

Las deudas del fútbol español

Juan Francisco García Aranda

Resumen: El objeto de la presente nota es ofrecer, tomando como referencia los datos relativos a la temporada 2011-12, una visión global de la situación económico-financiera de los equipos integrantes de la Primera División de fútbol español.

Palabras clave: situación económico-financiera; liga de fútbol español.

Códigos JEL: L83; G32.

El fútbol levanta pasiones y últimamente también apasionadas discusiones de carácter económico. La deuda del fútbol, sobre todo con las Administraciones Públicas, se ha destapado como un problema de gran magnitud y a la vez difícil resolución. ¿Por qué se ha llegado a esta situación? ¿Podrán pagar los clubes alguna vez sus deudas? ¿Deberían liquidarse - como cualquier otra empresa- aquellos equipos que persistan en sus impagos? ¿Hay que seguir haciendo la vista gorda por temor a la reacción de las aficiones? Como en casi todos los debates, depende del lado de la mesa en el que se esté sentado, con el añadido de que nuestros colores nos duelen especialmente. Esta es la realidad y así hay que aceptarla. La objetividad y la independencia son más difíciles todavía con un balón de por medio.

Además del apasionamiento, una segunda característica del mundo del fútbol es su opacidad. Aunque las cuentas anuales deberían ser públicas y estar depositadas en el Registro Mercantil un mes después de su aprobación por la Junta General de Accionistas, esto no se cumple. Y resulta chocante porque las cuentas de los equipos deberían interesar muchísimo a la prensa local y a los aficionados de cada equipo. Sin embargo, por alguna extraña razón, los medios no se ocupan de estos asuntos.

Siendo el fútbol un asunto de máxima atención en España y gran repercusión económica, ¿por qué no están depositadas las cuentas en la LFP (Liga de Fútbol Profesional) y son publicadas de forma semejante a como lo hacen las empresas cotizadas, cuyos resultados son publicados trimestralmente y sus cuentas anuales fácilmente accesibles desde diferentes páginas webs?

La principal referencia para conocer las cuentas del fútbol es el trabajo que anualmente presenta José María Gay de Liébana (2013), que este año ha alcanzado su sexta edición.

La fecha de publicación, casi cuando está acabando la temporada siguiente, se justifica en que los ejercicios económicos (las temporadas) se cierran a 30 de junio y las Juntas se celebran cuando acaba el plazo legal para ello, a los seis meses. Sin embargo, no por ello pierden actualidad y utilidad los datos publicados. El negocio del fútbol es muy predecible y más allá de dos o tres traspasos sonados cada año, las cifras no pueden cambiar mucho de un año a otro. Esto es otra característica de las empresas futbolísticas porque ¿qué empresa normal puede saber con un año de antelación cuáles van a ser sus ingresos y sus costes? Por cierto, otra razón para exigir responsabilidad a los directivos: ¿Cómo pueden presupuestar sueldos de los jugadores superiores incluso a los ingresos recurrentes de su actividad?

Con los datos incluidos en el mencionado estudio hemos preparado el cuadro 1 con las cifras relevantes a los efectos del presente artículo. Hemos podido actualizar para el cuadro los datos del Málaga, Betis y Gijón que se referían a la temporada anterior en el informe original. Aunque un millón de euros es mucho dinero, presentamos las cifras sin decimales porque al fin y al cabo lo importante es la visión de conjunto y no tanto bajar a los detalles. El cuadro 1 lo hemos ordenado por el importe de las deudas con la Administración Pública.

6º INFORME ANUAL SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DEL FUTBOL ESPAÑOL: LIGA DE LAS ESTRELLAS TEMPORADA 2011/12



JOSÉ M^a GAY DE LIÉBANA Y SALUDAS
DOCTOR EN CIENCIAS ECONÓMICAS, DOCTOR EN DERECHO
DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD, FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA, UNIVERSIDAD DE BARCELONA
FERNANDO DOMÍNGUEZ MIELGO
LICENCIADO EN ADE, UNIVERSIDAD DE BARCELONA

22 MAYO 2013

Cuadro 1: Indicadores económico-financieros de los equipos de la Liga BBVA. Temporada 2011-12

