923.958	17.109	141.242
Reservas de consolidación	145.183	872.571	890.254	775.478	(17.683)	87.093
Menos:						
Acciones propias	-	-	-	(100.987)		
Recursos propios en balance	340.467	2.046.248	2.046.922	1.706.926	(574)	339.322
Intereses de minoritarios	83.871	383.874	371.928	176.046	11.946	207.828
Acciones preferentes	29.848	180.000	180.000	-	-	-
Otros	33.922	203.874	191.928	176.046	11.946	27.828
Financiaciones subordinadas	35.478	213.225	207.469	-	5.756	-
A deducir:						
Activos Intangibles	(2.540)	(15.263)	(13.813)	(13.313)	(1.648)	(1.950)
Fondo de comercio	(6.712)	(40.340)	(6.160)	(7.916)	(34.180)	(32.424)
Otros	(160)	(883)	(1.199)	(767)	236	(198)
Recursos propios computables BE	430.404	2.586.781	2.606.246	1.860.978	(16.464)	725.805
Requerimientos mínimos	361.366	2.171.856	2.026.615	1.761.956	145.241	409.900
Superávit recursos propios	69.038	414.925	578.630	99.020	(163.705)	315.905
Coefficiente de solvencia BE (%)		9,53	10,28	8,45		
Recursos propios computables BIS	493.949	2.968.694	2.893.820	2.137.196	84.874	831.499
De los que: Recursos propios Tier I	406.668	2.444.126	2.398.698	1.915.006	45.430	528.121
Requerimientos mínimos	356.746	2.144.088	2.008.767	1.742.470	136.319	401.816
Superávit recursos propios	137.203	824.608	875.053	394.725	(50.445)	429.883
Ratio BIS (%)		11,08	11,48	9,61		
De la que: Tier I (%)		9,12	9,55	8,79		

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

A continuación se resumen las evaluaciones de las tres agencias, según los últimos informes emitidos sobre el Grupo.

Fitch IBCA apoya su calificación en "la rentabilidad excepcional y consistente de Popular, la excelente calidad del activo, su fuerte posición en banca minorista y su adecuado nivel de fondos propios" y añade: "Ha mantenido esta situación a través de varios ciclos económicos y sigue siendo uno de los grupos bancarios más rentables del mundo, lo que es índice de su buena gestión."

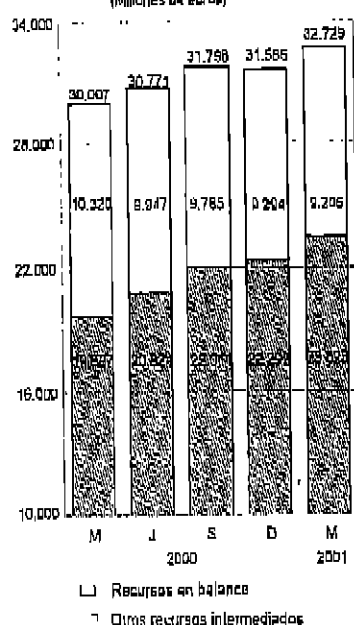
Moody's comenta que las calificaciones de Popular "reflejan sus excelentes ratios financieras, incluyendo su elevada capacidad de generar beneficios y su fuerte capitalización."

La evaluación de Standard & Poor's subraya que "la gestión del banco se valora muy favorablemente por sus estrictos criterios de inversión, el profundo conocimiento de su negocio y la atención que presta al seguimiento de sus riesgos." Esta agencia, en su último Informe sobre la banca española (de 14 de febrero de 2001) al referirse a Banco Popular destaca que "ha mantenido un control estricto de sus gastos, alcanzando una excelente ratio de costes/ingresos (incluyendo amortizaciones) de 45% en el ejercicio 2000".

Recursos de clientes

El total de recursos de clientes en balance, que comprende los débitos a clientes (depósitos a la vista y a plazo y cesiones temporales de activos), las emisiones de deuda y las financiaciones subordinadas, suma 23.523 millones de euros, con un crecimiento interanual de 19,5% y de 5,5% desde el inicio del ejercicio. En términos de saldos medios han crecido 22,2% sobre igual trimestre del año anterior.

Fig.3 Recursos de clientes
(Millones de euros)



Los depósitos a 31 de marzo ascienden a 20.899 millones de euros, con aumento del 14,9% en los últimos doce meses y del 2,3% sobre diciembre de 2000 (18,5% sobre saldos medios trimestrales). Los depósitos de otros sectores residentes, que suponen el 83% del total, presentan tasas de variación de 12,4% interanual y -0,4% en el trimestre. Dentro de éstos, destaca el ritmo de aumento experimentado por los depósitos a plazo (45,3%) y las cesiones temporales (57,5%).

Los recursos captados mediante valores negociables suman 2.411 millones de euros. En este capítulo se incluyen las emisiones de pagarés de empresa, como instrumento alternativo del pasivo tradicional, por 666 millones de euros, con un crecimiento interanual de 83,9% y de 34% en el trimestre. También comprende los empréstitos a medio y largo plazo en el euromercado, con saldo de 1.745 millones de euros y aumento de 54,5% y 50,1% respectivamente.

La deuda subordinada presenta un saldo de 213 millones de euros y corresponde a tres emisiones realizadas en el año de 2000.

En cuanto a los recursos fuera de balance, el saldo a final de marzo es de 9.206 millones de euros, con una reducción de 10,8% en los últimos doce meses y prácticamente estables (-0,9%) desde el cierre del ejercicio anterior, consecuencia de la disminución de los fondos de inversión, su componente más importante, que disminuyeron 18,8% y 3% respectivamente. Se trata de una tendencia general debida al comportamiento negativo de los mercados de valores en el periodo, que sigue retrayendo a los inversores en este tipo de

