

Transcurrida la primera mitad del año, el Grupo Banco Popular continúa con éxito la estrategia emprendida en el ejercicio 1999: crecimiento del negocio a un ritmo mayor que el conjunto del sistema financiero - con el consiguiente aumento de cuota de mercado - manteniendo al tiempo su objetivo permanente de mejora de sus altos niveles habituales de rentabilidad, eficiencia operativa y fortaleza patrimonial.

A 30 de junio de 2001, el balance consolidado del Grupo suma 35.075 millones de euros (5,8 billones de ptas.) con un aumento de 5.859 millones de euros (975.000 millones de ptas.) en los últimos doce meses, lo que significa una tasa interanual del 20,1%. La inversión crediticia creció un 24,8% sobre junio del año anterior, mientras los recursos de clientes en balance aumentaron un 17,3%. Estas tasas son 12,9% y 9,6% respectivamente respecto a las cifras de diciembre del ejercicio anterior.

La base de clientes continúa progresando a un ritmo muy satisfactorio. A 30 de junio, el Grupo cuenta con un total de 4,11 millones de clientes, con un aumento neto de 157.000 en los seis meses transcurridos del ejercicio. El canal de banca por internet (*bank-on-line*) iniciado a finales de 1998 alcanza ya un total de 468.000 clientes al cierre del semestre.

Los resultados del semestre son muy superiores a los de igual periodo del año precedente, con tasas de crecimiento de dos dígitos en todos los márgenes, y corresponden en su práctica totalidad al negocio bancario recurrente. Más importante aún es comprobar que crecen a un ritmo muy similar al del balance, lo que confirma plenamente la validez de la estrategia del Grupo.

A 30 de junio, el beneficio neto consolidado asciende a 297 millones de euros (49.445 millones de ptas.) y el atribuible a la matriz, a 273 millones de euros (45.357 millones de ptas.) con crecimientos interanuales de 16,5% y 15,6% respectivamente. El beneficio por acción en el semestre es de 1,255 euros (208,87 ptas.) con un crecimiento de 15,6% sobre el mismo periodo del año anterior. El correspondiente al segundo trimestre es de 0,625 euros, un 16,0% superior al de igual trimestre del ejercicio pasado. La rentabilidad anualizada sobre recursos propios (ROE) es de 26,7% en el semestre, frente a 26,1% doce meses antes.

El margen de intermediación a 30 de junio se eleva a 676 millones de euros (112.404 millones de ptas.) con un aumento de 22,9% interanual. Por su parte, los productos de servicios del semestre suman 286 millones de euros (47.589 millones de ptas.) con crecimiento del 10,8% sobre igual periodo del año precedente.

El margen ordinario o productos totales del negocio asciende a 987 millones de euros (164.166 millones de ptas.) en el semestre, con una tasa de crecimiento interanual de 19,1%.

Los costes operativos del semestre suman 369 millones de euros (61.354 millones de ptas.) con un aumento de 13,4%, que es de 8,4% en términos homogéneos respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La *ratio* de eficiencia - la parte del margen ordinario absorbida por los costes operativos - es 37,4%, con una mejora de 1,9 puntos porcentuales en los últimos doce meses.

El margen de explotación, que refleja el resultado operativo del negocio, asciende a 564 millones de euros (93.822 millones de ptas.), con aumento de 25,0% sobre el conseguido en el mismo semestre del año anterior. La cifra del segundo trimestre es de 288 millones de euros (47.853 millones de ptas.) con una tasa interanual de 25,4%.

La gestión del riesgo del Grupo sigue marcada por el permanente criterio de prudencia en su concesión y seguimiento. La *ratio* de morosidad, cociente entre el saldo de los deudores morosos y el riesgo total, sigue batiendo mínimos históricos. A 30 de junio es de 0,74%, frente a 0,82% doce meses antes y 0,79% al cierre del ejercicio anterior.

Las dotaciones netas a fondos de insolvencias ascienden a 110 millones de euros (18.236 millones de ptas.) en el semestre, con un aumento interanual de 256,4%, de las que 37 millones de euros (6.193 millones de ptas.) corresponden al nuevo fondo de cobertura estadística (fcei), que no existía en junio del año anterior.

El saldo de los fondos de provisión para insolvencias suma 454 millones de euros (75.487 millones de ptas.) y por primera vez supera el doble de los riesgos calificados en dificultad: la *ratio* de cobertura se eleva a 204,8%, frente a 163% en junio del año anterior y 184% en diciembre pasado. Adicionalmente se han destinado 40 millones de euros (6.584 millones de ptas.) a dotar provisiones para otros fines, en su mayor parte por criterios de gestión no exigidos por la normativa, lo que refuerza aún más la solidez patrimonial del Grupo.

Datos significativos

(Datos en miles de euros)

	30.6.01			Variación	
	Pesetas (Millones)		30.6.00	Absoluta	En %
Volumen de negocio					
Activos totales gestionados	7.379.682	44.352.777	39.163.848	5.188.929	13,2
Activos en balance	5.836.058	35.075.412	29.216.739	5.858.673	20,1
Recursos de clientes:	5.608.288	33.706.485	30.770.865	2.935.620	9,5
En balance	4.064.664	24.429.120	20.823.756	3.605.364	17,3
Otros recursos intermediados	1.543.624	9.277.365	9.947.109	(669.744)	(6,7)
Inversiones crediticias	4.378.866	26.317.517	21.087.376	5.230.141	24,8
Riesgos sin inversión	597.672	3.592.082	3.257.316	334.766	10,3
Solvencia					
Recursos propios	340.259	2.044.995	1.806.739	238.256	13,2
Ratio BIS (%)		10,73	10,76	(0,03)	
Gestión del riesgo					
Deudores morosos	36.851	221.477	199.580	21.897	11,0
Provisiones para insolvencias	75.487	453.686	325.303	128.383	39,5
Ratio de morosidad (%)		0,74	0,82	(0,08)	
Cobertura de morosos (%)		204,85	162,99	41,86	
Resultados					
Margen de intermediación	112.404	675.560	549.621	125.939	22,9
Margen bancario básico	159.993	961.579	807.805	153.774	19,0
Margen ordinario	164.166	986.659	828.499	158.160	19,1
Margen de explotación	93.822	563.880	451.163	112.717	25,0
Beneficio antes de impuestos	69.919	420.223	392.771	27.452	7,0
Beneficio neto consolidado	49.445	297.170	254.994	42.176	16,5
Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	45.357	272.604	235.884	36.720	15,6
Ratios de rentabilidad y eficiencia (%)					
Sobre activos totales medios (33.243.437 miles de euros):					
Beneficio neto consolidado (ROA)		1,79	1,88	(0,09)	
Sobre recursos propios medios (2.044.995 miles de euros):					
Beneficio neto atribuible (ROE)		26,66	26,11	0,55	
Eficiencia operativa		37,37	39,24	(1,87)	
Acciones					
Número de acciones (miles)		217.154	217.154	-	-
Número de accionistas		74.788	97.210	22.422	(23,1)
Última cotización (euros)		41,29	32,40	8,89	27,4
Valor contable de la acción (euros)		9,417	8,320	1,097	13,2
Beneficio por acción (euros)		1,255	1,086	0,169	15,6
Dividendo por acción (euros)		0,597	0,539	0,058	10,8
Otros datos					
Número de empleados:		12.199	11.893	306	2,6
España		12.021	11.774	247	2,1
Extranjero		178	119	59	49,6
Número de oficinas:		2.120	2.041	79	3,9
España		2.096	2.026	70	3,5
Extranjero		24	15	9	60,0
Número de cajeros automáticos		3.076	2.705	371	13,7

EL RESULTADO DE LA GESTION EN EL TRIMESTRE*

Recursos y empleos

El cuadro 1 presenta el balance de situación consolidado a 30 de junio de 2001, junto a los de diciembre y junio de 2000, con los criterios y nivel de desagregación de los Informes anuales.

Activos totales

Los activos totales en balance a 30 de junio de 2001 suman 35.075 millones de euros, con un aumento de 20,1% sobre junio del año anterior y de 11,9% desde el inicio del año.

A esta cifra hay que añadir 9.277 millones de euros de otros recursos gestionados mediante instrumentos fuera del balance, de modo que el volumen total de negocio del Grupo asciende a 44.353 millones de euros, con un crecimiento interanual de 13,2% y de 9,1% en los seis meses transcurridos del año.

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

Recursos propios

A 30 de junio de 2001, los recursos propios consolidados del Grupo se elevan a 2.045 millones de euros, con un aumento de 13,2% respecto a igual fecha del año anterior. El valor contable por acción asciende a 9,42 euros, con un crecimiento de 13,2% en los últimos doce meses.

Los recursos propios computables según la normativa de solvencia del Banco de España alcanzan 2.585 millones de euros, que superan el importe mínimo exigible en 287 millones de euros (un 12,5%), con un coeficiente de solvencia de 9,00%, frente al mínimo legal de 8%.

