

RANKING

Cotizaciones en tiempo real en finanzas.com

● Los valores más fuertes

● Semana

1 CAIXABANK	13,55
2 URBAS	11,27
3 APERAM	10,46
4 ARCELORMITTAL	9,67
5 BANKINTER	6,32
6 GRIFOLS B	6,17
7 B. SABADELL	6,06
8 BBVA	5,91
9 G. ENCE	5,85
10 TUBOS R.	5,41

● Mes

1 TUBOS R.	35,96
2 AIRTIFICIAL	19,51
3 NYESA	18,18
4 URBAS	17,04
5 CAIXABANK	15,58
6 ARCELORMITTAL	14,66
7 G. ENCE	13,43
8 IAG	13,32
9 APERAM	12,83
10 EZENTIS	12,78

● Año

1 TUBOS R.	35,96
2 AIRTIFICIAL	19,51
3 NYESA	18,18
4 URBAS	17,04
5 CAIXABANK	15,58
6 ARCELORMITTAL	14,66
7 G. ENCE	13,43
8 IAG	13,32
9 APERAM	12,83
10 EZENTIS	12,78

● 12 Meses

1 EDREAMS	134,92
2 BAVIERA	90,31
3 FLUIDRA	62,09
4 TUBOS R.	61,70
5 ARCELORMITTAL	61,55
6 ROVI	60,86
7 B. SABADELL	58,89
8 APERAM	52,84
9 RENTA 4	51,92
10 PRIM	50,67

Rentabilidades, en %.

● Los que más caen

● Semana

1 AIRTIFICIAL	-10,81
2 CELLNEX	-9,94
3 BERKELEY	-8,73
4 METROVACESA	-8,42
5 SIEMENS GAMESA	-7,47
6 GESTAMP	-6,85
7 MONTEBALITO	-6,76
8 AMREST	-6,01
9 FLUIDRA	-5,78
10 ACCIONA	-5,29

● Mes

1 CELLNEX	-16,41
2 SIEMENS GAMESA	-7,43
3 FLUIDRA	-7,39
4 MONTEBALITO	-7,38
5 ROVI	-7,32
6 SOLARIA	-6,80
7 REC	-6,75
8 ACCIONA	-5,29
9 TALGO	-4,42
10 ALMIRALL	-4,34

● Año

1 CELLNEX	-16,41
2 SIEMENS GAMESA	-7,43
3 FLUIDRA	-7,39
4 MONTEBALITO	-7,38
5 ROVI	-7,32
6 SOLARIA	-6,80
7 REC	-6,75
8 ACCIONA	-5,29
9 TALGO	-4,42
10 ALMIRALL	-4,34

● 12 Meses

1 CODERE	-93,31
2 DIA	-67,78
3 EZENTIS	-54,89
4 SIEMENS GAMESA	-45,04
5 AUDAX	-42,62
6 SOLARIA	-38,35
7 PRISA	-37,05
8 ORYZON	-35,32
9 GRIFOLS B	-32,08
10 NYESA	-30,67

● Valores más baratos

1 ARCELORMITTAL	2,85
2 TELEFÓNICA	4,31
3 DEOLEO	4,60
4 APERAM	6,03
5 ACERINOX	6,08
6 VOCENTO	6,60
7 B. SANTANDER	6,87
8 MEDIASET	7,01
9 MAPFRE	7,40
10 REPSOL	7,42

En términos de per (precio entre beneficio).

● Valores con mayor potencial

1 ORYZON	225,50
2 EZENTIS	106,90
3 VOCENTO	83,98
4 AUDAX	83,21
5 ELECENOR	80,49
6 DEOLEO	69,36
7 PHARMA MAR	61,41
8 MEDIASET	58,40
9 RENTA CORP.	58,04
10 CELLNEX	55,80

Distancia, en %, hasta su precio objetivo.

