

Jueves, 22 de diciembre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/12/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	21/12/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,064
IGBM	815,23	826,92	11,69	1,43%	Enero 2023	8.282,0	-20,30	Yen/\$	131,82
IBEX-35	8.185,2	8.302,3	117,1	1,43%	Febrero 2023	8.282,0	-20,30	Euro/£	1,141
LATIBEX	5.316,30	5.321,70	5,4	0,10%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	32.849,74	33.376,48	526,74	1,60%	USA 5Yr (Tir)	3,77%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	82,20
S&P 500	3.821,62	3.878,44	56,82	1,49%	USA 10Yr (Tir)	3,68%	=	Oro \$/ozt	1.817,55
NASDAQ Comp.	10.547,11	10.709,37	162,26	1,54%	USA 30Yr (Tir)	3,74%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	23,89
VIX (Volatilidad)	21,48	20,07	-1,41	-6,56%	Alemania 10Yr (Tir)	2,29%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,78
Nikkei	26.387,72	26.507,87	120,15	0,46%	Euro Bund	135,88	-0,02%	Niquel \$/Tn	28,175
Londres(FT100)	7.370,62	7.497,32	126,70	1,72%	España 3Yr (Tir)	2,83%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.450,43	6.580,24	129,81	2,01%	España 5Yr (Tir)	2,93%	-1 p.b.	1 mes	1,898
Frankfort (DAX)	13.884,66	14.097,82	213,16	1,54%	España 10Yr (TIR)	3,37%	-2 p.b.	3 meses	2,081
Euro Stoxx 50	3.802,49	3.872,15	69,66	1,83%	Diferencial España vs. Alemania	108	-2 p.b.	12 meses	3,118

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	854,41
IGBM (EUR millones)	956,78
S&P 500 (mill acciones)	1.979,35
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.273,24

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,064

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,29	3,34	-0,05
B. SANTANDER	2,80	2,85	-0,04
BBVA	5,65	5,68	-0,03

Evolución principales índices bursátiles mundiales - ejercicio 2022

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2022	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	3.878,44	-18,6%	8,4%	-19,1%
DJ Industrial Average	33.376,48	-8,2%	16,2%	-9,3%
NASDAQ Composite Index	10.709,37	-31,5%	3,8%	-32,4%
Japan Nikkei 225	26.387,72	-8,3%	6,8%	-10,0%
STOXX 600	433,09	-10,2%	9,5%	-11,2%
Euro STOXX 50	3.872,15	-9,9%	18,1%	-11,8%
Euro STOXX	417,04	-12,9%	16,0%	-14,4%
Spain IBEX 35	8.302,30	-4,7%	14,3%	-7,1%
France CAC 40	6.580,24	-8,0%	15,9%	-10,8%
Germany DAX (TR)	14.097,82	-11,2%	17,7%	-13,4%
FTSE MIB	24.111,97	-11,8%	18,5%	-14,4%
FTSE 100	7.497,32	1,5%	9,8%	-2,3%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice Nacional Actividad Chicago (nov): Est: -0,59; ii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 221.000

iii) PIB (3T2022; final): Est QoQ anualizado: 2,9%; Est YoY: 1,9%; iv) Deflactor PIB (3T2022): Est QoQ anualizado: 4,3%; Est YoY: 7,0%

v) Índice indicadores adelantados (noviembre): Est MoM: -0,5%; vi) Ind manufacturas de Kansas (diciembre): Est: -8,0

Reino Unido: PIB (3T2022; final): Est QoQ: -0,2%; Est YoY: 2,4%

Italia: Índice precios producción - IPP (noviembre): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 24,5%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tras varias sesiones en las que la incertidumbre generada por "la agresividad" mostrada por los bancos centrales y por el temor a que ello provoque la entrada en recesión de algunas de las principales economías desarrolladas había venido penalizando el comportamiento de los mercados financieros occidentales, **AYER volvió el "optimismo" a las bolsas de valores europeas y estadounidenses, cuyos principales índices cerraron la jornada con importantes avances.** Detrás de este buen comportamiento de estos mercados hay factores de tipo técnico -muchos