Temporada 2011-12 (mill. €)	Activo Total	Pasivo (Deuda Total)	Deuda con Adm. Públicas	Ingresos de Explotación	Cash-Flow	Deuda / Cash-Flow	Deuda / Activo	Adm. Pub. / Deuda
ATL. MADRID	570	536	206	108	29	19	95%	38%
ESPANYOL	221	209	52	48	14	15	94%	25%
ZARAGOZA	127	136	51	28	26	5	102%	39%
BARCELONA	451	471	98	483	121	4	104%	10%
RAYO VALLEC.	28	65	40	18	2	34	253%	61%
MALLORCA	71	63	33	25	8	7	88%	52%
BETIS	36	65	29	42	4	18	178%	45%
VALENCIA	480	400	25	121	33	12	87%	6%
REAL MADRID	805	590	24	512	134	4	68%	4%
MÁLAGA CF	79	94	22	32	-60	-2	119%	23%
BILBAO	67	70	18	75	9	7	104%	26%
R. SOCIEDAD	64	68	16	34	4	17	105%	24%
SANTANDER	21	48	13	20	16	3	234%	28%
OSASUNA	83	69	12	27	3	22	82%	18%
S. GIRON	24	37	11	32	3	12	158%	28%
GETAFE	43	39	9	26	5	8	92%	23%
GRANADA	37	31	4	33	8	4	80%	14%
SEVILLA	111	87	4	60	7	12	78%	4%
LEVANTE	76	67	3	19	3	26	88%	4%
VILLARREAL	246	142	2	71	4	33	59%	2%
Totales	3.681	3.285	622	1.814	373	9	89%	18%

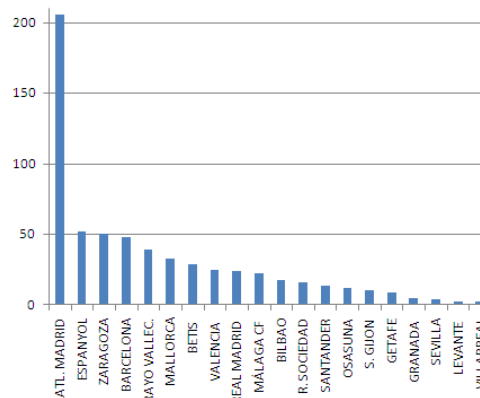
Fuente: Gay de Liébana (2013).

- Activo: representa la totalidad de los bienes y derechos de los clubes de fútbol (estadios, inmovilizado inmaterial por las inversiones en fichajes, deudas a cobrar, tesorería, etc.).
- Pasivo: son las deudas totales a corto y largo plazo. La diferencia entre activo y pasivo es el patrimonio neto (en cifras agregadas, sólo el 11% del balance).
- Ingresos de explotación: cuando se habla genéricamente de ingresos normalmente son los «ingresos de explotación», o «ventas», o «cifra de negocios», o simplemente ingresos normales de la actividad. Aquí no se incluyen los ingresos por traspasos. Estos ingresos no forman parte de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (PyG) de una empresa. De la misma forma que la inversión en fichajes tampoco forma parte de la mencionada cuenta de PyG. Un ejemplo. Los ingresos de explotación, el negocio, de un concesionario de coches son la venta de vehículos nuevos, venta de vehículos usados y taller. Si el dueño vende la nave, eso NO es un ingreso de explotación. Por el lado opuesto, cuando compró la nave tampoco fue un gasto de explotación, no generó esa inversión una pérdida contable ese año.
- Cash-flow: un concepto tradicional de las finanzas y contabilidad. Trata de reflejar los fondos generados por la empresa en un año. Puesto que en la cuenta de PyG se incluyen las amortizaciones contables y ellas no suponen salida de caja para la empresa, puesto que es un concepto contable, la suma del beneficio y las amortizaciones debe ser el dinero generado por la sociedad. No tiene en cuenta un detalle importante: si se han cobrado todas las ventas y se han pagado todos los gastos. Las entradas a los estadios está claro que se cobran, pero ¿se pagan todos los gastos? El destino del cash-flow debe ser pagar deudas, hacer fichajes, repartir dividendos si hay beneficios y/o dejar el

