

Viernes, 28 de mayo 2021

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

28/05/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	27/05/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	912,29	912,52	0,23	0,03%	Junio 2021	9.169,0	-17,10	Yen/\$	1,219	
IBEX-35	9.196,9	9.186,1	-10,8	-0,12%	Julio 2021	9.137,5	-48,60	Euro/£	1,163	
LATIBEX	4.919,80	5.011,50	91,7	1,86%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	34.323,05	34.464,64	141,59	0,41%	USA 5Yr (Tir)	0,81%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	69,46	
S&P 500	4.195,99	4.200,88	4,89	0,12%	USA 10Yr (Tir)	1,62%	+5 p.b.	Oro \$/ozt	1.891,45	
NASDAQ Comp.	13.738,00	13.736,28	-1,72	-0,01%	USA 30Yr (Tir)	2,29%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	27,66	
VIX (Volatilidad)	17,36	16,74	-0,62	-3,57%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,17%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	4,55	
Nikkei	28.549,01	29.149,41	600,40	2,10%	Euro Bund	169,74	-0,30%	Niquel \$/Tn	17,364	
Londres(FT100)	7.026,93	7.019,67	-7,26	-0,10%	España 3Yr (Tir)	-0,40%	+2 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	6.391,60	6.435,71	44,11	0,69%	España 5Yr (Tir)	-0,22%	+3 p.b.	1 mes	-0,561	
Frankfort (DAX)	15.450,72	15.406,73	-43,99	-0,28%	España 10Yr (TIR)	0,48%	+3 p.b.	3 meses	-0,537	
Euro Stoxx 50	4.031,67	4.039,21	7,54	0,19%	Diferencial España vs. Alemania	65	-1 p.b.	12 meses	-0,480	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	2.596,60
IGBM (EUR millones)	2.781,24
S&P 500 (mill acciones)	3.416,84
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	13.693,59

**Índice Sentimiento Consumidores EEUU - 15 años**

Fuente: Universidad de Michigan; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,219

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,13	4,04	0,08
B. SANTANDER	3,46	3,45	0,02
BBVA	5,18	5,14	0,04

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Ingresos personales (abril): Est MoM: -15,0%; ii) Gastos personales (abril): Est MoM: +0,5%

iii) Índice precios consumidores / PCE (abril): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 3,5%; iv) Subyacente PCE (abril): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 3,0%

iv) Inventarios mayoristas (abril): Est MoM: 1,2%; v) PMI Chicago (mayo): Est: 69,0;

vi) Índice sentimiento consumidores (mayo; final): Est: 82,9

Zona Euro: i) Índice clima negocio (mayo): Est: n.d.; ii) Confianza económica (mayo): Est: 113,2; iii) Confianza industria (mayo): Est: 11,9

iv) Confianza servicios (mayo): Est: 12,8; v) Confianza consumidores (mayo; final): Est: -5,1

Alemania: Índice precios importaciones (abril): Est MoM: +0,8%; Est YoY: 9,4%

Francia: i) Consumo privado (abril): Est MoM: -7,0%; Est YoY: +32,1%; ii) PIB (1T2021; final): Est QoQ: 0,4%; Est YoY: 1,5%

iii) IPC (mayo; preliminar): Est MoM: +0,3%; Est YoY: 1,4%; iv) IPC armonizado (mayo; preliminar): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,8%

España: Ventas minoristas (abril): Est YoY: +36,0%

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Ferrovial-mayo 2021	1 x 120	13/05/2021 al 27/05/2021	Compromiso EUR 0,197
Almirall-mayo 2021	1 x 69	14/05/2021 al 31/05/2021	Compromiso EUR 0,185

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 5 minutos de lectura)

**AYER los inversores se volvieron a decantar claramente por el riesgo, apostando nuevamente por los activos más ligados al ciclo y que, por lo tanto, más se benefician de la recuperación económica.** Las positivas cifras macro dadas a conocer en Europa, donde los índices de confianza de los consumidores volvieron a mejorar en Alemania y en Italia, país éste donde también se registró un fuerte avance de la confianza empresarial en el mes de mayo, y en EEUU, donde el desempleo

**Viernes, 28 de mayo 2021**

semanal siguió descendiendo y donde los pedidos de bienes duraderos, una buena aproximación de la inversión empresarial, mostraron gran fortaleza en sus principales componentes en abril, animaron a los inversores a apostar y a posicionarse de cara a un escenario de recuperación económica y de mayor inflación.

