



FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

**ANÁLISIS DE LAS VARIABLES QUE  
TIENEN UN MAYOR IMPACTO EN  
EL DESCENSO DE CATEGORÍA EN  
LA 1ª DIVISIÓN DE LA LIGA  
ESPAÑOLA.**

Autor: Alejandro Sáenz Egerique

Director: Dr. Jorge Martín Magdalena

MADRID, abril 2022

# ÍNDICE

ÍNDICE.....	ii
ÍNDICE DE TABLAS.....	iv
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	v
GLOSARIO DE ABREVIATURAS.....	vi
RESUMEN Y PALABRAS CLAVE.....	viii
<b>CAPÍTULO 1. Introducción.....</b>	<b>10</b>
<b>1.1. Objetivo del trabajo.....</b>	<b>10</b>
<b>1.2. Relevancia del trabajo.....</b>	<b>11</b>
<b>1.3. Metodología del trabajo.....</b>	<b>11</b>
<b>1.4. Estructura del trabajo.....</b>	<b>12</b>
<b>CAPÍTULO 2. Marco conceptual.....</b>	<b>13</b>
<b>2.1. Historia y evolución del modelo económico del fútbol en España.....</b>	<b>13</b>
<b>2.2. Impacto social y cultural del fútbol en España.....</b>	<b>16</b>
<b>2.3. Legislación legal y económica en España.....</b>	<b>19</b>
<b>2.3.1. Ley 10/1990 o Ley del Deporte<sup>1</sup>.....</b>	<b>20</b>
<b>2.3.2. Fair Play Financiero.....</b>	<b>22</b>
<b>2.3.3. Real Decreto Ley 5/2015.....</b>	<b>24</b>
<b>2.4. Los retos del fútbol profesional en España.....</b>	<b>26</b>
<b>CAPÍTULO 3. Planteamiento de hipótesis.....</b>	<b>42</b>
<b>3.1. Planteamiento de hipótesis.....</b>	<b>42</b>
<b>CAPÍTULO 4. Análisis de datos y verificación de hipótesis.....</b>	<b>43</b>
<b>4.1. Definición de las variables a analizar .....</b>	<b>43</b>

---

<sup>1</sup> Para la elaboración de este apartado, nos hemos basado en la Ley 10/1990, de 15 de octubre, del Deporte. (BOE, 1990)

<b>4.2. Definición de la muestra y periodo a analizar.....</b>	<b>48</b>
<b>4.3. Análisis de datos.....</b>	<b>49</b>
<b>4.3.1. Análisis de las variables temporada 2016/17.....</b>	<b>49</b>
<b>4.3.2. Análisis de las variables temporada 2017/18.....</b>	<b>53</b>
<b>4.3.3. Análisis de las variables de la temporada 2018/19.....</b>	<b>58</b>
<b>4.3.4. Análisis de las variables de la temporada 2019/20.....</b>	<b>63</b>
<b>4.3.5. Análisis de las variables de la temporada 2020/21.....</b>	<b>68</b>
<b>4.4. Verificación de hipótesis.....</b>	<b>72</b>
<b>CAPÍTULO 5. Conclusiones.....</b>	<b>76</b>
<b>CAPÍTULO 6. Bibliografía.....</b>	<b>77</b>

## **II. ÍNDICE DE TABLAS**

Tabla 1. Principales diferencias entre Asociaciones Deportivas y SAD.

Tabla 2. Fórmulas ratios.

Tabla 3. Muestra de equipos a analizar por temporada.

### III. ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Evolución de los ingresos totales de la Liga de Fútbol Profesional.

Gráfico 2. Reparto de los derechos televisivos de la temporada 2013/14.

Gráfico 3. Reparto de los derechos televisivos temporada 2020/21.

Gráfico 4. Ingresos por derechos audiovisuales de las cinco grandes ligas europeas.

Gráfico 5. Distribución derechos audiovisuales de la LFP temporada 2020/21.

Gráfico 6. Evolución ingresos de explotación de la 1ª División.

Gráfico 7. Evolución ingresos de explotación de la 2ª División.

Gráfico 8. Evolución de la deuda pública de los clubes de 1ª División con la Hacienda Pública desde la temporada 2012/13 hasta la temporada 2019/20.

Gráfico 9. Evolución de la deuda pública de los clubes de 1ª División con la Seguridad Social desde la temporada 2012/13 hasta la temporada 2019/20.

Gráfico 10. Evolución de la deuda privada de los clubes de la 1ª División con Entidades de Crédito desde la temporada 2012/13 hasta la temporada 2019/20.

Gráfico 11. Evolución de la deuda privada de los clubes de la 1ª División con Otras Deudas Privadas desde la temporada 2012/13 hasta la temporada 2019/20.

Gráfico 12. Evolución de la deuda pública de los clubes de 2ª División con la Hacienda Pública desde la temporada 2012/13 hasta la temporada 2019/20.

Gráfico 13. Evolución de la deuda pública de los clubes de 2ª División con la Seguridad Social desde la temporada 2012/13 hasta la temporada 2019/20.

Gráfico 14. Evolución de la deuda privada de los clubes de la 2ª División con Entidades de Crédito desde la temporada 2012/13 hasta la temporada 2019/20.

Gráfico 15. Evolución de la deuda privada de los clubes de la 2ª División con Otras Deudas Privadas desde la temporada 2012/13 hasta la temporada 2019/20.

Gráfico 16. Inversión en adquisición de jugadores en la temporada 2016/17.

Gráfico 17. Ratio de Liquidez temporada 2016/17.

Gráfico 18. Ratio de Solvencia temporada 2016/17.

Gráfico 19. Ratio de Endeudamiento de la temporada 2016/17.

Gráfico 20. Desempeño como local temporada 2016/17.

Gráfico 21. Inversión en adquisición de jugadores en la temporada 2017/18.

Gráfico 22. Ratio de Liquidez temporada 2017/18.

Gráfico 23. Ratio de Solvencia temporada 2017/18.

Gráfico 24. Ratio de Endeudamiento de la temporada 2017/18.

Gráfico 25. Desempeño como local temporada 2017/18.

Gráfico 26. Inversión en adquisición de jugadores en la temporada 2018/19.

Gráfico 27. Ratio de Liquidez temporada 2018/19.

Gráfico 28. Ratio de Solvencia temporada 2018/19.

Gráfico 29. Ratio de Endeudamiento de la temporada 2018/19.

Gráfico 30. Desempeño como local temporada 2016/17.

Gráfico 31. Inversión en adquisición de jugadores en la temporada 2019/20.

Gráfico 32. Ratio de Liquidez temporada 2019/20.

Gráfico 33. Ratio de Solvencia temporada 2019/20.

Gráfico 34. Ratio de Endeudamiento de la temporada 2019/20.

Gráfico 35. Desempeño como local temporada 2019/20.

Gráfico 36. Inversión en adquisición de jugadores en la temporada 2020/21.

Gráfico 37. Ratio de Liquidez temporada 2020/21.

Gráfico 38. Ratio de Solvencia temporada 2020/21.

Gráfico 39. Ratio de Endeudamiento de la temporada 2020/21.

Gráfico 40. Desempeño como local temporada 2020/21.

Gráfico 41. Porcentaje de equipos que cumplen las hipótesis vs porcentaje de equipos que no las cumplen.

## **GLOSARIO DE ABREVIATURAS**

LFP: Liga de Fútbol Profesional.

FIFA: Fèdération Internationale de Football Association.

RFEF: Real Federación Española de Fútbol.

SAD: Sociedad Anónima Deportiva.

TVE: Televisión Española.

PIB: Producto Interior Bruto.

CSD: Consejo Superior de Deportes.

BOE: Boletín Oficial del Estado.

FPF: Fair Play Financiero.