Según los criterios de solvencia del BIS utilizados internacionalmente, los recursos propios computables del Grupo suman 3.069 millones de euros, con un exceso de 782 millones de euros. La *ratio* BIS de solvencia se eleva a 10,73%, de la que 8,76% corresponde al primer tramo (*Tier 1*).

El cuadro 2 y la figura 2 muestran la evolución de los recursos propios computables desde junio de 2000, junto a 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 30 de junio 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

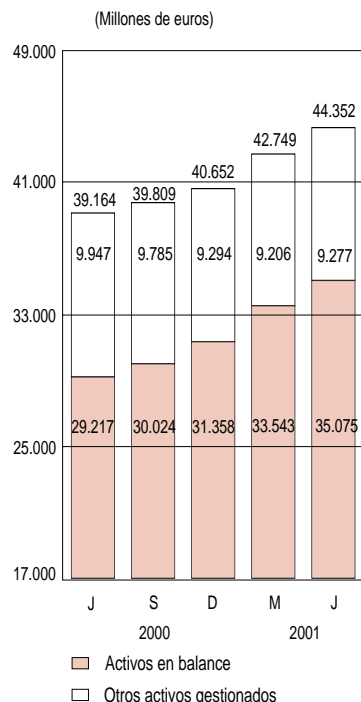
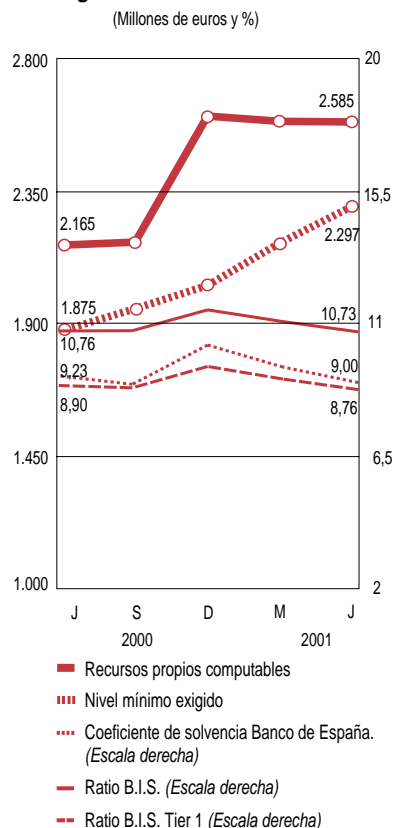


Fig.2 Nivel de solvencia



Cuadro 1. Balances consolidados

(Datos en miles de euros)	30.6.01				Aumento (Disminución) en %	
	Pesetas (Millones)		31.12.00	30.6.00	En 6 meses	En 12 meses
Activo						
Caja y depósitos en bancos centrales	91.363	549.100	412.106	463.453	33,2	18,5
Deudas del Estado:	93.132	559.736	302.689	590.207	84,9	(5,2)
<i>Títulos de renta fija del Estado</i>	93.143	559.802	302.817	590.488	84,9	(5,2)
Menos: Fondo para fluctuación de valores	(11)	(66)	(128)	(281)	(48,4)	(76,5)
Entidades de crédito:	910.465	5.472.004	5.466.607	5.115.136	0,1	7,0
Intermediarios financieros	910.517	5.472.320	5.466.985	5.116.498	0,1	7,0
Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país	(52)	(316)	(378)	(1.362)	(16,4)	(76,8)
Créditos sobre clientes:	4.310.632	25.907.419	22.962.523	20.797.646	12,8	24,6
Inversiones crediticias:	4.378.866	26.317.517	23.307.501	21.087.376	12,9	24,8
Crédito a las Administraciones Públicas	6.277	37.729	32.656	42.329	15,5	(10,9)
Crédito a otros sectores residentes	4.215.375	25.334.913	22.657.246	20.519.840	11,8	23,5
Crédito a no residentes	121.492	730.182	416.849	331.749	75,2	>
Activos dudosos	35.722	214.693	200.750	193.458	6,9	11,0
Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país	(68.234)	(410.098)	(344.978)	(289.730)	18,9	41,5
Obligaciones y otros valores de renta fija:	103.795	623.822	591.920	626.334	5,4	(0,4)
Títulos de renta fija	104.325	627.006	595.388	631.434	5,3	(0,7)
Menos: Fondo para fluctuación de valores y otros	(530)	(3.184)	(3.468)	(5.100)	(8,2)	(37,6)
Acciones y otros títulos de renta variable:	18.391	110.535	59.944	68.285	84,4	61,9
Acciones y otros títulos	19.571	117.627	68.011	73.006	73,0	61,1
Menos: Fondo para fluctuación de valores	(1.180)	(7.092)	(8.067)	(4.721)	(12,1)	50,2
Participaciones	3.641	21.880	4.897	3.844	>	>
Participaciones en empresas del grupo	5.082	30.545	32.581	28.267	(6,2)	8,1
Activos inmateriales	3.325	19.981	13.615	13.028	46,8	53,4
Fondo de comercio de consolidación	6.352	38.179	6.160	7.330	>	>
Activos materiales:	95.375	573.216	571.172	584.889	0,4	(2,0)
Inmovilizado	99.937	600.634	604.221	615.327	(0,6)	(2,4)
Menos: Fondo para activos adjudicados y otros	(4.562)	(27.418)	(33.049)	(30.438)	(17,0)	(9,9)
Cuentas de periodificación	61.932	372.220	349.480	276.143	6,5	34,8
Otros activos	131.962	793.101	583.053	641.141	36,0	23,7
Pérdidas en sociedades consolidadas	611	3.674	1.047	1.036	>	>
Total	5.836.058	35.075.412	31.357.794	29.216.739	11,9	20,1
Pasivo						
Entidades de crédito	997.182	5.993.183	4.888.588	4.558.645	22,6	31,5
Débitos a clientes:	3.620.104	21.757.266	20.424.975	19.008.071	6,5	14,5
Administraciones Públicas	102.066	613.432	355.111	281.222	72,7	>
Otros sectores residentes	3.056.151	18.367.835	17.463.529	16.215.783	5,2	13,3
No residentes	461.887	2.775.999	2.606.335	2.511.066	6,5	10,6
Débitos representados por valores negociables	408.300	2.453.929	1.659.162	1.611.039	47,9	52,3
Financiaciones subordinadas	36.260	217.925	207.469	204.646	5,0	6,5
Otros pasivos	146.400	879.880	695.844	840.732	26,4	4,7
Cuentas de periodificación	76.912	462.253	274.261	361.458	68,5	27,9
Provisiones para riesgos y cargas:	97.050	583.285	506.697	392.967	15,1	48,4
Fondo de pensionistas	70.909	426.173	396.966	314.854	7,4	35,4
Otras provisiones y fondos	26.141	157.112	109.731	78.113	43,2	>
Diferencia negativa de consolidación	95	570	570	552	-	3,3
Recursos propios:	340.870	2.048.669	1.816.811	1.807.775	12,8	13,3
Capital	18.066	108.577	108.577	108.577	-	-
Reservas	177.226	1.065.147	931.200	924.090	14,4	15,3
Reservas en sociedades consolidadas	145.578	874.945	777.034	775.108	12,6	12,9
Intereses minoritarios	63.440	381.282	355.908	175.860	7,1	>
Beneficio consolidado del ejercicio	49.445	297.170	527.509	254.994		16,5
Total	5.836.058	35.075.412	31.357.794	29.216.739	11,9	20,1
Pro memoria:						
Riesgos sin inversión:	597.672	3.592.082	3.181.783	3.257.316	12,9	10,3
Avales y otras cauciones prestadas	546.097	3.282.109	2.899.003	2.992.479	13,2	9,7
Créditos documentarios	51.479	309.395	269.781	239.662	14,7	29,1
Otros pasivos contingentes	96	578	12.999	25.175	(95,6)	(97,7)
Fondo para insolvencias de riesgos sin inversión	7.165	43.063	38.693	32.364	11,3	33,1
Compromisos:	798.681	4.800.167	4.464.278	4.370.309	7,5	9,8
Disponibles por terceros	671.761	4.037.365	3.708.572	3.481.299	8,9	16,0
Otros compromisos	126.920	762.802	755.706	889.010	0,9	(14,2)
Otros recursos de clientes intermediados	1.543.624	9.277.365	9.293.993	9.947.109	(0,2)	(6,7)