Cuadro 3. Recursos de clientes

(Datos en miles de euros)	31.3.01				Aumento (Disminución) en %	
	Pasetas (Millones)	31.12.00	31.3.00	En 3 meses	En 12 meses	
Débitos a clientes:	3.477.354	20.899.322	20.424.975	18.195.988	2,3	14,9
<i>Administraciones Públicas:</i>	<i>137.420</i>	<i>825.917</i>	<i>355.111</i>	<i>238.005</i>	<i>></i>	<i>></i>
Cuentas corrientes	46.089	277.005	252.585	178.549	9,7	55,1
Cuentas de ahorro	1.230	7.394	7.678	9.269	(6,2)	(20,2)
Depósitos a plazo	7.304	43.897	94.143	45.003	(53,4)	(2,5)
Cesión temporal de activos	82.797	497.621	524	5.190	>	>
Otras cuentas	-	-	-	-	-	-
<i>Otros sectores residentes:</i>	<i>2.893.485</i>	<i>17.390.195</i>	<i>17.463.529</i>	<i>15.467.200</i>	<i>(0,4)</i>	<i>12,4</i>
Depósitos sector privado residente:	<i>2.693.145</i>	<i>16.186.128</i>	<i>15.614.388</i>	<i>14.702.840</i>	<i>3,7</i>	<i>10,1</i>
Cuentas corrientes	1.008.771	6.032.787	6.203.987	6.590.893	(2,8)	(8,5)
Cuentas de ahorro	514.642	3.093.060	3.210.179	3.252.934	(3,6)	(4,8)
Depósitos a plazo	1.174.732	7.060.281	6.200.200	4.859.013	13,9	45,3
Cesión temporal de activos	200.340	1.204.057	1.649.163	784.360	(34,9)	57,5
Otras cuentas	-	-	-	-	-	-
<i>No residentes:</i>	<i>446.449</i>	<i>2.683.210</i>	<i>2.808.335</i>	<i>2.490.783</i>	<i>2,8</i>	<i>7,7</i>
Cuentas corrientes	71.346	428.798	423.840	401.287	1,1	5,9
Cuentas de ahorro	99.619	574.681	579.529	575.345	(0,8)	(0,1)
Depósitos a plazo	278.371	1.673.042	1.599.204	1.510.645	4,6	10,8
Cesión temporal de activos	600	3.006	2.655	2.268	5,3	32,5
Otras cuentas	613	3.683	798	1.238	>	>
Débitos representados por valores negociables:	401.119	2.410.771	1.650.162	1.491.083	45,3	61,7
Pagarés de empresa	110.882	666.411	497.274	362.289	34,0	83,9
Euroobligas	290.237	1.744.360	1.161.888	1.128.794	50,1	54,5
Financiaciones subordinadas	35.478	213.228	207.489	-	2,8	-
Total (a)	3.913.951	23.523.310	22.291.605	19.687.071	5,5	19,5
Otros recursos intermediados:						
Activos financieros vendidos en firme a clientes (saldo vivo)	117.083	703.588	777.569	1.022.655	(8,6)	(31,2)
Fondos de inversión	968.490	5.820.743	6.002.803	6.893.456	(3,0)	(16,8)
Gestión de patrimonios	70.576	424.160	313.409	239.328	35,3	77,2
Planes de pensiones	288.200	1.792.219	1.784.653	1.703.895	0,4	5,2
Reservas técnicas de seguros de vida	77.387	465.105	415.469	360.563	11,9	29,0
Total (b)	1.531.716	9.205.803	9.293.893	10.319.657	(0,9)	(10,8)
Total (a+b)	5.445.667	32.729.121	31.585.599	30.006.768	3,6	9,1

activos. Según el avance de datos del sector a final de marzo, el patrimonio total de los fondos cayó el 14% en los últimos doce meses y el 3,8% en el primer trimestre de este año.

Por otra parte, el saldo de los fondos de pensiones asciende a 1.792 millones de euros, con tasas de variación de 5,2% frente a marzo del año anterior y de 0,4% en el trimestre.

El total de recursos captados por el Grupo dentro y fuera del balance presenta un saldo de 32.729 millones de euros a 31 de marzo, con un crecimiento interanual de 9,1% y de 3,6% respecto a diciembre pasado.

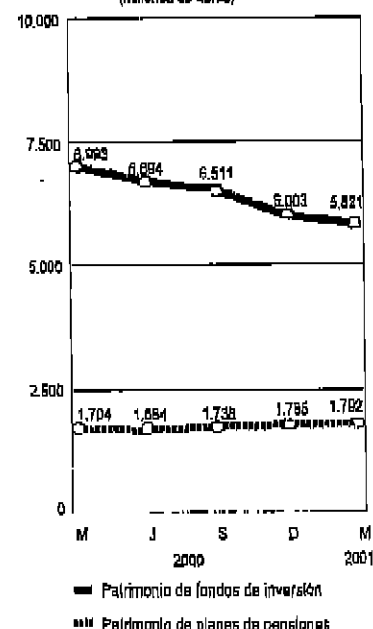
El cuadro 3 presenta la evolución temporal de los recursos de clientes y su composición según las distintas modalidades, que se resume también en la figura 3. El comportamiento de los fondos de inversión y de pensiones aparece en la figura 4.

Inversiones crediticias

El total de la inversión crediticia del Grupo a 31 de marzo asciende a 24.616 millones de euros, con un crecimiento de 24,9% en los doce últimos meses y de 5,6% desde el inicio del ejercicio. Sobre saldos trimestrales medios, la tasa de crecimiento es 24,6%. La inversión representa el 73,4% de los activos totales y el 104,6% de los recursos de clientes en balance.

El cuadro 4 refleja el desglose de la inversión crediticia por sectores y tipos de operaciones, así como su evolución temporal, que se resume también en la figura 5.

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



Cuadro 4. Inversiones crediticias

(Datos en miles de euros)	31.3.01		Aumento (Disminución) en %			
	Pesetas (Millones)		31.12.00	31.3.00	En 3 meses	En 12 meses
Crédito a las Administraciones Públicas:	6.061	36.432	32.656	36.345	11,6	0,2
Deudores con garantía real	-	-	-	-	-	-
Otros deudores a plazo	5.772	34.592	32.587	36.235	6,5	(4,3)
Deudores a la vista y varios	289	1.740	89	110	>	>
Crédito a otros sectores residentes:	3.948.745	23.732.434	22.657.246	19.178.487	4,7	23,7
Crédito comercial	696.674	4.187.096	4.105.329	3.406.134	2,0	22,9
Deudores con garantía real	1.536.136	9.232.360	8.520.249	7.222.364	8,4	27,8
Hipotecaria	1.530.793	9.200.248	8.472.759	7.202.278	8,6	27,7
Otras	5.343	32.112	47.490	20.086	(32,4)	59,9
Otros deudores a plazo:	1.281.038	7.699.192	7.591.455	6.479.083	1,4	18,9
Créditos y préstamos	1.276.485	7.671.831	7.529.682	6.473.819	1,9	18,5
Adquisiciones temporales	4.553	27.361	61.773	1.264	(55,7)	>
Deudores a la vista y varios	156.135	938.390	853.328	741.012	8,7	25,6
Arrendamiento financiero	278.762	1.675.396	1.576.895	1.333.894	6,2	25,6
Crédito a no residentes:	105.579	634.541	416.849	299.266	52,2	>
Crédito comercial	27.641	166.124	5.648	3.719	>	>
Deudores con garantía real	42.291	264.176	238.116	179.178	8,7	41,9
Hipotecaria	40.048	240.686	229.775	160.326	7,6	60,1
Otras	2.245	13.491	14.341	18.850	(5,9)	(28,4)
Otros deudores a plazo	30.438	182.925	155.163	83.465	17,9	95,7
Deudores a la vista y varios	5.211	31.318	16.024	22.908	85,0	38,7
Activos olvidados:	35.341	272.403	200.750	194.989	5,8	9,0
Administraciones Públicas	107	641	641	684	-	(6,3)
Otros sectores residentes	33.773	202.979	197.246	192.191	2,9	5,6
No residentes	1.461	8.783	2.863	2.014	>	>
Total	4.085.728	24.815.810	23.307.501	19.708.987	5,6	24,9

Fig.5 Inversiones crediticias
(Millones de euros)



El crédito al sector privado residente, que representa el 96,4% del total, muestra un fuerte crecimiento en todos sus componentes, con tasas de 22,9% en el crédito comercial, 27,7% en hipotecas, 18,5% en créditos y préstamos personales y 25,6% en operaciones de arrendamiento financiero.

La evolución del crédito al sector residente en el conjunto del sistema financiero, según los últimos datos disponibles (febrero) muestra un crecimiento interanual del 14,3% (9,8% en bancos y 20,2% en cajas) que, comparado con las cifras anteriores, permite afirmar que la cuota de mercado del Grupo continúa aumentando considerablemente.

