



# INFORME FINANCIERO SEMESTRAL





# Contenido





## CONTENIDO

<b>Información financiera intermedia resumida consolidada</b>	<b>4-40</b>
Responsabilidad de la información	4
Información financiera resumida correspondiente al primer semestre de 2009	5
<b>Informe de gestión intermedio consolidado</b>	<b>42-47</b>
Hechos significativos acaecidos en el periodo	42
Resultados consolidados	43
Balance consolidado	44
Solvencia	45
La acción Banco Popular	46
Gestión del riesgo	46
Riesgos e incertidumbres para el segundo semestre	47





## INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

### HECHOS SIGNIFICATIVOS ACAECIDOS EN EL PERÍODO

Los datos del segundo trimestre confirman la consolidación de la fortaleza de la cuenta de resultados del banco con un crecimiento de casi el 19% en el Resultado antes de provisiones -Margen típico de explotación- y una marcada desaceleración de las entradas netas en mora, que se reducen en casi un 50%. Estos dos aspectos favorables dan lugar a que el resultado recurrente aumente un 8,7% en doce meses, hasta una cifra de 540 millones de euros. La fortaleza de los resultados ha permitido de nuevo aplicar los criterios conservadores que se anunciaron al inicio de este año y realizar fuertes dotaciones cautelares de provisiones.

También el fortalecimiento del banco, en medio de la crisis, se confirma en términos de balance con la fuerte disminución de la dependencia de los mercados exteriores, a través de una fuerte captación de depósitos de clientes que crecen cerca de un 28% dando lugar a una reducción del gap comercial -financiación de los créditos con pasivo minorista o comercial- en más de 9.000 millones de euros.

La mejora sostenida de la ratio de capital en 25 puntos básicos en el semestre confirma la posición de Popular como el banco mejor capitalizado en términos de recursos propios tangibles de entre los principales bancos europeos y norteamericanos.

Un muy destacable crecimiento del 5,5% de la inversión crediticia con respecto al cierre de junio de 2008 y 35.000 millones de nuevos créditos en los últimos 12 meses muestran la fortaleza del negocio tradicional y la voluntad del Banco de seguir apoyando a sus clientes. Este crecimiento, fundamentalmente dirigido a las pequeñas y medianas empresas y particulares, es consecuencia de la política del Grupo por aprovechar su robustez financiera para ganar cuota de mercado que se incrementa en 6 puntos básicos, alcanzando la cifra del 4,53% cuota sobre el sector a marzo de 2009, de acuerdo con los últimos datos disponibles.

Adicionalmente el Grupo se posiciona como la tercera institución más activa en préstamos ICO pese a ser la quinta en tamaño con una cuota de mercado del 8,76%, casi el doble de su cuota en créditos.

El crecimiento alcanzado en crédito ha sido posible gracias a la fuerte liquidez del Banco y a una solvencia que se incrementa trimestre a trimestre fruto de la generación orgánica de capital. Hay que destacar en este sentido que Banco Popular tiene la ratio de core capital más alta del país con un 7,4% al cierre de junio de 2009 - 20 puntos básicos más que al 31 de diciembre y la mejor ratio de recursos propios tangibles sobre activos tangibles totales de Europa. Por su parte, a cierre de junio 2009 el Tier I de Banco Popular alcanza el 8,68% y la ratio BIS II el 9,30%.

Como se señaló más arriba, el Grupo ha captado, pese a la fuerte competencia, 12.000 millones de euros en depósitos de clientes, lo cual representa un crecimiento del 27,9% con respecto a junio de 2008. Este crecimiento ha permitido mejorar la cuota de mercado de pasivo minorista en 48 puntos básicos en los últimos 12 meses, hasta alcanzar el 4,61% al cierre de marzo de 2009 (último dato disponible),

El crecimiento del negocio ha permitido generar un margen bruto de 2.047 millones de euros, que supone un crecimiento del 11,8%. Los resultados antes de provisiones mejoran en un 18,6% fruto del crecimiento de los ingresos y de una enérgica contención de costes, que ya es tradicional en nuestro Grupo. Como consecuencia, Popular ha alcanzado un nuevo record en cuanto a tasa de eficiencia y se ha alejado todavía más de sus competidores, con una ratio del 28,3%, mejorándola en 3,63 puntos porcentuales en los últimos 12 meses.