● Valores más generosos

1 MAPFRE	7,19
2 ACS	7,00
3 LOGISTA	6,96
4 GRIFOLS B	6,95
5 ENAGÁS	6,80
6 LAR ESPAÑA	5,86
7 REPSOL	5,41
8 BANKINTER	4,71
9 ALANTRA	4,56
10 IBERDROLA	4,24

Por rentabilidad por dividendo, en %. (Se excluyen las empresas que no pagan dividendo).

● Valores más caros

1 FERROVIAL	164,11
2 METROVACESA	109,30
3 AUDAX	68,95
4 SOLARIA	46,79
5 ÁRIMA	43,18
6 AMREST	41,73
7 BANKIA	41,49
8 INM. COLONIAL	35,06
9 CORP. FIN. ALBA	32,83
10 BORGES BAIN	30,44

● Valores con menor potencial

1 AZKOYEN	-36,87
2 ENAGÁS	-6,42
3 RENO DE MEDICI	-1,94
4 REC	-1,92
5 BANKINTER	-0,58
6 EDREAMS	-0,53
7 UNICAJA	0,00
8 ROVI	1,46
9 AMADEUS	2,21
10 AENA	3,31

● Valores menos generosos

1 UNICAJA	0,21
2 DOMINION	0,54
3 ROVI	0,56
4 FLUIDRA	0,61
5 ARCELORMITTAL	0,76
6 INDITEX	0,79
7 GESTAMP	0,88
8 LIBERBANK	0,93
9 CAIXABANK	0,96
10 RENO DE MEDICI	0,97



LAR ESPAÑA GANA 14,3 MILLONES EN LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2021

La sociimi especializada en retail ha alcanzado un beneficio neto de 14,3 millones de euros entre enero y septiembre de 2021, frente al resultado negativo de 17,4 millones del mismo periodo de 2020. La compañía atribuye haber recuperado la senda positiva "a la buena marcha operativa, a la recurrencia de los ingresos y a la estabilización en las valoraciones independientes cerradas el pasado junio". E informa que la valoración independiente de los 14 activos de Lar España a 30 de junio de 2021, realizada por JLL y Cushman & Wakefield, alcanzó 1.413 millones, con una variación de tan solo el 0,4% respecto a la anterior de diciembre del ejercicio anterior.

Al cierre del tercer trimestre, Lar España mantiene una ocupación del 95% en el conjunto de sus centros, con un vencimiento medio de los contratos próximo a tres años. Y sus ingresos por rentas han sumado 58,3 millones, una cifra inferior a los 71,4 millones de los nueve meses equivalentes del año anterior debido, entre otras razones, a la salida del perímetro de los 22 locales comerciales de Eroski vendidos a Blackbrook.

Entre enero y septiembre, Lar España ha cerrado 63 operaciones de alquiler, con unas rentas negociadas por valor de 3,5 millones de euros y una subida promedio del 2,4%.

En lo que se refiere a deuda financiera neta de la sociimi, ésta se sitúa en 584,4 millones de euros, equivalente al 41% del valor de los activos. Además, la posición de caja se mantiene en cerca de 200 millones, "suficiente para cubrir todos los gastos operativos de los próximos cuatro años", según la compañía. Asimismo, ha abonado este año un dividendo por valor de 27,5 millones de euros y una rentabilidad por acción del 6,7%, y el pasado noviembre amortizó 3,9 millones de acciones procedentes del tercer programa de recompra, de manera que la rentabilidad del resto de títulos ha aumentado el 4,5% equivalente.