Jueves, 22 de diciembre 2022

valores mostraban elevados niveles de sobreventa en el corto plazo tras los recientes recortes experimentados- como fundamentales. Centrándonos en estos últimos, señalar que los positivos resultados trimestrales presentados el martes por dos importantes compañías estadounidenses, Nike (NKE-US) y FedEx (FDX-US), que fueron acompañados por unas mejores de lo esperado expectativas de negocio, han servido para tranquilizar a muchos inversores, que temen que, en conjunto, las expectativas de resultados de las empresas cotizadas siguen siendo poco realistas y deben ser revisadas a la baja -ver sección de Economía y Mercados-, proceso que todavía no estaría descontado por los mercados. Además, AYER se publicaron en Alemania y EEUU los índices de confianza de los consumidores, índices que en ambos casos mostraron una inesperada recuperación de este indicador adelantado de consumo privado, lo que son buenas noticias para el devenir de ambas economías.

Cabe destacar, además, que *the Conference Board*, que es la consultora que elabora el índice de confianza de los consumidores estadounidenses, dio a conocer también que las expectativas de inflación que manejan los consumidores para los próximos 12 meses habían caído sensiblemente en el mes de diciembre con relación a noviembre y, aunque siguen siendo muy elevadas, son las más bajas que maneja este colectivo desde el mes de septiembre de 2021. Esta evolución creemos que será bien recibida por la Reserva Federal (Fed), cuyo principal objetivo en estos momentos es evitar que las expectativas de inflación se enquisten a los elevados niveles actuales.

Dicho todo lo anterior, creemos que también es importante resaltar que AYER las alzas en los mercados de valores europeos y estadounidenses se produjeron en un ambiente de muy escasa actividad, típico de estas fechas navideñas. No obstante, sí parece que tanto los mercados de acciones como los de bonos han logrado estabilizarse tras varias semanas en las que han sufrido duros castigos. De hecho, AYER en las bolsas europeas y estadounidenses fueron los valores de corte más defensivo los que se quedaron más rezagados, mientras que los sectores más ligados al ciclo económico lo hicieron mucho mejor, entre ellos los de la energía -el precio del crudo, que está mostrando una elevada volatilidad todos los días, volvió AYER a cerrar con fuerza al alza tras la publicación en EEUU de una mayor caída de lo esperado de los inventarios semanales de esta materia prima- y los del sector de la distribución minoristas, animados tanto por la publicación de los mencionados índices de confianza de los consumidores como por las cifras trimestrales de Nike (NKE-US), cifras que en Europa impulsaron al alza por "simpatía" las cotizaciones de sus competidoras Adidas (ADS-DE) y PUMA (PUM-DE), entre otras compañías del sector. Si este brusco cambio en el sentimiento que experimentaron las bolsas durante la sesión de AYER puede o no facilitar el tan esperado *rally* de Navidad, habrá que esperar a la semana para poder confirmarlo.

De momento, y en lo que afecta a la sesión de HOY, decir que esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente al alza, manteniendo de esta forma la inercia positiva mostrada AYER. El buen comportamiento de las bolsas asiáticas de esta madrugada, animadas por el positivo cierre de Wall Street de AYER, también creemos que será bien recogido por los valores europeos con mayor exposición a esta región. Por lo demás, destacar que la agenda macro del día de HOY es especialmente intensa en EEUU, donde se publica una batería de cifras e indicadores macroeconómicos interesante, entre los que destacaríamos las cifras de peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales, buena aproximación a la evolución del paro estadounidense en el corto plazo; la lectura definitiva del PIB del 3T2022; que no debe aportar muchas sorpresas; y el índice de indicadores adelantados que elabora *the Conference Board*, que se espera haya vuelto a

Jueves, 22 de diciembre 2022

retroceder con fuerza en noviembre, lo que confirmaría que la economía estadounidense continúa con su desaceleración, lo que probablemente la lleve a entrar en recesión en 2023. Habrá que estar atentos a lo que digan al respecto los analistas de la consultora que elabora el índice.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Viscofan (VIS):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto de EUR 1,40 por acción;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

