

JOSÉ MARÍA GAY ANALISTA FINANCIERO Y CONTABLE

## "El fútbol es el vivo reflejo de la economía del país"

**Josep Lluís Alonso**

José María Gay, experto en economía financiera y contabilidad, se ha interesado por los clubes de fútbol, regidos a menudo por sociedades opacas en cuyas cuentas ha arrojado un poco de luz. Sobre ésta y otras cuestiones, habla en esta entrevista.

**Usted ha analizado todos los balances de los clubes de fútbol españoles de Primera División y de algunos europeos. ¿De qué le viene esta afición?**

Soy un loco del fútbol. En los años 90, cuando hacía clases de estados financieros, si a mis alumnos les ponía de ejemplo alguna empresa del textil de Terrassa, igual se ponían a llorar o se aburrían. Entonces empecé un poco en broma a plantear el estado del Barça y a la gente futbolera eso le gustaba. Es una manera de hacer entender qué es un activo, un pasivo, los ingresos, los gastos...

**Y tras el Barça, los demás...**

Como soy del Espanyol, también empecé a hacerlo con él. Luego con el Madrid, Valencia, Celta de Vigo... Y ya hace tres años que empecé a sistematizar en serio el estudio de los clubes. Cogí los balances de todos los de Primera División. Vi que la liga española estaba bastante tocada. Luego decidí analizar la gran liga (el paradigma): la Premiere League; y grandes clubes europeos...

**¿Y que conclusiones ha sacado de los clubes españoles?**

Que el fútbol es el vivo reflejo de la economía de un país. Hay una situación casi de suspensión de pagos. Se gasta mucho más de lo que se ingresa. Se han comprado jugadores con unos precios auténticamente astronómicos, las deudas son tremendas y el negocio no da para tanto. Si en lugar de fútbol habláramos de la situación económica española, sería exactamente lo mismo.

**¿Y la Premiere está tan mal?**

Los clubes están en quiebra. Lo

que pasa es que Inglaterra es muy corporativista y la prensa inglesa no lo dice.

**¿Algún club está bien?**

El Arsenal. Es un club modelo. Si bien tiene una gran deuda por su inversión en su estadio, está muy bien gestionada a largo plazo. Tiene una gran transparencia informativa e invierte en jugadores con recorrido a largo plazo. Es de los clubes que te dejan enamorado...

**¿Es el único club que se salva?**

No, el Manchester United también, pero tiene un problema muy fuerte. Sus accionistas, los Glazer, hicieron la operación de compra del club apalancada con la garantía del Manchester United. Y lo que iba bien, que es el Manchester, lo están sangrando ahora de una forma tremenda. Han puesto en marcha una emisión de bonos por 500 millones de euros. Era un club que tenía una deuda moderada, pero esos golpes le causarían problemas.

«Pues si a los que están bien

en la Premier les pasan estas cosas, ya me contará los Fulham y todos los demás... Tienen la ventaja de que los propietarios les prestan dinero...

**¿Un modelo distinto al español?**

No. Ellos trabajan con un modelo de sociedad que aquí también tenemos. Pero fundamentalmente diría que allí tienen una garantía importante para que haya inversores extranjeros: cuando bajan de categoría, siguen cobrando una gran parte de los ingresos televisivos del año anterior. Eso quiere decir que si bajo a Segunda División, cobro el 90% de los ingresos de televisión; y el segundo año en Segunda, aún cobro el 70%.

**¿Y en España?**

En la liga española, casi el 60% del dinero que genera la televisión por el fútbol se lo llevan el Barça y el Real Madrid. Y los demás, que son 18 clubes, tienen que repartirse el 40% restante. Es una merienda de negros.

**En la Premiere se reparte mejor.**

En Inglaterra hay un reparto de los ingresos televisivos. Si el Manchester cobra un 12%, el último cobra el 6%.

**¿El Madrid está tan mal como dice su oposición interna?**

Está muy endeudado. La llegada de Florentino Pérez ha sido muy brusca a nivel de inversión: grandes fichajes y, sobre todo, grandes deudas. En estos momentos es el equipo más endeudado del mundo, si no le ha superado, tal vez, el Manchester con la deuda de los Glazer.

**¿Cuál es su balance?**

El Madrid tuvo unos ingresos de 401 millones de euros en 2009 y ahora se irá a unos gastos de más de 500 millones. ¿Será capaz de generar unos ingresos superiores? Yo no lo veo.