Cuadro 2. Recursos propios consolidados

(Datos en miles de euros)	30.06.01				Variación	
	Pesetas (Millones)		31.12.00 (*)	30.06.00	En 6 meses	En 12 meses
Capital	18.066	108.577	108.577	108.577	–	–
Reservas	177.226	1.065.147	1.047.991	924.090	17.156	141.057
Reservas de consolidación (neto)	144.967	871.271	890.254	774.072	(18.983)	97.199
Menos:						
Acciones propias	–	–	–	–		
Recursos propios en balance	340.259	2.044.995	2.046.822	1.806.739	(1.827)	238.256
Intereses de minoritarios	63.440	381.282	371.928	175.860	9.354	205.422
Acciones preferentes	29.949	180.000	180.000	–	–	180.000
Otros	33.491	201.282	191.928	175.860	9.354	25.422
Financiaciones subordinadas	36.260	217.925	207.469	204.646	10.456	13.279
A deducir:						
Activos inmateriales	(3.325)	(19.981)	(13.615)	(13.028)	(6.366)	(6.953)
Fondo de comercio	(6.352)	(38.179)	(6.160)	(7.330)	(32.019)	(30.849)
Otros	(213)	(1.278)	(1.199)	(1.954)	(79)	676
Recursos propios computables BE	430.069	2.584.764	2.605.245	2.164.933	(20.481)	419.831
Requerimientos mínimos	382.267	2.297.470	2.026.615	1.875.371	270.855	422.099
Superávit recursos propios	47.802	287.294	578.630	289.562	(291.336)	(2.268)
Coefficiente de solvencia BE (%)		9,00	10,28	9,24		
Recursos propios computables BIS	510.708	3.069.417	2.883.820	2.500.278	185.597	569.139
<i>De los que: Recursos propios Tier I</i>	<i>417.130</i>	<i>2.507.003</i>	<i>2.398.696</i>	<i>2.068.269</i>	<i>108.307</i>	<i>438.734</i>
Requerimientos mínimos	380.670	2.287.871	2.008.767	1.858.472	279.104	429.399
Superávit recursos propios	130.038	781.546	875.053	641.806	(93.507)	139.740
Ratio BIS (%)		10,73	11,48	10,76		
<i>De la que: Tier I (%)</i>		<i>8,76</i>	<i>9,55</i>	<i>8,90</i>		

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

El último informe sobre Banco Popular (emitido por Moody's Investors Service en junio de 2001), sustenta su calificación en "los excelentes fundamentos del Banco, incluyendo una capacidad muy alta de generación de beneficios y una elevada capitalización. Estos factores se refuerzan por el compromiso continuado de su dirección para mejorar su fortaleza financiera y por las perspectivas de unos resultados sólidos y consistentes en el futuro. La actividad se concentra exclusivamente en banca minorista doméstica lo que, junto a una red comercial rentable, produce un alto resultado recurrente y un nivel de rentabilidad muy superior al medio de la banca española, uno de los mayores de Europa".

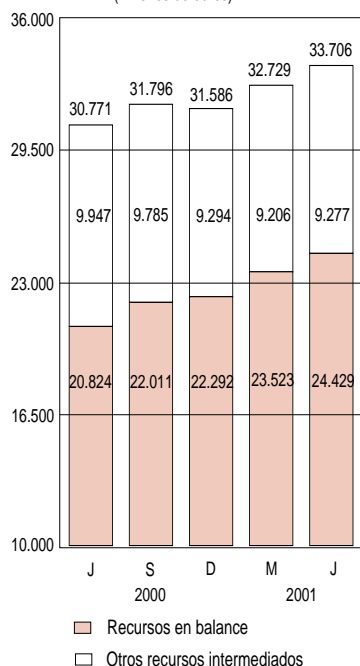
Moody's califica de "estable" la perspectiva del rating del Banco y añade: "Popular sigue bien situado en su enfoque de crecimiento con una gestión prudente de los riesgos, vigilancia de los costes y énfasis en la recurrencia de los resultados". Por último, al referirse a los resultados más recientes (de marzo de 2001) comenta: "El beneficio antes de provisiones crece fuertemente a un ritmo del 25%, al tiempo que el margen con clientes mejora gradualmente, la calidad de los activos sigue siendo alta y el Banco sigue de cerca la evolución de sus costes".

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 valores negociables y las financiaciones subordinadas, asciende a 24.429 millones de euros a 30 de junio, con un crecimiento interanual de 17,3% y de 9,6% desde el inicio del ejercicio. En términos de saldos medios semestrales han crecido 19,6% en los últimos doce meses.

Fig.3 Recursos de clientes

(Millones de euros)



Los débitos a clientes suman 21.757 millones de euros, con aumento del 14,5% en los últimos doce meses y de 6,5% sobre diciembre de 2000. Dentro de este capítulo, los depósitos del sector privado residente, que suponen el 84% del total, crecen el 13,3% en términos interanuales y 5,2% respecto al cierre del ejercicio anterior. Los depósitos a plazo continúan su fuerte ritmo de crecimiento (43% y 17% respectivamente).

El Grupo sigue ganando cuota de mercado de depósitos: el saldo de acreedores residentes del conjunto del sistema financiero creció un 12,1% (10% en bancos y 13,9% en cajas) según los datos más recientes del Banco de España (de mayo pasado) frente a 14,9% para Popular a igual fecha.

Los recursos captados mediante valores negociables ascienden a 2.454 millones de euros, un 52,3% más que en junio del año anterior y 47,9% sobre diciembre pasado. Las emisiones de pagarés de empresa a corto plazo, instrumento alternativo del pasivo tradicional, suman 898 millones de euros, con un crecimiento interanual del 91,6% y del 80,5% en el semestre. Los empréstitos a medio y largo plazo (euronotas) emitidos en el euromercado presentan un saldo de 1.556 millones de euros, con aumentos de 36,2% interanual y 33,9% en los últimos seis meses.

La deuda subordinada suma 218 millones de euros, con un aumento de 6,5% interanual.

Cuadro 3. Recursos de clientes

(Datos en miles de euros)	30.6.01				Aumento (Disminución) en %	
	Pesetas (Millones)		31.12.00	30.6.00	En 6 meses	En 12 meses
Débitos a clientes:	3.620.104	21.757.266	20.424.975	19.008.071	6,5	14,5
<i>Administraciones Públicas:</i>	102.066	613.432	355.111	281.222	72,7	>
Cuentas corrientes	33.903	203.763	252.565	249.877	(19,3)	(18,5)
Cuentas de ahorro	1.213	7.292	7.879	9.046	(7,5)	(19,4)
Depósitos a plazo	7.021	42.197	94.143	17.607	(55,2)	>
Cesión temporal de activos	59.929	360.180	524	4.692	>	>
Otras cuentas	-	-	-	-	-	-
<i>Otros sectores residentes:</i>	3.056.151	18.367.835	17.463.529	16.215.783	5,2	13,3
Depósitos sector privado residente:	2.881.527	17.318.324	15.614.366	14.890.682	10,9	16,3
Cuentas corrientes	1.138.364	6.841.704	6.203.987	6.614.533	10,3	3,4
Cuentas de ahorro	536.397	3.223.813	3.210.179	3.204.682	0,4	0,6
Depósitos a plazo	1.206.766	7.252.807	6.200.200	5.071.467	17,0	43,0
Cesión temporal de activos	174.624	1.049.511	1.849.163	1.325.101	(43,2)	(20,8)
Otras cuentas	-	-	-	-	-	-
<i>No residentes:</i>	461.887	2.775.999	2.606.335	2.511.066	6,5	10,6
Cuentas corrientes	69.615	418.395	423.949	410.792	(1,3)	1,9
Cuentas de ahorro	101.518	610.137	579.529	572.660	(5,3)	6,5
Depósitos a plazo	288.875	1.736.174	1.599.204	1.523.663	8,6	13,9
Cesión temporal de activos	1.521	9.142	2.855	2.621	>	>
Otras cuentas	358	2.151	798	1.330	>	61,7
Débitos representados por valores negociables:	408.300	2.453.929	1.659.162	1.611.039	47,9	52,3
Pagarés de empresa	144.364	897.693	497.274	468.423	80,5	91,6
Euronotas	258.936	1.556.236	1.161.888	1.142.616	33,9	36,2
Financiaciones subordinadas	36.260	217.925	207.469	204.646	5,0	6,5
Total (a)	4.064.664	24.429.120	22.291.606	20.823.756	9,6	17,3
Otros recursos intermediados:						
Activos financieros vendidos en firme a clientes (saldo vivo)	117.685	707.303	777.569	894.226	(9,0)	(20,9)
Fondos de inversión	972.304	5.843.662	6.002.693	6.694.338	(2,6)	(12,7)
Gestión de patrimonios	72.150	433.633	313.409	264.764	38,4	63,8
Planes de pensiones	303.243	1.822.525	1.784.853	1.683.741	2,1	8,2
Reservas técnicas de seguros de vida	78.242	470.242	415.469	410.040	13,2	14,7
Total (b)	1.543.624	9.277.365	9.293.993	9.947.109	(0,2)	(6,7)
Total (a+b)	5.608.288	33.706.485	31.585.599	30.770.865	6,7	9,5

Los recursos fuera de balance ascienden a 9.277 millones de euros, con reducción interanual de 6,7% y prácticamente estables en el semestre (la tasa de variación fue -0,2%). Este comportamiento es consecuencia de la caída de los fondos de inversión, su componente más importante, que disminuyeron un 12,7% y 2,6% respectivamente. De modo general, el sector fondos sigue acusando una sensible disminución de patrimonio, iniciada en la segunda mitad del año 2000, debida a la menor entrada de recursos y a la depreciación de las carteras motivada por la evolución negativa de los mercados de valores. Según el avance de datos del sector a final de junio, el patrimonio total de los fondos cayó el 10,5% en los últimos doce meses y el 3,1% en el primer semestre de este año.

