

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 15,1% 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	
	Pesetas (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	33.539.524	27.052.327	6.487.197	24,0
Recursos de clientes:	5.445.667	32.729.121	30.006.768	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	24.615.810	19.708.987	4.906.823	24,9
Riesgos sin inversión	567.748	3.412.236	2.919.695	492.541	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	219.763	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		37,66	39,35	(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

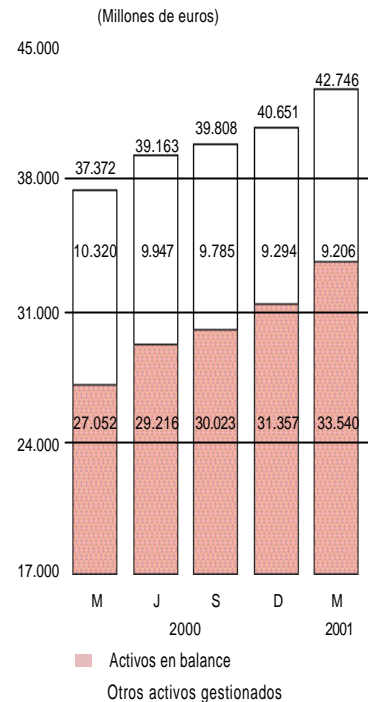
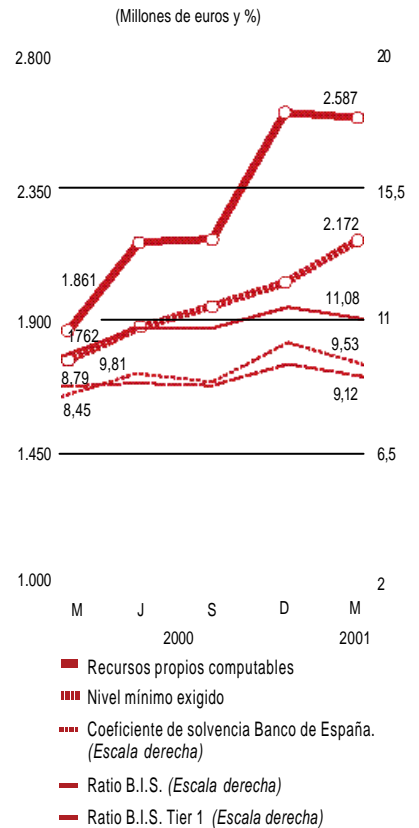


Fig.2 Nivel de solvencia



Cuadro 1. Balances consolidados

(Datos en miles de euros)