## RESUMEN Y PALABRAS CLAVE

### RESUMEN.

El fútbol español ha experimentado una constante evolución en los últimos veinte años: los clubes han aumentado su músculo financiero gracias a un incremento sustancial de los distintos ingresos tales como, derechos televisivos, patrocinios y publicidad, pero, como consecuencia, sufrieron un aumento de la deuda que parece que ha comenzado a estabilizarse en los últimos años. Este trabajo tiene el objetivo de analizar competitiva y económicamente a los distintos clubes que, dentro del panorama de la Liga de Fútbol Profesional, en adelante LFP, se han visto inmersos en la zona baja de la clasificación dentro del período que ocupa desde la temporada 2016/17 hasta la 2020/21, con la idea de estudiar cuándo se ha llevado a cabo una buena gestión económico-competitiva y cuándo no. Para ello, analizaremos y estudiaremos diferentes variables que puedan influir en la clasificación final de cada temporada como la inversión en la adquisición de jugadores, los datos financieros más relevantes que nos permitan conocer sus niveles de liquidez, solvencia y endeudamiento y, por último, el desempeño que estos equipos han tenido en cada temporada cuando han ejercido como local.

**Palabras clave:** Fútbol profesional, La Liga, desempeño financiero, descenso de categoría y derechos de tv.

### ABSTRACT.

Spanish football has undergone a constant evolution over the last twenty years: clubs have increased their financial muscle thanks to a substantial increase in different revenues such as television rights, sponsorship and advertising, but to the detriment of an increase in debt that seems to have begun to stabilize in recent years. The aim of this paper is to analyze competitively and economically the different clubs that, within the Spanish Professional Football League, hereinafter LFP, have suffered relegation between 2016 and 2021, with the idea of observing a common financial and competitive behavior in different clubs in order to analyze when good economic-competitive management has been carried out and when it has not. To do this, we will analyze and study different variables that may influence their outcome, such as investment in the acquisition of



players, the most relevant financial data that allow us to know their liquidity, solvency and indebtedness and, finally, the performance that these teams have had in each season when they have played at home.

**Keywords:** Professional football, La Liga, financial performance, category drop and tv rights.

## **CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN.**

La Liga de Fútbol Profesional (LFP), desde su fundación en 1984, ha ido teniendo un continuo crecimiento económico (Escudero, 2003). Compuesta por dos grandes categorías, la Primera y Segunda División española. La Primera División está conformada por un total de 20 equipos donde los seis equipos mejor clasificados jugarán competiciones europeas y, los tres equipos con peor clasificación serán relegados de categoría. Por su parte, la Segunda División está formada por un total de 22 equipos, los dos equipos mejor clasificados ascenderán a la primera categoría del fútbol español, del tercero al sexto competirán entre sí en una fase, en inglés play-off, de ascenso y el ganador acompañará a los ya ascendidos y, finalmente descenderán los cuatros equipos con menor puntuación..

### **1.1 Relevancia del trabajo.**

La relevancia de dar respuesta a este trabajo deriva en la influencia que el fútbol tiene hoy en día en nuestra sociedad. Son muchas las personas que día a día, fin de semana a fin de semana, participan de alguna forma en este deporte (Chamorro et al., 2016).

Según las estadísticas de la Fédération Internationale de Football Association (FIFA), en el 2006 había un total de 270 millones de personas participando de forma directa en el fútbol, es decir, un 4% de la población mundial y, aunque éste fue el último dato que facilitó este organismo sobre la participación federada en el fútbol, en el estudio se estimaba que seguiría creciendo en los años sucesivos (FIFA, 2006).

La popularización del fútbol a lo largo del siglo XX hizo que tuviera un enorme impacto social, cultural y económico, convirtiéndolo en el principal deporte de masas en España (Torrebadella i Flix & Nomdedeu i Rull, 2016). Su crecimiento en todos estos aspectos en los últimos años ha sido exponencial llegando a suponer el 1,37% del Producto Interior Bruto Español (PWC, 2018), pero además de su trascendental importancia económica también afecta a distintos ámbitos de la sociedad destacando el social por encima de los demás.

Además, según la Federación Española de Fútbol, más de 500.000 chicos y chicas estaban federados en la temporada 2012/13, desde los más pequeños hasta la categoría juvenil. Con estos números, no es extraño intuir la cantidad de niños y niñas que cada fin de

semana juegan en sus respectivos equipos, con el sueño de llegar a ser profesionales de este deporte y que, algún día, deberán hacer frente a la transición al fútbol profesional si quieren conseguirlo (José L. Chamorro et al., 2014).

Irremediablemente cada temporada en la Primera División española hay tres equipos que no consiguen evitar el descenso de categoría, interviniendo muchas veces factores difíciles de analizar. La importancia de dar una respuesta a esta cuestión deriva en analizar el impacto que tienen las variables analizadas en la clasificación final de cada temporada, y comprobar si, efectivamente, estas influyen en el desenlace del descenso de categoría.

Además, el artículo 5.2 del Real Decreto Ley 5/2015, de 30 de abril, de medidas urgentes en relación con la comercialización de los derechos de explotación de contenidos audiovisuales de las competiciones de fútbol profesional (BOE, 2015), muestra que el reparto de los ingresos correspondientes de los derechos televisivos es de un 90% y 10% para la Primera y Segunda División española respectivamente. Creando esto una situación de desigualdad entre ambas competiciones y haciendo que la permanencia en la categoría sea un objetivo primordial para no perder el nivel de ingresos.

## **1.2. Objetivo del trabajo.**

Dada la relevancia económica y deportiva que tiene para los clubes estar en Primera División de la liga española, el objetivo principal de este trabajo se limita a averiguar cuales son las variables económico-competitivas que podrían tener un mayor impacto y efecto a la hora de lograr la permanencia en Primera División y, corroborar a partir del análisis su influencia en la clasificación final.

## **1.3. Metodología del trabajo.**

Para realizar este trabajo de investigación recopilaremos todos los datos que sean necesarios para la realización del análisis y de las consiguientes conclusiones. En primer lugar, se llevará a cabo un análisis de la literatura escrita hasta el momento para situar el estado de la cuestión, para ello se realizará un estudio de diversas fuentes primarias obtenidas a través de la base de datos Scopus, de la Web Of Science (WOS) que se verá

complementado con Google Académico para la obtención de documentos, trabajos, artículos de investigación o tesis que se identifiquen con la materia objeto de estudio.

Por otro lado, para el análisis cuantitativo primero definiremos el universo y la muestra de datos a analizar, a partir de ahí realizaremos el estudio pertinente de las variables escogidas utilizando como instrumentos básicos la web Transfermarket, una base de datos actualizada que registra todos los movimientos de clubes europeos y no europeos y, las cuentas de pérdidas y ganancias y balances de situación de los clubes seleccionados con el objetivo de definir la evolución económico-competitiva, empleando para ello la aplicación SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos), una base de datos que contiene información de más de 850.000 empresas españolas, por lo que la hemos considerado una fuente fiable. La correcta recopilación de estos datos será clave para el desarrollo del análisis, la verificación de las hipótesis y la realización de las consiguientes conclusiones.

#### **1.4. Estructura del trabajo.**

La estructura de este trabajo se va a dividir, principalmente, en cinco capítulos con el fin de facilitar el seguimiento y estudio de este. En primer lugar, se explica por qué es relevante realizar este trabajo de investigación, los objetivos que se plantean y el método para su resolución. En segundo lugar, está el marco conceptual cuya función es establecer una base sobre la historia y evolución del fútbol y, su modelo económico en España a partir de los artículos de investigación examinados. Además, se detallará brevemente la regulación legal que impera, así como las principales diferencias, que deberían intentar reducirse, entre las máximas categorías. En tercer lugar, se especificará el universo y la muestra de datos a analizar en relación con los clubes que se hayan visto envueltos en la situación previamente descrita y se explicará qué metodología se empleará y qué hipótesis se plantearán, para en el cuarto capítulo poder desarrollar el análisis económico y competitivo, temporada a temporada, de los respectivos equipos y así poder realizar la verificación de hipótesis a partir de los resultados obtenidos. Y, por último, realizar las oportunas conclusiones.