Los planes de pensiones totalizan un saldo de 1.823 millones de euros, con aumento interanual del 8,2% y de 2,1% respecto a diciembre pasado.

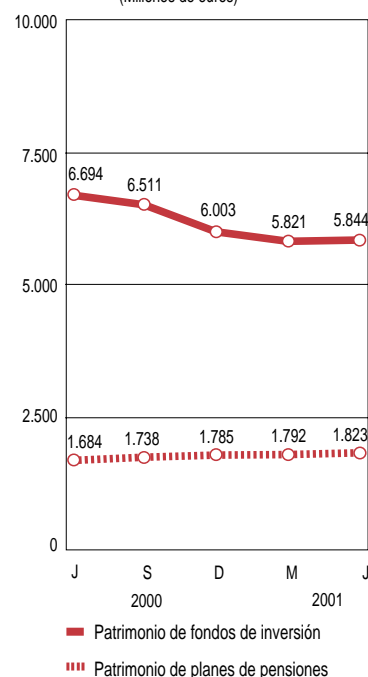
La suma de recursos captados por el Grupo dentro y fuera del balance asciende a 33.706 millones de euros a 30 de junio, con un crecimiento de 9,5% sobre junio del año anterior y de 6,7% desde el inicio del ejercicio.

El cuadro 3 presenta la evolución de los recursos de clientes y su composición, 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 saldo de la inversión crediticia del Grupo a 30 de junio asciende a 26.318 millones de euros, con un aumento de 24,8% en los doce últimos meses y de 12,9% desde diciembre pasado. Considerando saldos medios semestrales, la tasa de crecimiento es 24,0%. La inversión representa el 75% de los activos totales y el 108% de los recursos de clientes en balance.

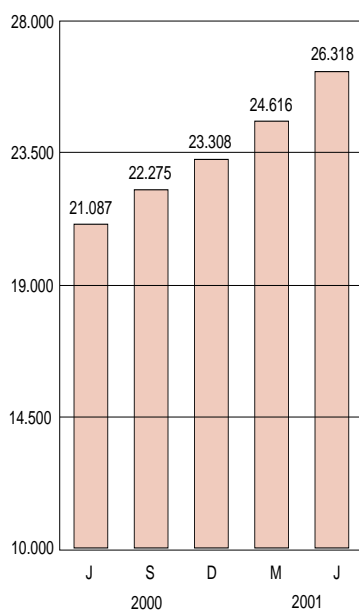
Fig.4 Fondos de inversión y planes de pensiones gestionados
(Millones de euros)



Cuadro 4. Inversiones crediticias

(Datos en miles de euros)	30.6.01				Aumento (Disminución) en %	
	Pesetas (Millones)				En 6 meses	En 12 meses
<i>Crédito a las Administraciones Públicas:</i>	6.277	37.729	32.656	42.329	15,5	(10,9)
Deudores con garantía real	—	—	—	—	—	—
Otros deudores a plazo	6.232	37.458	32.587	39.904	14,9	(6,1)
Deudores a la vista y varios	45	271	69	2.425	>	(88,8)
<i>Crédito a otros sectores residentes:</i>	4.215.375	25.334.913	22.657.246	20.519.840	11,8	23,5
Crédito comercial	744.527	4.474.700	4.105.329	3.628.470	9,0	23,3
Deudores con garantía real	1.654.567	9.944.149	8.520.249	7.659.049	16,7	29,8
Hipotecaria	1.651.854	9.927.842	8.472.759	7.646.443	17,1	29,8
Otras	2.713	16.307	47.490	12.606	(65,7)	29,4
Otros deudores a plazo:	1.353.779	8.136.375	7.591.455	6.816.521	7,2	19,4
Créditos y préstamos	1.332.725	8.009.838	7.529.682	6.814.373	6,4	17,5
Adquisiciones temporales	21.054	126.537	61.773	2.148	>	>
Deudores a la vista y varios	169.877	1.020.980	863.328	950.018	18,3	7,5
Arrendamiento financiero	292.625	1.758.709	1.576.885	1.465.782	11,5	20,0
<i>Crédito a no residentes:</i>	121.492	730.182	416.849	331.749	75,2	>
Crédito comercial	29.605	177.929	6.646	4.679	>	>
Deudores con garantía real	45.482	273.351	238.116	204.343	14,8	33,8
Hipotecaria	43.329	260.411	223.775	187.380	16,4	39,0
Otras	2.153	12.940	14.341	16.963	(9,8)	(23,7)
Otros deudores a plazo	38.469	231.207	155.163	93.709	49,0	>
Deudores a la vista y varios	7.936	47.695	16.924	29.018	>	64,4
<i>Activos dudosos:</i>	35.722	214.693	200.750	193.458	6,9	11,0
Administraciones Públicas	107	644	641	640	0,5	0,6
Otros sectores residentes	34.186	205.459	197.246	190.971	4,2	7,6
No residentes	1.429	8.590	2.863	1.847	>	>
Total	4.378.866	26.317.517	23.307.501	21.087.376	12,9	24,8

Fig.5 Inversiones crediticias
(Millones de euros)



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

El crédito al sector privado residente, que supone el 96% de la inversión total, crece el 23,5% interanual, con tasas similares en todos sus componentes: 23,3% en crédito comercial, 29,8% en hipotecas, 17,5% en créditos y préstamos personales y 20% en operaciones de arrendamiento financiero.

Según los datos más recientes del Banco de España (de mayo pasado) el crédito al sector residente en el conjunto del sistema financiero presentó un crecimiento interanual del 12,2% (7,8% en bancos y 17,8% en cajas) que, comparado con el del Grupo en igual periodo (21,3%) confirma que sigue aumentando apreciablemente su cuota de mercado de crédito.

Gestión del riesgo

A 30 de junio, el saldo de riesgos en dificultad (deudores morosos) del Grupo asciende a 221,5 millones de euros, con un aumento de 11% sobre junio del año anterior y de 6,2% desde el inicio del año. Durante el semestre se han traspasado a este capítulo activos por 110,3 millones de euros, mientras que se resolvieron favorablemente operaciones por 55,9 millones de euros. En este periodo se han amortizado otras por 41,5 millones de euros con cargo a fondos de provisión. El aumento neto de deudores morosos fue 12,9 millones de euros.

Cuadro 5. Gestión del riesgo

(Datos en miles de euros)

	30 junio 2001		30 junio 2000		Variación	
	Pesetas (Millones)				Absoluta	En %
Deudores morosos*:						
Saldo al 1 de enero	34.709	208.603	196.013		12.590	6,4
Aumentos	18.349	110.280	89.429		20.851	23,3
Recuperaciones	(9.307)	(55.936)	(51.789)		(4.147)	8,0
Variación neta	9.042	54.344	37.640		16.704	44,4
Incremento en %		26,1	19,2			
Amortizaciones	(6.900)	(41.470)	(34.073)		(7.397)	21,7
Saldo al 30 de junio	36.851	221.477	199.580		21.897	11,0
Provisión para insolvencias:						
Saldo al 1 de enero	63.874	383.891	328.201		55.690	17,0
Dotación del año:						
Bruta	20.814	125.096	48.996		76.100	>
Disponibile	(2.528)	(15.193)	(17.820)		2.627	(14,7)
Neta	18.286	109.903	31.176		78.727	>
Otras variaciones	227	1.362	(1)		1.363	
Dudosos amortizados	(6.900)	(41.470)	(34.073)		(7.397)	21,7
Saldo al 30 de junio	75.487	453.686	325.303		128.383	39,5
Activos adjudicados en pago de deudas	11.118	66.819	96.180		(29.361)	(30,5)
Provisiones para minusvalías en activos adjudicados	4.513	27.125	30.111		(2.968)	(9,9)
Pro memoria:						
Riesgos totales	4.976.446	29.909.040	24.344.420		5.564.620	22,9
Activos en suspenso regularizados	105.171	632.092	579.158		52.934	9,1
Morosos hipotecarios	1.842	11.071	33.565		(22.494)	(67,0)
Medidas de calidad del riesgo (%):						
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)		0,74	0,82			
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)		0,14	0,14			
Cobertura: (Provisiones para insolvencias sobre morosos)		204,85	162,99			
(Provisiones para insolvencias más hipotecas sobre morosos)		209,84	179,81			

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

La *ratio* de morosidad - cociente entre el saldo de deudores morosos y los riesgos totales - continúa cayendo de modo apreciable y se sitúa en un nuevo mínimo histórico: a 30 de junio es de 0,74%, frente a 0,82% hace doce meses y 0,79% en diciembre pasado, lo que confirma la alta calidad de los activos del Grupo.