31.3.01

	Pesetas (Millones)			Aumento (Disminución) en %	
		31.12.00	31.3.00	En 3 meses	En 12 meses
Activo					
Caja y depósitos en bancos centrales	78.769	473.413	412.106	317.435	14,9
Deudas del Estado:	59.143	355.457	302.689	592.597	17,4
<i>Títulos de renta fija del Estado</i>	59.158	355.549	302.817	592.696	17,4
<i>Menos: Fondo para fluctuación de valores</i>	(15)	(92)	(128)	(99)	(28,1)
Entidades de crédito:	1.032.304	6.204.269	5.466.607	4.483.389	13,5
<i>Intermediarios financieros</i>	1.032.327	6.204.407	5.466.985	4.483.859	13,5
<i>Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país</i>	(23)	(138)	(378)	(470)	(63,5)
Créditos sobre clientes:	4.032.133	24.233.606	22.962.523	19.414.683	5,5
<i>Inversiones crediticias:</i>	4.095.726	24.615.810	23.307.501	19.708.987	5,6
<i>Crédito a las Administraciones Públicas</i>	6.061	36.432	32.656	36.345	11,6
<i>Crédito a otros sectores residentes</i>	3.948.745	23.732.434	22.657.246	19.178.487	4,7
<i>Crédito a no residentes</i>	105.579	634.541	416.849	299.266	52,2
<i>Activos dudosos</i>	35.341	212.403	200.750	194.889	5,8
<i>Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país</i>	(63.593)	(382.204)	(344.978)	(294.304)	10,8
Obligaciones y otros valores de renta fija:	110.450	663.820	591.920	621.081	12,1
<i>Títulos de renta fija</i>	111.056	667.463	595.388	625.904	12,1
<i>Menos: Fondo para fluctuación de valores y otros</i>	(606)	(3.643)	(3.468)	(4.823)	5,0
Acciones y otros títulos de renta variable:	13.593	81.693	59.944	58.795	36,3
<i>Acciones y otros títulos</i>	14.638	87.975	68.011	63.966	29,4
<i>Menos: Fondo para fluctuación de valores</i>	(1.045)	(6.282)	(8.067)	(4.991)	(22,1)
Participaciones	3.719	22.354	4.897	4.219	>
Participaciones en empresas del grupo	4.760	28.611	32.581	26.655	(12,2)
Activos inmateriales	2.540	15.263	13.615	13.313	12,1
Fondo de comercio de consolidación	6.712	40.340	6.160	7.916	>
Activos materiales:	95.205	572.192	571.172	580.506	0,2
<i>Inmovilizado</i>	100.435	603.628	604.221	611.389	(0,1)
<i>Menos: Fondo para activos adjudicados y otros</i>	(5.230)	(31.436)	(33.049)	(30.883)	(4,9)
Acciones propias	-	-	-	100.987	-
Cuentas de periodificación	59.774	359.251	349.480	265.446	2,8
Otros activos	81.405	489.255	583.053	565.125	(16,1)
Total	5.580.507	33.539.524	31.356.747	27.052.327	7,0
Pasivo					
Entidades de crédito	950.067	5.710.018	4.888.588	3.811.158	16,8
Débitos a clientes:	3.477.354	20.899.322	20.424.975	18.195.988	2,3
<i>Administraciones Públicas</i>	137.420	825.917	355.111	238.005	>
<i>Otros sectores residentes</i>	2.893.485	17.390.195	17.463.529	15.467.200	(0,4)
<i>No residentes</i>	446.449	2.683.210	2.606.335	2.490.783	2,9
Débitos representados por valores negociables	401.119	2.410.771	1.659.162	1.491.083	45,3
Financiaciones subordinadas	35.478	213.225	207.469	-	2,8
Otros pasivos	137.708	827.644	695.844	809.191	18,9
Cuentas de periodificación	59.246	356.074	274.261	268.165	29,8
Provisiones para riesgos y cargas:	90.272	542.545	506.697	363.805	7,1
<i>Fondo de pensionistas</i>	68.037	408.912	396.966	305.429	3,0
<i>Otras provisiones y fondos</i>	22.235	133.633	109.731	58.376	21,8
Diferencia negativa de consolidación	95	570	570	552	-
Recursos propios:	340.467	2.046.248	1.815.764	1.807.913	12,7
<i>Capital</i>	18.066	108.577	108.577	108.577	-
<i>Reservas</i>	177.218	1.065.100	931.200	923.858	14,4
<i>Reservas en sociedades consolidadas</i>	145.183	872.571	775.987	775.478	12,4
Intereses minoritarios	63.871	383.874	355.908	176.046	7,9
Beneficio consolidado del ejercicio	24.830	149.233	527.509	128.426	16,2
Total	5.580.507	33.539.524	31.356.747	27.052.327	7,0
Pro memoria:					
Riesgos sin inversión:	567.748	3.412.236	3.181.783	2.919.695	7,2
<i>Avales y otras cauciones prestadas</i>	521.409	3.133.731	2.899.003	2.655.918	8,1
<i>Créditos documentarios</i>	46.244	277.935	269.781	238.602	3,0
<i>Otros pasivos contingentes</i>	95	570	12.999	25.175	(95,6)
Fondo para insolvencias de riesgos sin inversión	7.360	44.234	38.693	31.346	14,3
Compromisos:	740.441	4.450.143	4.464.278	3.931.438	(0,3)
<i>Disponibles por terceros</i>	628.002	3.774.369	3.708.572	3.344.526	1,8
<i>Otros compromisos</i>	112.439	675.774	755.706	586.912	(10,6)
Otros recursos de clientes intermediados	1.531.716	9.205.803	9.293.993	10.319.697	(0,9)

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	108.577	108.577	–	–
Reservas	177.218	1.065.100	1.047.991	923.858	17.109	141.242
Reservas de consolidación	145.183	872.571	890.254	775.478	(17.683)	97.093
Menos:						
Acciones propias	–	–	–	(100.987)		
Recursos propios en balance	340.467	2.046.248	2.046.822	1.706.926	(574)	339.322
Intereses de minoritarios	63.871	383.874	371.928	176.046	11.946	207.828
Acciones preferentes	29.949	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 inmateriales	(2.540)	(15.263)	(13.615)	(13.313)	(1.648)	(1.950)
Fondo de comercio	(6.712)	(40.340)	(6.160)	(7.916)	(34.180)	(32.424)
Otros	(160)	(963)	(1.199)	(767)	236	(196)
Recursos propios computables BE	430.404	2.586.781	2.605.245	1.860.976	(18.464)	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	2.883.820	2.137.195	84.874	831.499
<i>De los que: Recursos propios Tier I</i>	<i>406.668</i>	<i>2.444.126</i>	<i>2.398.696</i>	<i>1.915.005</i>	<i>45.430</i>	<i>529.121</i>
Requerimientos mínimos	356.746	2.144.086	2.008.767	1.742.470	135.319	401.616
Superávit recursos propios	137.203	824.608	875.053	394.725	(50.445)	429.883
Ratio BIS (%)		11,08	11,48	9,81		
<i>De la que: Tier I (%)</i>		<i>9,12</i>	<i>9,55</i>	<i>8,79</i>		

(*) 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."