## **CAPÍTULO 2. MARCO CONCEPTUAL.**

En el presente capítulo se desarrollarán una serie de aspectos con el objetivo de establecer una frontera desde el conocimiento justo hasta el comienzo de la investigación. A modo de contexto desglosaremos: la historia y evolución que ha ido sufriendo el modelo económico del fútbol en España, el impacto social y cultural que el fútbol tiene en dicho país, legislación legal y económica del fútbol enmarcado en España y, por último, las principales diferencias existentes entre la Primera y Segunda División española.

### **2.1. Historia y evolución del modelo económico del fútbol en España.**

El fútbol en España dio sus primeros pasos a finales del siglo XIX cuando unos trabajadores inmigrantes, especialmente británicos, comenzaron en Huelva a jugar sus primeros partidos. Poco después crearon el Club de Fútbol Río Tinto, pero al no existir ninguna evidencia de su registro como tal, el reconocimiento como el decano del fútbol español se lo llevó el Real Club Recreativo de Huelva fundado a finales de 1889 (Acadef, 2020).

Es en el siglo XX cuando el fútbol comenzó a expandirse por todo el país y surgieron los primeros clubes de fútbol, así como federaciones, destacando la Asociación de Fútbol establecida en Cataluña el 11 de noviembre de 1900. Sin embargo, este crecimiento se vio frenado por medidas sociales como la inexistencia de una ley que regulara la jornada laboral de los trabajadores. Es por ello por lo que, al ser la clase no trabajadora la que asistía a los estadios los ingresos eran insignificantes (Simón, 2015).

La evolución del fútbol en España está marcada por distintos hechos que propulsaron su crecimiento en facetas como la económica, social o cultural. En 1919 se produjo la aprobación de la jornada laboral de 8 horas (González Calleja, 1999) esto permitió la asistencia a los estadios de la clase trabajadora y, por tanto, mayores ingresos para los equipos en ventas de entradas.

En 1926 con la aprobación, por parte de los clubes, del Primer Reglamento del Fútbol Profesional español, se consigue la profesionalización del fútbol y la creación del campeonato nacional de Liga, que tuvo su comienzo en 1929. A partir de 1984 pasó a ser la Liga Nacional de Fútbol Profesional, en adelante LFP, la encargada de la gestión de todos los equipos de la Primera y Segunda División, junto con la Real Federación

Española de Fútbol (RFEF) que se encargaba de otras competiciones como la Supercopa de España, la Copa del Rey y de las ligas no profesionales.

La creación de cada vez más clubes en España suponía un aumento de la competencia, los clubes tenían como objetivo mejorar el nivel de sus plantillas mediante la contratación de mejores jugadores, pero para ello era crucial aumentar el nivel de ingresos. En este caso, la situación geográfica en la que se encontrase cada club marcaría su potencial crecimiento, ya que al poder acceder a un mayor número de aficionados los ingresos serían mayores e, incluso, podrían adoptar políticas como la subida de precio de las entradas (Castellanos & Sánchez, 2007).

Sin embargo, eso significó que se estableciera una estructura donde los resultados deportivos primaban sobre los económicos. Urgía un cambio inmediato en la estructura financiera (Ascari & Gagnepain, 2006).

En 1985, como consecuencia del incremento de los ingresos en las cuentas de los clubes muchos de ellos se vieron inmersos en un proceso inflacionista que derivó en graves problemas económicos. Los gastos en salarios de los jugadores superaban a los ingresos procedentes de la venta de entradas y “merchandising”<sup>2</sup>, y la deuda con las Administraciones Públicas ascendió a 124 millones de euros (Barajas & Rodríguez, 2010b). Por todo ello, en ese mismo año se llevó a cabo la aprobación de un plan de saneamiento cuyo objetivo era restablecer la situación patrimonial de los clubes de fútbol. Sin embargo, esta medida fracasó (Medina & Postiguillo García, 2018).

Como medio para el saneamiento económico de los clubes de fútbol se aprobó la Ley 10/1990<sup>3</sup> o Ley del Deporte (BOE, 1990), esta suponía la conversión de los clubes de fútbol en Sociedades Anónimas Deportivas (SAD), con el objetivo de profesionalizar los clubes convirtiéndolos en sociedades mercantiles. Esta medida fue aplicada a todos los clubes salvo a aquellos que, en virtud de las disposiciones séptima y octava de dicha ley, tuviesen un saldo patrimonial positivo desde la temporada 1984/85 hasta su entrada en vigor. Fueron únicamente cuatro los clubes que cumplieron este requisito (Real Madrid

---

<sup>2</sup> Definición: Es una técnica de marketing que busca incentivar las ventas de productos y servicios, tanto en un sitio Web como dentro y fuera de un punto de venta físico, mediante el desarrollo de actividades que estimulen la compra por parte de los clientes.

<sup>3</sup> Ley 10/1990, de 15 de octubre, del Deporte. Madrid.

CF., F.C. Barcelona, Athletic Club de Bilbao y Osasuna) manteniendo así su personalidad de asociación deportiva.

Por otro lado, fue muy importante la irrupción que tuvieron los ingresos por derechos televisivos a finales del siglo XX. Todo comenzó con la aprobación de la Ley de 1988 de Televisión Privada<sup>4</sup> en España, que supuso el fin del monopolio que tenía la Televisión Pública Española (TVE) y dio entrada a una nueva fase para la negociación de estas retransmisiones, así como a un cambio en la estrategia de las televisiones y sus modelos de negocio (Santamaría & Alcolea, 2011). A partir de ahí, comenzó una férrea competencia entre canales de pago en cuanto a derechos para la retransmisión de partidos de fútbol se refiere. En la temporada 2006/07 ya representaba el 35% de los ingresos totales de la primera división española (Gay, 2009).

Esto fue muy importante para los clubes, ya que pudieron ver cómo los ingresos aumentaban considerablemente. Sin embargo, los gastos en fichajes y salarios de los jugadores seguían siendo superiores y, por tanto, la deuda seguía incrementándose.

Tras los intentos fallidos de sanear las cuentas de los clubes, se produjo en 2013, con motivo de la llegada de Javier Tebas a la presidencia de La Liga, la aprobación del límite salarial en la liga española con el objetivo de evitar los gastos desmedidos de los clubes, asegurar su viabilidad e intentar reforzar la igualdad para conseguir una competición más competitiva<sup>5</sup>.

Este límite, vigente hoy en día, es propuesto por el propio club en base a su presupuesto y debe de contar con la aprobación del Órgano de Validación de la patronal para asegurar su estabilidad financiera. El método para calcularlo es restar a los ingresos totales los gastos que no tienen que ver con la confección de la plantilla, es decir, se incluye la amortización de las compras de los jugadores, sueldos y salarios, la Seguridad Social de la plantilla o las respectivas indemnizaciones<sup>6</sup>.

En definitiva, la continua evolución y crecimiento que el fútbol ha experimentado en España ha provocado la variación de los modelos económicos establecidos en la búsqueda de mayores ingresos para acometer operaciones más elevadas e incurriendo en una

---

<sup>4</sup> Ley de Televisión Privada de 1988

<sup>5</sup> Fuente: Diario Marca, [https://as.com/futbol/2021/08/05/primera/1628191635\\_441165.html](https://as.com/futbol/2021/08/05/primera/1628191635_441165.html)

<sup>6</sup> Fuente: Periódico El Mundo, <https://www.elmundo.es/deportes/futbol/primera-division/2021/09/29/615496a721efa0a7208b45a9.html>

situación financiera negativa. Hoy en día, el fútbol es de las industrias que más dinero mueve a nivel global (de Liébana, 2016).