De acuerdo con su política permanente de prudencia, el Grupo continúa realizando un importante esfuerzo en materia de provisiones, aun cuando las cifras anteriores evidencian la sanidad del balance. Las dotaciones netas a fondos de insolvencias ascendieron a 109,6 millones de euros en el semestre, lo que supone un 256,4% más que en igual periodo del año anterior, con el siguiente desglose: 44,2 millones de euros fueron provisiones específicas para riesgos de dudosa recuperación, 28,5 para dotaciones genéricas, -0,3 para riesgo-país y 37,2 correspondieron a dotaciones al fondo de cobertura estadística de insolvencias (fcei), que no existía en junio pasado. Además, se recuperaron créditos calificados anteriormente como fallidos por 12,9 millones de euros.

Los fondos de provisión para insolvencias al cierre del semestre ascienden a 453,7 millones de euros, con aumento interanual del 39,5%. Por primera vez superan el doble de los deudores morosos, con una *ratio* de cobertura de 204,85%, frente a 162,99% doce meses antes y 184,03% en diciembre pasado.

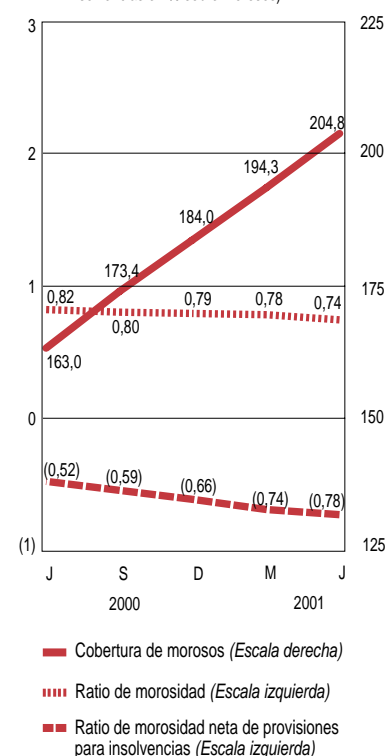
Los activos adjudicados en pago de deudas, inmuebles en su casi totalidad, suman 66,8 millones de euros, un 30,5% menos que en junio del año anterior. Esta reducción es consecuencia de la activa gestión de venta de estos activos. Para cubrir las eventuales minusvalías en su enajenación, existen fondos de provisión por 27,1 millones de euros, que representan una cobertura de 40,6% de su valor contable.

Los cuadros 5 y 6 muestran la evolución de los deudores morosos y los fondos de insolvencia en los últimos doce meses, junto con las principales medidas de calidad del riesgo. La figura 6 resume la evolución de las *ratios* de morosidad y de cobertura en el mismo periodo de tiempo.

Además de las dotaciones anteriores, el Grupo ha destinado 39,6 millones de euros a otros fondos de provisión, en su mayor parte por criterios internos de gestión no exigidos por la normativa, que refuerzan la integridad patrimonial del balance.

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

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



Cuadro 6. Cobertura de los deudores morosos al 30 de junio

(Datos en miles de euros)

	2001		2000		2000	
	Saldos	Total Cobertura	Saldos	Total Cobertura	Saldos	Total Cobertura
Riesgos dudosos con cobertura específica	32.827	17.934	197.292	107.788	163.053	97.966
Con carácter general	30.860	16.868	185.473	101.379	132.505	81.997
Con garantía hipotecaria y leasing s/vivienda	858	396	5.154	2.380	25.093	13.127
Pasivos contingentes dudosos	1.109	670	6.665	4.029	5.455	2.842
Riesgos dudosos con cobertura genérica	3.722	33	22.370	195	34.049	298
Riesgos dudosos sin necesidad de cobertura	302		1.815		2.478	253
Total deudores dudosos	36.851	17.967	221.477	107.983	199.580	98.517
Otras coberturas específicas	2.748	252	16.514	1.512		
Riesgos con cobertura genérica	4.847.632	44.419	29.134.855	266.963	24.141.824	212.891
Con cobertura general (1%)	4.038.485	40.373	24.271.782	242.647	18.436.132	184.362
Con cobertura reducida (0,5%)	809.147	4.046	4.863.073	24.316	5.705.692	28.529
Cobertura estadística		11.500		69.118		
Total cobertura necesaria		74.138		445.576		311.408
Saldo del fondo de insolvencias		75.487		453.686		325.303
Excedente		1.349		8.110		13.895

Resultados y rentabilidad

La cuenta de resultados

El cuadro 7 presenta la cuenta de resultados consolidada a 30 de junio de 2001 y su comparación con la correspondiente a la misma fecha del ejercicio 2000.

El beneficio antes de impuestos asciende a 420,2 millones de euros, con un aumento interanual de 7,0%. El impuesto de sociedades muestra una reducción de 10,7% debida al impacto fiscal de la exteriorización de los fondos de pensiones de los bancos del Grupo, acordada a finales del ejercicio anterior y que se materializará en breve una vez se completen los trámites administrativos en curso.

El beneficio neto del semestre se eleva a 297,2 millones de euros, con crecimiento de 16,5% sobre el mismo periodo del año anterior. Después de

Fig.7 Beneficio
(Millones de euros)

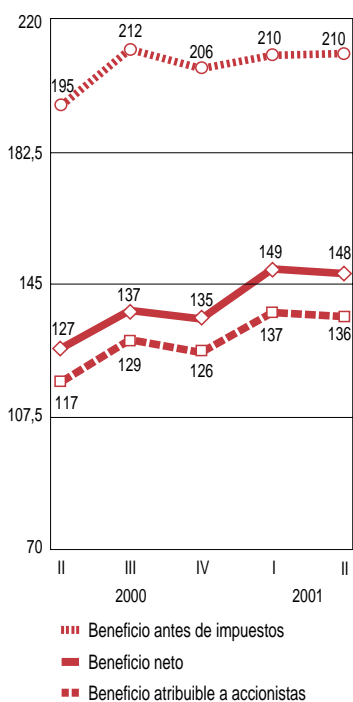
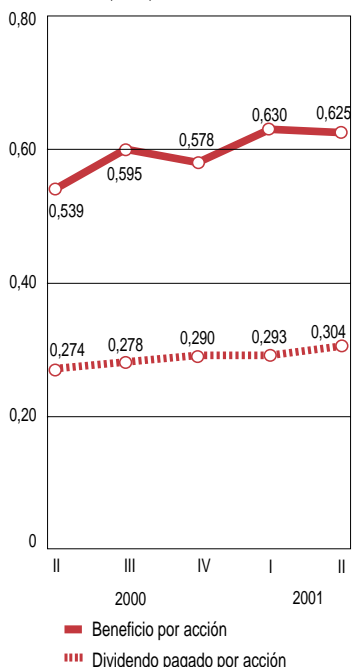


Fig.8 Beneficio y dividendo por acción
(Euros)



Cuadro 7. Resultados consolidados del primer semestre

(Datos en miles de euros)	2001		2000	Aumento (Disminución) en %
	Pesetas (Millones)			
Intereses y rendimientos asimilados	187.886	1.129.217	802.203	40,8
- Intereses y cargas asimiladas:	76.798	461.567	259.611	77,8
<i>De recursos ajenos</i>	74.973	450.597	250.235	80,1
<i>Imputables al fondo de pensiones</i>	1.825	10.970	9.376	17,0
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	1.316	7.910	7.029	12,5
= Margen de intermediación	112.404	675.560	549.621	22,9
+ Productos de servicios:	47.589	286.019	258.184	10,8
<i>Comisiones de operaciones activas</i>	6.298	37.852	30.597	23,7
<i>Comisiones de avales y otras cauciones</i>	3.902	23.452	20.508	14,4
<i>Productos de otros servicios (neto)</i>	37.389	224.715	207.079	8,5
= Margen bancario básico	159.993	961.579	807.805	19,0
+ Resultados de operaciones financieras:	4.173	25.080	20.694	21,2
<i>Negociación de activos financieros</i>	928	5.577	7.543	(26,1)
<i>Saneamiento de valores y derivados</i>	165	994	(1.347)	
<i>Resultados de diferencias de cambio</i>	3.080	18.509	14.498	27,7
= Margen ordinario	164.166	986.659	828.499	19,1
- Costes operativos:	61.354	368.745	325.119	13,4
<i>Costes de personal</i>	44.289	266.179	234.643	13,4
<i>Gastos generales</i>	14.569	87.562	77.350	13,2
<i>Tributos varios</i>	2.496	15.004	13.126	14,3
- Amortizaciones	5.636	33.872	33.460	1,2
+ Otros productos de explotación	102	612	758	(19,3)
- Otras cargas de explotación:	3.456	20.774	19.515	6,5
<i>Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos</i>	1.446	8.689	7.641	13,7
<i>Atenciones estatutarias y otras</i>	1.910	11.482	11.506	(0,2)
<i>Otras cargas</i>	100	603	368	63,9
= Margen de explotación	93.822	563.880	451.163	25,0
± Rdos. de sociedades puestas en equivalencia (neto)	(159)	(956)	(484)	97,5
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	608	3.652	1.181	>
+ Resultados por operaciones grupo (neto)	486	2.918	5.918	(50,7)
- Amortización y provisiones para insolvencias:	16.084	96.665	17.122	>
<i>Dotación neta del periodo</i>	18.236	109.599	30.752	>
<i>Recuperación de fallidos amortizados</i>	(2.152)	(12.934)	(13.630)	(5,1)
± Resultados extraordinarios (neto):	(7.538)	(45.302)	(45.523)	(0,5)
<i>Resultados de enajenación de activos</i>	1.110	6.675	5.406	23,5
<i>Recuperación fondo de pensiones</i>	-	-	-	
<i>Dotación extraordinaria al fondo de pensiones</i>	(1.760)	(10.579)	(14.057)	(24,7)
<i>Dotación a provisiones para otros fines</i>	(6.584)	(39.569)	(30.374)	30,3
<i>Otros resultados varios</i>	(304)	(1.829)	(6.498)	(71,9)
= Beneficio antes de impuestos	69.919	420.223	392.771	7,0
- Impuesto sobre sociedades	20.474	123.053	137.777	(10,7)
= Beneficio neto consolidado del periodo	49.445	297.170	254.994	16,5
- Intereses minoritarios	4.088	24.566	19.110	28,6
= Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	45.357	272.604	235.884	15,6

