

Resumen mensual

EL MAB SE DEFIENDE EN LAS PRIMERAS SESIONES DE 2012

Mientras que el índice Afi MaB, representativo por capitalización de todos los valores que cotizan en el Mercado Alternativo Bursátil (MaB), pierde un 0,14% en la primera quincena de enero, el índice Afi MaB *select*, que recoge únicamente los siete valores más líquidos de este mercado, avanzaba un 0,82%. En la revisión correspondiente a principios de año, este índice no ha sufrido ninguna variación, si bien Medcomtech se ha puesto en revisión con el objeto de confirmar su permanencia.

Ambos índices se situaban en las dos primeras semanas del año por encima de los registros del Ibex-35 e Ibex Small Cap, con los que tradicionalmente los solemos comparar y que veían cómo saldaban la quincena con ligeros retrocesos del 1,35 y 0,53%, respectivamente.



iStockphoto/Thinkstock

Aun a pesar de este comportamiento, son sólo dos los valores que registran revalorizaciones en sus precios en dicha quincena: Neuron Biopharma (19%) y Gowex (2,7%) y sólo cuatro valores (Eurona, Gowex, Altia y Nostrum) han incrementado su negociación con respecto al mismo período del pasado año, mientras que otros siete no han cruzado operaciones en ninguna de las sesiones de esta primera quincena del mes de enero. En conjunto, el MaB ha negociado casi un 6% más que en las mismas sesiones de enero de 2011.

Conviene destacar, asimismo, los elevados volúmenes de cotización de Eurona y Gowex, que, una vez más, se sitúan como los dos valores más líquidos del MaB.

Javier López Somoza

REDUCCIÓN DE DIVIDENDOS EN 2012

Las dificultades para obtener financiación, tanto a través del canal bancario como vía emisiones en los mercados de deuda, están obligando al segmento corporativo a nuevos esfuerzos en términos de desapalancamiento. Esta situación se extiende también a los mercados primarios de recursos propios, por lo que, ante la imposibilidad de ampliar capital, la retención de beneficios se erige actualmente como la única posible vía de financiación.

Este escenario se ha agravado por el reciente debilitamiento del ciclo de beneficios, que ya se ha dejado notar en los resultados del tercer trimestre de 2011, presentados por gran parte de las compañías del Ibex-35, especialmente de aquéllas con mayor dependencia de los países desarrollados en su cuenta de resultados.

En consecuencia, afrontamos un inicio de 2012 con grandes presiones a la baja sobre la cifra de dividendos repartida al inversor tanto por la reducción de beneficios como por el posible decremento del porcentaje de *payout*.

No obstante, las compañías pertenecientes al selectivo español han intentado mantener sus políticas de retribución y, en algunos casos, buscar alternativas de pago, como Banco Santander, Caixabank, Bankinter o Iberdrola, que han puesto en marcha en los últimos años un sistema de pago alternativo denominado *script dividend* al que podrían sumarse nuevas compañías en el futuro si los ingresos siguen sufriendo. De este modo, el efectivo previsto que pagar a los accionistas aumentará respecto a 2010, si bien no está previsto que esta tendencia al alza tenga continuidad en 2012.

Por el momento, el consenso de mercado estima que sólo cinco compañías del principal índice español rebajarán el importe entre 2011 y 2012: Telefónica, Mediaset, Ebro Foods, Popular e Indra. No obstante, ha de tenerse en cuenta que tan sólo la reducción del dividendo de la compañía de telefonía (ha bajado el compromiso de dividendo para 2012 en 0,25 euros por acción) supone un recorte al total repartido en el Ibex de 1.300 millones de euros.

Cristina Colomo