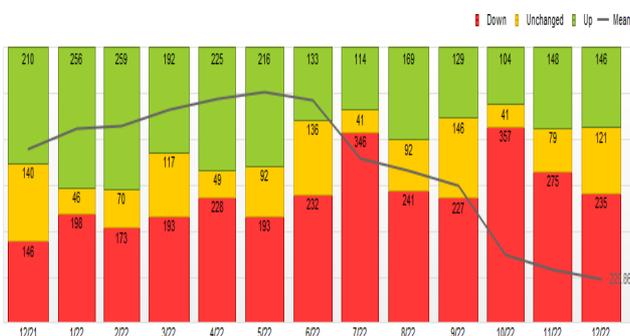
- **CarMax (KMX-US):** 3T2023;

Economía y Mercados

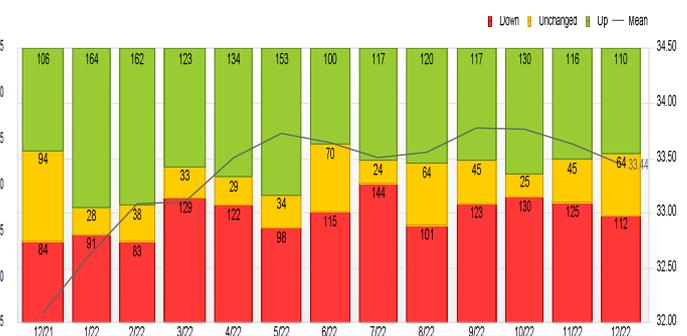
• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En un artículo, la agencia *Reuters* pronostica una fuerte desaceleración de los beneficios empresariales en Europa en 2023 después de un par de años de fuertes incrementos tras la desaceleración que experimentaron por la pandemia. Así, y según datos de *Refinitiv IBES* que cita *Reuters*, se espera que las empresas que integran el **Stoxx 600** reporten un aumento de sus beneficios de alrededor del 8% en tasa interanual en el 1T2023, pero que éstos disminuyan un 4% en el 2T2023, lo que sería la primera caída en un trimestre desde el 4T2020. La agencia señala, además, que, si bien muchas empresas en Europa han podido transferir los costes más altos soportados a través de aumentos de precios, cualquier recesión global aumentará la presión sobre los consumidores y el aumento de las tasas de interés podría crear un entorno desafiante para las empresas, incluso cuando las presiones de precios comenzarán a disminuir a medida que la inflación parece que va a alcanzar su pico del ciclo.

Revisión BPA 2023E del S&P 500



Revisión BPA 2023E del Eurostoxx



Fuente: FactSet; elaboración propia.

Jueves, 22 de diciembre 2022

Valoración: entendemos que en 2023 el cómo evolucionen las expectativas de resultados va a ser determinante para el comportamiento de unos mercados bursátiles europeos que de momento no se han tenido que enfrentar a un proceso de drástica revisión a la baja de estimaciones de resultados como viene haciendo desde el pasado verano la bolsa estadounidense.

. El índice que mide la confianza del consumidor en Alemania, que elabora la consultora GfK, subió en su lectura de cara a enero hasta los -37,8 puntos desde los -40,1 puntos de diciembre, situándose muy en línea con los -38,0 puntos esperados por el consenso de analistas de FactSet. La lectura preliminar de enero supone la tercera mejora mensual consecutiva en el sentimiento de los consumidores. Cabe recordar que el índice alcanzó su mínimo histórico de -42,8 puntos el pasado mes de octubre.

Tanto las expectativas de ingresos (-43,4 en enero vs -54,3 en diciembre) como las condiciones económicas (-10,3 en enero vs -17,9 en diciembre) mantuvieron su trayectoria ascendente. Además, el indicador de la disposición a comprar fue menos negativo (-16,3 en enero frente a -18,6 en diciembre), y los consumidores continuaron ahorrando dinero en previsión al incremento de las facturas de calefacción en la primavera de 2023.