Los gurús apuestan por un buen año en Bolsa

S. Pérez.

La Bolsa se mantendrá en el foco del interés de los inversores en 2022. No hay alternativas atractivas para rentabilizar los ahorros y, aunque los bancos centrales irán retirando los estímulos extraordinarios desplegados por la crisis del Covid-19, la liquidez en el mercado seguirá siendo enorme y los tipos de interés bajos. Las perspectivas de revalorización son positivas en consonancia con las expectativas de que la economía global extenderá su fase de crecimiento, reflejándose en beneficios empresariales todavía al alza, según la visión de los gestores más reputados. Eso sí, pocos apuestan por rendimientos en general tan elevados como los de 2021, con ganancias cercanas al 30% en el S&P 500 o



Fotos: JMCadenas

TOMÁS PINTÓ
Dtor. RV Internac. de Bestinver

del 22,25% en el Stoxx 600. El principal riesgo al que apuntan los gestores tiene que ver con la escalada de los precios. "La reacción de los bancos centrales al potencial de inflación sí puede afectar al mercado", subraya Tomás Pintó, director de renta variable internacional en Bestinver. Y tras las alzas de 2021, algu-



IVÁN MARTÍN
Socio fundador de Magallanes

nas firmas avisan sobre la necesidad de cotejar los niveles de algunas cotizaciones. "Se están produciendo burbujas en valoración en ciertas partes del mercado en EEUU, en el Nasdaq, en criptodivisas y otros activos relacionados", opina Iván Martín, director de inversiones y fundador de Magallanes. Y otros expertos



LOLA SOLANA
Gestora de Santander AM

dicen que habrá que vigilar a China. "Una desaceleración en China me preocupa por el impacto que tendría en el resto de las economías mundiales", remarca Lola Solana, gestora de Santander AM. Los grandes profesionales de la inversión están convencidos de que los sectores más sensibles al ciclo y los que se han queda-



JOSÉ MANUEL ITURRIAGA
Socio de Abante Asesores

do muy retrasados lo harán mejor este año que los de crecimiento, a los que ha favorecido el entorno de tipos de interés ultra bajos. "El entorno es un viento de cola para las inversiones basadas en negocios de calidad a un precio razonable", según Gonzalo Recarte, de Cobas AM. Con estas coordenadas, José Ramón Iturriaga,

socio de Abante Asesores, cree que este año "va a ser la oportunidad de la Bolsa española, porque es la clara beneficiada de la recuperación del ciclo y de la percepción de la normalización del riesgo". Todos los bancos españoles están en el radar de Iturriaga y también las inmobiliarias, desde promotoras como **Metrovacesa**, **Aedas** y **Neinor** hasta socimis como **Merlin** y **Lar**. También apuesta por compañías cíclicas como **Acerinox**, **Repsol** o **Mediaset**.

Martín ve como buenas oportunidades a **Arcelor-Mittal** y, entre los valores financieros, se inclina por **CaixaBank**. En Renta 4 optan por **Sabadell** y **Santander**, así como **Celnex**, **IAG**, **Cie Automotive** y **Global Dominion**, entre otros.

EL CALENDARIO CON TODOS LOS DIVIDENDOS PARA ESTE AÑO

PÁGINAS 6 a 9

Doce valores de
la bolsa española
ofrecen pagos
superiores al 7%

PÁGINAS 6 y 7



ISTOCK

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Una docena de valores pagará dividendos de más del 7%

Destacan por rentabilidad los de Atresmedia, Naturhouse, Telefónica, Enagás y Mapfre

Por LAURA DE LA QUINTANA

El año que quedó ya atrás fue el de la transición hacia una normalidad en la política de retribución de las compañías que la pandemia interrumpió de manera abrupta. Muchas firmas del Mercado Continuo recuperaron los pagos que habían cancelado para preservar su liquidez ante la incertidumbre que desató el Covid, aunque en muchos casos estos están lejos de recuperar los importes previos a la pandemia a la espera de que los beneficios también remonten. La banca, por haber sido el sector sobre el que cayó una prohibición palmaria desde Bruselas, ocupó todas las miradas en el momento en el que volvió a retribuir de manera conjunta a partir del 1 de octubre del pasado ejercicio de la mano de Bankinter. Pero esta parálisis temporal –se antoja ya– también afectó a firmas vinculadas al sector de automoción como CIE Automotive y Gestamp, al gigante Inditex –que decidió retrasar el dividendo extraordinario un año–, a Prosegur y su filial, Cash, que aprobaron un *pseudo-scrip* para evitar salidas de caja, a promotoras inmobiliarias y socimis que cancelaron pagos aprobados con anterioridad al Covid, y a un largo etcétera hasta acaparar, salvo al sector *utility*, a buena parte de la bolsa española.