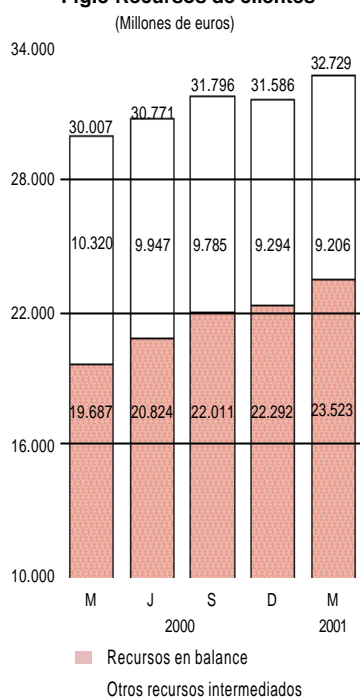
Moody's comenta que las calificaciones de Popular "reflejan sus excelentes ratios financieras, incluyendo su elevada capacidad de generar beneficios y su fuerte capitalización."

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



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 16,8% 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 %	
	Pesetas (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	252.565	178.549	9,7	55,1
Cuentas de ahorro	1.230	7.394	7.879	9.263	(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:	2.693.145	16.186.128	15.614.366	14.702.840	3,7	10,1
Cuentas corrientes	1.003.771	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)	(4,9)
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	1.204.067	1.849.163	764.360	(34,9)	57,5
Otras cuentas	-	-	-	-	-	-
<i>No residentes:</i>	<i>446.449</i>	<i>2.683.210</i>	<i>2.606.335</i>	<i>2.490.783</i>	<i>2,9</i>	<i>7,7</i>
Cuentas corrientes	71.346	428.798	423.949	401.287	1,1	6,9
Cuentas de ahorro	95.619	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	500	3.006	2.855	2.268	5,3	32,5
Otras cuentas	613	3.683	798	1.238	>	>
Débitos representados por valores negociables:	401.119	2.410.771	1.659.162	1.491.083	45,3	61,7
Pagarés de empresa	110.882	666.411	497.274	362.289	34,0	83,9
Euronotas	290.237	1.744.360	1.161.888	1.128.794	50,1	54,5
Financiaciones subordinadas	35.478	213.225	207.469	-	2,8	-
Total (a)	3.913.951	23.523.318	22.291.606	19.687.071	5,5	19,5
Otros recursos intermediados:						
Activos financieros vendidos en firme a clientes (saldo vivo)	117.063	703.568	777.569	1.022.655	(9,5)	(31,2)
Fondos de inversión	968.490	5.820.743	6.002.693	6.993.456	(3,0)	(16,8)
Gestión de patrimonios	70.576	424.168	313.409	239.328	35,3	77,2
Planes de pensiones	298.200	1.792.219	1.784.853	1.703.695	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	9.293.993	10.319.697	(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.

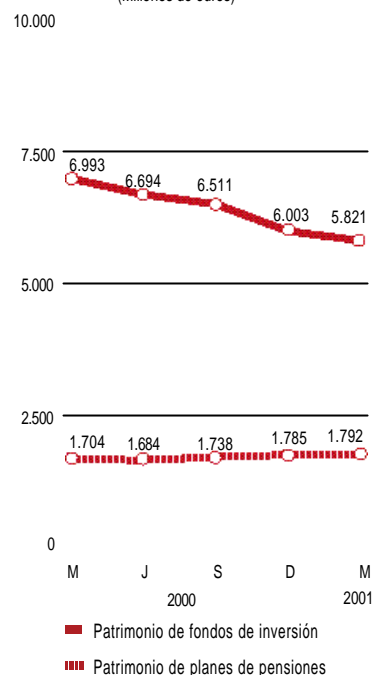
Inversiones crediticias

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)

