

//Notas de Análisis//

¿FIN DE LA TORMENTA PARA CLARÍN?

**Por Lic. Javier Maseiro.*

El pasado 27 de octubre la súbita desaparición de Néstor Kirchner despertó todo tipo de reacciones como suele suceder con personalidades de estas características. Desde llantos en la Plaza de Mayo, hasta asados con vino en establecimientos rurales. En este sentido, los mercados financieros tampoco fueron la excepción.

Para comenzar, ni bien se supo la noticia, el indicador de riesgo país para Argentina medido por JP Morgan registró una baja de 54 puntos, donde pasadas las horas la misma terminó siendo de 70 puntos ubicándose en las 511 unidades. Esto contrastó fuertemente con el hecho de que el mismo indicador registró en esa jornada para el resto de los mercados emergentes una caída de 7 puntos. Por otra parte los bonos de deuda soberana argentina transados en EE.UU. promediaron un avance de 4%.

Igualmente estos movimientos quedaron eclipsados luego de saberse que las acciones de Grupo Clarín que cotizaban en el London Stock Exchange (LSE) aumentaron su valor casi un 50% en una sola jornada. Dicha empresa también cotiza en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), la cual el día del fallecimiento del ex-presidente no operó debido al censo nacional que se estaba desarrollando en la República Argentina. Asimismo, cuando el mercado porteño inicia sus operaciones el siguiente jueves 28, las acciones del Grupo Clarín abren con un valor superior al 40%, unos 20 pesos por acción, cerrando luego en 17,30 pesos, un 22% sobre su cierre anterior.



London Stock Exchange - Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Semejante movimiento puede únicamente comprenderse dentro del contexto de las relaciones entre el gobierno argentino (básicamente controlado desde comienzos del 2003 hasta su fallecimiento por Néstor Kirchner) y el gigantesco grupo multimédios. Es que desde octubre de 2007, que es cuando el Grupo Clarín comenzó a cotizar parte de sus acciones en el LSE y la BCBA, su valor evolucionó prácticamente en sintonía con las relaciones con el gobierno. Relaciones que comenzaron a deteriorarse fuertemente a comienzos del 2008 a raíz del conflicto agropecuario.

Es importante por un instante hacer un paréntesis y dimensionar al Grupo Clarín, para por lo tanto poder entender por que es que tiene tanta importancia para éste y cualquier gobierno argentino. El Grupo Clarín es el grupo multimédios más grande de la Argentina, con una fuerte expansión tanto horizontal como vertical. En este sentido su estructura corporativa se reparte en los siguientes segmentos de negocio:

Publicaciones e impresión: Diario Clarín (mayor tiraje de América Latina), Diario Olé, Expo Agro Argentina (feria de exposiciones), Unir correo privado, Diario Los Andes (Mendoza), Diario La Voz del Interior (Córdoba), Papel Prensa (37% fábrica de papel prensa), entre otros.

Televisión por cable y acceso a internet: Cablevisión, Fibertel (mayor proveedor de banda ancha), Multicanal, entre otros.

Radio y televisión: ARTEAR (Canal 13, TN Noticias, entre otros), Pol-ka producciones, Ideas del Sur (30%, Showmatch), Patagonik films, Canal Rural, canales varios del interior, Radio Mitre, entre otros.

Si consideramos su comportamiento en la BCBA el valor máximo que conocieron las acciones de Grupo Clarín fue de 32,75 pesos al cierre del 5 de

noviembre de 2007, o sea muy poco después de haber comenzado a cotizar. Desde ese entonces, hasta la fecha previa al fallecimiento de Néstor Kirchner, la oferta pública de la empresa había perdido un 56%. Siendo la diferencia ahora, una semana después, un 46%. Resulta que a partir de marzo del 2008, en medio del conflicto agropecuario, las relaciones entre el grupo multimedios y el gobierno empeoraron enormemente, dando inicio a una caída en el valor de las acciones del grupo que conoció su piso histórico el 28 de noviembre de 2008 en los 3,59 pesos por acción.

Asimismo, si bien la caída sostenida en el valor de las acciones de Grupo Clarín durante el 2008 puede en cierta medida atribuírsele también a la crisis financiera internacional, es clara que la recuperación en el valor de las acciones de Grupo Clarín no solo se ve ligada al resultado de sus distintas empresas, sino a su relación con el gobierno.



Si se compara la evolución porcentual del valor de las acciones de Grupo Clarín (línea azul) en el 2008, se puede ver que en cierta medida evolucionan de igual manera que una empresa de rubro similar como Telecom (línea violeta) y al mercado (línea verde). Ahora bien, si se analiza su posterior recuperación, la del Grupo Clarín es visiblemente más lenta, donde sus principales picos y valles pueden ser atribuidos a su relación con el gobierno.

La primer recuperación significativa que vivieron las acciones de Grupo Clarín fue a finales de julio de 2009, donde en un solo día (30/6) las mismas subieron más de un 30,6% (flecha roja). Esta fecha coincide con la derrota del Kirchnerismo en las elecciones legislativas. Asimismo, no mucho después el valor de las acciones termina volviendo prácticamente al mismo que antes de las elecciones (flecha amarilla). Esto se da a fines de setiembre de 2009, que es cuando la famosa ley de medios es aprobada por el congreso argentino. Asimismo tanto una sucesión de buenos resultados financieros, como también una fallo favorable en un pedido de medida cautelar para suspender parcialmente la ley de medios hicieron que las acciones del grupo comenzaran a valorizarse desde finales de diciembre del 2009.

Una última fuerte caída que se puede registrar en el valor las acciones de Grupo Clarín, el 19 de agosto de 2010, donde las mismas pierden un 6% en su valor, tiene que ver con la revocación de permisos para que la empresa Fibertel siga

brindando servicios de banda ancha.

En definitiva, el abrupto movimiento en el valor de las acciones de Grupo Clarín luego del fallecimiento de Néstor Kirchner sirvió para sentir la necesidad de notar como en algunos casos los mercados bursátiles pueden verse directamente, o muy altamente, influenciados por una puja de poderes entre lo privado y lo público. Siendo esto independiente del comportamiento de la economía o de los mismos resultados de una empresa.

Evidentemente los inversionistas vieron en el fallecimiento del ex-presidente argentino una victoria para Grupo Clarín, ya que esto torna muy difusa una prolongación del Kirchnerismo en el poder. En tal medida quizás el poderoso e influyente multimédios encuentre un gobierno más dispuesto a tender puentes de acuerdo y diálogo, lo que claramente dejaría el valor de sus acciones ahora si librado a los fundamentos del mercado. Será sin dudas muy interesante volver a hacer este ejercicio una vez resuelto el panorama electoral argentino.

**Licenciado en Estudios Internacionales.
FACS - ORT- Uruguay.*