Así, los bonos soberanos, que en las últimas sesiones habían recuperado mucho terreno, cayeron AYER con fuerza tanto en las principales plazas europeas como en Wall Street, lo que impulsó sus rentabilidades al alza. Como suele ocurrir en estas ocasiones, sectores como el bancario, el asegurador, el industrial, el de las materias primas minerales y, en menor medida AYER, el energético, fueron los más destacados, en una sesión en la que los volúmenes de contratación aumentaron sensiblemente con relación a los de los últimos días, tanto en las principales bolsas europeas, incluida la española, como en Wall Street. En sentido contrario, los valores que suelen verse penalizados por el repunte de las rentabilidades de los bonos a largo plazo, tales como los de corte más defensivo y los de crecimiento, entre ellos los tecnológicos, fueron AYER los que peor evolución tuvieron. En nuestra opinión, y durante los próximos meses, creemos que, sobre todo en Europa, asistiremos a muchas sesiones como la de AYER, en las que los activos más favorecidos por la recuperación económica y por el repunte de la inflación se impondrán claramente a los de corte defensivo y a los de crecimiento.

HOY esperamos que cuando abran las bolsas europeas continúe esta tendencia, en línea con lo acontecido esta madrugada en las principales plazas bursátiles asiáticas, donde tanto los valores ligados a las materias primas minerales como los semiconductores han liderados las alzas, con los inversores muy “animados” además por la propuesta del presidente de EEUU, Biden, de un presupuesto de \$ 6 billones, del que HOY se espera dé más detalles, ya que consideran que muchas empresas se beneficiarían del fuerte gasto público que conlleva el mismo.

Por lo demás, señalar que la agenda macro del día es muy intensa, destacando la publicación en la Zona Euro de los índices de confianza sectoriales y del consumidor del mes de mayo; de la lectura final del PIB del 1T2021 y de la lectura preliminar del IPC de mayo en Francia; y, ya en EEUU y por la tarde, de los gastos e ingresos personales del mes de abril, cifras que se dan siempre a conocer junto con el índice de precios de los consumidores (PCE), que es la variable de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed). En principio se espera que el PCE haya repuntado en términos interanuales en abril el 3,5% (2,3% en marzo), y que su subyacente lo haya hecho el 3,0% (1,8% en marzo). Cualquier lectura que supere con cierta holgura lo esperado por el consenso de analistas podría volver a generar tensiones en los mercados de bonos y de acciones, ya que los inversores volverían a descontar un posible adelanto del inicio del proceso de retirada de estímulos monetarios por parte de la Fed. Además, y también EEUU, HOY se darán a conocer otros importantes indicadores macro, como son el índice PMI de Chicago, correspondiente al mes de mayo, índice que mide el comportamiento de la actividad del sector privado en la región, y la lectura final también del mes de mayo del índice de sentimiento de los consumidores, que es un buen indicador adelantado del consumo privado. Serán, por tanto, los datos macro mencionados los que determinen la tendencia de cierre semanal de las bolsas europeas y estadounidenses, sobre todo, como hemos señalado, la evolución del PCE el pasado mes de abril, siempre que se desvíe mucho de lo esperado.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Viernes, 28 de mayo 2021

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Inmobiliaria del Sur (ISUR):** paga dividendo complementario ordinario a cargo 2020 por importe bruto por acción de EUR 0,20;
- **Clínica Baviera (CBAV):** paga dividendo a cargo reservas de libre disposición por importe bruto de EUR 0,552 por acción;
- **Banco Sabadell (SAB):** Día del Inversor; presenta plan estratégico;
- **Applus Services (APPS):** Junta General de Accionistas;

**Bolsas Europeas:** publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Navigator (NVG-PT):** resultados 1T2021;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice de confianza de los consumidores de Alemania, que elabora la consultora GfK, subió en su lectura preliminar de junio hasta los -7,0 puntos desde los -8,6 puntos de mayo (lectura revisada al alza desde una preliminar de -8,8 puntos). Aun así, la lectura quedó por debajo de los -2,4 puntos que esperaban los analistas.