## **2.2 Impacto económico, social y cultural del fútbol en España.**

El fenómeno del fútbol en España ha adquirido la dimensión de realidad empresarial, constituye un gran negocio y tiene un impacto creciente en la economía (López-Martínez & Fernández-Fernández, 2015). Su carácter evolutivo le ha ido permitiendo afrontar distintos procesos a lo largo del tiempo, pasando de ser un mero entretenimiento para satisfacer a las altas clases de la sociedad, a una actividad de ocio y entretenimiento de primer nivel (García-Del-Barrio & Pujol, 2007).

A lo largo del siglo XX se llevó a cabo su profesionalización en aras de convertirlo en un deporte negocio con una gran relevancia social. Su polivalencia permite abarcar distintas funciones que colaboran y mejoran el bienestar social de la sociedad (Ezquerro et al., 2002) de entre ellas destacamos las siguientes:

✓ **Función económica:**

Durante las últimas décadas, el fútbol como actividad recreativa y saludable encuadrada dentro de la economía del ocio, ha sufrido un cambio radical hasta transformarse en el espectáculo que hoy conocemos. Un negocio y acontecimiento social que ha logrado captar la atención de millones de personas. Para ello, ha ido modificando su modelo de negocio con el objetivo de trasladar la competición del ámbito deportivo al económico (KPMG, 2015).

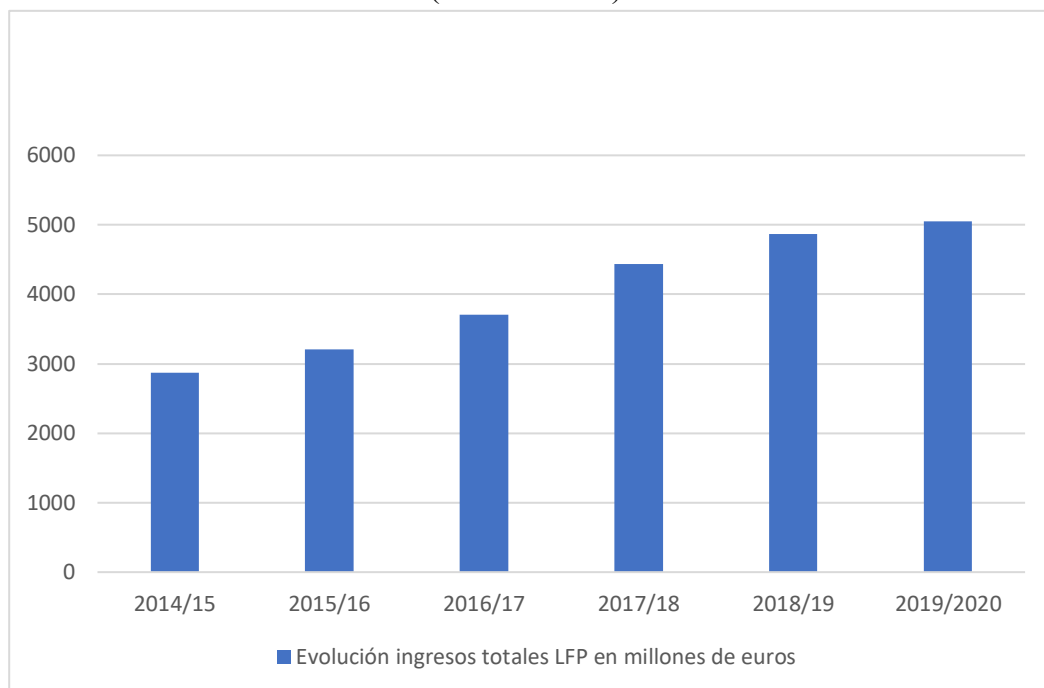
Su sistema de financiación ha ido evolucionando, llegando a ser una actividad económica que, al satisfacer una necesidad social, mueve grandes cantidades de dinero (Añó, 2020). El impacto del fútbol profesional en la economía española ha ido creciendo desde la temporada 2013/14 hasta la temporada 2019/20. No obstante, las previsiones para la temporada 2020/21 no son tan positivas por haberse celebrado, prácticamente en su totalidad, a puerta cerrada debido al Covid-19. Se prevé que los ingresos recuperen la estabilidad para la venidera temporada 2022/23 (la Liga, 2021).



Según el informe realizado por KPMG (KPMG, 2015) la contribución del fútbol profesional al Producto Interior Bruto, en adelante PIB, español a través del impacto directo, indirecto e inducido fue de 7.600 millones de euros, es decir, un 0,75% del total. Sin embargo, ni los datos ni el crecimiento se quedan ahí, ya que según el informe realizado por PWC revela que en la temporada 2016/17 la representación en el PIB fue del 1,37%, es decir, 15.688 millones de euros y generando 185.000 empleos (PWC, 2018).

Además, según el informe económico-financiero realizado por La Liga (La Liga, 2021) el crecimiento total acumulado del PIB desde la temporada 2014/15 hasta la temporada 2019/20 se sitúa en el 3,9%. Por otra parte, el crecimiento de los ingresos totales obtenidos por el Fútbol Profesional en España se sitúa en el 75,7% respecto al mismo período de tiempo.

Gráfico 1. Evolución de los ingresos totales de la Liga de Fútbol Profesional (millones de €).



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos por La Liga (La Liga, 2021).

La evolución de los ingresos totales ha tenido un crecimiento constante a lo largo del periodo analizado, aportando la Primera División el 90,6% de los ingresos, mientras que la aportación de la Segunda División es del 9,4% (La Liga, 2021).

✓ Función social:

El fútbol se ha convertido en la principal actividad de ocio escogido por los ciudadanos al satisfacer las necesidades de diversión y entretenimiento (Torres, 2020). Su contribución a la formación, satisfacción y educación en valores éticos y morales hace que también sea una de las actividades más realizadas de forma práctica en el mundo (López Serrano, 2020).

A modo de contexto, la FIFA ha publicado un informe donde revela las cifras en número de espectadores que disfrutaron del Mundial de 2018 celebrado en Rusia. Este informe dice que un total de 3352 millones de personas sintonizaron en algún momento el mundial y, que en la final se obtuvo una audiencia total combinada de 1120 millones de personas (FIFA, 2018).

Por otra parte, este deporte también ha conseguido convertirse en un vehículo propicio para promover una sociedad más inclusiva e íntegra en su lucha contra cualquier acto violento, racista, xenófobo o intolerante en el deporte. A su vez, los distintos integrantes de la LFP cuentan con un equipo mixto compuesto por personas con discapacidad intelectual y que compiten a nivel local, autonómico y estatal, denominada Liga Genuine<sup>7</sup>.

Además, no actúa solamente como una actividad de ocio, sino que también estimula e incita a la práctica deportiva, ayudando esto a combatir enfermedades como la obesidad infantil especialmente extendida en España, donde según un informe de la vida saludable realizado por el Instituto DKV, al menos, uno de cada tres niños tiene exceso de peso. España es de los países con cifras más elevadas de sobrepeso y obesidad infantil (Casas et al., 2016).

✓ Función cultural:

Otra de las funciones que el fútbol ha sido capaz de desarrollar ha sido la cultural, aunque esta sea más difícil de apreciar que las demás. En la actualidad, el fútbol es un espacio público de identificación, capaz de incidir en la interacción de la

---

<sup>7</sup> Fuente: La liga, <https://www.laliga.com/laliga-genuine-santander/que-es>

población, generar grandes audiencias, así como un amplio repertorio de sentimientos de arraigo a cada territorio (Llopis-Goig, 2013).

Cuando hablamos de cultura futbolística hacemos referencia a una serie de emociones y sentimientos que giran alrededor de la figura del club con el que nos identificamos, es decir, crea un sentimiento de pertenencia con el territorio, el equipo y con sus aficionados (Morales Ramírez, 2021a).