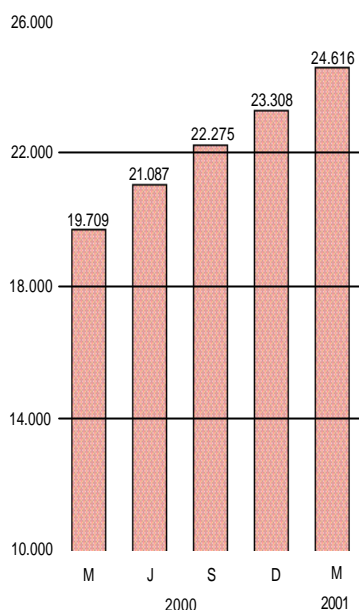


Cuadro 4. Inversiones crediticias

(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	34.692	32.587	36.235	6,5	(4,3)
Deudores a la vista y varios	289	1.740	69	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	6.475.083	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	863.328	741.012	8,7	26,6
Arrendamiento financiero	278.762	1.675.396	1.576.885	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	6.646	3.719	>	>
Deudores con garantía real	42.291	254.176	238.116	179.176	6,7	41,9
Hipotecaria	40.046	240.685	223.775	160.326	7,6	50,1
Otras	2.245	13.491	14.341	18.850	(5,9)	(28,4)
Otros deudores a plazo	30.436	182.925	155.163	93.465	17,9	95,7
Deudores a la vista y varios	5.211	31.316	16.924	22.906	85,0	36,7
Activos dudosos:	35.341	212.403	200.750	194.889	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	4.095.726	24.615.810	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 5. 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	34.708	208.603	196.013	12.590	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	56,1
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	63.874	383.891	328.201	55.690	17,0
Dotación del año:					
Bruta	10.379	62.382	23.025	39.357	>
Disponibles	(1.408)	(8.466)	(11.643)	3.177	(27,3)
Neta	8.971	53.916	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	12.769	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	4.663.396	28.027.573	22.627.501	5.400.072	23,9
Activos en suspenso regularizados	102.101	613.640	562.291	51.349	9,1
Morosos hipotecarios	2.176	13.081	37.807	(24.726)	(65,4)
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)		194,28	163,99		
(Provisiones para insolvencias más hipotecas sobre morosos)		200,23	182,95		

* 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 (fcei), que no existía en marzo pasado. En el trimestre se han recuperado créditos que se habían calificado como fallidos por 6 millones de euros.

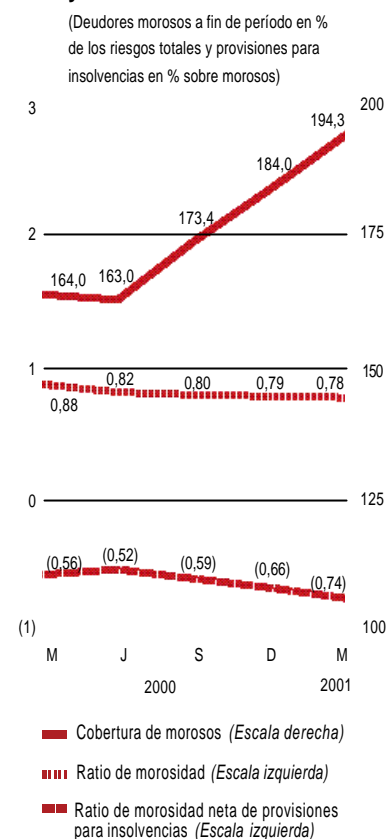
El saldo de los fondos de provisión para insolvencias asciende actualmente a 427 millones de euros, 30,5% superior al existente en marzo del año precedente, y excede en 8 millones de euros el requerido por la normativa vigente. La ratio de cobertura – importe de los fondos respecto al saldo de deudores 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



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

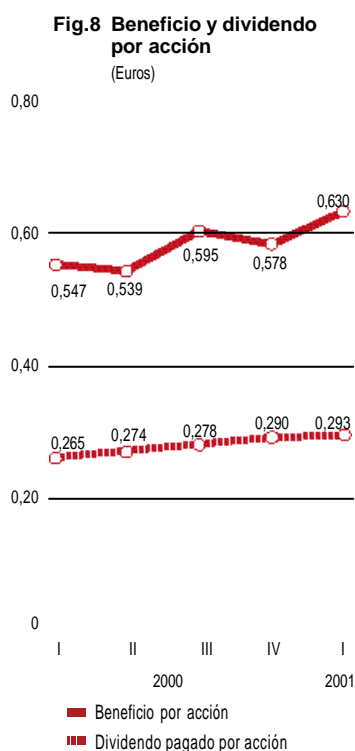
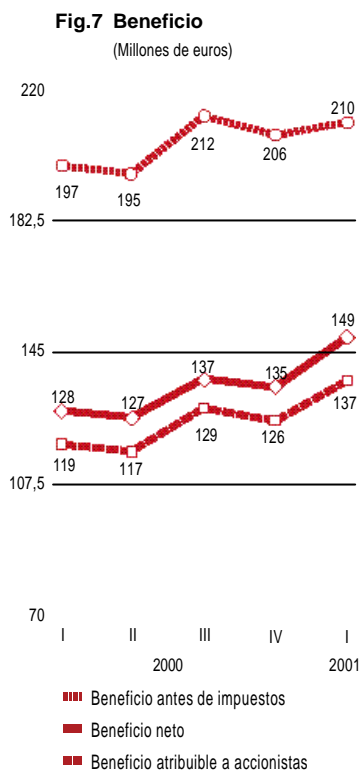
(Datos en miles de euros)	2001		2000			
	Pesetas (Millones)		Saldos	Total Cobertura	Saldos	Total Cobertura
Riesgos dudosos con cobertura específica	32.908	18.994	197.781	114.159	166.402	104.987
Con carácter general	30.596	17.721	183.884	106.509	130.451	84.075
Con garantía hipotecaria y leasing s/vivienda	1.165	607	7.004	3.649	30.472	17.173
Pasivos contingentes dudosos	1.147	666	6.893	4.001	5.479	3.739
Riesgos dudosos con cobertura genérica	3.373	29	20.275	172	30.661	270
Riesgos dudosos sin necesidad de cobertura	284		1.707		2.424	247
Total deudores dudosos	36.565	19.023	219.763	114.331	199.487	105.504
Otras coberturas específicas	2.857	271	17.173	1.631		
Riesgos con cobertura genérica	4.588.295	42.008	27.576.210	252.476	22.598.951	198.844
Con cobertura general (1%)	3.813.444	38.134	22.919.264	229.192	17.169.473	171.697
Con cobertura reducida (0,5%)	774.851	3.874	4.656.948	23.284	5.429.478	27.147
Cobertura estadística		8.423		50.625		
Total cobertura necesaria		69.726		419.063		304.348
Saldo del fondo de insolvencias		71.040		426.961		327.145
Excedente		1.314		7.898		22.797