En un análisis más detallado de los ingresos se debe resaltar el fuerte crecimiento del margen de intereses que alcanza un 13%. La mejora del margen es fruto de la positiva evolución del negocio, del ensanchamiento de los márgenes con clientes por operaciones de crédito, trasladándose así de forma eficiente el mayor coste del pasivo, tanto minorista como mayorista, y de una adecuada estructura de balance posicionado para obtener beneficio de la reciente bajada de tipos. Todos estos efectos permiten que el margen de intereses crezca 14 puntos básicos con respecto al primer semestre de 2008 hasta alcanzar el 2,53%. Banco Popular mantiene el primer puesto en esta ratio en España, a 22 puntos básicos de diferencia con respecto a su competidor más rentable (comparando datos a marzo de 2009 por ser los últimos disponibles).



Es de destacar la capacidad del Grupo para generar ingresos y resultados recurrentes en un entorno como el actual. A esto se añade la demostrada experiencia del Banco para gestionar sus costes que se han reducido en un 1% con respecto al primer semestre de 2008 gracias a la actuación anticipada en relación al sector de iniciar un proceso de redimensionamiento de la red comercial. En el primer semestre se cerraron principalmente a través de la fusión con otras sucursales 118 sucursales, habiéndose trasladado su personal a las sucursales más cercanas para poder prestar un mejor servicio a los clientes.

En relación con la morosidad, es importante señalar que aunque la tasa de mora sube en 57 puntos básicos en el trimestre hasta alcanzar el 4,39%, frente al 4,60% de la media de Bancos y Cajas en mayo de 2009 (último dato disponible), se observa una ralentización de la tendencia negativa, ya que el crecimiento de la tasa de mora en el primer trimestre fue de 102 puntos básicos.

Adicionalmente al comportamiento de la entrada en mora, el Banco ha mejorado significativamente su capacidad de recuperación, pasando de representar en el primer trimestre el 38,3% de las entradas brutas al 49,1% en el segundo. Este crecimiento obedece a un esfuerzo por parte del Banco por implantar una estructura sólida de gestión de riesgos en dificultad y mora totalmente segregada de la estructura comercial, dotada con más de 300 profesionales a tiempo completo.

Las dotaciones por provisiones suponen 708 millones de euros de los cuales 148,5 millones corresponden a dotaciones sectoriales no asignadas específicamente a préstamos en mora. Adicionalmente también se han registrado 214 millones por posible deterioro de inmuebles. Ambas dotaciones, cuyo importe total asciende a 362 millones de euros, responden a la prudencia con la que el Banco gestiona la morosidad, anticipándose en la medida de lo posible a las futuras entradas. Para compensar esta carga adicional prudencial, el Grupo ha realizado plusvalías derivadas de la venta de inmuebles por importe de 225 millones de euros. Los ingresos extraordinarios se acomodan por tanto a los gastos extraordinarios.

En relación con las dotaciones por pérdida por deterioro de inversiones crediticias es importante señalar la voluntaria ralentización de utilización de provisión genérica que se ha iniciado en el segundo trimestre del ejercicio en el que se recuperaron 69,4 millones de provisión genérica frente a 180,2 millones en el primer trimestre.

A 30 de junio el Banco cuenta con 2.302 millones de provisiones y una ratio de cobertura del 47,1% muy superior a la pérdida esperada. Adicionalmente, la fuerte capacidad para generar ingresos recurrentes constituye el mejor seguro frente al incremento no esperado de las pérdidas por deterioro. En este sentido es resaltable que la prima de riesgo sin incluir provisiones sectoriales ha pasado del 1,05% en el primer semestre de 2008 al 1,24% en el mismo periodo de 2009. Frente a ello los resultados antes de provisiones representan sobre las inversiones crediticias medias correspondientes el 3,15% en 2009 y el 2,71% en 2008.

El Banco cierra el semestre con un resultado atribuido de 443 millones netos, un 34,7% inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior. Si se excluyen los ingresos y gastos extraordinarios, el Banco presenta al cierre del trimestre unos resultados de 540 millones frente a 497 millones del primer semestre del ejercicio anterior, lo que representa un crecimiento del 8,7%.

Para los próximos trimestres, Banco Popular espera mantener la fortaleza de sus ingresos recurrentes. Por otro lado se espera una mayor ralentización de las entradas en mora basada en la tendencia observada en el segundo trimestre y la positiva evolución de incumplimientos de clientes no morosos que se han reducido en casi un 25% desde diciembre y que presenta una clara tendencia decreciente. Esta ralentización de la mora en un entorno económico todavía débil pero con expectativas de mejora y la posibilidad de generación de ingresos extraordinarios permiten afrontar el resto del ejercicio con un prudente optimismo y con un renovado esfuerzo en ayudar a nuestros clientes en este ciclo tan adverso de la economía.

## INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO

### 1) RESULTADOS CONSOLIDADOS

Durante el primer semestre de 2009, Banco Popular ha vuelto a demostrar una vez más la recurrencia y fortaleza de sus ingresos, con un incremento del 19% de su resultado antes de provisiones.

En un análisis más detallado, el margen de intereses continúa siendo el motor de los ingresos del Grupo, al aumentar un 13% sobre el primer semestre del pasado ejercicio alcanzando los 1.417 millones de euros. Este crecimiento es por un lado consecuencia del crecimiento del balance, tanto de la inversión crediticia como del pasivo de clientes, - ver "Evolución del Negocio"- como de la cuidadosa gestión de los márgenes.

En este sentido cabe destacar el crecimiento del margen de intereses en 14 puntos básicos con respecto al primer semestre de 2008 hasta alcanzar el 2,53% manteniendo el primer puesto en el ranking de la banca española con una diferencia con respecto a su siguiente competidor de 22 puntos básicos (comparándose los datos del primer trimestre por ser los últimos disponibles).

El crecimiento del margen se apoya en una adecuada estructura de balance que genera resultados positivos en el actual escenario de tipos de interés pero también y de forma muy significativa en un importante incremento de los diferenciales de las operaciones de crédito a clientes.

El margen bruto por su lado también experimenta una variación muy positiva en el primer semestre del 11,8% apoyado en unos importantes resultados por operaciones financieras que compensan la bajada del 12% de las comisiones fundamentalmente por gestión de activos. En este sentido cabe destacar la estabilización e incluso el ligero crecimiento de estas comisiones fruto de la mejoría de mercados financieros y de la menor aversión al riesgo de los clientes.



En un entorno como el actual, un punto clave es el control estricto de costes. En este sentido Banco Popular ha liderado el proceso de optimización de la red de sucursales y apostando ya en 2008 por reducir su estructura comercial, habiendo cerrado 118 sucursales en el primer semestre de 2009. En comparación con el sector y de acuerdo con los últimos datos disponibles, en el primer trimestre de 2009 se cerraron un total de 138 oficinas de las cuales 70 pertenecían al Grupo, lo que representa un 33,6% sobre el conjunto del sector.

La reducción de oficinas y la estricta gestión de costes han permitido reducir los gastos de administración en un 1% con respecto al primer semestre de 2008.

Como consecuencia del fuerte incremento de los ingresos y del control de los gastos, los resultados antes de provisiones experimentan un importante crecimiento del 18,6% alcanzándose los 1.417 millones de euros. Además el Grupo continúa distinguiéndose por mantener la mejor ratio de eficiencia de la banca española y europea situándose al cierre de junio de 2009 en el 28,3%, 3,63 puntos porcentuales por debajo de la ratio al cierre del primer semestre del 2008 frente al 46,8% del conjunto de bancos españoles y al 57,4% del conjunto de bancos europeos (según los últimos datos disponibles a la fecha).

Por otra parte y en relación con las pérdidas por deterioro de activos financieros, el Grupo ha registrado dotaciones por inversiones crediticias en el semestre por valor de 708 millones de euros. Estas dotaciones representan una prima de riesgo sobre el crédito a la clientela del 1,57%, frente al 1,05% del ejercicio anterior, como consecuencia del deterioro de la morosidad. Cabe destacar sin embargo que esta prima de riesgo incluye 33 puntos básicos correspondientes a dotaciones sectoriales que el Grupo realiza por prudencia. Adicionalmente cabe destacar la fortaleza de Banco Popular para soportar este incremento de riesgos deteriorados gracias a su capacidad para generar resultados recurrentes. Así, el incremento de los resultados antes de provisiones sobre la inversión crediticia media que pasa del 2,71% en el primer semestre de 2008 frente al 3,15% al cierre del primer semestre de 2009 compensa en gran medida el incremento de la prima de riesgo excluyendo provisiones sectoriales.

Del total de los 708 millones de euros registrados por pérdidas por deterioro de inversiones crediticias, 295 millones corresponden al primer trimestre de 2009 y 413 millones al segundo. Cabe destacar que este incremento no se debe a mayores dotaciones en el segundo trimestre sino a una menor recuperación de provisión genérica por importe de 110 millones de euros, optando de nuevo por mayor cobertura frente a mejores resultados.