Con el nuevo año se espera, además, que el Ibex 35 recupere una cota histórica de rentabilidad del 4%, a la que renunció a raíz de la pandemia, frente al 3,5% al que cerró 2021. También lo hará la bolsa italiana, para quien el consenso prevé un retorno del 4% de cara a los próximos doce meses. Ambas adelantarán, y dejarán en tercer lugar, al *footsie* británico que es con quien habitualmente pelean la primera posición del ranking europeo. El Cac 40 parisino ofrece, de cara al próximo ejercicio, un retorno del conjunto de sus pagos del 2,77% y el Dax germano, del 2,9%. Ahora bien, hay que tener en cuenta que la Bolsa de París cerró el pasado ejercicio como el índice más alcista del continente, con ganancias del 29% frente a un Ibex 35 que soñó con llegar al 8%.

El Ibex con dividendos se encuentra a una subida del 4,2% de volver a tocar máximos

históricos, muy alejado del comportamiento del Ibex 35, que está muy lejos de recuperar aquellos 16.000 puntos del año 2007. En concreto, a más de un 82%.

Echo el resumen de lo que quedó atrás, ¿ahora qué se puede esperar? Según las previsiones, doce firmas ofrecen rentabilidades superiores al 7% con el dividendo que repartirán a lo largo de 2022 –algunos con cargo a los resultados de 2021–. Y dos de ellas más de un 10%. Se trata de Atresmedia (que ya ha anunciado que recupera su pago) y de Naturhouse, que aunque mantiene cancelado su dividendo desde la última distribución en noviembre de 2019, los analistas confían en que volverá con fuerza. Así también lo aseveró su presidente, Félix Revuelta, en una

EL IBEX RECUPERARÁ EN 2022 UNA RETRIBUCIÓN DEL 4%, EN SU MEDIA HISTÓRICA, EMPATADO CON LA BOLSA MILANESA

BBVA SE COLARÍA ENTRE LOS MAYORES PAGOS DEL CONTINUO, CON UN 14%, SI SE INCLUYERA LA RECOMPRA DE ACCIONES

entrevista concedida a *elEconomista* a finales del año pasado. “Saldrá toda la caja que ha entrado [de 26,6 millones de euros a cierre de junio, último dato disponible] y daremos un dividendo fuerte cuando nos toque”, afirmó entonces. El mercado espera un pago de 0,06 euros que renta más del 10%. El primero de los cuatro pagos anuales llega tradicionalmente en mayo.

Atresmedia es un clásico de la retribución, con un 11,5% de rentabilidad de cara a este año. El pasado diciembre abonó el primero de sus pagos post-pandemia, de 0,18 euros. Para cobrar el segundo hay que esperar hasta el 16 de junio, según previsiones, por valor de 0,22 euros.

CALENDARIO DE PAGOS

2022

ESPAÑA

ENERO

L	M	X	J	V	S	D
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30
31						

JULIO

L	M	X	J	V	S	D
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	31

FEBRERO

L	M	X	J	V	S	D
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28						

AGOSTO

L	M	X	J	V	S	D
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

MARZO

L	M	X	J	V	S	D
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			

SEPTIEMBRE

L	M	X	J	V	S	D
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30		

ABRIL

L	M	X	J	V	S	D
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	

OCTUBRE

L	M	X	J	V	S	D
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30
31						

MAYO

L	M	X	J	V	S	D
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31					

NOVIEMBRE

L	M	X	J	V	S	D
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30				

JUNIO

L	M	X	J	V	S	D
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30			

DECIEMBRE

L	M	X	J	V	S	D
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30		

Fuente: Bloomberg y compañías. Nota: se incluye a Santander y BBVA porque con la recompra de acciones si superan el 4%.