**¿Y el Barça?**

El Barça es el que ha tenido una

"El Barça tiene una deuda de 489 millones y el Madrid, de 683"

"Si la empresa no fuera ACS y el personaje no fuera Florentino, su situación real sería de suspensión de pagos"

evolución más firme de los ingresos, más sostenible y progresiva. Y aún no ha recogido los frutos económicos del triplete y las seis copas. Creo que esta temporada está entrando con toda la energía económica que comporta ser el número uno, la referencia. No tiene tanta deuda, porque no ha pagado las fortunas del Madrid. Tiene la ventaja de su cantera. El Madrid aún es el que tiene mayor volumen de ingresos, pero ha perdido velocidad.

**¿Cuál es la deuda concreta de ambos clubes?**

El Barça tiene una deuda de 489 euros y el Madrid, de 683.

**Dice usted que el modelo de gestión de Florentino en el Real Madrid es el mismo que utiliza en su empresa, ACS, muy anclada en el pelotazo.**

Exactamente. ACS se quedó Unión Fenosa con aspiración de ser el primer grupo energético. ¿Cuánto tiempo le duró?

**¿Un par de años?**

Sólo consolidó totalmente un año. Y se lo vendió. Tengo los balances de ACS desde 2004. Si miras su situación, ves que la deuda a corto plazo -a menos de un año- siempre ha sido superior a los activos corrientes.

Eso quiere decir que está en una situación de falta de solvencia, que no puede pagar puntualmente todos los compromisos. Si la empresa no fuera ACS y el personaje no fuera Florentino, sería una suspensión de pagos.

**¿Y entonces?**

Al final ha vendido Unión Fenosa porque no podía pagar las deudas. ACS y el Real Madrid van a lo grande, pero todo eso se tiene que financiar y lo hace con deuda. Es el problema que tienen tanto el Real Madrid como ACS: una deuda morrocotuda. Y una empresa, sea de fútbol o constructora, lo que tiene que hacer es ganar mediante su actividad, no con resultados atípicos.

**¿Cree que con ese modelo, tanto el club como la empresa de Florentino pueden acabar mal?**

Lo que puedo decir es que no es el mejor modelo. ACS es una empresa que tiene poca capitalización. En cambio, las empresas que van bien son las que tienen la mitad de su pasivo en fondos propios. Hace dos años, antes de consolidar Unión Fenosa, ACS tenía un 13% de fondos propios sobre el total del pasivo.

**¿Qué virtudes le atribuiría a Pérez como hombre de negocios?**

Es un hombre que se sabe mover muy bien, que sabe estar donde tiene que estar, manejar...

**¿Tráfico de influencias?**

Bueno, se le puede decir tráfico de influencias, contactó logía, goodwill (fondo de comercio), intangibles... Más o menos, otra versión sería lo que hacía Díaz Ferrán. Cada empresa que montó se fue al garete. En definitiva, te acabas convirtiendo en una concesionaria porque has estado moviéndote, especulando, contactando... a diferencia del empresario que "pica piedra". Terrassa está lle-





José María Gay ha participado esta semana en una sesión del Club Cecot Financer i Fiscal

## Nacido el mismo día que Tony Blair

> José María Cay de Liébana Saludas nació en Barcelona el 6 de mayo de 1953, día que nació en Edimburgo Tony Blair. También esa fecha, años más tarde, nació el futbolista Iván de la Peña, actualmente en el RCD Español, su equipo. Son detalles que le gusta resaltar. Es profesor titular de Economía Financiera y Contabilidad en la Universitat de Barcelona y también profesor visitante e invitado de casi veinte universidades españolas y extranjeras. Es Perito y Profesor Mercantil, diplomado en Ciencias Empresariales, licenciado en Administración y Dirección de Empresas, Master en Economía, MBA, doctor en Economía y Administración de Empresas. Es asesor y representante de distintas asociaciones en estas disciplinas, sobre los que ha escrito varios libros y numerosos artículos en prensa general y especializada. Es colaborador habitual de Radio Intereconomía y ponente y conferenciante en distintos foros y congresos. Casado y padre de un niño, entre sus pasiones figura el tenis y el golf.

na de empresarios de este tipo.

**Usted se ha mostrado muy crítico con las fusiones de las cajas. Dice que son un engaño.** La verdad sea dicha, las cajas en general están tocadas. Es una realidad evidente.

**¿Por qué?**

Porque han apostado por una

inversión en empresas cercanas, han dado mucha financiación a la empresa de aquí -constructores, inmobiliarias...-y cuando la situación ha ido mal, les ha salpicado.