La idiosincrasia del consumo deportivo se puede desglosar en tres comportamientos que indican la implicación del aficionado con el club deportivo (Vujacic et al., 2008):

- ❖ **Uso:** Se refiere tanto a la asistencia en vivo como al consumo televisivo o a través de cualquier otro medio audiovisual.
- ❖ **Merchandising:** Atiende a la respuesta del aficionado a las iniciativas comerciales del club, como pueden ser las prendas de vestir, de entrenamiento, complementos o cualquier otro elemento que cuente con el nombre del equipo, logotipo o cualquier atuendo que lo identifique con el club.
- ❖ **Comunicación:** A través de las conocidas tertulias donde los aficionados dialogan y discuten diversos temas de la actualidad del club, tales como: forma de juego, rendimiento de los jugadores, resultados o expectativas.

### **2.3 Legislación legal y económica en España.**

Con el objetivo de mantener una situación patrimonial estable y mantener la competitividad en el fútbol se llevaron a cabo una serie de hechos que han tenido una importancia capital en el desarrollo del fútbol español e internacional. En este apartado procederemos a desglosar las leyes imperantes en el modelo económico de la liga española, éstas son: La Ley del Deporte o Ley 10/1990, Fair play financiero y el Real Decreto Ley 5/2015.

### **2.3.1. Ley 10/1990 o Ley del Deporte<sup>8</sup>.**

En enero de 1985 la LFP presentó a la Administración un cuadro de los pasivos exigibles de los clubes que componían la Primera División, la Segunda División y la Segunda División “B”. El total de la deuda se elevó a 124 millones de euros y la LFP y el Consejo Superior de Deportes, en adelante CSD, acordaron un Convenio conocido como el Primer Plan de Saneamiento que otorgaba a los clubes el 2,5% de la recaudación total de las quinielas (Martín, 2006).

Poco más tarde se confirmó su fracaso debido a diferentes motivos, entre los que destacan (Martín, 2006):

- Falta de mecanismos suficientes de control y sanción.
- Falta de cambio real en los hábitos y costumbres de unos y otros.
- La proliferación de otros juegos de azar estatales y comunitarios como la Lotería Primitiva o la Bonoloto.

La necesidad de la aprobación de esta ley se debe al fracaso del Primer Plan de Saneamiento y a la grave crisis financiera en la que los clubes se vieron sumergidos por diversos factores: las mejoras exigidas por la FIFA, para la cita mundialista de 1982 hizo que los clubes solicitaran créditos al Banco de Fomento de la Construcción, un banco público, por valor de 30 millones de euros con un interés del 11%; el modelo económico que se había instaurado a finales de los años 80 consistía en priorizar los resultados deportivos sobre los económicos, lo que acabó derivando en una grave crisis financiera para muchos de los clubes que componían la LFP; todo esto sumado a las constantes pérdidas económicas y el incremento de la deuda con las Administraciones Públicas fueron el principal desencadenante de una ley que afectó a todos menos a los cuatro clubes citados previamente (García-Martí & Durán González, 2016).

El nombramiento de Gómez Navarro como presidente del Consejo Superior de Deportes supuso un cambio significativo en el deporte. Se llevó a cabo la profesionalización del fútbol y del baloncesto para así distinguirlos del amateur y consiguió junto al presidente de la Liga, que por aquel entonces era Antonio Baro, que se aprobase la Ley 10/1990. La ley supuso la conversión de todos los clubes profesionales, excepto los cuatro

---

<sup>8</sup> Para la elaboración de este apartado, nos hemos basado en la Ley 10/1990, de 15 de octubre, del Deporte. (BOE, 1990)

mencionados, en SAD y se elevó la recaudación de la Liga sobre las quinielas al 7,5% con un mínimo de 1.800 millones de euros al año (Barajas & Rodríguez, 2010a; Llopis-Goig, 2014).

Además, cabe destacar que es una de las leyes con más trascendencia en el deporte español y que tiene por objeto la ordenación del deporte, de acuerdo con las competencias que corresponden a la Administración del Estado (Art.1 de la Ley del Deporte).

Por su parte, los clubes fueron sometidos a diversas modificaciones como, por ejemplo: pasaron a ser sociedades sin ánimo de lucro, una sola persona no podía tener más del 15% de las acciones para evitar el control y la eliminación de los avales. Además, se añadió el control económico controlado por la Liga a través de competencia disciplinaria y, que podía llevar a cabo descensos por motivos económicos y mediante los avales de las deudas superiores al patrimonio neto: del 5% en el caso de las SAD y del 15% cuando se mantengan como clubes (García-Martí & Durán González, 2016).

Tabla 1. Principales diferencias entre las Asociaciones Deportivas y las Sociedades Anónimas Deportivas.

	Asociaciones Deportivas	Sociedades Anónimas Deportivas
Impuesto de Sociedades	25%	30%
Depósito de las CCAA	No están obligados (solo al CSD)	Obligatorio
Composición de la junta	Socios	Asamblea de accionistas
Nomenclatura	Pueden tener equipos en otros deportes con el mismo nombre	Pueden tener filiales en el mismo deporte

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos del Boletín Oficial del Estado.

Como se puede apreciar en la Tabla 1, la diferencia más reseñable que se puede apreciar entre estas dos figuras es la diferencia en el tipo impositivo aplicable en el Impuesto de Sociedades. Por lo tanto, aquellos clubes que no cambiaron su forma jurídica se han ido beneficiando cada año de una tributación un 5% inferior que el de las SAD.

Además, mientras las SAD tienen la obligación de depositar las Cuentas Anuales para cumplir con la Ley de Transparencia, los clubes de fútbol que no son SAD solamente deben depositarlas ante el Consejo Superior de Deportes.

Por otra parte, es importante destacar que en el caso de que un club que no esté convertido en SAD ascienda a una categoría profesional (1ª y 2ª División) desde una categoría no profesional (1ª RFEF hasta Regional) está obligado por el Real Decreto 1251/1999 (BOE, 1999; Quesada Sánchez, 2000) a ampliar capital y a transformarse en SAD.

### **2.3.2. Fair Play Financiero.**

Antes de comenzar a explicar las principales características del Fair Play Financiero, FPF en adelante (en inglés, Financial Fair Play) creo que es conveniente introducir este término que afecta tanto a los clubes de Primera como de Segunda División (Fernández Abaitua, 2019). En 2009 el Comité Ejecutivo de la Unión de Asociación Europeas de Fútbol, en adelante UEFA, aprobó la nueva reglamentación del Fair Play Financiero. Esta medida trataba de asegurar la viabilidad futura del fútbol profesional, sumido en una grave crisis económica luego de aumentar su deuda en 1.100 millones de euros en tan solo cuatro años (Striani et al., 2013).

La principal razón de la necesidad de crear y desarrollar el concepto de Juego Limpio Financiero fue que, en las últimas temporadas anteriores a su creación, muchos clubes europeos se encontraban en situaciones de grave crisis económica, muchos de ellos incluso rozando la desaparición por insolvencia, lo que afectaba también a otros clubes debido a casos de impagos. Todo ello ponía en el punto de mira la viabilidad del fútbol profesional europeo (Fernández Abaitua, 2019).

Esta nueva reglamentación pretende transmitir una nueva visión financiera a los clubes basado en “no gastes más de lo que tienes”, concepto que es esencial para garantizar la viabilidad y disminuir el riesgo de desaparición de estos. Uno de los casos más tristes que se recuerdan es el del Glasgow Rangers, el club más ganador de Escocia, que tras 139 años de historia desapareció por quiebra (Striani et al., 2013).

Como acabamos de ver, a nivel nacional el problema de la crisis económica se abordó con la conversión de los clubes en SAD. Mientras que, a nivel europeo la UEFA decidió

que para la participación en competiciones europeas se debería de cumplir con la nueva normativa del FPF<sup>9</sup>.