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

	2001		2000	Aumento (Disminución) en %
	Pesetas (Millones)			
Intereses y rendimientos asimilados	91.412	549.398	381.350	44,1
- Intereses y cargas asimiladas:	37.596	225.956	114.682	97,0
<i>De recursos ajenos</i>	36.703	220.587	110.230	>
<i>Imputables al fondo de pensiones</i>	893	5.369	4.452	20,6
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	967	5.810	5.300	9,6
= Margen de intermediación	54.783	329.252	271.968	21,1
+ Productos de servicios:	23.975	144.093	125.945	14,4
<i>Comisiones de operaciones activas</i>	3.146	18.907	14.228	32,9
<i>Comisiones de avales y otras cauciones</i>	1.912	11.493	9.838	16,8
<i>Productos de otros servicios (neto)</i>	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
<i>Negociación de activos financieros</i>	437	2.625	5.343	(50,9)
<i>Saneamiento de valores y derivados</i>	334	2.005	(1.048)	
<i>Resultados de diferencias de cambio</i>	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
<i>Costes de personal</i>	22.099	132.819	115.980	14,5
<i>Gastos generales</i>	7.147	42.952	38.403	11,8
<i>Tributos varios</i>	1.236	7.429	6.416	15,8
- Amortizaciones	2.804	16.851	16.701	0,9
+ Otros productos de explotación	65	392	442	(11,3)
- Otras cargas de explotación:	1.744	10.484	9.721	7,8
<i>Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos</i>	723	4.346	3.822	13,7
<i>Atenciones estatutarias y otras</i>	955	5.741	5.753	(0,2)
<i>Otras cargas</i>	66	397	146	>
= Margen de explotación	45.969	276.278	221.888	24,5
± Rdos. de sociedades puestas en equivalencia (neto)	(493)	(2.960)	(2.496)	18,6
- 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	47.419	4.522	>
<i>Dotación neta del período</i>	8.958	53.838	11.613	>
<i>Recuperación de fallidos amortizados</i>	(1.068)	(6.419)	(7.091)	(9,5)
± Resultados extraordinarios (neto):	(2.765)	(16.619)	(17.201)	(3,4)
<i>Recuperación fondo de pensiones</i>	805	4.835	1.854	>
<i>Dotación extraordinaria al fondo de pensiones</i>	2	14	-	
<i>Dotación extraordinaria a provisiones para otros fines</i>	(279)	(1.676)	(6.091)	(72,5)
<i>Dotación a provisiones para otros fines</i>	(2.783)	(16.725)	(10.431)	60,3
<i>Otros resultados varios</i>	(510)	(3.067)	(2.533)	21,1
= Beneficio antes de impuestos	34.916	209.851	197.435	6,3
- Impuesto sobre sociedades	10.086	60.618	69.009	(12,2)
= Beneficio neto consolidado del período	24.830	149.233	128.426	16,2
- Intereses minoritarios	2.055	12.355	9.538	29,5
= Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	22.775	136.878	118.888	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
<i>Descuento comercial</i>	1.943	11.676	8.930	30,8
<i>Otras operaciones activas</i>	1.203	7.231	5.298	36,5
Prestación de avales y otras garantías	1.912	11.493	9.838	16,8
Servicios de gestión:	18.917	113.693	101.879	11,6
Mediación en cobros y pagos:	8.831	53.074	44.087	20,4
<i>Cobro de efectos</i>	2.409	14.477	12.129	19,4
<i>Cheques</i>	922	5.543	4.578	21,1
<i>Adeudos por domiciliaciones</i>	618	3.716	3.163	17,5
<i>Medios de pago</i>	3.308	19.881	16.049	23,9
<i>Movilización de fondos</i>	1.574	9.457	8.168	15,8
Compra-venta de moneda extranjera	269	1.615	1.531	5,5
Administración de activos financieros de clientes:	7.468	44.884	45.756	(1,9)
<i>Cartera de valores (incluye OPV)</i>	1.515	9.107	6.376	42,8
<i>Fondos de inversión</i>	4.009	24.091	29.822	(19,2)
<i>Planes de pensiones</i>	1.944	11.686	9.558	22,3
Administración de cuentas a la vista	1.570	9.435	8.400	12,3
Otros	779	4.685	2.105	>
Total	23.975	144.093	125.945	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