**¿Cómo?**

Uno de los factores fundamentales de la crisis es que no se quiere hacer la limpieza que

haría falta. Quiere decir esto que en los balances de las cajas, bancos y muchas entidades financieras hay mucha basura.

»Pero el Banco de España tiene que saber la realidad que hay. No hace una depuración, sino una tutela de la entidad financiera, pero para ponerla en orden. Y si se han comprado inmuebles a un empresario que no podía pagarlos, no es una compra, sino una dación en pago como una catedral: es la que hace el deudor que ya no tiene nada más y entrega los bienes al creditor.

**¿Qué ha sucedido?**

Como pone los inmuebles en el mercado, el Banco de España cambia unas normas contables para decir que la entidad financiera no tiene que dotar la provisión para insolvencias... A ver, hablando claro, todos aquellos créditos que no podrás cobrar son morosos. Son insolventes, de momento.

**¿Y entonces?**

Lo que yo digo es que se está haciendo un proceso de concentración de entidades financieras y cajas de ahorros y que por no arreglar las cosas como Dios manda, se está haciendo un postizo. Con las fusiones, toda esta situación quedará camuflada.

**¿Qué pasa con la concentración?**

Creo que este no es el camino, pero por otra parte, este proceso no es bueno para la libre competencia. Ahora cuando uno necesita dinero, tiene a Caixa Terrassa, Sabadell, Girona o Caixa Manlleu. Pero en el momento en que se produzca la fusión, sólo tendremos una caja. Quiere decir, por tanto, que habrá una restricción crediticia impresionante.

**Pues ellas dicen que tendrán más opciones, por tamaño, de lograr crédito fuera...**

Lo respeto, pero es lo que me dice mi propia experiencia. Antes de las fusiones de los grandes bancos españoles, mis clientes trabajan con todos ellos. Cuando se fusionaron el Central y el Hispanoamericano, me dijeron que sólo podía quedarme con un préstamo de los dos que tenía. Quiere decir que los bancos rebajaron la capacidad crediticia de sus clientes. Cuando se produjo la fusión entre el Santander y el Central Hispano se volvió a repetir la historia.

**¿Entonces ése es el problema?**

Las concentraciones en el mercado siempre son leoninas y perniciosas. Eso nos llevará a situaciones de monopolio, duopolio, oligopolio... controlando a todo el mundo. Seremos marionetas bailando por las cuerdas que ellos muevan.

**¿Qué interés tienen los bancos centrales en la concentración?**

Probablemente creen que la única manera que tienen de seguir adelante estas entidades es ganando tamaño y no mejorando sus eficiencias. Yo soy amante de la libertad de mercado y si una empresa se hunde es porque no ha sabido gestionar bien las cosas. Es su problema.

**Y lo sufre el usuario...**

Esta concentración de entidades financieras que estamos viendo es una huida hacia adelante, pero no para coger más músculo, más poder, o para posicionarse fuera. Detrás de estas fusiones, el ámbito que cubrirán será el mismo de siempre, pero en lugar de cuatro entidades, lo hará una sola. Será malo para la competencia, para

**FRASES**

"Uno de los factores fundamentales de la crisis es que no se quiere hacer la limpieza que haría falta"

"Con las fusiones financieras habrá una restricción crediticia impresionante"

"Laboratorios Miret le da mil vueltas a muchas empresas del Ibex-35. En Terrassa hay muchas como ella, que son las que están salvando la economía"

las empresas y su financiación y porque estamos concentrando el poder económico en pocas manos.

**¿Hay alguna empresa española admirable a su juicio?**

Hay muchas. Por ejemplo Inditex, es una empresa muy bien pensada, muy bien estructurada y capitalizada. También El Corte Inglés, aunque quizás le falta dar un salto adelante. Está la catalana Damm, una empresa como Dios manda. Y sin ir más lejos, en Terrassa hay empresas que están muy bien y que son una referencia.

**¿Por ejemplo?**

Laboratorios Miret. Funciona de "chapeau". Le da mil vueltas a muchas que están cotizando en el Ibex-35. Lo importante es que son empresas con un tamaño adecuado, que están capitalizadas; que sus empresarios se moverán con Seat, BMW o Mercedes, pero no irán con Ferrari... Se saben gestionar, invertir, cuidan el gasto, buscan incrementar la actividad. En Terrassa de éstas hay muchas y son las que están salvando la economía.