Gestión del riesgo

A 31 de marzo de 2001, el saldo de riesgos en dificultad (deudores morosos) del Grupo presenta un importe de 220 millones de euros, con un aumento de 10,2% respecto a marzo del año anterior. En los tres meses transcurridos del año se han traspasado a este capítulo activos por 54 millones de euros, se han resuelto favorablemente operaciones por 29 millones de euros y se han amortizado otras con cargo a fondos de provisión por 14 millones de euros. El incremento neto de deudores morosos resulta 11 millones de euros, con un aumento de 5,3% sobre la cifra de diciembre pasado.

La calidad del activo se encuentra en un máximo histórico, con una ratio de morosidad - cociente entre el saldo de deudores morosos, neto de amortizaciones, y los riesgos totales - de 0,78%, frente a 0,79% a final del ejercicio anterior y 0,88% en marzo de 2000.

Cuadro 6. Gestión del riesgo

(Datos en miles de euros)	31 marzo 2001		Variación	
	Pesetas (Millones)		31 marzo 2000	Absoluta En %
Deudores morosos*:				
Saldo al 1 de enero	34.706	208.603	196.013	12.690 6,4
Aumentos	8.976	53.948	46.398	7.550 16,3
Recuperaciones	(4.843)	(29.107)	(30.487)	1.380 (4,5)
Variación neta	4.133	24.841	15.911	8.930 58,1
Incremento en %		11,9	8,1	
Amortizaciones	(2.276)	(13.681)	(12.437)	(1.244) 10,0
Saldo al 31 de marzo	36.565	219.763	199.487	20.276 10,2
Provisión para insolvencias:				
Saldo al 1 de enero	63.674	383.891	328.201	55.690 17,0
Dotación del año:				
Bruta	10.379	62.362	23.025	39.357 >
Disponibles	(1.408)	(8.486)	(11.643)	3.177 (27,3)
Neta	8.971	53.876	11.382	42.534 >
Otras variaciones	471	2.835	(1)	2.836
Dudosos amortizados	(2.276)	(13.681)	(12.437)	(1.244) 10,0
Saldo al 31 de marzo	71.040	426.961	327.145	99.816 30,5
Activos adjudicados en pago de deudas	12.789	76.742	103.490	(26.748) (25,8)
Provisiones para minusvalías en activos adjudicados	5.185	31.160	30.536	624 2,0
Pro memoria:				
Riesgos totales	4.663.386	28.027.573	22.627.501	5.400.072 23,9
Activos en suspenso regularizados	102.101	813.640	562.291	51.349 9,1
Morosos hipotecarios	2.176	13.081	37.807	(24.726) (85,4)
Medidas de calidad del riesgo (%):				
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)		0,78	0,88	
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)		0,05	0,05	
Cobertura: (Provisiones para insolvencias sobre morosos)		194,26	163,99	
(Provisiones para insolvencias más hipotecas sobre morosos)		200,23	162,95	

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

El Grupo continúa realizando un importante esfuerzo en materia de provisiones, conforme a su habitual política de prudencia, aun cuando las cifras anteriores evidencian la sanidad del balance. Las dotaciones netas a fondos de insolvencias en el trimestre ascienden a 54 millones de euros, un 364% más que en igual periodo del año anterior. De este importe, 21 millones de euros son provisiones específicas para riesgos determinados, 14 son dotaciones genéricas y 19 corresponden al fondo estadístico de insolvencias (feci), que no existía en marzo pasado. En el trimestre se han recuperado créditos que se habían calificado como fallidos por 6 millones de euros.

El saldo de los fondos de provisión para insolvencias asciende actualmente a 427 millones de euros, 30,5% superior al existente en marzo del año precedente, y excede en 8 millones de euros el requerido por la normativa vigente. La ratio de cobertura - importe de los fondos respecto al saldo de deudores morosos - se eleva actualmente a 194,3%, frente a 164% doce meses antes.

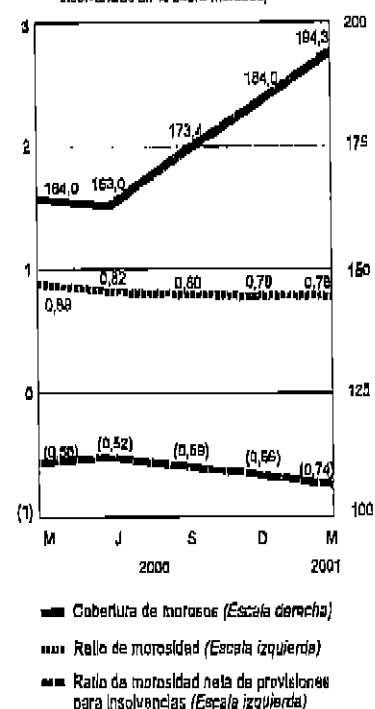
Los activos adjudicados en pago de deudas, principalmente inmuebles, suman 77 millones de euros, un 25,8% menos que en marzo de 2000, como consecuencia de la activa gestión de venta de estos activos. Para cubrir las eventuales minusvalías en su enajenación, existen fondos de provisión por 31 millones de euros, que representan una cobertura de 40,6% de su valor contable.

Los cuadros 5 y 6 muestran en detalle la gestión de los riesgos morosos y sus coberturas desde marzo del año anterior. La figura 6 resume la evolución de las ratios de morosidad y de cobertura en el mismo periodo de tiempo.

Adicionalmente, en el trimestre se han realizado 19 millones de euros de otras provisiones de carácter cautelar, no incluidas en el cómputo de las ratios anteriores, que vienen a reforzar la elevada integridad patrimonial del balance del Grupo.