Según señaló la consultora GfK, el avance del índice en el mes refleja la mejoría de las expectativas económicas y de ingresos de los consumidores, aunque la propensión de este colectivo a comprar se estancó en el mes, tras tres meses de avances.

En lo que hace referencia a la evolución del índice en mayo, cuya lectura fue revisada al alza, como hemos señalado, cabe destacar el fuerte avance del subíndice de confianza económica en el mes, desde los 7,3 puntos de abril hasta los 41,1 puntos de mayo, y del de expectativas de ingresos, desde los 9,3 puntos de abril hasta los 19,5 puntos de mayo.

Según la consultora, todas estas mejoras son consecuencia del progreso en el proceso de vacunación de la población y del levantamiento de las restricciones impuestas por el gobierno federal para tratar de contener la pandemia.

### • EEUU

. Los senadores demócratas criticaron la última contrapropuesta de infraestructuras lanzada ayer por parte de los republicanos, indicando que un acuerdo bipartidista se encuentra aún muy lejano. La oposición demócrata aumentó, en relación a la propuesta de infraestructuras por importe de \$ 928.000 millones emitida ayer por parte de los republicanos. La propuesta puso de manifiesto la gran diferencia que existe entre el importe global en nuevo gasto, con los republicanos cifrándolo en \$ 257.000 millones, frente a los \$ 1,7 billones del Gobierno de Joe Biden.

La propuesta republicana enviada a la Casa Blanca destina \$ 506.000 millones para carreteras y puentes, \$ 98.000 millones para sistemas de tránsito público, \$ 46.000 millones para rutas de transporte y de viajeros, \$ 21.000 millones para seguridad, \$ 22.000 millones para puertos y vías fluviales, \$ 56.000 millones para aeropuertos, entre otras partidas. Mientras esta contraoferta probablemente prolongue las negociaciones con la Casa Blanca, el Gobierno de Joe Biden y el Senado republicano aún mantienen profundas diferencias, como el importe global del plan, la definición de lo que es o no una infraestructura, y como financiar el mismo.

Viernes, 28 de mayo 2021

---

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que en la semana finalizada el 22 de mayo **las peticiones iniciales de desempleo descendieron en 38.000 hasta una cifra ajustada estacionalmente de 406.000, cifra que estuvo sensiblemente por debajo de las 437.000 peticiones que esperaban los analistas.** La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas se situó en las 458.750 peticiones, lo que supone un descenso de 46.000 peticiones con relación a la semana precedente. En ambos casos las cifras se situaron a su nivel más bajo desde el inicio de la crisis sanitaria.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 15 de mayo hasta los 3,642 millones desde los 3,751 millones de la semana precedente,** situándose algo por debajo de los 3,68 millones esperados por los analistas, muy cerca igualmente de sus niveles más bajos post pandemia.

***Valoración:** en las últimas semanas se ha acelerado el descenso de las peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales, variable que es una buena aproximación de la evolución del paro semanal en EEUU. Buenas noticias para un mercado laboral, el estadounidense, que se está quedando algo rezagado con relación al ritmo al que se están recuperando otras variables macro en EEUU.*

. **Según la segunda estimación del dato dada a conocer ayer por el Departamento de Comercio, el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU creció el 6,4% en el 1T2021 en términos anualizados con relación al 4T2020,** misma tasa que la estimada inicialmente y que la esperada por el consenso de analistas. En tasa interanual el PIB de EEUU subió el 0,4% en el trimestre analizado, tasa igualmente similar a la estimada inicialmente y a la esperada por los analistas.

El Departamento de Comercio revisó al alza en su segunda estimación del PIB el crecimiento del consumo privado y de la inversión fija en construcción no residencial, mientras que revisó a la baja las exportaciones y la inversión en inventarios. Por su parte, las importaciones, que lastran el crecimiento del PIB, también fueron revisadas al alza. **De esta forma, la revisión de los diferentes componentes del PIB se compensó.**