Adicionalmente a las pérdidas por deterioro de activos financieros por inversiones crediticias el Grupo ha dotado 113 millones de euros por pérdidas por deterioro de activos financieros - Resto- fundamentalmente por deterioro de su cartera de títulos. Asimismo ha dotado 214 millones por posible deterioro de inmuebles cuyas dotaciones se recogen en pérdidas por deterioro de activos no financieros y resultado de activos no corrientes en venta. Estos últimos han sido compensados con 225 millones de ingresos extraordinarios procedentes de la venta de inmuebles de uso propio. La política del Grupo es acomodar la generación de ingresos extraordinarios a las necesidades de dotación de provisiones extraordinarias por activos no financieros.

Descontado el impuesto sobre beneficios y los resultados atribuidos a minoritarios, se llega al beneficio atribuido al Grupo, que asciende a 443 millones de euros, un 34,7% inferior al del primer semestre de 2008.

No obstante, si descontamos los resultados no recurrentes (dotaciones por inversiones crediticias de carácter subestandar, dotaciones por deterioro de inmuebles y plusvalías en su enajenación), se obtiene un beneficio atribuido de 540 millones de euros, superior en un 8,7% al resultado atribuido del primer semestre de 2008 (ajustado de ingresos no recurrentes por la venta de Banco Popular France y por plusvalías en la venta de inmuebles).

## 2) BALANCE CONSOLIDADO

En un entorno económico fuertemente deteriorado como el descrito anteriormente, el Grupo apuesta por salir reforzado de la crisis gracias a su fuerte posición competitiva apoyada en unos excelentes ratios de solvencia y de negocio.

Así, al 30 de junio, Banco Popular presenta una ratio de core capital del 7,37%, 14 puntos básicos superior a la del primer trimestre de 2009 y 20 puntos superior a la de cierre de 2008. Por su parte, los recursos de primera categoría o Tier I ascienden al 8,68%, mejorando en 56 puntos la ratio de diciembre. Nuevamente el Grupo se posiciona muy por encima de la media del sector en España y como la entidad con mejor ratio de core capital del país - si comparamos con los datos del sector al cierre del primer trimestre, siendo estos los últimos datos disponibles. Adicionalmente Banco Popular presenta el mejor ratio de Europa de recursos propios tangibles sobre activos tangibles totales.

La solvencia descrita y una liquidez superior a 11.500 millones de euros que cubre los vencimientos de toda la financiación mayorista de los próximos doce meses, al menos, en la hipótesis extrema de ninguna renovación, actúan como pilares sobre los cuales apoyarse para mantener una intensa actividad comercial que garanticen el crecimiento continuado del balance.



Así, cabe destacar el crecimiento del crédito a clientes en un 5,5% con respecto a junio de 2008, pese a una contracción esperada del PIB superior al 3,0% en el año. Durante el primer semestre del 2009 Banco Popular ha otorgado o renovado nuevos créditos por un importe superior a 35.000 millones de euros y mantiene su foco en el crédito a las pequeñas y medianas empresas e hipotecas para particulares.

Adicionalmente se posiciona como la tercera entidad financiera del país por volumen de créditos de líneas ICO con una cuota, según datos de la AEB al 26/06/2009, del 8,76%, casi el doble de su cuota de mercado en créditos.

En relación con la calidad de la cartera, la ratio de mora se sitúa al final del trimestre en el 4,39% y se compara favorablemente con el 4,60% de la media de Bancos y Cajas correspondiente al mes de mayo 2009, último dato disponible. Es muy destacable la estabilización de las entradas de morosos observada en el segundo trimestre del ejercicio con respecto al primero. En el primer trimestre las entradas netas ascendieron a 1.502 millones de euros mientras en el segundo representaron 882 millones, cifra significativamente inferior en un 41,3%.

Es importante señalar que esta reducción de las entradas netas no solo es el fruto de una fuerte capacidad de recuperación - las recuperaciones del segundo trimestre representan el 49,1% de las entradas frente al 38,3% en el primer trimestre - sino también de una fuerte contracción de las entradas brutas antes de recuperaciones del trimestre por primera vez desde que empezó la crisis - las entradas brutas del segundo trimestre ascienden a 1.731 millones de euros frente a 2.434 millones del primero. Este éxito en las recuperaciones se debe a la estructura que el Banco ha implantado para ayudar a los clientes en dificultad y prevenir la curva.