Fig.6 Evolución de la ratio de morosidad y cobertura de morosos

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



Cuadro 6. Cobertura de los deudores morosos al 31 de marzo

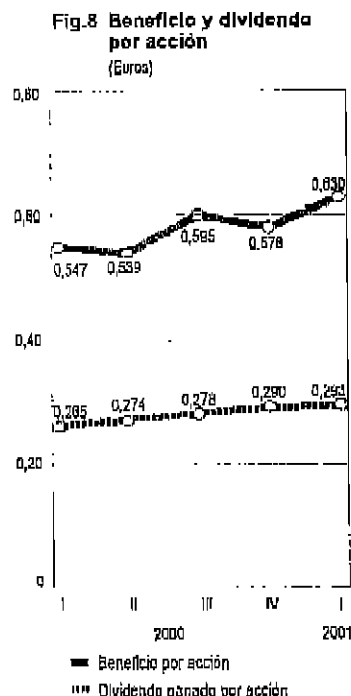
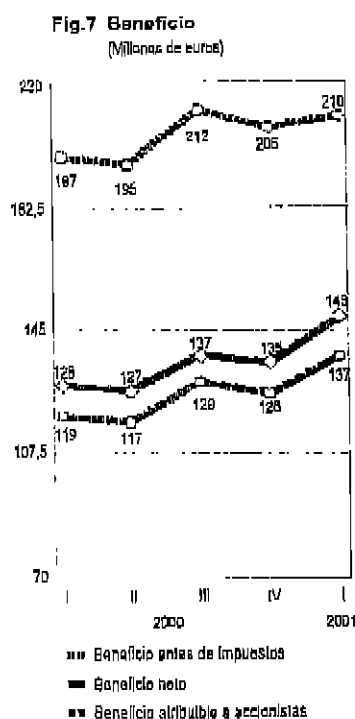
(Datos en miles de euros)	2001		2000	
	Pesetas (Millones)		Pesetas (Millones)	
	Saldos	Total Cobertura	Saldos	Total Cobertura
Riesgos dudosos con cobertura específica	32.808	18.994	197.781	114.158
Con carácter general	30.598	17.721	183.884	106.508
Con garantía hipotecaria y leasing s/vivienda	1.165	607	7.004	3.649
Pasivos contingentes dudosos	1.147	666	6.893	4.001
Riesgos dudosos con cobertura genérica	3.373	29	20.275	172
Riesgos dudosos sin necesidad de cobertura	284	1.707	1.707	2.424
Total deudores dudosos	38.565	19.023	219.763	114.331
Otras coberturas específicas	2.857	271	17.173	1.831
Riesgos con cobertura genérica	4.588.295	42.008	27.575.210	252.476
Con cobertura general (1%)	3.813.444	38.134	22.919.264	228.182
Con cobertura reducida (0,5%)	774.851	3.874	4.655.946	23.264
Cobertura estadística		8.423		50.525
Total cobertura necesaria		68.728		419.089
Saldo del fondo de insolvencias		71.040		426.961
Excedente		1.314		7.896

Resultados y rentabilidad

La cuenta de resultados

El cuadro 7 presenta la cuenta de resultados a 31 de marzo de 2001 y su comparación con la correspondiente a la misma fecha del ejercicio anterior.

El beneficio antes de impuestos asciende a 209,9 millones de euros, con un crecimiento interanual de 6,3%. El impuesto de sociedades muestra una reducción de 12,2% debida al impacto fiscal de la exteriorización de los fondos de pensiones de los bancos del Grupo acordada a final del ejercicio anterior, que se materializará en los próximos meses una vez se completen los trámites para su instrumentación. Este efecto, que se producirá a lo largo de todo el ejercicio 2001, permite ajustar el resultado bruto al objetivo de rentabilidad en términos de beneficio atribuible.



Cuadro 7. Resultados consolidados del primer trimestre

(Datos en miles de euros)	2001		Aumento (Disminución) en %	
	Pesetas (Millones)	2000		
Intereses y rendimientos asimilados	91.412	549.398	381.350	44,1
- Intereses y cargas asimiladas:	37.596	225.958	114.682	97,0
De recursos ajenos	35.703	220.587	110.230	>
Imputables al fondo de pensiones	893	5.369	4.452	20,8
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	867	5.810	5.300	9,6
= Margen de Intermediación	54.783	329.252	271.988	21,1
+ Productos de servicios:	23.975	144.093	125.945	14,4
Comisiones de operaciones activas	3.148	18.907	14.228	32,9
Comisiones de avales y otras cauciones	1.912	11.493	8.838	16,8
Productos de otros servicios (neto)	18.917	113.693	101.879	11,6
= Margen bancario básico	78.758	473.345	397.913	19,0
+ Resultados de operaciones financieras:	2.176	13.076	10.754	21,6
Negociación de activos financieros	437	2.525	5.343	(50,9)
Saneamiento de valores y derivados	334	2.005	(1.048)	
Resultados de diferencias de cambio	1.405	8.446	6.459	30,8
= Margen ordinario	80.934	486.421	408.667	19,0
- Costes operativos:	30.482	183.200	160.799	13,9
Costes de personal	22.089	132.819	115.980	14,5
Gastos generales	7.147	42.942	38.403	11,8
Tributos varios	1.236	7.429	6.418	15,8
- Amortizaciones	2.804	16.851	16.701	0,8
+ Otros productos de explotación	65	392	442	(11,3)
- Otras cargas de explotación:	1.744	10.484	9.721	7,8
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	723	4.346	3.622	19,7
Atenciones estatutarias y otras	955	5.741	5.753	(0,2)
Otras cargas	66	397	148	>
= Margen de explotación	45.969	276.279	221.868	24,5
± Rdos. de sociedades puestas en equivalencia (neto)	(493)	(2.980)	(2.488)	18,8
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	234	1.408	585	>
+ Resultados por operaciones grupo (neto)	329	1.979	351	>
- Amortización y provisiones para insolvencias:	7.890	47.410	4.522	>
Dotación neta del periodo	8.958	53.638	11.873	>
Recuperación de fallidos amortizados	(1.068)	(6.419)	(7.091)	(9,5)
± Resultados extraordinarios (neto):	(2.765)	(16.519)	(17.201)	(3,4)
Resultados de enajenación de activos	805	4.835	1.854	>
Recuperación fondo de pensiones	2	14	-	
Dotación extraordinaria al fondo de pensiones	(279)	(1.676)	(8.091)	(72,5)
Dotación a provisiones para otros fines	(2.763)	(16.725)	(10.431)	60,3
Otros resultados varios	(510)	(3.067)	(2.533)	21,1
= Beneficio antes de impuestos	34.915	209.851	187.435	6,3
- Impuesto sobre sociedades	10.086	60.618	69.009	(12,2)
= Beneficio neto consolidado del periodo	24.830	149.233	128.426	16,2
- Intereses minoritarios	2.055	12.355	9.598	29,5
= Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	22.775	136.878	118.828	15,1

El beneficio neto suma 149,2 millones de euros, un 16,2% superior al del mismo trimestre del año anterior que, deducidos los intereses minoritarios, da un beneficio atribuible a los accionistas de Popular de 136,9 millones de euros, con aumento del 15,1%. El beneficio por acción en el trimestre asciende a 0,63 euros, con crecimiento de 15,1% sobre el primer trimestre del año 2000.

La figura 7 presenta la evolución de los tres niveles de beneficios en los últimos cinco trimestres y la figura 8, el beneficio y dividendo por acción en igual periodo.

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

El margen de intermediación asciende a 329,3 millones de euros. Ha experimentado un crecimiento muy fuerte, con tasas de 21,1% sobre marzo pasado y del 11,7% sobre el último trimestre del año anterior, motivado principalmente por el aumento de la inversión crediticia.

Los productos de servicios, por 144,1 millones de euros, han crecido un 14,4%, con una evolución muy satisfactoria en todos sus capítulos, excepto el de comisiones de fondos de inversión, que caen un 19,2% por los motivos apuntados anteriormente. El cuadro 8 y la figura 9 muestran su composición y la evolución temporal.