dinero en caja y poco más. Ojo, como vemos, una cosa son los gastos corrientes del negocio (por ejemplo, los sueldos de los futbolistas o los gastos financieros o intereses –que se incluyen en PyG-) y otra totalmente diferente pagar las deudas (que se hace con el cash-flow resultante). Volviendo a las amortizaciones, estas recogen el «coste» de cada año de los fichajes realizados. Si un equipo ficha por 20 millones de euros a un jugador y le hace un contrato de 4 años, cada año debe «amortizar» contablemente 5 millones de euros (es decir, la «inversión» de los 20 millones de euros se reparte por el tiempo que va a durar; es la forma contable de reconocer cada año el coste de los fichajes). Pero para fichar por 20 millones tengo que tener en caja los 20 millones o pedirlos prestados, y este importe (no debemos olvidarlo) no es un gasto de ese año sino que se reparte contablemente en los años siguientes.

Con los datos seleccionados vamos a presentar cinco gráficos:

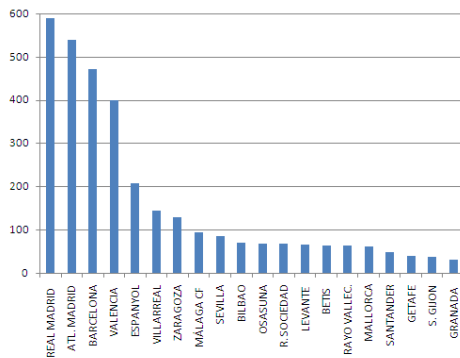
Gráfico 1: Deuda con las Administraciones Públicas. Millones de euros



Fuente: Gay de Liébana (2013).

- Los equipos deben 622 millones de euros a la Administración Pública (véase gráfico 1).
- El Atlético de Madrid debe él solo 206 millones de euros, el 33% del total.
- Al lado del Atlético, las deudas del resto de equipos parecen muy pequeñas, pero todas ellas suman 415 millones de euros, y además suponen un lastre insalvable a corto plazo para casi todos los clubes.

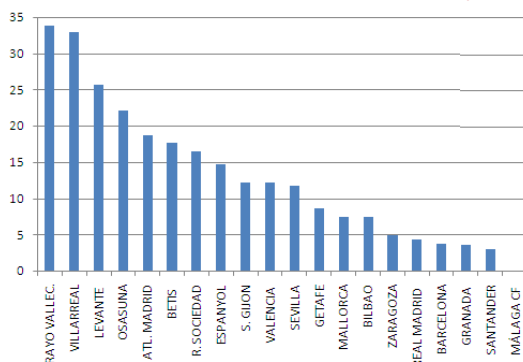
Gráfico 2. Deuda total. Millones de euros



Fuente: Gay de Liébana (2013).

- La deuda total asciende a 3.285 millones de euros, un 89% del activo total de los clubes.
- La desproporción entre los más endeudados y los menos no debe confundirnos y quitar importancia a estos últimos (véase gráfico 2).
- Nueve equipos de los veinte presentan una situación de quiebra técnica, es decir, que sus deudas superan a sus activos y sus balances «cuadran» gracias a un patrimonio neto negativo.

Gráfico 3: Deuda/Cash-flow (años para pagar)

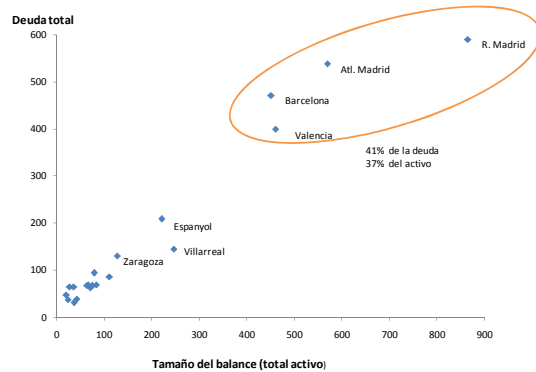


Fuente: Gay de Liébana (2013).