Los pagos de la bolsa española con rentabilidades superiores al 4%

CONFIRMADOS		COMPañIA	FECHA DE CORTE**	FECHA DEL PAGO	DIVIDENDO (€)	RENTABILIDAD ANUAL*** (%)	REC****
	REPSOL	Repsol	07-ene	11-ene	0,300	5,66	(M)
	PROSEGU	Prosegur Cash	20-ene	24-ene	0,008	8,30	(C)
	IBERDROLA	Iberdrola*	10-ene	01-feb	0,170	4,21	(C)
	ACS	ACS*	24-ene	01-feb	0,450	8,29	(C)
	PROSEGU	Prosegur	01-feb	03-feb	0,031	4,18	(C)
	Logista	Logista	22-feb	24-feb	0,830	7,11	(C)
	Naturgy	Naturgy	21-mar	23-mar	0,640	5,39	(V)
	Línea Directa	Línea Directa	22-mar	24-mar	0,032	6,44	(C)
	bankinter.	Bankinter	22-mar	24-mar	0,065	4,73	(M)
	BBVA	BBVA	01-abr	05-abr	0,131	3,80	(M)
	CaixaBank	CaixaBank	07-abr	11-abr	0,12	4,73	(C)
	PROSEGU	Prosegur Cash	13-abr	15-abr	0,008	8,30	(C)
	Sabadell	Banco Sabadell	20-abr	22-abr	0,021	5,34	(V)
	PROSEGU	Prosegur	22-abr	26-abr	0,031	4,18	(C)
	Santander	Banco Santander	25-abr	27-abr	0,045	3,20	(C)
	Mediaset	Mediaset	29-abr	03-may	0,310	7,39	(C)
	Metrosvacesa	Metrosvacesa	18-may	20-may	0,600	8,31	(C)
	Lar España	Lar España	21-abr	23-may	0,410	7,98	(C)
	Acerinox	Acerinox	06-jun	08-jun	0,500	4,20	(C)
	Atresmedia	Atresmedia	14-jun	16-jun	0,220	11,57	(M)
	Telefónica	Telefónica*	15-jun	17-jun	0,150	8,95	(M)
	bankinter.	Bankinter	20-jun	22-jun	0,054	4,73	(M)
	MAPFRE	Mapfre	21-jun	23-jun	0,090	8,65	(M)
	Enagás	Enagás	29-jun	01-jul	1,02	8,60	(V)
	Endesa	Endesa	29-jun	01-jul	0,800	6,68	(M)
	Red Eléctrica	Red Eléctrica	29-jun	01-jul	0,865	6,33	(V)
	ACS	ACS*	23-jun	05-jul	1,500	8,29	(C)
	REPSOL	Repsol	13-jun	06-jul	0,33	5,66	(M)
	Línea Directa	Línea Directa	04-jul	06-jul	0,026	6,44	(C)
	PROSEGU	Prosegur Cash	11-jul	13-jul	0,01	8,30	(C)
	PROSEGU	Prosegur	18-jul	20-jul	0,031	4,18	(C)
	Naturgy	Naturgy	22-jul	26-jul	0,340	5,09	(V)
	Aedas	Aedas	28-jul	01-ago	1,946	8,06	(C)
	IBERDROLA	Iberdrola*	13-jul	09-ago	0,260	4,21	(C)
	Logista	Logista	31-ago	02-sep	0,440	7,11	(C)
	NATURHOUSE	Naturhouse	05-sep	07-sep	0,190	10,13	-
	bankinter.	Bankinter	26-sep	28-sep	0,054	4,73	(M)
	Línea Directa	Línea Directa	04-oct	06-oct	0,021	6,44	(C)
	BBVA	BBVA	07-oct	11-oct	0,075	3,80	(M)
	PROSEGU	Prosegur Cash	12-oct	14-oct	0,01	8,30	(C)
	PROSEGU	Prosegur	24-oct	26-oct	0,031	4,18	(C)
	Santander	Banco Santander	26-oct	28-oct	0,053	3,20	(C)
	Naturgy	Naturgy	04-nov	08-nov	0,560	5,39	(V)
	Enagás	Enagás	12-dic	14-dic	0,69	8,60	(V)
	Atresmedia	Atresmedia	13-dic	15-dic	0,170	11,57	(M)
	Telefónica	Telefónica*	13-dic	15-dic	0,200	8,95	(M)
	MAPFRE	Mapfre	15-dic	19-dic	0,07	8,65	(M)
	Línea Directa	Línea Directa	20-dic	22-dic	0,023	6,44	(C)
	bankinter.	Bankinter	23-dic	28-dic	0,054	4,73	(M)
	Sabadell	Banco Sabadell	27-dic	29-dic	0,013	5,34	(V)