Cuadro 8. Ingresos por servicios del primer trimestre

(Datos en miles de euros)	2001		2000	Variación en %
	Pesetas (Millones)			
Servicios inherentes a operaciones activas:	3.146	18.907	14.228	32,9
Descuento comercial	1.943	11.876	8.930	30,8
Otras operaciones activas	1.203	7.231	5.298	36,5
Prestación de avales y otras garantías	1.912	11.483	9.838	18,8
Servicios de gestión:	18.917	113.893	101.879	11,6
Mediación en cobros y pagos:	8.831	53.074	44.067	20,4
Cobro de efectos	2.408	14.477	12.129	19,4
Cheques	922	5.543	4.578	21,1
Adeudos por domiciliaciones	616	3.716	3.163	17,6
Medios de pago	3.308	19.881	16.049	23,9
Movilización de fondos	1.574	9.457	8.168	15,8
Compra-venta de moneda extranjera	289	1.615	1.531	5,5
Administración de activos financieros de clientes:	7.468	44.884	45.756	(1,0)
Carta de valores (incluye OPV)	1.515	9.107	6.376	42,8
Fondos de inversión	4.008	24.081	29.822	(19,2)
Planes de pensiones	1.944	11.686	9.558	22,3
Administración de cuentas a la vista	1.570	9.435	8.400	12,3
Otras	778	4.685	2.105	>
Total	23.975	144.093	125.845	14,4

Los resultados de operaciones financieras (13,1 millones de euros) son superiores en un 21,6% a los de igual trimestre del año anterior.

El margen ordinario, suma de las tres componentes anteriores, se eleva a 486,4 millones de euros, con una tasa de crecimiento interanual del 19% y del 10,4% sobre el trimestre anterior (ajustado del resultado extraordinario en la venta de la participación en la sociedad Avasa).

Los costes operativos del trimestre suman 183,2 millones de euros, un 13,9% superiores a los del mismo trimestre del año anterior. Debido a la exteriorización de los compromisos de pensiones con el personal activo, desde enero de 2001 incluyen conceptos que anteriormente figuraban en Dotaciones a fondos de pensiones, por lo que la comparación con el año anterior no es homogénea. Depurando este efecto (que incluye la ampliación del colectivo cubierto, el cambio de bases técnicas y otros) la tasa de variación de los costes operativos resulta 8,6% sobre el primer trimestre del año anterior.

Fig.9 Productos de servicios (Millones de euros)

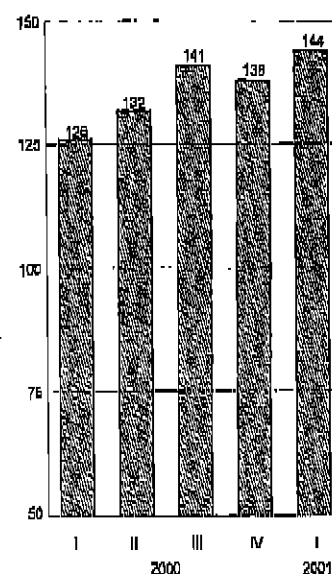


Fig.10 Márgenes trimestrales (Millones de euros)

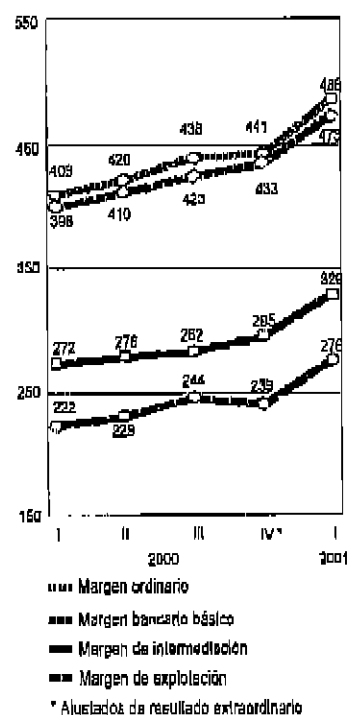


Fig.11 Margen de Intermediación
(En % anual de los saldos totales medios)

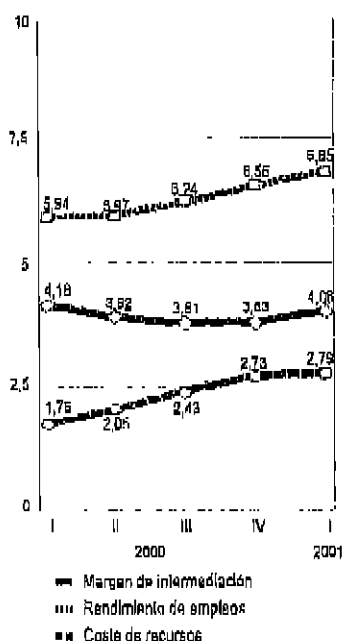
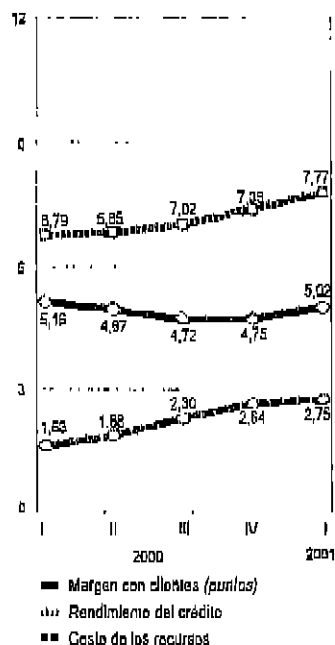


Fig.12 Margen con clientes



El margen de explotación o resultado operativo asciende a 276,3 millones de euros, con aumento del 24,5% respecto al mismo periodo del año precedente y del 15,7% sobre el trimestre pasado (ajustado del resultado extraordinario mencionado). Estas tasas son un claro reflejo de la política de crecimiento rentable del negocio, unida a la moderación de los costes operativos.

La figura 10 muestra el comportamiento de los márgenes en los cinco últimos trimestres.

En la parte inferior de la cuenta de resultados destacan las dotaciones a fondos de insolvencias por 53,8 millones de euros (que incluyen 18,8 millones de euros al fondo estadístico) y 16,7 millones de euros de provisiones para otros fines. El capítulo de dotaciones a fondo de pensiones suma 1,7 millones de euros, un 72,5% inferiores a las del primer trimestre del año anterior, como consecuencia del efecto comentado más arriba.

Cuadro 9. Resultados y rentabilidad trimestrales

(Datos en miles de euros)	2000				2001	Pesetas (Millones)
	I	II	III	IV	I	
Intereses y rendimientos asimilados ..	386.650	422.582	462.108	505.062	555.208	92.379
- Intereses y cargas asimiladas	114.682	144.929	179.708	210.275	225.956	37.596
= Margen de Intermediación	271.968	277.653	282.402	294.788	329.252	64.783
+ Productos de servicios	126.845	132.239	141.080	138.168	144.093	23.675
+ Resultados de operaciones financieras ..	10.754	9.940	14.606	84.191	13.076	2.176
= Margen ordinario	409.667	419.832	438.077	517.145	486.421	80.934
- Costes operativos:						
Personal	160.789	164.320	187.243	175.298	183.200	30.482
Resto	44.818	45.857	47.207	52.956	50.381	8.383
- Amortizaciones	16.701	16.759	17.008	17.008	16.851	2.804
± Otros resultados de explotación (neto) ..	(9.279)	(9.478)	(9.424)	(9.489)	(10.092)	(1.679)
= Margen de explotación	221.888	228.275	244.402	315.352	276.279	45.969
± Otros resultados (neto)	(2.824)	7.166	8.780	2.018	787	131
- Provisiones y saneamientos (neto) ..	21.529	41.105	38.841	111.266	67.214	11.184
= Beneficio antes de impuestos	187.433	185.336	211.541	206.102	209.851	34.916
- Impuesto sobre el beneficio	69.009	68.768	74.080	71.048	60.618	10.088
= Beneficio neto consolidado periodo ..	128.426	128.568	137.461	135.054	149.233	24.830
- Intereses minoritarios	8.538	8.572	8.308	8.534	12.355	2.055
= Beneficio neto atribuible	118.888	116.996	129.153	128.520	136.878	22.776