Por su parte, **el deflactor del PIB creció en el 1T2021 a una tasa del 4,3% en términos anualizados y con relación al 4T2020, algo más del 4,1% estimado inicialmente** y que era lo esperado por los analistas.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que, según su primera estimación del dato, **los pedidos de bienes duraderos descendieron en abril el 1,3% con relación a marzo, lastrados por el comportamiento de los pedidos de transporte.** Los analistas esperaban un repunte de esta variable en el mes del 0,75%. **Excluyendo las partidas de transporte, los pedidos de bienes duraderos aumentaron en abril el 1,0%, algo más del 0,7% que esperaban los analistas.**

Por su parte, **los pedidos de bienes de capital fijo, una buena aproximación de la inversión empresarial, crecieron en abril el 2,3%, muy por encima del 1,0% que esperaba el consenso de analistas.**

***Valoración:** buenas cifras de los pedidos de bienes duraderos del mes de abril, que quedan algo empañadas por el mal comportamiento del transporte, lastrado principalmente por los pedidos de automóviles. Cabe señalar, no obstante, que esta partida no ha descendido por falta de demanda, sino porque la oferta se está viendo afectada por la escasez de suministros clave, como los de chips, que necesitan para fabricar sus productos. Consideramos los problemas de suministros como algo pasajero, que se terminará corrigiendo en los próximos meses, aunque no del todo, especialmente en lo que hace referencia a los semiconductores.*

. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios, *The National Association of Realtors (NAR)*, publicó ayer **que las ventas pendientes de vivienda, un buen indicador adelantado de las ventas de viviendas, bajaron el 4,4% en el mes de abril con relación a marzo.** Los analistas esperaban un repunte del 0,8%. En tasa interanual las ventas pendientes de vivienda aumentaron en abril el 51,7%, ascenso muy condicionado por el efecto base, al estar en abril 2020 la economía estadounidense prácticamente paralizada por los confinamientos.

Según la NAR, **los contratos de compraventa de viviendas firmados se están situando nuevamente casi a los niveles prepandemia,** lo que supone una cierta desaceleración tras el fuerte aumento experimentado en meses precedentes, como consecuencia de la falta de oferta asequible. En este sentido, la Asociación señala que el segmento alto del mercado sigue creciendo con fuerza al existir una oferta más amplia.

Viernes, 28 de mayo 2021

---

**Valoración:** los últimos indicadores sobre el mercado residencial estadounidense apuntan a una cierta desaceleración, no tanto por falta de demanda como por la escasez de oferta y por el hecho de que en muchas regiones y que los segmentos más bajos del mercado empiezan a verse afectados por el fuerte incremento de los precios, que está echando del mercado a una parte importante de los potenciales compradores.

## • JAPÓN

. La tasa de desempleo de Japón se elevó hasta el 2,8% en abril, frente a la esperada del 2,7% por parte del consenso de analistas, y tras haber registrado una del 2,6% el mes anterior. La fuerte caída secuencial del empleo total fue el principal factor que impulsó el desempleo. En concreto, los trabajos regulares cayeron al mayor ritmo desde el impacto de la pandemia el pasado año, afectando a los datos de empleo de abril. Por ello, las comparativas interanuales están distorsionadas, aunque aún muestran que el empleo en restauración y hostelería sigue siendo bastante más bajo.

La ratio de solicitudes de empleo por cada oferta de trabajo cayó de forma inesperada hasta 1,09 en abril, frente a 1,10 del mes anterior, que era la lectura esperada por el consenso. Las ofertas aumentaron por segundo mes consecutivo, aunque fueron más que compensadas por el crecimiento de las solicitudes. En relación a la encuesta del mercado laboral, las ofertas de hace un año en la mayoría de los sectores volvieron a territorio positivo, gracias al efecto base favorable, aunque restauración/hostelería se mantuvo como el sector más débil, en contraste con los fuertes rebotes en educación, manufacturas, servicios de consumo, e investigación y desarrollo (I+D).

## Noticias destacadas de Empresas

---

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** informó ayer de que ha inscrito en el Registro Mercantil de Sevilla la escritura pública de emisión de 66.234.400 obligaciones convertibles en acciones de conformidad con lo previsto en el acuerdo de inversión suscrito con Eléctrica Nuriel, S.L.U. Asimismo, EZE informó que Eléctrica Nuriel, S.L.U. ha solicitado la conversión de las 66.234.400 obligaciones convertibles en acciones previsto en dicho acuerdo, que corresponden a un aumento de capital máximo por importe nominal y efectivo de EUR 19.879.320.