Según los analistas de GfK, las medidas adoptadas por el gobierno federal para mitigar los altos precios de la energía aparentemente están teniendo un efecto positivo en los consumidores. Sin embargo, añaden, todavía es demasiado pronto para dar el visto bueno. **La recuperación de la confianza del consumidor, como la que se está experimentando actualmente, aún se encuentra en un terreno inestable.** En ese sentido, GfK destaca en su informe que la recuperación en la confianza del consumidor sigue siendo frágil y que, si la situación geopolítica empeora y los precios de la energía aumentan, la confianza podría deteriorarse. Además, sobre una base histórica, estos analistas destacan que **los niveles de confianza del consumidor de GfK aún se encuentran en un punto muy bajo.**

• EEUU

. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios, *the National Association of Realtors (NAR)*, publicó ayer que **las ventas de viviendas existentes descendieron en el mes de noviembre en EEUU un 7,7% con relación al mes precedente**, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 4,09 millones de unidades, cifra sensiblemente inferior a los 4,2 millones de unidades que esperaba el consenso de analistas de FactSet. Además, la cifra de noviembre es la más baja desde la del mes de mayo de 2020. Además, noviembre se convierte en el décimo mes consecutivo en el que descienden las ventas de viviendas de segunda mano, ya que las altas tasas hipotecarias pesan sobre la asequibilidad.

Cabe destacar que **los compradores de su primera vivienda (primerizos) fueron responsables del 28% de las ventas en noviembre, lo que no cambió con respecto a octubre.** El precio medio de venta de viviendas existentes aumentó un 3,5% en tasa interanual, hasta los \$ 370.700. El inventario de viviendas existentes sin vender retrocedió por cuarto mes consecutivo hasta 1,14 millones de unidades, equivalente al suministro de 3,3 meses al ritmo actual de ventas mensuales.

En tasa interanual las ventas de viviendas de segunda mano descendieron el 35,4% en el mes analizado.

Valoración: nueva estadística que viene a confirmar el proceso de enfriamiento por el que está atravesando el mercado residencial estadounidense, algo que, antes o después creemos que se trasladará a los precios, los cuales aún siguen subiendo en tasa interanual.

. **El índice de confianza del consumidor**, que elabora *the Conference Board*, **subió en su lectura de diciembre hasta los 108,3 puntos, su nivel más elevado en 8 meses, y desde los 101,4 de noviembre.** El consenso de analistas de FactSet esperaba una lectura sensiblemente inferior, de 100,5 puntos.

Destacar que el subíndice que mide la percepción que de la situación actual tienen los consumidores estadounidenses subió en diciembre hasta los 147,2 puntos desde los 138,3 puntos de noviembre, mientras que el subíndice que mide sus expectativas lo hizo hasta los 82,4 puntos desde los 76,7 puntos del mes precedente.

Por su parte, cabe destacar que **las expectativas de inflación a 12 meses descendieron hasta el 6,7% desde el 7,1% del mes de noviembre.**

Jueves, 22 de diciembre 2022

Valoración: si bien la mejora de la confianza de los consumidores es siempre bienvenida, quizás lo más relevante del informe de the Conference Board sea el hecho de que las expectativas de inflación a 12 meses siguen moderándose, aunque, bien hay que decirlo, continúan siendo muy elevadas, manteniéndose muy por encima del objetivo de la Reserva Federal (Fed) del 2,0%.

Noticias destacadas de Empresas

. **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** vende a ARQUIMEA el 100% de Ibérica del Espacio, S.A. (IberEspacio), compañía especializada en productos de control térmico y soluciones de ingeniería para el espacio, por EUR 19 millones, cifra que incorpora la asunción de deuda por parte del comprador.

. El Consejo de Administración de **ELECNOR (ENO)**, en su reunión de ayer, acordó el pago de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2022 por un importe bruto de EUR 0,06259868 por acción, lo que supone un incremento del 5% respecto del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio anterior. A fecha de ayer, ENO posee 2.321.082 acciones propias. Las fechas relevantes del abono del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2022:

- La fecha límite de negociación de las acciones de ENO con derecho a percibir el dividendo (*last trading date*), será el día 22 de diciembre del 2022,
- La fecha a partir de la cual las acciones de ENO negocian sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*), será el 23 de diciembre del 2022,
- La fecha de registro (*record date*), será el 27 de diciembre del 2022, y
- La fecha de pago (*payment date*) será el 28 de diciembre del 2022.