Reflejo de lo anterior es el menor crecimiento de la ratio de morosidad del segundo trimestre con respecto al primero - 57 puntos básicos - frente al crecimiento que experimentó en el primer trimestre con respecto al cuarto de 2008 - 102 puntos básicos.

En relación con la cobertura de estos créditos deteriorados, cabe destacar que el Grupo mantiene provisiones que superan los 2.300 millones, cifra superior a la existente al cierre del primer trimestre e influida por la menor recuperación de provisión genérica en 110 millones en este periodo con respecto al anterior, siendo el ratio de cobertura resultante del 47,1%, muy superior al de pérdida esperada.

En el lado del pasivo, el Grupo mantiene su objetivo de fuerte crecimiento de los recursos minoristas para mantener la tendencia ya iniciada en el ejercicio anterior de reducción del gap comercial y consecuente fortalecimiento de su estructura financiera. Así, los recursos de clientes sin incluir las cesiones temporales de activos, han crecido 12.000 millones de euros con respecto al cierre del primer semestre de 2008, lo que representa un incremento muy significativo del 27,9%, apoyado fundamentalmente en el crecimiento de las imposiciones a plazo. Si se incluyeran las cesiones temporales de activos, el crecimiento sería del 39,5%. El mayor nivel de captación de depósitos, por encima del crecimiento del crédito de la clientela, permite de nuevo mejorar el gap comercial del Banco en 9.309 millones de euros desde junio de 2008.

Estos fuertes crecimientos han permitido al Grupo ganar cuota de mercado tanto en crédito como en depósitos. Así, la cuota de mercado en créditos ha pasado del 4,47% en marzo de 2008 al 4,53% en marzo de 2009, último dato disponible. En relación con los depósitos de clientes, la cuota ha pasado, en el mismo periodo, del 4,13% al 4,61%. Adicionalmente, el Grupo ha incrementado significativamente su base de clientes, tanto en el segmento de particulares - con 27.292 nuevos clientes en el primer semestre del ejercicio - como en el de empresas - con 11.614 nuevas compañías manteniendo su enfoque hacia las pequeñas y medianas empresas y particulares.

## SOLVENCIA

A 30 de junio, Banco Popular presenta una ratio de core capital del 7,37%, 14 puntos básicos superior a la del primer trimestre de 2009 y 20 puntos superior a la de cierre de 2008. Por su parte, los recursos de primera categoría o Tier I ascienden al 8,68%, mejorando en 56 puntos la ratio de diciembre. Nuevamente el Grupo se posiciona muy por encima de la media del sector en España y como la entidad con mejor ratio de core capital del país - si comparamos con los datos del sector al cierre del primer trimestre, siendo estos los últimos datos disponibles. Adicionalmente Banco Popular presenta el mejor ratio de Europa de recursos propios tangibles sobre activos tangibles totales.



## INFORME FINANCIERO SEMESTRAL

/ Cuentas anuales resumidas

### LA ACCIÓN BANCO POPULAR

Al cierre del primer semestre de 2009, el capital social de Banco Popular Español está representado por 1.235.741 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una. La acción de Banco Popular está incluida en el Índice General de la Bolsa de Madrid, con una ponderación de 2,35% del total, y en el índice Ibex-35 con un peso del 2,22%.

El precio de la acción al final del primer semestre de 2009 se situó en 6,21 euros, con un aumento del 2,14% en el semestre. Esta subida se compara con un repunte del 18% de los principales bancos europeos (Índice Dow Jones Europe Stoxx).

En estos seis primeros meses del año las acciones del Banco han pasado por dos periodos claramente diferenciados. Desde principios de año hasta el mes de febrero cotizaban a la baja hasta tocar mínimos a comienzos de marzo (el 3 de marzo cerró a 3,24 €), en línea con la tendencia de los mercados internacionales en general y del sector bancario en particular. A partir del mes de marzo la acción de Popular se recuperó, cerrando el trimestre con una revalorización de más del 90% respecto de esos mínimos en el semestre.

A cierre de junio de 2008, la cotización de Popular representa un múltiplo de 8,5 veces el beneficio atribuible del ejercicio (P/E) y constituye 1,09 veces el valor contable de la acción.

### GESTIÓN DEL RIESGO

El deterioro de la situación económica ha propiciado un repunte de la ratio de morosidad, que se sitúa en el 4,39% a cierre de junio de 2009. No obstante, el control de la calidad del riesgo y el énfasis puesto en la recuperación de saldos dudosos mantiene la morosidad en niveles controlados. Por su parte, la ratio de cobertura se sitúa en el 47,09% y las amortizaciones representan el 0,48% de los riesgos totales.