deducir los intereses minoritarios, el beneficio atribuible a los accionistas de Popular asciende a 272,6 millones de euros, un 15,6% superior al obtenido en el primer semestre del ejercicio pasado.

El beneficio por acción en el semestre asciende a 1,255 euros, con aumento interanual de 15,6%.

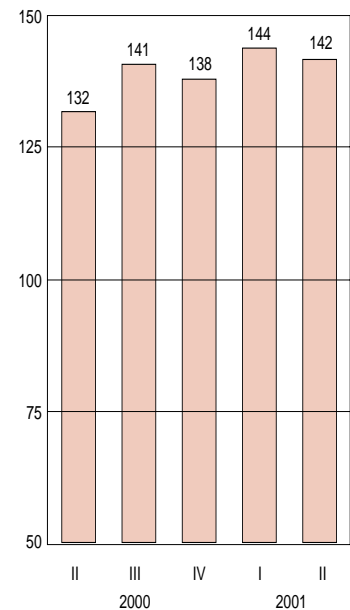
La figura 7 presenta la evolución de estos tres niveles de beneficio en los últimos cinco trimestres y la figura 8, el beneficio y dividendo por acción en igual periodo.

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

El margen de intermediación asciende a 675,6 millones de euros, con un aumento de 22,9% sobre el mismo semestre del año anterior, impulsado principalmente por el crecimiento de la inversión crediticia.

Los productos de servicios suman 286 millones de euros y superan en un 10,8% a los del mismo semestre del año anterior. La evolución ha sido muy positiva en todos sus capítulos, excepto en las comisiones de fondos de inversión, un 17,7% inferiores debido a la disminución de los patrimonios gestionados por las causas antes apuntadas. El cuadro 8 y la figura 9 muestran su composición y la evolución temporal.

Fig.9 Productos de servicios
(Millones de euros)



Cuadro 8. Ingresos por servicios del primer semestre

	2001		2000	Variación en %
	Pesetas (Millones)			
Servicios inherentes a operaciones activas:	6.298	37.852	30.597	23,7
<i>Descuento comercial</i>	3.882	23.333	19.452	20,0
<i>Otras operaciones activas</i>	2.416	14.519	11.145	30,3
Prestación de avales y otras garantías	3.902	23.452	20.508	14,4
Servicios de gestión:	37.389	224.715	207.079	8,5
Mediación en cobros y pagos:	18.109	108.835	91.517	18,9
<i>Cobro de efectos</i>	4.797	28.829	24.556	17,4
<i>Cheques</i>	1.869	11.233	9.537	17,8
<i>Adeudos por domiciliaciones</i>	1.208	7.259	6.297	15,3
<i>Medios de pago</i>	7.059	42.423	34.605	22,6
<i>Movilización de fondos</i>	3.176	19.091	16.522	15,5
Compra-venta de moneda extranjera	603	3.623	3.514	3,1
Administración de activos financieros de clientes:	14.202	85.358	89.032	(4,1)
<i>Cartera de valores</i>	2.234	13.426	10.552	27,2
<i>Fondos de inversión</i>	8.108	48.733	59.249	(17,7)
<i>Planes de pensiones</i>	3.860	23.199	19.231	20,6
Administración de cuentas a la vista	3.244	19.501	16.740	16,5
Otros	1.231	7.398	6.276	17,9
Total	47.589	286.019	258.184	10,8

Los resultados de operaciones financieras alcanzan 25,1 millones de euros, con un aumento interanual de 21,2%.

El margen ordinario, que comprende los productos totales del negocio bancario, asciende a 986,7 millones de euros, con una tasa de crecimiento interanual del 19,1%.

Los costes operativos del semestre suman 368,7 millones de euros y son un 13,4% superiores a los del mismo periodo del año anterior. Como ya se expuso en el Informe correspondiente al primer trimestre de este año, la exteriorización del fondo de pensiones implica cargar en costes de personal algunos conceptos que anteriormente figuraban en otro capítulo de la cuenta de resultados (en dotaciones a fondos de pensiones). En términos homogéneos con el año anterior, el crecimiento interanual de los costes de personal resulta 6,6% y el del conjunto de los costes operativos, de 8,4%.

Fig.10 Márgenes trimestrales
(Millones de euros)

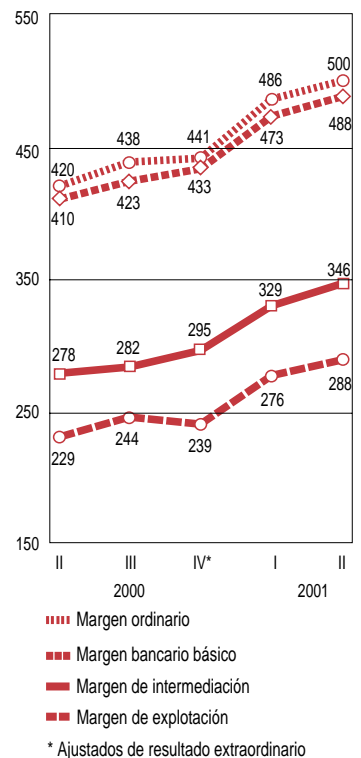


Fig.11 Margen de intermediación
(En % anual de los activos totales medios)

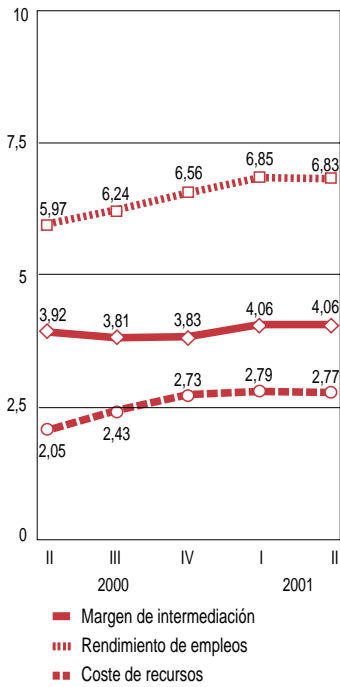
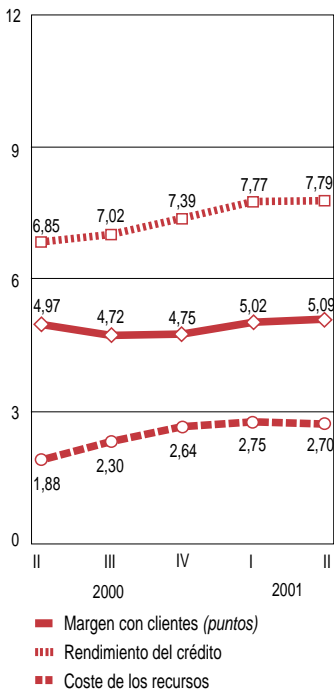


Fig.12 Margen con clientes



El margen de explotación, o resultado operativo, asciende a 563,9 millones de euros en el semestre, con aumento del 25,0% respecto al mismo periodo del año precedente. Estas cifras sintetizan la estrategia del Grupo, que combina el fuerte crecimiento del negocio con la gestión prudente de los precios de los activos y pasivos, el desarrollo de los servicios bancarios y la moderación en los costes de transformación.

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

Las dotaciones netas a fondos de provisión para insolvencias ascienden a 109,6 millones de euros, con aumento del 256,4% sobre igual periodo del año anterior. El desglose de esta cifra figura en el apartado Gestión del riesgo del presente informe. La recuperación de fallidos ha aportado 12,9 millones de euros.