Esta nueva medida suponía los siguientes objetivos<sup>10</sup>:

1. Aumentar la capacidad financiera y económica de los clubes, fomentando la generación de nuevas fuentes de riqueza.
2. Introducir una mayor disciplina y racionalidad en las finanzas de los clubes, con el objetivo de aumentar su transparencia y credibilidad.
3. Garantizar que los clubes resuelvan los pasivos de forma oportuna, especialmente sus responsabilidades frente a jugadores, clubes y autoridades tributarias.
4. Animar a los clubes a competir con sus propios ingresos (punto de “break even”), evitando así el dopaje financiero.
5. Limitar el efecto inflacionario reduciendo la presión sobre los salarios y traspasos de los jugadores.
6. Fomentar las inversiones a largo plazo en infraestructuras propias y en el sector juvenil.
7. Proteger la viabilidad del fútbol europeo.

La implementación, dada la novedad y dificultad que suponía para los clubes, fue gradual. Poco a poco los clubes tuvieron que ir reduciendo el nivel de gasto de cara a lograr un equilibrio económico donde los gastos no fuesen superiores a los ingresos, permitiéndose una desviación de tan solo 5 millones de euros.

La entrada en vigor de esta restricción financiera se produjo en 2010 con el objetivo de mejorar la capacidad económica y financiera de los clubes y garantizar la viabilidad económica en el largo plazo, desde entonces la progresión económica de los clubes ha sido muy positiva con un descenso del 80% de las deudas pendientes<sup>11</sup> (última actualización en 2019).

---

<sup>9</sup> Fuente: Página web de la UEFA, <https://es.uefa.com/insideuefa/protecting-the-game/news/0211-0e7586d4a195-24e9fd81f422-1000--juego-limpio-financiero/>

<sup>10</sup> Fuente: Página web de la UEFA, <https://es.uefa.com/insideuefa/protecting-the-game/news/0211-0e7586d4a195-24e9fd81f422-1000--juego-limpio-financiero/>

<sup>11</sup> Fuente: Página web de la UEFA, <https://es.uefa.com/insideuefa/protecting-the-game/news/0211-0e7586d4a195-24e9fd81f422-1000--juego-limpio-financiero/>

Por último, creo conveniente destacar la importancia de la implementación tanto el FPF como de la Ley 10/1990, ambas regulaciones han ayudado de manera inmediata a combatir la deuda del fútbol, afianzando y asegurando así su estabilidad a largo plazo.

### **2.3.3. Real Decreto Ley 5/2015**

En 2015 entra en vigor el Real Decreto Ley 5/2015<sup>12</sup> que establecía una nueva comercialización de los derechos de explotación de contenidos audiovisuales de las competiciones de fútbol profesional, regulando así el espacio que se había quedado vacío desde que en mayo de 2010 dejase de estar en vigor la Ley 21/1997 (Aguilar Calderón et al., 2017).

Para ello, ante la imposibilidad de llegar a un acuerdo entre los clubes para centralizar la negociación de venta de derechos, fue importante la mediación del Gobierno alegando “relevancia social” y “reiterada demanda de intervención por todos los sectores”. La entrada en vigor de este decreto supuso que se concretase la regulación única de los derechos audiovisuales y su reparto en el fútbol profesional español, es decir, en Primera y Segunda División (Gílmás Aparicio, 2019)

Este decreto defendía, como en el resto de las ligas europeas, la negociación conjunta de la venta de los derechos de retransmisión de los partidos. Esto supuso un reparto más igualitario para los clubes que formaban parte de la primera división, ya que con la negociación individual de estos derechos el Real Madrid C.F. y F.C Barcelona se repartían alrededor del 35% de los derechos gracias a su superior masa social y audiencias<sup>13</sup>.

En el gráfico se puede observar la diferencia en el reparto televisivo en la Primera División en la temporada 2013/14, donde el Real Madrid y el F.C.Barcelona se repartieron un 37% de los ingresos totales bajo el sistema de negociación individual.

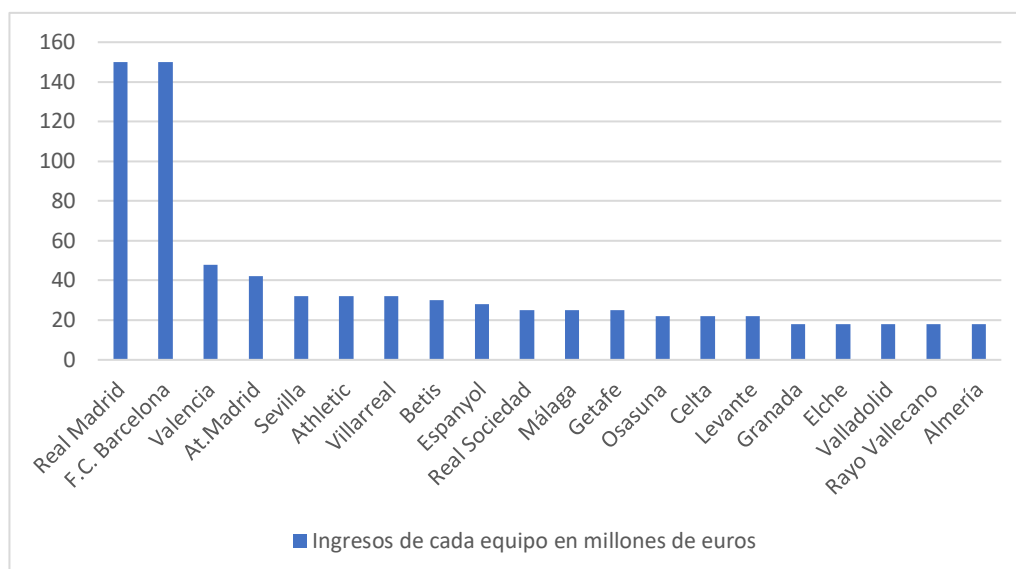
---

<sup>12</sup> Para la elaboración de este apartado nos hemos basado en el Real Decreto Ley 5/2015. (BOE, 2015).

<sup>13</sup> Fuente: Revista Palco 23, <https://www.palco23.com/clubes/las-cifras-de-la-liga-al-descubierto-cuanto-recibira-cada-club-por-tv>



Gráfico 2. Reparto televisivo de la 1ª División en la temporada 2013/14.



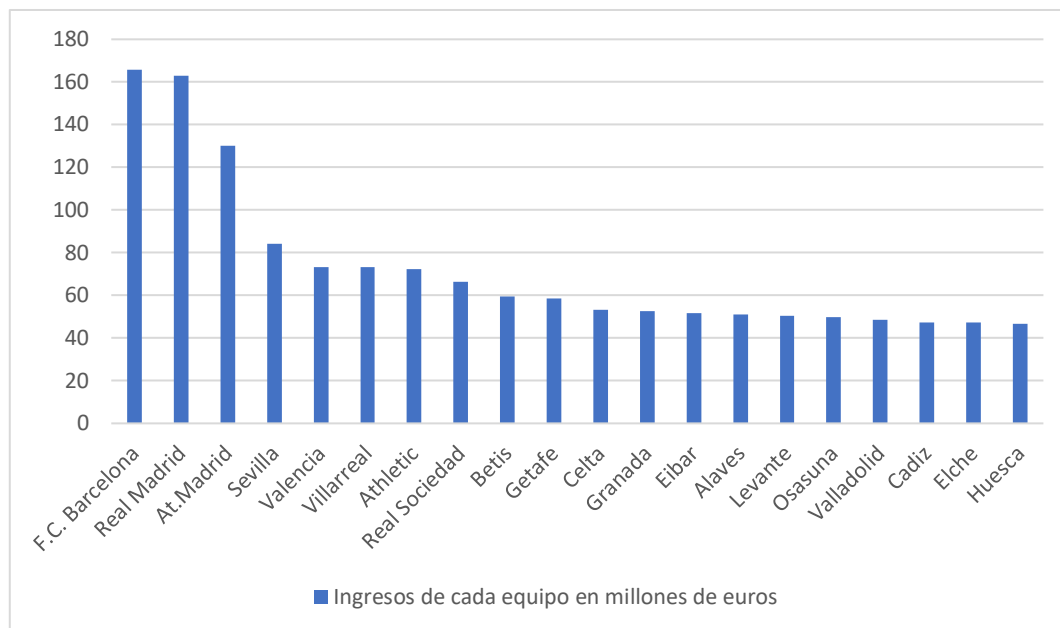
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de Recarte Iguaz, 2019.