El siguiente cuadro recoge los principales datos relativos a la gestión del riesgo. Las cifras incluyen riesgos de firma de dudosa recuperación y con países en dificultades y las correspondientes coberturas por riesgo-país.

	30/06/2009	30/06/2008	Variación absoluta	Variación %
<b>Deudores morosos</b>				
Saldo al 1 de enero .....	3.042.612	834.478	2.208.134	>
Aumentos.....	4.165.406	1.146.868	3.018.508	>
Recuperaciones.....	1.782.224	247.205	1.535.019	>
Otras variaciones.....	-	-	-	>
Variación neta .....	2.383.182	899.693	1.483.489	>
Incremento en % .....	78,3%	107,8		
Amortizaciones .....	(537.774)	(265.560)	(272.214)	>
Saldo a 30 de junio .....	4.888.020	1.468.611	3.419.409	>
<b>Cobertura para insolvencias</b>				
Saldo al 1 de enero .....	2.221.902	1.822.353	399.549	21,9
Dotación del año:				
Bruta .....	1.367.225	486.304	880.921	>
Disponibile .....	(763.478)	(148.072)	(615.406)	>
Neta .....	603.747	338.232	265.515	78,5
Otras variaciones .....	(98.651)	4.579	(103.230)	
Dudosos amortizados .....	(425.451)	(127.989)	(297.462)	>
Saldo a 30 de junio.....	2.301.547	2.037.175	264.372	13,0
<i>Pro memoria:</i>				
Riesgos totales .....	111.265.321	103.560.358	7.704.963	7,4
Activos en suspenso regularizados .....	1.207.544	456.150	751.394	>
<b>Medidas de calidad del riesgo (%)</b>				
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales) .....	4,39	1,42	2,97	
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales).....	0,48	0,26	0,22	
Cobertura de morosos: (Prov. para insolvencias sobre morosos)....	47,09	138,71	(91,62)	



## PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL SEMESTRE RESTANTE

Los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo en el segundo semestre se derivan del deterioro generalizado de la actividad económica en España. Así, las últimas proyecciones de consenso apuntan a importantes recortes en el crecimiento del PIB. Ante la actual situación económica global de desaceleración, cualquier cambio adverso que afecte a la economía puede tener un significativo impacto negativo en la cartera crediticia del Grupo, y como resultado, en su condición financiera, resultados de las operaciones y flujos de caja.

Banco Popular, junto al resto de bancos y cajas, afronta una etapa difícil a causa de una serie de factores adversos:

- La crisis del sector constructor e inmobiliario, motor del crecimiento económico español durante los últimos años. El empeoramiento de las condiciones financieras y el deterioro de la actividad económica han producido un ajuste en el sector inmobiliario. Estos cambios adversos en el sector inmobiliario español podría tener un impacto negativo en la cartera crediticia del Grupo.
- El aumento de la tasa de paro como consecuencia de la desaceleración económica, podría tener un impacto significativo en las tasas de morosos de hipotecas, las cuales se están deteriorando.
- El incremento del diferencial de inflación con respecto a nuestros socios comerciales, motivado por el encarecimiento del petróleo y resto de materias primas;

- La evolución de cambios en el entorno macroeconómico pueden deteriorar la calidad crediticia y contraer el crédito.

En el entorno descrito crece el número de empresas con dificultades para hacer frente a sus compromisos de pago y en consecuencia aumenta la tasa de morosidad de las entidades financieras. La desaceleración económica conlleva también una disminución de la demanda de crédito por parte del sector privado, lo que da lugar a una ralentización del crecimiento de la inversión crediticia. Por otro lado, la exigencia de mayores garantías adicionales y la precaución en la concesión de nuevos préstamos son factores que propician un crecimiento más pausado del crédito.

No obstante, no se han producido factores excepcionales que hayan condicionado la actividad del Grupo o hayan tenido un impacto significativo en el primer semestre 2009. Tampoco hay ninguna tendencia conocida actualmente que pudiera tener incidencia importante en las perspectivas del Grupo. No obstante, lo anterior incluye una descripción de determinados factores de riesgo, que en caso de producirse, pueden tener un impacto material adverso en el Banco.

Banco Popular afronta esta compleja etapa desde una sólida posición de liquidez -superior a la de muchos competidores-, con una fortaleza de sus ingresos, una diversificación de la inversión crediticia y un especial énfasis en la captación de recursos de clientes.