- Si comparamos la deuda total con el cash-flow (véase gráfico 3), tendremos una estimación del número de años que cada equipo tardaría en pagar su deuda, suponiendo que todo el dinero generado lo destinada a eso, a pagar deuda. Sin ningún fichaje ni inversión de otro tipo en ningún año. Algo que realmente a nadie se le pasa por la cabeza... ¡Una liga sin fichajes!
- El Málaga debería estar a la izquierda del gráfico y no junto a los menos endeudados. Sin capacidad para generar caja (cash-flow negativo) la deuda, no solo no se puede pagar, sino que se va incrementando año a año salvo que alguien (¿un jeque?) pague la diferencia.

- En términos agregados, el fútbol español necesitaría para pagar sus deudas el equivalente a nueve años de cash-flow, siempre y cuando destinara todo a este fin y, por tanto, sin un solo euro para fichajes, remodelaciones de estadios u otro tipo de inversiones. Puede ser un poco atrevido por mi parte dar esta opinión, pero pienso que un valor razonable para esta ratio debería ser alrededor de tres, salvo que el club esté pagando su propio estadio de fútbol.

Gráfico 4. Comparación total activo con total deuda. Millones de euros



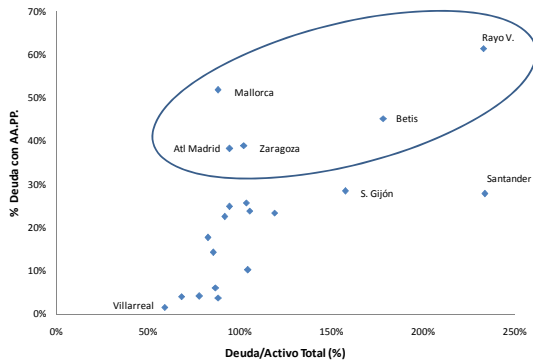
Fuente: Gay de Liébana (2013) y elaboración propia.

Los gráficos 4 y 5 son más complejos. En el gráfico 4 comparamos el tamaño del activo con el nivel de deuda. Mientras más a la derecha está el equipo más grande es su balance. Mientras más deuda más arriba se encuentra. Algunos comentarios:

- Llama la atención la gran desproporción entre los cuatro grandes y el resto de equipos. Ellos solos acaparan el 41% de la deuda total y el 37% de los activos totales. En una competición de 20 equipos.
- Real Madrid y Barcelona no se conforman con tener unos ingresos desproporcionadamente elevados (ellos solos se llevan el 55% de los ingresos de explotación), sino que han acumulado una gran deuda porque sus ingresos les ha debido parecer insuficientes para sus aspiraciones.

El gráfico 5 es bastante ilustrativo. Mientras más a la derecha está un equipo más endeudado se encuentra en relación a su tamaño. Se presenta la paradoja contable, ya comentada anteriormente, de que tenemos equipos con más deuda que activos, es decir, patrimonio neto negativo, es decir, quiebra técnica. Mientras más arriba está un club más aportan las Administraciones Pública a su deuda total. Tratamos de identificar cuanto de financiación aportan las Administraciones en relación a las deudas totales. Comentarios:

Gráfico 5. Peso de la deuda sobre balance y Porcentaje soportado por las Administraciones Públicas



Fuente: Gay de Liebana (2013) y elaboración propia.

- Los cinco equipos enmarcados representan el 58% de la deuda con las Administraciones Públicas. Una parte importante de la deuda de estos clubes es con Hacienda.

- Santander, Rayo Vallecana, Betis y Gijón presentan una alarmante cifra de recursos propios negativos. Su recapitalización debería ser tarea urgente y prioritaria de sus dirigentes.

En resumen, el fútbol español presenta un grave problema de endeudamiento y una incapacidad manifiesta para atender sus deudas en un plazo razonable. Seguir prestando atención durante los veranos a los fichajes es desviar la atención sobre el verdadero problema que deberían afrontar los equipos, que no es otro que el de la propia supervivencia de muchos de ellos.

Referencias bibliográficas

GAY DE LIÉBANA, J.M. (2013): «Informe anual sobre la situación económica y financiera del fútbol español».