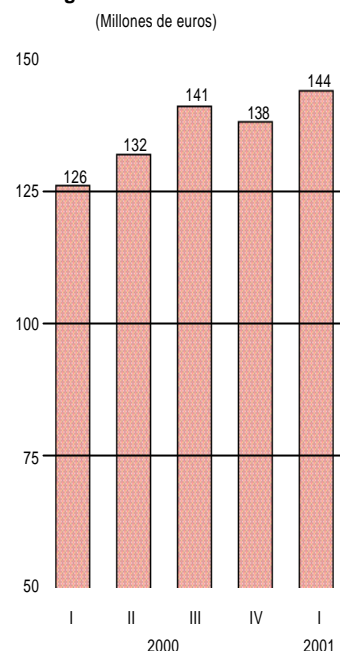


Fig.10 Márgenes trimestrales

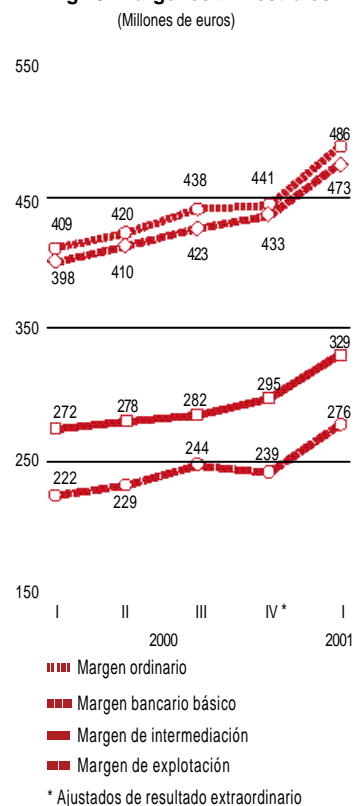


Fig.11 Margen de intermediación
(En % anual de los activos totales medios)

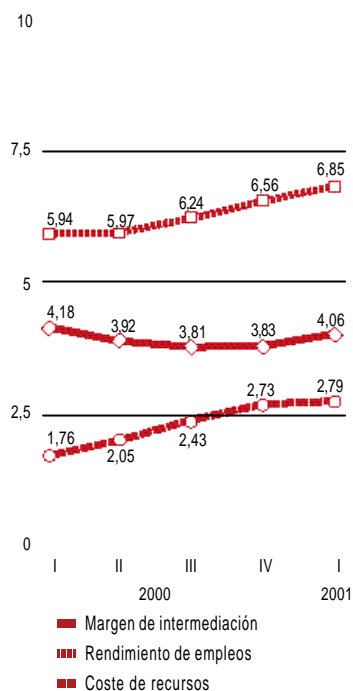
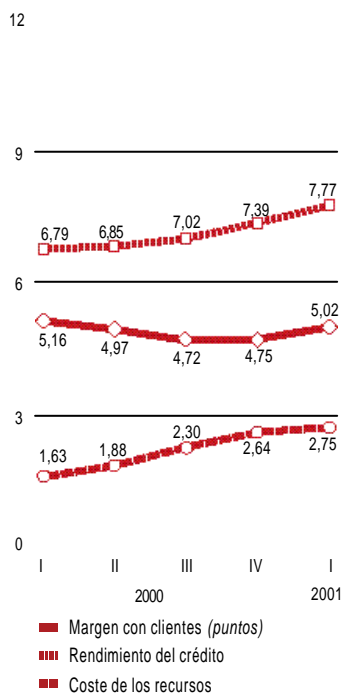