. El Consejo de Administración de **INDRA (IDR)**, reunido ayer, por unanimidad y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, ha adoptado los siguientes acuerdos:

1. Revocar con efectos del día de ayer las facultades delegadas como presidente ejecutivo de D. Fernando Abril-Martorell Hernández, cesarlo como presidente del Consejo de Administración y no someter a la Junta su reelección, lo que supone la extinción del contrato de prestación de servicios ejecutivos que vincula a las partes. El Consejo de Administración ha dejado constancia, por unanimidad, de la valiosa contribución y liderazgo del Sr. Abril-Martorell durante su etapa como presidente, valorando muy positivamente su gestión y la sustancial transformación operada en la Sociedad desde que asumió sus funciones en 2015.
2. Aceptar la dimisión como miembro del Consejo de D. Fernando Abril-Martorell Hernández, presentada, tras la indicada revocación, al amparo de lo previsto en el artículo 23.2 f) del Reglamento del Consejo de Administración.
3. Designar por cooptación como consejero a D. Marc Murtra Millar, con la calificación de otro externo.
4. Nombrar a D. Marc Murtra Millar presidente no ejecutivo del Consejo de Administración.
5. Delegar en favor de los consejeros ejecutivos D. Ignacio Mataix Entero y Dña. Cristina Ruiz Ortega, responsables respectivamente de las divisiones de Transporte y Defensa y Minsait, todas las facultades delegables del Consejo, nombrándoles consejeros delegados con carácter solidario

**Viernes, 28 de mayo 2021**

---

. Según informaron ayer distintos medios de comunicación, BlackRock ha aumentado su participación en **CAIXABANK (CABK)** hasta el 3,596% del capital, su posición más elevada en el capital de la entidad desde que afloró en 2017, según consta en los registros de la CNMV. En concreto, la gestora global ha aumentado su participación desde el 3,584% hasta el 3,596% actual, del que el 3,002% lo controla a través de acciones y el 0,594% a través e instrumentos financieros. En total, son casi 290 millones de títulos que, al precio actual del mercado están valorados en EUR 817,3 millones.

. **AIRBUS (AIR)** sigue esperando que el mercado de aviones comerciales se recupere a niveles anteriores a la crisis entre 2023 y 2025, con los aviones de pasillo único liderando dicha recuperación. Por ello, AIR está proporcionando a sus proveedores una actualización de sus planes de producción, dando visibilidad para planificar las inversiones necesarias y asegurar tanto la capacidad a largo plazo como la preparación frente a los cambios en las cadencias de producción, en consonancia con la recuperación prevista.

**Familia A320:** AIR confirma una cadencia de producción media de la Familia A320 de 45 aviones al mes en el 4T2021 y pide a los proveedores que se preparen para el futuro asegurando una cadencia firme de 64 para el 2T2023. En previsión de que el mercado siga recuperándose, AIR también pide a los proveedores que habiliten un escenario de cadencia 70 para el 1T2024. A más largo plazo, AIR está estudiando las oportunidades de alcanzar una cadencia de 75 para 2025.

**Familia A220:** Con una cadencia actual de cinco aviones al mes en Mirabel y Mobile, se confirma que la cadencia aumentará a unos seis a principios de 2022. Airbus también prevé una cadencia de producción mensual de 14 para mediados de la década.

**Familia A350:** Con una cadencia de producción actual media de cinco al mes, se espera que aumente a seis en otoño de 2022.

**Familia A330:** La producción se mantiene a una cadencia media de dos aviones al mes.

. El Consejo de la CNMV acordó ayer autorizar la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones de **BIOSEARCH (BIO)** presentada por Kerry Iberia Taste & Nutrition, S.L.U. el 15 de febrero de 2021 y admitida a trámite el 2 de marzo de 2021, al entender ajustados sus términos a las normas vigentes y considerar suficiente el contenido del folleto explicativo presentado tras las últimas modificaciones registradas con fecha 18 de mayo de 2021.

La oferta se dirige al 100% del capital social de BIO compuesto por 57.699.522 acciones, admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia e integradas en el Sistema de Interconexión Bursátil. La contraprestación de la oferta es de EUR 2,20 por acción y se considera suficientemente justificada a efectos de lo previsto en la Ley del Mercado de Valores.