Cuadro 9. Resultados y rentabilidad trimestrales

(Datos en miles de euros)	2001					Pesetas (Millones)
	II	III	IV	I	II	
Intereses y rendimientos asimilados ..	422.582	462.108	505.062	555.208	581.919	96.823
- Intereses y cargas asimiladas	144.929	179.706	210.276	225.956	235.611	39.202
= Margen de intermediación	277.653	282.402	294.786	329.252	346.308	57.621
+ Productos de servicios	132.239	141.069	138.168	144.093	141.926	23.615
+ Resultados de operaciones financieras ..	9.940	14.606	84.191	13.076	12.004	1.997
= Margen ordinario	419.832	438.077	517.145	486.421	500.238	83.233
- Costes operativos:						
<i>Personal</i>	118.663	120.036	122.342	132.819	133.360	22.189
<i>Resto</i>	45.657	47.207	52.956	50.381	52.185	8.683
- Amortizaciones	16.759	17.008	17.006	16.851	17.021	2.832
± Otros resultados de explotación (neto) ..	(9.478)	(9.424)	(9.489)	(10.092)	(10.070)	(1.676)
= Margen de explotación	229.275	244.402	315.352	276.278	287.602	47.853
± Otros resultados (neto)	7.166	6.780	2.016	787	6.021	1.002
- Provisiones y saneamientos (neto) ..	41.105	39.641	111.266	67.214	83.251	13.852
= Beneficio antes de impuestos	195.336	211.541	206.102	209.851	210.372	35.003
- Impuesto sobre el beneficio	68.768	74.080	71.048	60.618	62.435	10.388
= Beneficio neto consolidado período ..	126.568	137.461	135.054	149.233	147.937	24.615
- Intereses minoritarios	9.572	8.308	9.534	12.355	12.211	2.032
= Beneficio neto atribuible	116.996	129.153	125.520	136.878	135.726	22.583

(Datos en % de los activos totales medios, elevados al año)	2001				
	II	III	IV	I	II
Rendimiento de los empleos	5,97	6,24	6,56	6,85	6,83
- Coste de los recursos	2,05	2,43	2,73	2,79	2,77
= Margen de intermediación	3,92	3,81	3,83	4,06	4,06
+ Rendimiento neto de servicios	1,87	1,91	1,80	1,78	1,67
+ Rendimiento neto de operaciones financieras ..	0,14	0,20	1,09	0,16	0,14
= Margen ordinario	5,93	5,92	6,72	6,00	5,87
- Costes operativos:					
<i>Personal</i>	1,68	1,62	1,59	1,64	1,57
<i>Resto</i>	0,64	0,64	0,69	0,62	0,61
- Amortizaciones	0,24	0,23	0,22	0,21	0,20
± Otros resultados de explotación (neto)	(0,13)	(0,13)	(0,12)	(0,12)	(0,11)
= Rentabilidad de explotación	3,24	3,30	4,10	3,41	3,38
± Otros resultados (neto)	0,10	0,09	0,03	0,01	0,07
- Provisiones y saneamientos (neto)	0,58	0,53	1,45	0,83	0,98
= Rentabilidad antes de impuestos	2,76	2,86	2,68	2,59	2,47
- Impuesto sobre el beneficio	0,97	1,00	0,92	0,75	0,73
= Rentabilidad neta final (ROA)	1,79	1,86	1,76	1,84	1,74

Pro memoria:	2000	2001
Apalancamiento	14,5 x	15,3 x
Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE)	25,90	26,55
Eficiencia operativa	39,14	37,09

* Ajustada de resultado extraordinario

Además, el Grupo ha destinado 39,6 millones de euros (un 30,3% más) a provisiones para otros fines que en su mayor parte tienen carácter prudencial. Por otra parte se han dotado provisiones para pensiones por 10,6 millones de euros (un 24,7% menos, por las razones apuntadas más arriba).

La suma de las provisiones y saneamientos del semestre cargadas contra resultados, que incluye los conceptos anteriores y otros de menor cuantía como la amortización de fondo de comercio (3,7 millones de euros) alcanza 150,5 millones de euros, con aumento interanual de 139,8%. Si se tiene en cuenta la elevada calidad del activo, como queda reflejado en el apartado Gestión del riesgo, estas cifras son una buena síntesis de los criterios de prudencia que aplica consistentemente 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.

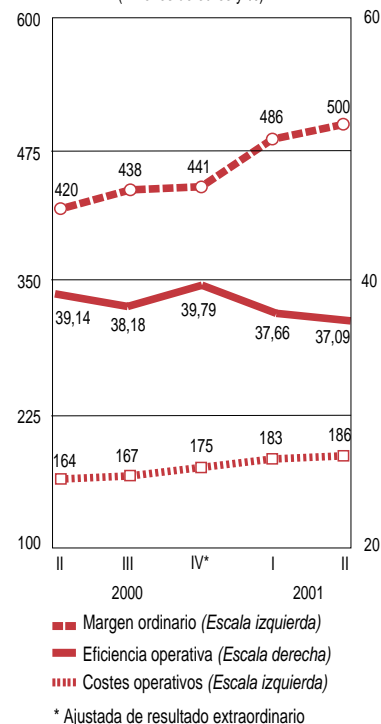
Rendimientos y costes

El cuadro 10 ofrece 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 semestre y para igual periodo del año anterior. Esta información desglosada para los seis últimos trimestres se presenta en el cuadro 11.

Los activos totales medios del semestre suman 33.243 millones de euros, con un incremento interanual de 22,3%, y de 10,1% respecto al semestre anterior.

Fig.13 Eficiencia operativa

(Millones de euros y %)



Cuadro 10. Rendimientos y costes del primer semestre

(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	45.706	274.696	0,83	6.262	4,56	478.593	1,76	10.620	4,44
Intermediarios financieros:	983.229	5.909.328	17,78	145.814	4,94	4.553.614	16,76	99.520	4,37
En euros	637.128	3.829.217	11,52	86.600	4,52	3.119.363	11,48	56.532	3,62
En moneda extranjera	346.101	2.080.111	6,26	59.214	5,69	1.434.251	5,28	42.988	5,99
Inversiones crediticias:	4.099.518	24.638.597	74,12	958.777	7,78	19.863.715	73,09	677.232	6,82
En euros	4.050.311	24.342.857	73,23	950.019	7,81	19.604.965	72,14	669.055	6,83
En moneda extranjera	49.207	295.740	0,89	8.758	5,92	258.750	0,95	8.177	6,32
Cartera de valores:	142.245	854.910	2,57	26.274	6,15	785.702	2,89	21.860	5,56
Deudas del Estado	14.104	84.765	0,25	2.531	5,97	104.883	0,39	2.888	5,51
Otros valores de renta fija	104.616	628.756	1,89	15.833	5,04	581.735	2,14	11.943	4,11
Acciones y participaciones	23.525	141.389	0,43	7.910	11,19	99.084	0,36	7.029	14,19
Total empleos rentables (a)	5.270.698	31.677.531	95,30	1.137.127	7,18	25.681.624	94,50	809.232	6,30
Otros activos	260.545	1.565.906	4,70	-	-	1.494.316	5,50	-	-
Total empleos	5.531.243	33.243.437	100,00	1.137.127	6,84	27.175.940	100,00	809.232	5,95
Intermediarios financieros:	908.154	5.458.117	16,42	133.884	4,91	4.019.032	14,79	80.230	3,99
En euros	626.075	3.762.786	11,32	89.987	4,78	3.146.768	11,58	54.953	3,49
En moneda extranjera	282.079	1.695.331	5,10	43.897	5,18	872.264	3,21	25.277	5,80
Recursos de clientes:	3.872.980	23.277.076	70,02	316.713	2,72	19.469.035	71,64	170.005	1,75
Débitos a clientes:	3.468.487	20.846.028	62,71	262.000	2,51	17.932.368	65,99	145.010	1,62
En euros:	3.321.235	19.961.025	60,05	242.890	2,43	17.052.310	62,75	124.806	1,46
Cuentas a la vista	1.734.508	10.424.604	31,36	47.528	0,91	10.437.490	38,41	34.174	0,65
Cuentas a plazo	1.308.140	7.862.080	23,65	155.710	3,96	5.611.992	20,65	69.865	2,49
Cesión temporal de activos	278.282	1.672.510	5,03	39.652	4,74	1.001.501	3,69	20.767	4,15
Otros	305	1.831	0,01	-	-	1.327	-	-	-
En moneda extranjera	147.252	885.003	2,66	19.110	4,32	880.058	3,24	20.204	4,59
Empréstitos y otros valores negociables	404.493	2.431.048	7,31	54.713	4,50	1.536.667	5,65	24.995	3,25
Fondo de pensiones	68.177	409.750	1,23	10.970	5,35	306.594	1,13	9.376	6,12
Total recursos con coste (b)	4.849.311	29.144.943	87,67	461.567	3,17	23.794.661	87,56	259.611	2,18
Otros recursos	341.673	2.053.499	6,18	-	-	1.574.540	5,79	-	-
Recursos propios	340.259	2.044.995	6,15	-	-	1.806.739	6,65	-	-
Total recursos	5.531.243	33.243.437	100,00	461.567	2,78	27.175.940	100,00	259.611	1,91
Spread (a-b)					4,01				4,12