En el gráfico se puede observar la diferencia en el reparto televisivo en la Primera División en la temporada 2013/14, donde el Real Madrid y el F.C.Barcelona se repartieron un 37% de los ingresos totales bajo el sistema de negociación individual.

El modelo de negociación conjunta consiste en la cesión de los derechos a la entidad reguladora de la competición, en este caso, la LFP o la RFEF. Estas entidades son las encargadas de negociar y pactar con los operadores televisivos la cuantía y las condiciones de explotación por un período determinado (Aguilar Calderón et al., 2017).

Por otro lado, en el modelo de negociación individual eran los propios clubes los que negociaban y pactaban la cuantía y las condiciones de los derechos televisivos, siendo los clubes más beneficiados aquellos que contasen con más audiencia y masa social. Esto generaba un desequilibrio económico muy grande entre los clubes, suponiendo un grave perjuicio en cuanto a la igualdad y competitividad de la competición (Ginesta Portet, 2011).

Gráfico 3. Reparto televisivo de la 1ª División en la temporada 2020/21.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos en página web de La Liga<sup>14</sup>.

En el gráfico observamos como la implantación del Real Decreto Ley 5/2015 y, por ende, de la negociación colectiva ha supuesto un nuevo modelo con una mayor igualdad y competitividad en la competición. El F.C. Barcelona y el Real Madrid C.F pasaron de repartirse el 37% al 22% de los derechos televisivos tras los cambios establecidos.

Por todo ello, desde la promulgación del decreto la competición ha avanzado en busca de una competitividad más sana y regulada, donde la mayor igualdad en el reparto supone una competición más atractiva y disputada.

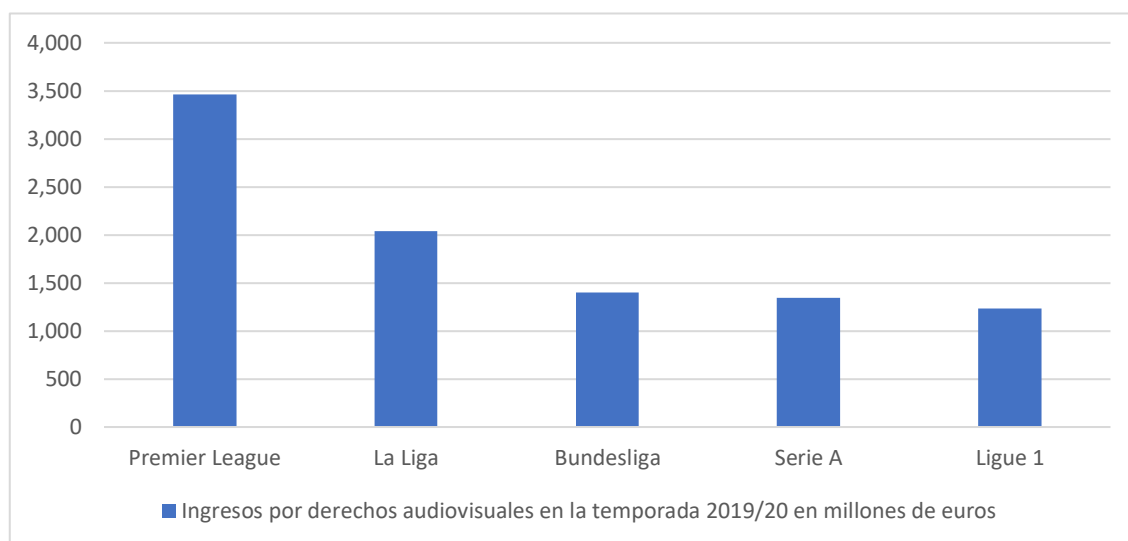
#### **2.4. Diferencias entre la Primera y Segunda División española.**

En este punto vamos a analizar las principales diferencias que, hoy en día, existen entre la Primera y la Segunda División española en materia económica, con el objetivo de averiguar cuáles son las razones que impulsan a los distintos clubes a mantener la categoría o intentar ascender.

Como hemos venido comentando hasta entonces, el crecimiento del fútbol profesional en España ha pasado por distintas etapas hasta convertirse en una de las ligas modelo. Un informe publicado por KPMG muestra como La liga es la segunda competición europea a nivel de derechos audiovisuales solamente superada por la Liga Inglesa (KPMG, 2019).

<sup>14</sup> Fuente: La Liga, <https://www.laliga.com/transparencia/gestion-economica/derechos-audiovisuales>

Gráfico 4. Ingresos por derechos audiovisuales de las grandes ligas europeas en la temporada 2017/18.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del informe de KPMG.

En el gráfico se puede apreciar como la Premier League le ha cogido la delantera a las demás ligas europeas<sup>15</sup> poniéndose a la cabeza en cuanto a ingresos por derechos audiovisuales. Sin embargo, el crecimiento no se queda ahí ya que según el Diario Sport<sup>16</sup> el valor de los derechos audiovisuales de la máxima competición inglesa habría ascendido hasta los 11.600 millones de euros, una cifra totalmente inalcanzable para cualquier otra competición nacional.

Esta gran suma de dinero a repartir entre los equipos de la Premier League es, sin ninguna duda, una ventaja competitiva a la hora de hacerse con los servicios de los mejores jugadores, así como en el pago de sus salarios (Recarte Iguaz, 2019).

Por su parte, la liga española ha experimentado una gran evolución con la venta de los derechos audiovisuales a partir de la entrada en vigor del Real Decreto-Ley 5/2015. Además, recientemente La Liga ha acordado la venta de los derechos televisivos a las plataformas Movistar y DAZN<sup>17</sup> en un acuerdo histórico por cinco temporadas desde la 2022/23 a cambio de 4.950 millones de euros<sup>18</sup>. Es sin duda una noticia histórica para el

<sup>15</sup> Fuente: Periódico El País, <https://elpais.com/economia/2020-06-10/laliga-vuelve-a-ser-la-segunda-competicion-europea-con-mas-ingresos-pero-sigue-muy-lejos-de-la-premier.html>

<sup>16</sup> Fuente: Diario Sport, <https://www.sport.es/es/noticias/premier-league/11-600-millones-derechos-televisivos-12787040>

<sup>17</sup> Definición: Servicio de streaming que pertenece a Perform Group.

<sup>18</sup> Fuente: El Periódico, <https://www.elperiodico.com/es/deportes/20211213/liga-vende-derechos-televisivos-movistar-12978583>

fútbol español, más aún si tenemos en cuenta que en la temporada 2017/18 se vendieron por un total de 2.037 millones de euros.

Sin embargo, a pesar del gran crecimiento obtenido por el fútbol profesional español hay una considerable diferencia entre las dos grandes categorías de esta competición, dado que el valor del fútbol de la Primera División es mucho mayor al de Segunda: más nivel deportivo y espectáculo, más seguidores e ingresos por asistencias, por competición y por venta de productos de merchandising, mayor valor de derechos de retransmisión y de jugadores, posibilidad de clasificarse para competiciones extranjeras con premios de mayor cuantía y difusión del equipo internacionalmente. Es decir, ingresos totales y de explotación superiores a los de la Segunda División (Magaz-González et al., 2017).

