

Martes, 01-12-2009 - Actualizado a las 1:51 h.

N

[Inicio](#) [Empresas](#) [Mercados](#) [Economía](#) [Tecnología](#) [Finanzas personales](#) [Tendencias](#) [Empleo](#) [Opinión](#)[Bolsas](#) [Análisis técnico](#) [Recomendaciones](#) [Fondos](#) [Divisas](#) [Materias primas](#) [Tipos](#)

URGENTE El paro aumentó en 60.593 personas en noviembre y acumula 3.868.000 desempleados 09:00 h

A fondo

El misterio de las cuotas de la CAM

¿Te interesa? [sí](#)Compartir: [f](#) [G](#) [S](#) [t](#) [más opciones](#)Temas relacionados: [Banca](#)**Nuria Salobral** - 01/12/2009

Parecen inmunes tanto a los terremotos financieros como a los imparables rallies bursátiles. Sorteán incluso las acusaciones de entrada en pérdidas, que serían letales para la evolución en Bolsa de cualquier compañía. Las cuotas participativas de la Caja de Ahorros de Mediterráneo (CAM) son una rara avis que, casi un año y medio después de su estreno en el parqué, siguen sin parecerse del todo a la renta variable. Apenas despuntan el 4,2% desde principios de marzo, cuando el mercado inició el giro alcista que ha llevado al Ibex a ganar el 70,8% desde entonces, y tampoco se resintió de las caídas que diezmaron la capitalización bursátil de la banca en el último trimestre del pasado año.

Sectores relacionados

[Banca y finanzas](#)

Las cuotas no han disfrutado del 'rally', pero tampoco se desplomaron en 2008

"Es un instrumento colocado entre clientes minoristas y eso hace que apenas tenga liquidez", explica Ignacio Ulargui, analista de Espíritu Santo. Las cuotas participativas de la CAM, las únicas que por el momento cotizan en la Bolsa española, se colocaron en su gran mayoría entre los propios clientes particulares de la caja. "Contamos con una base de cotapartícipes muy estable, compuesta en su mayoría por clientes de la CAM cuya finalidad no es especular ni realizar grandes movimientos. Son un valor muy estable", defienden en la entidad alicantina. Pero las firmas de análisis, entre las que no figura ninguna que se decida a cubrir el valor, apuntan precisamente a que dicha estabilidad en la cotización se debe a la falta de liquidez, lo que le resta atractivo en el mercado de valores. "Además, es difícil convencer a un inversor institucional para que adquiera títulos sin derecho a voto", señalan fuentes de mercado. De hecho, la diferencia esencial entre las cuotas participativas y una acción es que las primeras no otorgan derechos políticos, una característica que se estableció por ley para evitar que la emisión de estos títulos se convirtiera en la antesala de la privatización de las cajas y que es motivo recurrente de debate.

La CAM cotiza con escasa liquidez porque su emisión de cuotas fue por sólo el 7,5% del capital social pero sobre todo porque la gran parte de titulares son clientes de la caja que compraron estos títulos más con el ánimo de invertir en renta fija que en renta variable. Aun así, las cuotas cuentan con grandes aliados que dan vida a su trayectoria bursátil. El bróker más activo es Gesamed Valencia, la sociedad de valores de la propia CAM, que copa el 55,3% de las ventas y el 60,7% de las compras en el último trimestre. Además, la CAM tiene un contrato de liquidez con Ahorro Corporación hasta agosto de 2010, que la caja levantina no descarta renovar.

Frente a la calma chicha de su evolución bursátil, es el pago de dividendo lo que ha aportado valor a los cotapartícipes. La CAM repartió un dividendo a cuenta en febrero por 0,438 euros por cuota -correspondiente a los resultados del segundo semestre-, más otro dividendo complementario por