(Datos en % de los activos totales medios, elevados al año)	2000				2001
	I	II	III	IV	I
Rendimiento de los empleos	5,94	5,97	6,24	6,56	6,85
- Coste de los recursos	1,76	2,05	2,43	2,73	2,78
= Margen de Intermediación	4,18	3,92	3,81	3,83	4,06
+ Rendimiento neto de servicios	1,93	1,87	1,91	1,80	1,78
+ Rendimiento neto de operaciones financieras ..	0,17	0,14	0,20	1,09	0,18
= Margen ordinario	6,28	5,93	5,92	6,72	6,00
- Costes operativos:					
Personal	1,78	1,88	1,82	1,59	1,64
Resto	0,69	0,64	0,64	0,69	0,62
- Amortizaciones	0,26	0,24	0,23	0,22	0,21
± Otros resultados de explotación (neto)	(0,14)	(0,13)	(0,13)	(0,12)	(0,12)
= Rentabilidad de explotación	3,41	3,24	3,30	4,10	3,41
± Otros resultados (neto)	(0,05)	0,10	0,09	0,03	0,01
- Provisiones y saneamientos (neto)	0,33	0,58	0,53	1,45	0,83
= Rentabilidad antes de impuestos	3,03	2,76	2,86	2,68	2,58
- Impuesto sobre el beneficio	1,06	0,97	1,00	0,92	0,75
= Rentabilidad neta final (ROA)	1,87	1,79	1,86	1,76	1,84

Pro memoria:	2000	2001
Apalancamiento	13,4 x	14,5 x
Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE)	26,30	25,90
Eficiencia operativa	38,35	39,14

* Ajustada de resultado extraordinario

Las provisiones y saneamientos del trimestre cargadas contra resultados, que comprenden las anteriores y otras de menor volumen, dan un total de 67,2 millones de euros (después de deducir 6,4 millones de euros de recuperación de fallidos), que supone un 210,8% sobre la cifra del mismo trimestre del año precedente. Estas cifras constituyen una síntesis de la política de prudencia aplicada constantemente por el Grupo.

El cuadro 9 detalla la cuenta de resultados de los últimos cinco trimestres en valor absoluto y en porcentaje sobre los activos totales medios de cada periodo.

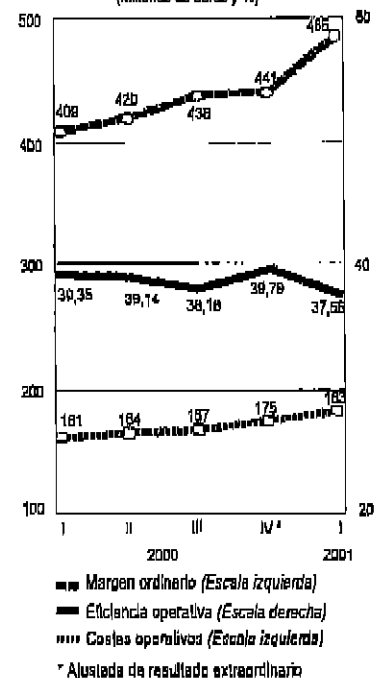
Rendimientos y costes

El cuadro 10 detalla los saldos medios de los empleos y recursos, su distribución porcentual, los productos y costes correspondientes y los tipos medios de rendimiento y coste de cada activo y pasivo, elevados al año, para el primer trimestre del ejercicio y para igual periodo del año anterior. Esta misma información referida a los cinco últimos trimestres se presenta en el cuadro 11.

Los activos totales medios del trimestre ascienden a 32.427 millones de euros, con un incremento interanual de 24,6%, y de 13% respecto a diciembre del ejercicio anterior. El crecimiento del negocio queda patente si se tiene en cuenta que, un año antes, estas tasas eran 11% y 2,2% respectivamente.

El rendimiento medio de los empleos en el primer trimestre es 6,85%, superior en 91 puntos básicos (pb) al de igual periodo del año anterior. El coste medio de los recursos asciende a 2,79%, con un aumento de 103 pb de modo que el margen de intermediación sobre activos totales medios resulta 4,06% frente a 4,18%.

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



Cuadro 10. Rendimientos y costes del primer trimestre

(Datos en miles de euros y tipos elevados al año)	2001				2000					
	Saldos medios		Distribución (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios		Distribución (%)	Productos o costes	Tipos (%)
	Pesetas (Millones)									
Letras del Tesoro y CEBES	37.959	228.199	0,70	2.405	4,22	496.998	1,91	5.598	4,51	
Intermediarios financieros:	993.501	5.971.060	18,41	72.941	4,89	4.208.353	16,17	44.226	4,20	
En euros	677.283	4.070.554	12,55	43.464	4,27	2.888.874	11,10	24.805	3,42	
En moneda extranjera	316.218	1.900.506	5,86	29.457	6,20	1.319.379	5,07	19.531	5,92	
Inversiones crediticias:	3.977.503	23.905.276	73,72	464.450	7,77	19.162.849	73,71	325.614	6,79	
En euros	3.930.936	23.625.417	72,86	459.848	7,78	18.934.802	72,75	321.705	6,80	
En moneda extranjera	46.566	279.859	0,86	4.802	6,58	267.847	0,98	3.909	5,31	
Cartera de valores:	146.120	872.193	2,69	15.412	7,07	685.852	2,64	11.212	6,54	
Deudas del Estado	17.737	108.801	0,33	1.368	5,13	60.772	0,23	846	5,57	
Otros valores de renta fija	106.500	840.080	1,97	8.234	5,15	527.068	2,03	5.066	3,84	
Acciones y participaciones	20.883	125.512	0,39	5.810	18,52	98.012	0,38	5.300	21,53	
Total empleos rentables (a)	5.154.083	30.976.725	95,52	555.208	7,17	24.573.840	94,43	386.650	6,29	
Otros activos	241.338	1.450.455	4,48	-	-	1.451.810	5,57	-	-	
Total empleos	6.395.429	32.427.180	100,00	566.208	6,85	26.025.460	100,00	386.650	5,94	
Intermediarios financieros:	838.392	5.038.841	15,54	64.126	5,09	3.622.578	13,92	34.104	3,77	
En euros	595.256	3.577.560	11,03	43.476	4,86	2.848.408	10,94	23.455	3,20	
En moneda extranjera	243.136	1.461.281	4,51	20.647	5,65	774.166	2,98	10.649	5,50	
Recursos de clientes:	3.790.131	22.779.143	70,25	158.482	2,75	18.833.948	71,60	78.128	1,83	
Débitos a clientes:	3.440.183	20.675.914	63,76	130.128	2,52	17.449.529	67,05	66.081	1,51	
En euros:	3.297.278	19.817.038	61,11	120.447	2,43	16.688.411	63,74	56.488	1,36	
Cuentas a la vista	1.733.106	10.416.178	32,12	23.690	0,91	10.201.298	39,20	18.074	0,83	
Cuentas a plazo	1.263.248	7.592.277	23,42	75.286	3,97	5.458.343	20,98	31.884	2,34	
Cesión temporal de activos	300.696	1.807.231	5,57	21.471	4,75	927.511	3,56	8.431	3,64	
Otros	225	1.352	-	-	-	1.259	-	-	-	
En moneda extranjera	142.805	858.676	2,65	9.881	4,51	881.118	3,31	9.582	4,46	
Empréstitos y otros valores negociables	349.948	2.103.229	6,49	25.334	5,01	1.184.420	4,55	10.045	3,39	
Fondo de pensiones	87.053	402.998	1,24	5.969	6,28	303.810	1,17	4.452	5,86	
Total recursos con coste (b)	4.696.576	28.220.982	87,03	225.956	3,20	22.560.335	86,69	714.682	2,03	
Otros recursos	359.385	2.139.950	6,60	-	-	1.657.202	6,38	-	-	
Recursos propios	340.467	2.046.248	6,31	-	-	1.807.913	6,95	-	-	
Total recursos	5.395.429	32.427.180	100,00	225.956	2,79	26.025.460	100,00	114.682	1,76	
Spread (a-b)					3,97				4,26	