. El Consejo de Administración de **EBRO FOODS (EBRO)**, en su reunión celebrada ayer, acordó proponer a la próxima Junta General Ordinaria de accionistas que se celebre en 2023, una distribución de dividendo de EUR 0,57 brutos por acción a pagar a lo largo del año 2023. El dividendo se haría efectivo en tres pagos de EUR 0,19 brutos por acción cada uno de ellos, los días 3 de abril, 30 de junio y 2 de octubre de 2023.

. **BANKINTER (BKT)** ha acordado distribuir a las acciones del Banco, de EUR 0,30 de valor nominal cada una, con derecho a dividendo en la fecha de pago, representadas mediante anotaciones en cuenta, el tercer dividendo correspondiente a los resultados del ejercicio 2022:

- Importe bruto por acción: EUR 0,08371622
- *Ex-date*: 23/12/2022
- *Record date*: 27/12/2022
- Fecha de pago: 28/12/2022

. **AMADEUS (AMS)** ha ejercido su derecho a amortizar con fecha 2 de febrero de 2023, el bono emitido el 25 de enero de 2022 por un importe nominal inicial de EUR 500 millones, ampliado a EUR 750 millones según nueva emisión de fecha 1 de abril de 2022, al amparo de su programa de emisión de valores de renta fija (5.000.000.000 *Euro Medium Term Note Programme*).

. **SOLTEC (SOL)** hizo público ayer que ha firmado con Canadian Solar un contrato para garantizar el suministro de seguidores solares SFOne a dos proyectos fotovoltaicos en las regiones de Piauí y Ceará (Brasil) con una potencia instalada de 738 MW.

. El Consejo de Administración de **ACERINOX (ACX)** propondrá a la próxima Junta General de Accionistas un incremento del 20% del dividendo ordinario anual hasta los EUR 0,60 brutos por acción. Dicho dividendo será satisfecho en un pago a cuenta de EUR 0,30 brutos por acción en el mes de enero y un abono complementario de la misma cuantía en julio. En 2023 ACX destinará EUR 150 millones a este fin. Este dividendo será estable en su cuantía total y creciente por acción a medida que se vayan amortizando acciones adquiridas a través de programas de recompra. El pago del dividendo a cuenta se realizará el 27 de enero de 2023. El último día de negociación de la acción con derecho al cobro del dividendo será el 24 de enero.

Adicionalmente, dentro de la política de Retribución al Accionista de ACX, el Consejo de Administración podrá acordar planes de recompra de acciones o pago de dividendos extraordinarios siempre que lo permitan las condiciones de mercado y la evolución de los resultados de la Sociedad, y que la deuda neta no supere 1,2 veces el EBITDA.

. **METROVACESA (MVC)** informa de que, con fecha de 20 de diciembre de 2022, ha sido terminado anticipadamente el contrato de permuta financiera o "equity swap" suscrito entre la Sociedad y Goldman Sachs International con fecha 31 de diciembre de 2019 y comunicado por MVC a la CNMV ese mismo día.

Jueves, 22 de diciembre 2022

. En relación a la información sobre el avance del estudio de alternativas disponibles respecto de la cartera de activos dedicados al negocio de alquiler, **NEINOR HOMES (HOME)** comunica que Rental Homes Propco, S.L.U., sociedad íntegramente participada de forma directa por HOME, ha acordado la venta a un inversor alemán del activo denominado Hacienda Homes, localizado en Málaga y compuesto aproximadamente por 140 viviendas (además de locales comerciales, plazas de garaje y trasteros).

. El diario *Expansión* informó ayer de que el Juzgado de primera instancia nº 81 de Madrid ha desestimado la demanda de la empresa de servicios de pago Universalpay -filial de EvoPayments- contra **BANCO SANTANDER (SAN)** por importe de EUR 1.050 millones, al entender que el banco no incumplió sus obligaciones comerciales con la empresa de pagos.

. Según informó ayer *Expansión*, Movistar (**TELEFÓNICA (TEF)**) ha logrado hacerse con cinco bloques de 200 megahercios (MHz) cada uno, en la subasta de la banda de 26 GHz, la última prevista para el 5G. Orange y Vodafone sólo han comprado 400 MHz cada uno, lo que supone que ha quedado mucho espectro de ámbito nacional sin adquirir y casi todo el espectro regional. La subasta sólo ha tenido dos rondas antes de declararse finalizada, por lo que todos los operadores han logrado las frecuencias sin aumentar sus pujas, pagando el precio de salida.