Fig.12 Margen con clientes



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

	2000				2001	Pesetas (Millones)
	I	II	III	IV	I	
(Datos en miles de euros)						
Intereses y rendimientos asimilados ..	386.650	422.582	462.108	505.062	555.208	92.379
- Intereses y cargas asimiladas	114.682	144.929	179.706	210.276	225.956	37.596
= Margen de intermediación	271.968	277.653	282.402	294.786	329.252	54.783
+ Productos de servicios	125.945	132.239	141.069	138.168	144.093	23.975
+ Resultados de operaciones financieras	10.754	9.940	14.606	84.191	13.076	2.176
= Margen ordinario	408.667	419.832	438.077	517.145	486.421	80.934
- Costes operativos:						
<i>Personal</i>	160.799	164.320	167.243	175.298	183.200	30.482
<i>Resto</i>	115.980	118.663	120.036	122.342	132.819	22.099
- Amortizaciones	44.819	45.657	47.207	52.956	50.381	8.383
- Otros resultados de explotación (neto)	16.701	16.759	17.008	17.006	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	229.275	244.402	315.352	276.278	45.969
± Otros resultados (neto)	(2.824)	7.166	6.780	2.016	787	131
- Provisiones y saneamientos (neto) ..	21.629	41.105	39.641	111.266	67.214	11.184
= Beneficio antes de impuestos	197.435	195.336	211.541	206.102	209.851	34.916
- Impuesto sobre el beneficio	69.009	68.768	74.080	71.048	60.618	10.086
= Beneficio neto consolidado período	128.426	126.568	137.461	135.054	149.233	24.830
- Intereses minoritarios	9.538	9.572	8.308	9.534	12.355	2.055
= Beneficio neto atribuible	118.888	116.996	129.153	125.520	136.878	22.775

(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	2,79
= 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	0,16
= Margen ordinario	6,28	5,93	5,92	6,72	6,00
- Costes operativos:					
<i>Personal</i>	2,47	2,32	2,26	2,28	2,26
<i>Resto</i>	1,78	1,68	1,62	1,59	1,64
- Amortizaciones	0,69	0,64	0,64	0,69	0,62
- Otros resultados de explotación (neto)	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	2,59
- Impuesto sobre el beneficio	1,06	0,97	1,00	0,92	0,75
= Rentabilidad neta final (ROA)	1,97	1,79	1,86	1,76	1,84
Pro memoria:					
<i>Apalancamiento</i>	13,4x	14,5x	15,4x	15,8x	14,5x
Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE)	26,30	25,90	28,60	27,79	26,76
Eficiencia operativa	39,35	39,14	38,18	39,79*	37,66

* 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.

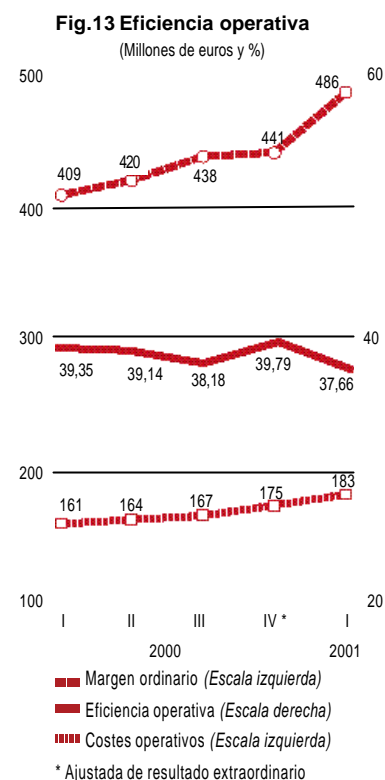
El cuadro 9 detalla la cuenta de resultados de los últimos cinco trimestres en valor absoluto y en porcentaje sobre los activos totales medios de cada periodo.

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%.