Cuadro 11. Rendimientos y costos trimestrales

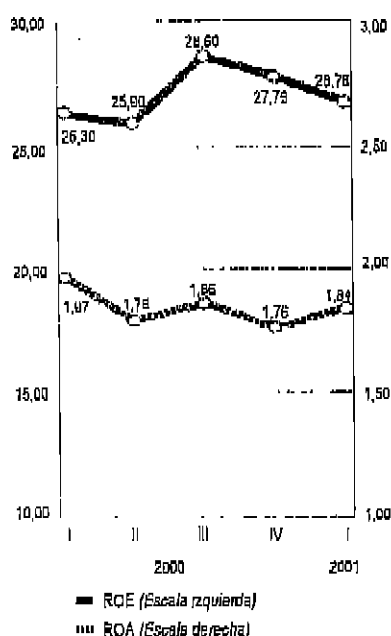
(Datos en % y tipos elevados al año)

	2000				2001					
	I		II		III		IV		I	
	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos
Letras del Tesoro y CEBES	1,91	4,51	1,82	4,37	1,32	4,54	0,82	4,29	0,70	4,22
Intermediarios financieros	16,17	4,20	17,29	4,51	17,38	5,27	16,62	5,45	18,41	4,89
Inversiones crediticias	73,71	6,79	72,53	6,85	73,09	7,02	73,91	7,39	73,72	7,77
Cartera de valores	2,64	6,54	3,13	4,81	2,91	4,57	3,17	4,96	2,69	7,07
Total empleos rentables (a)	94,43	6,29	94,57	6,31	94,70	6,59	94,52	6,94	95,52	7,17
Otros activos	5,57	-	5,43	-	5,30	-	5,48	-	4,48	-
Total empleos	100,00	5,84	100,00	5,97	100,00	6,24	100,00	6,56	100,00	6,85
Intermediarios financieros	19,82	3,77	15,50	4,18	14,00	4,99	14,89	5,30	15,54	5,09
Recursos de clientes	71,53	1,83	70,83	1,88	71,95	2,30	71,02	2,64	70,25	2,75
Fondo de pensiones	1,17	5,86	1,09	6,37	1,08	6,50	1,10	6,59	1,24	5,33
Total recursos con costo (b)	86,62	2,03	87,31	2,34	87,13	2,79	87,01	3,14	87,03	3,20
Otros recursos	6,43	-	6,31	-	6,77	-	7,12	-	6,66	-
Recursos propios	6,95	-	6,38	-	6,10	-	5,87	-	6,31	-
Total recursos	100,00	1,76	100,00	2,06	100,00	2,43	100,00	2,73	100,00	2,79
Spread (a-b)		4,26		3,97		3,80		3,80		3,97
<i>Pro memoria: Activos totales medios (miles de euros)</i>		26.025.450		28.326.430		29.622.695		30.777.626		32.427.180

El spread (diferencial entre el tipo de rendimiento de los activos rentables y el coste de los recursos onerosos) es de 3,97 y 4,26 puntos porcentuales en los dos periodos considerados, con una disminución de 29 pb.

El margen con clientes (tipo de la inversión crediticia menos el de coste de recursos de clientes) asciende a 5,02 puntos porcentuales, 14 pb inferior al de doce meses antes.

Fig.14 ROA y ROE
(% elevado al año)



Las figuras 11 y 12 muestran la evolución de los tipos de rendimiento y coste y de los márgenes en los cinco últimos trimestres.

Rentabilidad de gestión

La cuenta de resultados del trimestre, elevada al año y expresada en porcentajes sobre los activos totales medios (atm) figura en la parte inferior del cuadro 9, junto con la correspondiente a los cuatro trimestres del año 2000.

La evolución de los márgenes sobre atm muestra una ligera disminución sobre el mismo trimestre del año anterior y una apreciable mejora frente al pasado trimestre (para hacer homogénea la comparación, este último se ha ajustado del resultado extraordinario producido por la venta de la sociedad Avasa).

El margen de intermediación asciende a 4,06% sobre atm en el trimestre, con un descenso de 12 pb sobre el mismo periodo del año anterior y un aumento de 23 pb respecto al del trimestre anterior. Un comportamiento similar se produce en el margen ordinario, que es 28 pb menor que doce meses antes, pero 27 pb por encima del correspondiente al cuarto trimestre de 2000.

El resultado operativo o margen de explotación del trimestre es 3,41% sobre atm, coincidente con el del mismo periodo del año anterior y 31 pb por encima del obtenido en el trimestre anterior. La rentabilidad neta final (ROA) asciende a 1,64% sobre activos medios, 13 pb menor que la de doce meses antes y 8 pb superior a la del trimestre anterior.

La ratio de eficiencia operativa, que mide la parte del margen ordinario que es absorbido por los costes operativos, presenta una significativa mejora: asciende a 37,66% en el trimestre, frente a 39,35% en el mismo periodo del año pasado y 39,79% (ajustada) en el cuarto trimestre de 2000. La figura 13 muestra su evolución en los cinco últimos trimestres.

El apalancamiento del balance, que expresa la relación entre recursos totales y recursos propios en cada periodo, es de 14,5 veces, en comparación con 13,4 hace doce meses y 15,8 en el último trimestre.

Finalmente, la rentabilidad sobre recursos propios (ROE), porcentaje que representa el beneficio neto atribuible sobre los recursos propios medios, elevada al año, alcanza 26,76%, frente a 26,30% en marzo del año anterior y 27,79% en el cuarto trimestre del ejercicio pasado.

La figura 14 representa la evolución del ROA y el ROE en los cinco últimos trimestres.

Las acciones del Banco

La cotización de Banco Popular al cierre del primer trimestre era de 37,35 euros por acción, frente a 32 euros doce meses antes, con una revalorización de 16,7%. Este comportamiento se compara muy favorablemente con la evolución del mercado: en ese periodo el IBEX-35 cayó un 22%, el IBEX del sector financiero bajó un 3,6% y el índice general de la Bolsa de Madrid se depreció un 18,5%.