(****) Recomendación: (C) Comprar (M) Mantener (V) Vender.

(*) Fecha del pago en efectivo. Dividendo en 'scrip'. (**) Desde este día, la acción cotiza sin derecho al dividendo. (***) De los pagos que realizará cada compañía en 2021.

elEconomista

¿Y quién regresa también a la élite retributiva? Lar España. El hecho de que el 100% de sus activos sean centros comerciales no le impidió mantener su pago estos dos últimos años, aunque en versión reducida. Se espera un retorno cercano al 8%, pagadero en mayo, y por importe de 0,41 euros. Por su parte, la nueva Metrovacesa tiene una corta historia de pagos - solo o tres -, aunque basada en ella podría esperarse para mayo. El consenso espera un total de 0,6 euros brutos por acción.

En el ranking de los pagos más atractivos de la bolsa española no figura ningún banco, aunque su retribución poco a poco ha ido escalando hasta cotas del 5% esperadas para este ejercicio, sin incluir los buybacks anunciados por BBVA y Santander. Si se incluyeran, la entidad que preside Carlos Torres presenta la retribución (en conjunto) más elevada, del 13,6%, si se tiene en cuenta un dividendo estimado de 0,206 euros y una recompra del 10% del capital (unos 3.700 millones de euros). El primero de los abonos

este año se espera para el 5 de abril, por 0,131 euros. Santander escalaría hasta el 6% de rentabilidad con un pago de 0,097 euros estimado sobre un payout del 40% y la recompra de acciones, que doblará esta cantidad - si se hiciera el equivalente en acciones -.

REPSOL SERÁ LA PRIMERA 'BLUE CHIP' EN PASAR POR CAJA CON SUS ACCIONISTAS: SERÁ EL 11 DE ENERO CON 0,3 EUROS

ACS E IBERDROLA DISTRIBUYEN EN FEBRERO DOS DE LOS MAYORES 'SCRIP', JUNTO A TELEFÓNICA, DEL IBEX

Los primeros pagos del año

Endesa CIE Automotiva inauguraron el año de dividendos, pero ahora hay que centrarse en lo que está por venir. Repsol será la primera de las grandes en retribuir. Lo hará el próximo 11 de enero, con un pago de 0,3 euros, y habiendo dejado de lado ya el scrip. Su dividendo del año será de 0,6 euros, ya confirmado por la petrolera, y renta un 6%.

Gestamp, que tras casi dos años también ha retomado sus pagos, abonará el día 12 0,038 euros. Su rentabilidad anual, discreta, es del 1,3%. CAF hará lo propio un día después, con 0,4 euros, y un retorno anualizado del 2,7%.

Los accionistas de Iberdrola tendrán que esperar al 1 de febrero para cobrar en metálico un dividendo confirmado ya de 1,70 euros. Para acceder a este pago hay que hacerse con títulos, como tarde, el lunes. Otro scrip -el doble de suculento- llegará el 8 de febrero de la mano de ACS. Se estima un pago de 0,45 euros. Logista, otra destacada con una retribución que ofrece en total en el año un 7,1%, abonará el 24 de febrero 0,83 euros.

Distribuido para LAR * Este artículo no puede distribuirse sin el consentimiento expreso del dueño de los derechos de autor.