Por otro lado, la CNMC anunció ayer la apertura de un expediente sancionador a TEF al considerar que puede haber incumplido las obligaciones que se le impusieron para la compra de DTS, la empresa audiovisual controlada por GRUPO PRISA (PRS), que utilizaba la marca Digital+. Entre esas condiciones impuestas en 2015, que aún están vigentes, figuraba la prohibición de fijar obligaciones de permanencia vinculadas a la televisión de pago. El regulador considera que las ofertas de Movistar que incluyen un *smartphone* con un pago mensual incumplen esa prohibición de fijar permanencia.

. *Expansión* destaca en su edición de hoy que Amancio Ortega, a través de su sociedad de inversión Pontegadea, estudia la posibilidad de tomar una participación en Proyecto Romeo, una cartera de activos renovables de **IBERDROLA (IBE)** valorada en unos EUR 1.200 millones. El diario señala que IBE está en estos momentos negociando con el fondo noruego Norges Bank la venta de un 49% de este proyecto, aunque está abierta la posibilidad de que Pontegadea se sume al mismo. *Expansión* señala que incluso Pontegadea podría incluirse en la propuesta de Norges Bank.

. El diario *Expansión* informa hoy de que la aerolínea Iberia, integrada en el holding **IAG**, se centrará en 2023 en crecer en Latinoamérica, tras reforzar su posición en 2022 en EEUU y a la espera de la apertura del mercado asiático. Latinoamérica es el mercado estratégico de Iberia y donde lidera el corredor con Europa, con una cuota de mercado del 19% en 2021, por delante de Air France y Air Europa. Iberia contempla oportunidades para aumentar su presencia, sobre todo en el tráfico desde la zona hacia Europa. Así, el diario señala que la oferta de Iberia con América Latina crecerá un 20% en 2023 en comparación a 2022, y un 5% en comparación con 2019.

. **NYESA (NYE)** y sus accionistas de referencia, Olaf y Rubí, S.L., Schoen Group, S.L., Inversiones Río Arnoia, S.L., AC7 Consultores de Empresas, S.L. y Jumeirah Investment, S.L., han suscrito un contrato de inversión con las sociedades Cercis Enterprise, S.L. y Pinus Pinea Inversiones, S.L. que tiene por objeto acordar las condiciones de un futuro aumento de capital no dinerario en NYE que supondría la aportación de 1.504 participaciones sociales de la mercantil Henara Gestora Global, S.L.

El aumento de capital está condicionado (i) a que NYE considere superada en términos plenamente satisfactorios la revisión legal, fiscal y financiera de la sociedad Henara Gestora Global, S.L. (*Due Diligence*) y (ii) a que los Inversores acepten la valoración de la aportación a realizar por parte de un experto independiente a designar por el registro mercantil, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 67 de la Ley de Sociedades de Capital. Se parte de una valoración preliminar facilitada por los Inversores de EUR 4,022 millones por el contravalor de la Ampliación de Capital, esto es, las 1.504 participaciones sociales de la mercantil Henara Gestora Global, S.L., representativas del 50,03% de su capital social. El tipo de emisión previsto para el aumento de capital es de EUR 0,03/acción (de los cuales EUR 0,01 corresponden al valor nominal y EUR 0,02 a prima de emisión). El número de acciones nuevas a emitir por NYE, tomando como referencia la valoración preliminar aportada por los Inversores, sería de aproximadamente 134 millones de acciones, si bien esa cifra podría variar en función del resultado de la valoración de las participaciones sociales a aportar a realizar por el experto independiente. Como consecuencia de la ejecución del aumento de capital, los Inversores alcanzarían en conjunto un porcentaje de aproximadamente un 8,5% en el capital social de NYE.

. *Expansión* informa que **FERROVIAL (FER)** ha cobrado dividendos de su autopista canadiense 407 ETR equivalentes a CA\$ 86,5 millones (unos EUR 60 millones). Se trata del tercer pago aprobado este año por el Consejo de Administración de esta autopista de peaje, tras los entregados en julio y en octubre. Por el 4T2022 ya está aprobado el reparto de otros CA\$ 350 millones, de los que a FER le corresponde el 43%.