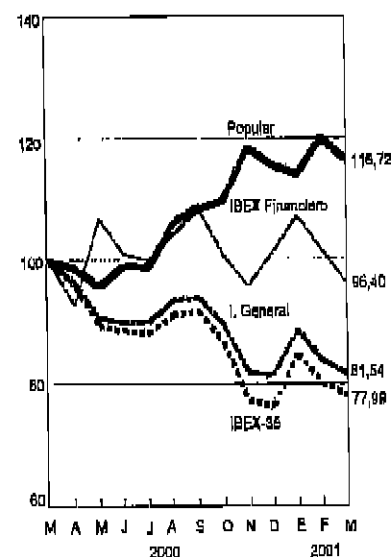
Respecto al precio de cierre del ejercicio 2000 (37,10 euros) la acción Popular se apreció un 0,7% en el trimestre, mientras los índices anteriores se comportaron de forma dispar: el IBEX-35 subió 2,2%, el IBEX financiero cayó 5% y el general de Madrid aumentó 0,4%.

Si a la subida de la cotización se suman los dividendos trimestrales pagados desde 31 de marzo de 2000, la rentabilidad de mercado de la acción del Banco ha sido de 20,3% en los últimos doce meses y de 1,5% en el trimestre.

El precio de Popular al cierre del primer trimestre supone un múltiplo (P/E) de 14,8 veces el beneficio anualizado del periodo.

Durante el trimestre se contrataron 50,3 millones de acciones, que equivalen al 23,2% del total en circulación, a un precio medio de 36,79 euros. En el mismo periodo del año anterior este porcentaje, que mide la liquidez de la acción, fue de 35,6%.

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



Cuadro 12. Información sobre las acciones del Banco*

Trimestre	Liquidez (Datos en miles)			Cotización (Euros)			Dividendo pagado (Euros)	Rentabilidad de mercado **
	Acciones admitidas (nº medio)	Acciones contratadas	%	Máxima	Minima	Última		
2000 I	217.154	79.987	36,83	32,90	26,85	32,00	0,265	(0,4)
II	217.154	89.442	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	0,270	8,1
IV	217.154	44.409	20,45	39,50	32,65	37,10	0,290	7,6
Total año	217.154	211.195	97,26	39,50	28,85	37,10	1,107	18,0
2001 I	217.154	50.309	23,17	39,30	34,50	37,35	0,293	1,5

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

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

A 31 de marzo de 2001, el Banco no poseía acciones propias, ni directamente ni a través de ninguna sociedad filial, consolidable o no. En los tres primeros meses ha intervenido en el 2,8% de las transacciones como comprador y otro tanto como vendedor, con unas existencias máximas en el periodo de 0,27% del capital.

El cuadro 12 recoge información sobre la liquidez de la acción, cotización, dividendos y rentabilidad de mercado en los cinco últimos trimestres. La figura 15 muestra, en forma de índice con base 100 a 31 de marzo de 2000, la evolución del precio de Banco Popular en los doce últimos meses, comparado con los índices bursátiles mencionados.

Madrid, abril de 2001

Anexo

Información resumida de cada Banco del Grupo al 31 de marzo de 2001

(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*
Volumen de negocio									
Activos totales del balance	24.199.078	3.793.662	2.279.369	1.821.068	1.385.279	870.815	596.298	1.077.908	91.432
Créditos sobre clientes	14.670.064	3.302.555	1.779.422	1.580.982	1.232.375	711.755	126.201	1.067.256	89.204
Débitos a clientes	15.377.455	2.462.657	1.721.673	1.418.509	897.401	670.262	518.003	2.438	1.781
Otros recursos de clientes	753.752	81.621	8.888	11.208	23.739	-	-	-	-
Gestión del riesgo									
Riesgos totales	19.533.260	3.888.432	1.997.202	1.804.500	1.412.354	780.171	135.438	1.179.268	91.313
Deudores morosos	135.176	34.761	15.890	12.530	9.482	3.230	1.535	1.798	1.772
De ellos: Con garantía hipotecaria	6.854	2.961	2.122	508	348	158	-	260	-
Provisión para insolvencias	250.821	55.117	28.770	26.831	21.377	9.305	1.102	29.888	2.109
Ratio de morosidad	0,89	0,89	0,80	0,89	0,67	0,42	1,13	0,15	1,84
Índice de cobertura (computadas hipotecas)	197,67	167,08	194,41	218,99	229,12	292,87	71,79	1.678,51	119,02
Resultados del primer trimestre									
Intereses y rendimientos asimilados	370.181	70.052	36.855	33.047	23.383	15.198	7.523	17.335	2.156
- Intereses y cargas asimiladas	180.719	19.478	11.474	10.785	9.454	4.525	3.035	11.904	755
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	45.775	433	325	216	216	108	-	-	-
= Margen de intermediación	235.237	51.007	25.706	22.478	14.145	10.781	4.488	5.431	1.400
+ Productos de servicios:	87.831	15.984	8.129	6.684	6.210	4.554	2.659	(258)	(438)
Comisiones de operaciones activas	12.932	2.596	1.037	1.199	779	359	9	-	-
Comisiones de avales y otras cauciones	8.103	1.238	507	507	566	184	39	238	-
Productos de otros servicios (neto)	66.796	12.150	6.585	4.978	4.865	4.071	2.677	(494)	(438)
+ Resultados de operaciones financieras:	9.892	941	199	251	281	251	(1)	-	-
Negociación de activos financieros	2.391	94	39	21	17	46	(54)	-	-
Menos: Saneamiento de valores y derivados	590	-	(5)	-	-	2	-	-	-
Resultados de diferencias de cambio	8.711	847	165	230	264	203	53	-	-
= Margen ordinario	332.780	67.912	34.034	29.413	20.836	15.586	7.148	5.175	962
- Costes operativos:	115.956	22.086	12.801	9.926	7.811	7.243	4.581	876	743
Costes de personal	85.412	15.931	8.768	6.797	5.401	5.089	2.989	450	399
Gastos generales	26.659	5.293	3.527	2.744	2.132	1.870	1.437	112	305
Tributos varios	4.885	862	505	385	278	284	161	14	39
- Amortizaciones	11.494	1.764	1.021	721	665	683	409	21	32
+ Otros productos de explotación	183	25	11	-	-	87	-	-	-
- Otras cargas de explotación	6.092	1.448	1.036	780	497	347	518	19	1
= Margen de explotación	188.381	42.639	19.187	17.978	11.863	7.420	1.640	4.558	186
- Amortización y provisiones para insolvencias:	28.426	7.033	2.750	2.782	2.420	1.221	313	2.770	354
Dotación neta del periodo	32.509	8.048	3.317	3.018	2.729	1.399	316	2.770	363
Menos: Recuperación de fallidos amortizados	(4.083)	(1.015)	(567)	(256)	(309)	(178)	(2)	-	(9)
- Saneamiento de inmobilizaciones financieras	1.395	-	-	-	-	-	-	-	-
± Resultados extraordinarios (neto)	(13.945)	(2.058)	139	(382)	(569)	(1.303)	47	1.807	6
= Beneficio antes de impuestos	154.614	33.550	16.576	14.852	8.674	4.896	1.374	3.596	(162)
- Impuesto sobre sociedades	29.239	10.596	4.892	4.658	2.320	932	474	1.993	-
= Beneficio neto del periodo	125.375	22.954	11.684	10.194	6.354	3.964	900	1.603	(162)
Variación en %	28,1	15,2	0,7	9,5	10,2	(2,1)	78,8	25,1	>

* 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.