Cuadro 10. Rendimientos y costes del primer trimestre

(Datos en miles de euros y tipos elevados al año)	Saldos medios		2001			2000			
	Pesetas (Millones)		Distribución (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios	Distribución (%)	Productos o costes	Tipos (%)
Letras del Tesoro y CEBES	37.969	228.196	0,70	2.405	4,22	496.986	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	43.484	4,27	2.888.974	11,10	24.695	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	19.182.649	73,71	325.614	6,79
En euros	3.930.938	23.625.417	72,86	459.848	7,79	18.934.802	72,75	321.705	6,80
En moneda extranjera	46.565	279.859	0,86	4.602	6,58	247.847	0,96	3.909	6,31
Cartera de valores:	145.120	872.193	2,69	15.412	7,07	685.852	2,64	11.212	6,54
Deudas del Estado	17.737	106.601	0,33	1.368	5,13	60.772	0,23	846	5,57
Otros valores de renta fija	106.500	640.080	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	21,63
Total empleos rentables (a)	5.154.093	30.976.725	95,52	555.208	7,17	24.573.840	94,43	386.650	6,29
Otros activos	241.336	1.450.455	4,48	-	-	1.451.610	5,57	-	-
Total empleos	5.395.429	32.427.180	100,00	555.208	6,85	26.025.450	100,00	386.650	5,94
Intermediarios financieros:	838.392	5.038.841	15,54	64.125	5,09	3.622.576	13,92	34.104	3,77
En euros	595.256	3.577.560	11,03	43.478	4,86	2.848.408	10,94	23.455	3,29
En moneda extranjera	243.136	1.461.281	4,51	20.647	5,65	774.168	2,98	10.649	5,50
Recursos de clientes:	3.790.131	22.779.143	70,25	156.462	2,75	18.633.949	71,60	76.126	1,63
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	16.588.411	63,74	56.489	1,36
Cuentas a la vista	1.733.106	10.416.178	32,12	23.690	0,91	10.201.298	39,20	16.074	0,63
Cuentas a plazo	1.263.249	7.592.277	23,42	75.286	3,97	5.458.343	20,98	31.984	2,34
Cesión temporal de activos	300.698	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	142.905	858.876	2,65	9.681	4,51	861.118	3,31	9.592	4,46
Empréstitos y otros valores negociables	349.948	2.103.229	6,49	26.334	5,01	1.184.420	4,55	10.045	3,39
Fondo de pensiones	67.053	402.998	1,24	5.369	5,33	303.810	1,17	4.452	5,86
Total recursos con coste (b)	4.695.576	28.220.982	87,03	225.956	3,20	22.560.335	86,69	114.682	2,03
Otros recursos	359.385	2.159.950	6,66	-	-	1.657.202	6,36	-	-
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	26.025.450	100,00	114.682	1,76
Spread (a-b)					3,97				4,26

Cuadro 11. Rendimientos y costes trimestrales

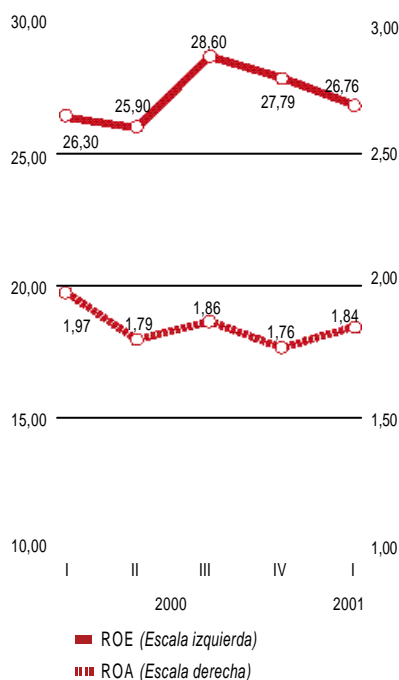
(Datos en % y tipos elevados al año)

	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	1,62	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
<i>Total empleos rentables (a)</i>	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	5,94	100,00	5,97	100,00	6,24	100,00	6,56	100,00	6,85
Intermediarios financieros	13,92	3,77	15,59	4,18	14,09	4,99	14,89	5,30	15,54	5,09
Recursos de clientes	71,53	1,63	70,63	1,88	71,96	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
<i>Total recursos con coste (b)</i>	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	2,05	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 1,84% 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%.

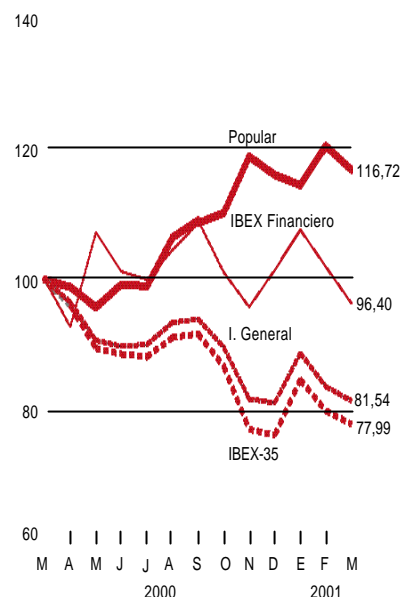
Si a la subida de la cotización se suman los dividendos trimestrales pagados desde 31 de marzo de 2000, la rentabilidad de mercado de la acción del Banco ha sido de 20,3% en los últimos doce meses y de 1,5% en el trimestre.

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 36,8%.

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	Mínima	Última		
2000 I	217.154	79.967	36,83	32,90	26,85	32,00	0,265	(0,4)
II	217.154	59.442	27,37	35,25	29,21	32,40	0,274	2,1
III	217.154	27.383	12,61	34,75	31,00	34,75	0,278	8,1
IV	217.154	44.403	20,45	39,50	32,65	37,10	0,290	7,6
Total año	217.154	211.195	97,26	39,50	26,85	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 período

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



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