

**Un análisis a cómo viven, o sufren, la crisis los tres grandes del fútbol**

## La UC goza de liquidez, mientras que la deuda agobia a Colo Colo y la U

Los cruzados incluso muestran utilidades. Los albos deben bregar con un pasivo de corto plazo apremiante y los azules, con una pesada carga bancaria.

Por Sergio Sáez F.

**C**on el retorno del fútbol profesional chileno en suspenso por el coronavirus, las sociedades anónimas deportivas más populares: Blanco y Negro, Azul Azul y Cruzados realizan ajustes financieros para capear la crisis económica. La concesionaria de Colo Colo acogió a su plantel a la Ley de Protección del Empleo, la Universidad de Chile lleva adelante una política de reducción de costos y la Universidad Católica intentó pactar un recorte salarial al equipo profesional sin éxito, por lo que pagará los sueldos íntegros a la plantilla.

Pese a este intento frustrado del club bicampeón, expertos sostienen al revisar los balances del primer trimestre de los "tres grandes", que el concesionario de la UC está mejor preparado para enfrentar la paralización del campeonato de primera división que se inició en marzo y que se graficará de lleno en los balances semestrales que serán públicos en septiembre.

A pesar de que sus utilidades cayeron un 53% en comparación al primer trimestre del año pasado, la UC reportó utilidades por \$576 millones. Luego, Azul

Azul informó ganancias por \$213 millones, mejorando el desempeño del periodo enero-marzo de 2019, cuando anotó una pérdida de \$696 millones. Blanco y Negro, por su parte, registró pérdidas por \$878 millones a marzo comparado con la utilidad de \$213 millones en el primer trimestre de 2019.

### Cruzados, los más líquidos

Uno de los elementos que explica el mejor desempeño de Cruzados es su mayor liquidez, que para el académico de la Facultad de Economía y Negocios de la U. de Chile Francisco Sánchez, es un factor clave para enfrentar "la paralización de eventos deportivos que ha provocado una disminución de los ingresos, principalmente de los que se generan a partir de la venta de entradas (ver recuadro). Y estas empresas tienen compromisos de carácter fijo que no pueden eludir, como remuneraciones, arriendo de instalaciones u otros gastos operacionales, lo que provoca una disminución de los recursos líquidos que disponen".

Cruzados llegó a marzo con un capital de trabajo -principal indicador de liquidez- de \$6.238 millones, Blanco y Negro con \$2.531 millones y Azul Azul con solo \$63 millones.

Otro aspecto relevante a la hora de ver quién enfrenta mejor la crisis es conocer sus costos, dice Sánchez. Y el mayor de todos es el plantel. El equipo profesional de la UC tuvo un costo de \$1.630 millones en el trimestre, que se llevó cerca del 35% de todos sus ingresos a marzo. El plantel de la U se llevó un total de \$1.389 millones, equivalente al 34% de sus ventas. Y finalmente la plantilla del cuadro albo significó un costo de \$2.881 millones entre enero y marzo, equivalente al 58% de sus ingresos. Eso sí, en el valor informado

está contenida la indemnización cercana a los \$500 millones pagada a Mario Salas, quien fue despedido como entrenador a fines de febrero.

### Deudas

Además del costo de los planteles, en los balances resalta la diferencia en su relación de deuda. "Llama la atención en el balance de las tres sociedades la dispar participación en los pasivos de la deuda bancaria. Azul Azul muestra una participación relevante de deuda financiera bancaria en sus pasivos de \$7.100 millones que representa un 42% de sus pasivos. Mientras que en el caso de Blanco y Negro, la deuda financiera no supera el 1% de los pasivos, en tanto que en Cruzados no se reporta deuda con el sistema financiero", dijo el profesor de Ingeniería Industrial de la U. de Chile José Miguel Cruz.

En cuanto a las deudas de corto plazo, Colo Colo es el más comprometido, con un pasivo corriente de \$10.861 millones y un patrimonio de \$16 mil millones; Cruzados es el más holgado, con \$3.582 millones de deuda y un patrimonio para responder de \$16.906 millones; mientras que Azul Azul tiene una deuda de corto plazo de \$6.389 millones, pero con un patrimonio menor que sus dos competidores de \$10.885 millones.

Cruz agrega que otra ventaja que tiene Cruzados es que su principal cuenta por pagar es de \$4.500 millones que corresponde "al reconocimiento de la deuda por pagos futuros de arriendo de la infraestructura del estadio San Carlos de Apoquindo a la Fundación Club Deportivo Universidad Católica". Agrega que al ser una deuda entre partes relacionadas, sería más probable una renegociación.

### Colo Colo, el que más vende

En el ranking de ventas del primer trimestre, la concesionaria de Colo Colo, Blanco y Negro, anotó ingresos por \$4.933 millones en el primer trimestre. Pero en igual periodo del año pasado, había registrado un 17% más. La UC y la U prácticamente se mantuvieron igual que el año pasado con ventas por \$4.588 millones y \$4.064

millones, respectivamente.

Según Sánchez, de la U. de Chile, un dato relevante de los balances es el porcentaje de las ventas que provienen del público que asiste al estadio: en el caso de Cruzados, es el 3%, y en el caso de albos y azules, es el 13 y 14%. El resto proviene de publicidad y derechos de televisión.