La CNMV, en su análisis, ha tenido en cuenta a este respecto que el precio de la oferta no es inferior al mayor entre el precio equitativo y el que resulta de tomar en cuenta y con justificación de su respectiva relevancia los métodos contenidos en el informe de valoración presentado por el oferente. La CNMV informará del plazo de aceptación de la oferta cuando el oferente publique el primero de los anuncios previstos en el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007.

. Según informa Expansión en su edición de hoy, el presidente de **ENAGÁS (ENG)**, Antonio Llardén, explicó ayer, ante su Junta General de Accionistas, que ENG ha presentado 55 proyectos para poderse acoger a la asignación de los fondos europeos *Next Generation* y movilizar inversiones para la recuperación económica tras la pandemia del Covid-19. De esos proyectos, 34 son de hidrógeno verde y 21 de biometano. Algunos son candidatos a ser proyectos de interés comunitario. Llardén explicó que ENG tiene planes en todas las comunidades autónomas, que pueden movilizar una inversión conjunta de alrededor de EUR 6.000 millones.

Por otro lado, la Junta General de Accionistas de ENG aprobó un dividendo total por acción de EUR 1,68 brutos con cargo al ejercicio 2020, lo que supone un aumento del 5% con respecto al de 2019.

. El Gobierno mexicano ha seleccionado la oferta presentada por el consorcio Alstom y Azvi para fabricar la flota de 42 trenes que circularán por el corredor denominado Tren Maya. El consorcio hispano-francés se ha impuesto a la otra oferta presentada por **CAF** y Ribau, al presentar la mejor oferta económica.

Viernes, 28 de mayo 2021

---

. El diario *elEconomista.es* informa hoy de que **BANCO SABADELL (SAB)** ha presentado este viernes su nuevo plan estratégico para 2021-2023, con unos objetivos de rentabilidad que se traducen en la previsión de ganar alrededor de EUR 670 millones dentro de dos años y medio, unos EUR 140 millones por encima de las ganancias que prevé el consenso del mercado para el banco en ese año (EUR 531 millones), aunque por debajo de los resultados de 2019, antes de la pandemia, que fueron de EUR 768 millones, en un año con menos provisiones y con las plusvalías de la venta de la filial inmobiliaria Solvia.

La entidad seguirá avanzando en la reducción de costes, con el objetivo de ahorrar EUR 100 millones al acabar el plan. Ello incluye un nuevo plan de eficiencia en España en el 1T2022 que financiará con las plusvalías de la cartera de renta fija - actualmente tiene unos EUR 1.000 millones latentes-, con el objetivo de que los costes bajen de los EUR 3.000 millones a los EUR 2.900 millones.

Con el nuevo plan basado en tres pilares (transformación digital de la banca de particulares, impulso al negocio de empresas y pymes y crecimiento de la filial británica TSB), el SAB prevé elevar el ROTE (retorno sobre capital tangible) al 6%, frente al 1,25% a cierre del 1T2021, y también prevé un ROTE superior al 6% en TSB, de forma que la entidad británica aportará entre el 20% y el 25% del beneficio total del SAB. El ROE (rentabilidad sobre el capital) se situará en el 5%, frente al 4% que prevé el mercado.

El banco también prevé mantener en todo momento la *ratio de capital CET 1 fully loaded* por encima del 12%. A cierre de marzo, ya se situaba muy cerca del objetivo, en el 11,96%. Respecto a la tasa de morosidad, estima que se sitúe en niveles similares a los actuales (a cierre de marzo se situó en el 3,7%), si bien contempla una reducción del coste de riesgo hacia un nivel de 45 puntos básicos para el total del grupo. El pico de morosidad se prevé que se alcance en el año 2022.

El grupo estima que el margen de intereses crezca a un dígito bajo en estos tres años y las comisiones, a un dígito alto. También apunta a reducir los activos improductivos por debajo del 5% del total. En cuanto al crédito, apunta que el saldo de hipotecas crezca en España entre 2020 y 2023 un 0,3%; el de consumo, un 3,1%; y el de empresas y pymes, un 3,2%. Por el contrario, considera que el crédito vivo del negocio internacional se reducirá un 20%. Para TSB espera un aumento del saldo crediticio en hipotecas del 1,4% y del 4,7% en consumo.