Cuadro 11. Rendimientos y costes trimestrales

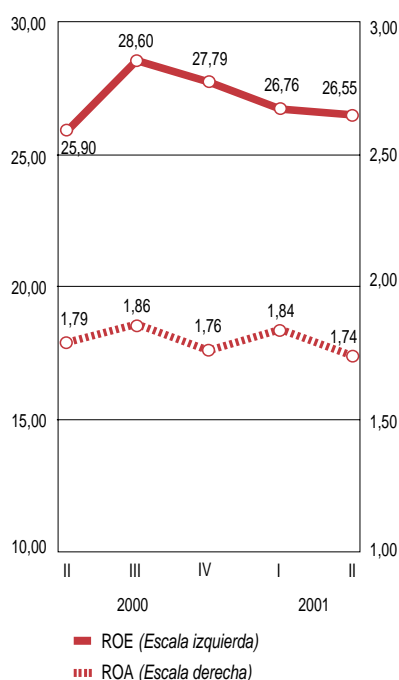
(Datos en % y tipos elevados al año)

	2000								2001			
	I		II		III		IV		I		II	
	Peso	Tipos	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	0,94	4,80
Intermediarios financieros	16,17	4,20	17,29	4,51	17,38	5,27	16,62	5,45	18,41	4,89	17,17	4,98
Inversiones crediticias	73,71	6,79	72,53	6,85	73,09	7,02	73,91	7,39	73,72	7,77	74,49	7,79
Cartera de valores	2,64	6,54	3,13	4,81	2,91	4,57	3,17	4,96	2,69	7,07	2,46	5,19
<i>Total empleos rentables (a)</i>	<i>94,43</i>	<i>6,29</i>	<i>94,57</i>	<i>6,31</i>	<i>94,70</i>	<i>6,59</i>	<i>94,52</i>	<i>6,94</i>	<i>95,52</i>	<i>7,17</i>	<i>95,06</i>	<i>7,19</i>
Otros activos	5,57	-	5,43	-	5,30	-	5,48	-	4,48	-	4,94	-
Total empleos	100,00	5,94	100,00	5,97	100,00	6,24	100,00	6,56	100,00	6,85	100,00	6,83
Intermediarios financieros	13,92	3,77	15,59	4,18	14,09	4,99	14,89	5,30	15,54	5,09	17,26	4,75
Recursos de clientes	71,53	1,63	70,63	1,88	71,96	2,30	71,02	2,64	70,25	2,75	69,80	2,70
Fondo de pensiones	1,17	5,86	1,09	6,37	1,08	6,50	1,10	6,59	1,24	5,33	1,22	5,38
<i>Total recursos con coste (b)</i>	<i>86,62</i>	<i>2,03</i>	<i>87,31</i>	<i>2,34</i>	<i>87,13</i>	<i>2,79</i>	<i>87,01</i>	<i>3,14</i>	<i>87,03</i>	<i>3,20</i>	<i>88,28</i>	<i>3,13</i>
Otros recursos	6,43	-	6,31	-	6,77	-	7,12	-	6,66	-	5,72	-
Recursos propios	6,95	-	6,38	-	6,10	-	5,87	-	6,31	-	6,00	-
Total recursos	100,00	1,76	100,00	2,05	100,00	2,43	100,00	2,73	100,00	2,79	100,00	2,77
<i>Spread (a-b)</i>		4,26		3,97		3,80		3,80		3,97		4,06
<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		34.059.695

El rendimiento medio de los empleos en el semestre es 6,84%, con aumento de 89 puntos básicos (pb) al de igual periodo del año anterior. El coste medio de los recursos asciende a 2,78%, superior en 87 pb, de modo que el margen de intermediación sobre activos totales medios mejora 2 pb (4,06% frente a 4,04%).

Fig.14 ROA y ROE

(% elevado al año)



El *spread* (diferencial entre el tipo de rendimiento de los activos rentables y el coste de los recursos onerosos) es de 4,01 y 4,12 puntos porcentuales en los dos semestres considerados, con una disminución de 11 pb.

El margen con clientes (tipo de la inversión crediticia menos el de coste de recursos de clientes) asciende a 5,06 puntos porcentuales, 1 pb inferior al del primer semestre del año anterior.

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 segundo 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 anteriores.

El margen de intermediación asciende a 4,06% sobre atm en el trimestre; aumenta 14 pb sobre el mismo periodo del año anterior y se mantiene estable respecto al trimestre anterior. El margen ordinario baja 6 pb y 13 pb con relación a los dos periodos considerados.

El resultado operativo o margen de explotación del trimestre es 3,38% sobre atm, con aumento de 14 pb sobre el del mismo periodo del año anterior y 3 pb inferior, si se compara con el trimestre anterior. La rentabilidad neta final (ROA) asciende a 1,74% sobre activos medios, frente a 1,79% en el segundo trimestre del año precedente y 1,84% en el trimestre anterior.

La *ratio* de eficiencia operativa, que mide la parte del margen ordinario que es absorbido por los costes operativos, continúa mejorando y asciende a 37,09 en el trimestre, contra 39,14 en igual periodo del año pasado y 37,66% en el trimestre precedente. 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 15,3 veces, frente a 14,5 hace doce meses y en el trimestre anterior.

Por último, la rentabilidad sobre recursos propios (ROE), porcentaje que representa el beneficio neto atribuible sobre los recursos propios medios, elevada al año, alcanza 26,55% en el trimestre, en comparación con 25,90% en igual periodo del año anterior y 26,76% en el trimestre precedente.

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

Las acciones del Banco

La cotización de Banco Popular al cierre de 30 de junio pasado era de 41,29 euros por acción, frente a 32,40 euros doce meses antes, con una revalorización de 27,4%. En ese periodo el mercado ha tenido un comportamiento negativo: El IBEX-35 cayó un 16,1%, el IBEX del sector financiero (que incluye Popular) bajó un 1% y el índice general de la Bolsa de Madrid se depreció un 11,6%.

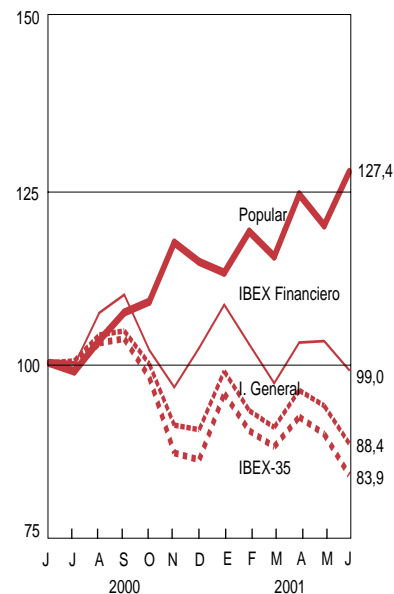
Si se compara con el precio de cierre del ejercicio 2000 (37,10 euros) la acción Banco Popular se apreció un 11,3% en el semestre, mientras todos los índices anteriores sufrieron bajas del 2,5%, 3,1% y 2,2% respectivamente.

La rentabilidad de mercado de la acción - definida como la plusvalía (o minusvalía) más los dividendos percibidos - ha sido 31% en los últimos doce meses y 12,9% en el semestre.

El precio de Popular a 30 de junio supone un múltiplo (P/E) de 16,4 veces el beneficio anualizado del periodo.

A la fecha de cierre de este informe (17 de julio) la evolución de la acción es aún más satisfactoria, si se tiene en cuenta que desde el 30 de junio Popular ha mantenido prácticamente su precio (40,75 euros) mientras el conjunto del mercado (índice IBEX-35) ha sufrido una caída adicional de 506 puntos (5,7%).

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	Ultima		
2000 I	217.154	79.967	36,83	32,90	26,85	32,00	0,265	(0,4)
2000 II	217.154	59.442	27,37	35,25	29,21	32,40	0,274	2,1
2000 III	217.154	27.383	12,61	34,75	31,00	34,75	0,278	8,1
2000 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
2001 II	217.154	40.545	18,67	42,10	36,31	41,29	0,304	11,4

* 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

Durante el semestre se contrataron 90,9 millones de acciones, que representan el 41,8% del total en circulación, con un precio medio de 38,04 euros. En el mismo periodo del año anterior este porcentaje, que mide la liquidez de la acción, fue de 64,2%.

A 30 de junio de 2001, el Banco no poseía acciones propias, ni directamente ni a través de ninguna sociedad filial, consolidable o no. En los seis primeros meses ha realizado transacciones que equivalen al 0,87% de las acciones como comprador y otro tanto como vendedor. Las existencias máximas en el semestre ascendieron a 0,27% del capital.

El cuadro 12 recoge las magnitudes más relevantes sobre la acción Banco Popular: cotización, dividendos, rentabilidad de mercado y liquidez en los cinco últimos trimestres. La figura 15 muestra, en forma de índice con base 100 a 30 de junio de 2000, la evolución del precio de Popular en los doce últimos meses, comparado con los índices bursátiles antes mencionados.

Madrid, julio de 2001



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