Todos estos mayores ingresos te permiten realizar una mayor inversión en la adquisición de jugadores tras haber sufrido la pérdida de jugadores que han sido importantes en temporadas anteriores, por ello en aras de buscar un sustituto de garantías los clubes fichan a jugadores para intentar suplir esta baja y que no quede mermado el nivel competitivo de la plantilla (Casasnovas, 2017). Además, la literatura conocida hasta hoy sostiene que las siguientes ratios son clave de cara a obtener un diagnóstico acertado de los estados financieros de los clubes: Ratio de liquidez, solvencia y endeudamiento a largo plazo (Sierra, 2011).

Distintos autores basan las principales diferencias entre ambas categorías en el poder de producción que tiene cada una, la Primera División al ser la primera jerárquicamente y al suscitar un mayor interés a nivel mundial requiere de un nivel de ingresos mucho mayor (Molina Escondrillas, 2020). Además, se observa la evolución de la deuda como un parámetro fundamental para medir el crecimiento que han ido teniendo los ingresos, el aumento de los ingresos implica descenso de deuda (Obono, 2018.; Ramos Sevillano, 2020). Por ello, centran las principales diferencias en: los ingresos audiovisuales, de explotación y en la deuda acumulada de ambas competiciones.

Como se comentó anteriormente, la Primera División se compone por 20 equipos que compiten entre sí en un formato de ida y vuelta, donde los 6 primeros clasificados disputarán competiciones europeas y, los 3 últimos serán relegados de categoría. Mientras que, la Segunda División se compone por 22 equipos donde los equipos compiten en el mismo formato, los 2 mejores ascienden directamente a la Primera División, del 3º al 6º disputarán entre sí una fase de ascenso con formato de ida y vuelta, disputando primero

una semifinal y después, una final entre los ganadores de esta para decidir quien acompaña a los otros dos. Por el otro lado, los 4 equipos con menor puntuación descenderán a la recién creada 1ªRFEF, tercer nivel de sistemas de ligas de fútbol en España.

Además, como sucede año tras año en La Liga, al final de cada temporada los tres equipos que hayan obtenido la menor puntuación son relegados a la Segunda División. Siendo así perjudicados con menores ingresos por competición y derechos televisivos. Además, un estudio realizado por la Revista Española de Sociología (RES) muestra la creciente identificación que los aficionados tienen con sus clubes de fútbol a lo largo de los últimos treinta años, donde el 67,4% de la población se identifica con algún club de fútbol (Goig, 2019). Significando esto una pérdida de prestigio y un daño moral hacia el aficionado.

Por ello, esta identificación y la necesidad de conseguir una buena puntuación hace que sea de especial interés conseguir una buena puntuación cuando los equipos ejercen como “local” en los partidos de liga, algunos autores identifican este hecho como una ventaja competitiva clave (Carron et al., 2005).

Por todo ello, este trabajo, a partir de la literatura escrita hasta el momento, lo que busca es averiguar qué variables pueden afectar, en mayor o menor medida, a que se produzcan estos descensos. Tales como la inversión en la adquisición de jugadores, la estabilidad de las ratios de liquidez, solvencia, endeudamiento dentro de los indicadores óptimos, y la obtención de una buena puntuación cuando se ejerce como local en los partidos de liga (Magaz-González et al., 2017).

Esto no quiere decir que haya una fórmula perfecta que te permita saber a ciencia exacta qué es lo que hay que hacer para conseguir la permanencia en la máxima categoría del fútbol español, pero el hecho de hacerlo mejor que una serie de rivales en ciertos aspectos sí que te da mayores papeletas que al resto de tus competidores.

Por otra parte, la rivalidad existente entre los clubes unido a la diferencia de presupuesto entre la Primera y la Segunda División española lleva a muchos clubes a centrar sus gastos en la confección de la plantilla, priorizando maximizar ganar partidos a maximizar beneficios. A esto se le conoce como “la gestión del miedo”, caracterizada porque al bajar a segunda se reducen sus posibilidades futuras de beneficio por lo que existe una presión adicional sobre los clubes para gastar en jugadores (Barajas & Rodríguez, 2013).

Además, la naturaleza de la competición española implica que el coste del descenso es mayor que el del endeudamiento para reforzar la plantilla (Barajas & Rodríguez, 2013), lo que incita a los equipos a endeudarse para no bajar. Por lo tanto, los clubes deben incurrir en elevadas inversiones y costes para contratar y pagar el salario de los futbolistas (Magaz-González et al., 2017).

Algunas de las metas que La Liga debería tener para volver a ser la referente a nivel mundial, es reducir las diferencias entre las dos grandes categorías del fútbol español y reducir el importe de la deuda tanto pública como privada (Morales Ramírez, 2021).

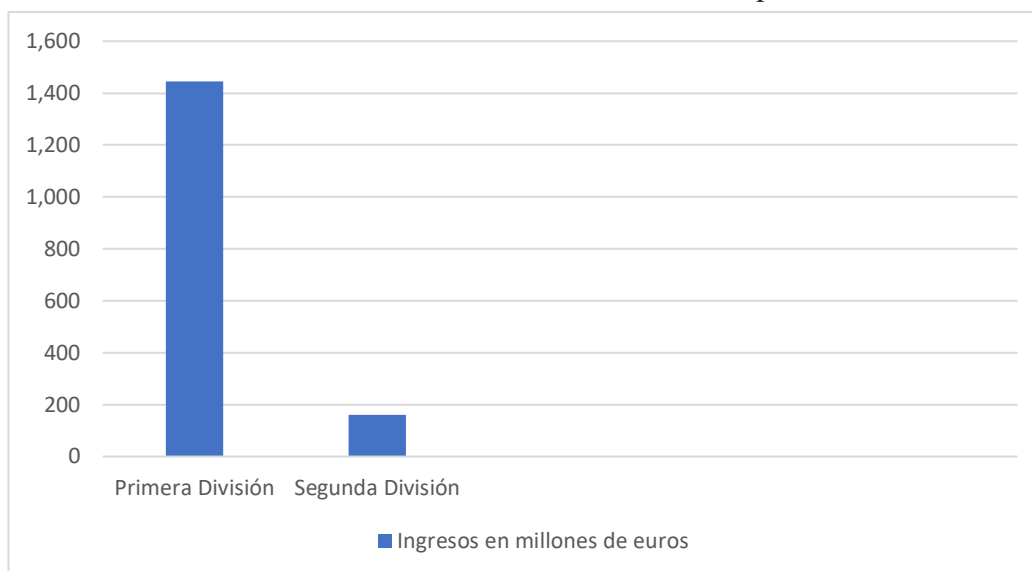
Además, como se comentó anteriormente, el reparto televisivo que se hace entre la Primera y Segunda División española es de un 90% y 10% respectivamente, esta diferencia se debe principalmente por dos motivos: en primer lugar, por la existencia de un criterio jerárquico, es decir, la Primera División al ser más importante que la Segunda necesita una mayor recaudación; y, en segundo lugar, se debe a las distintas audiencias generadas por los seguidores de los clubes de ambas categorías. Estas dos razones hacen insostenible que tengan el mismo número de ingresos (Molina Escondrillas, 2020).

Por todo ello, entre las principales diferencias destacamos:

#### 1. Diferencia de ingresos audiovisuales.

En primer lugar, la diferencia de ingresos televisivos entre ambas competiciones provocada por la promulgación del Real Decreto Ley 5/2015 muestra la desigualdad existente hoy en día entre ambas competiciones, donde a la máxima categoría le corresponde un 90%, mientras que a la segunda solamente un 10%. Creando esto una situación de desigualdad entre ambas competiciones y haciendo que la permanencia en la categoría sea un objetivo primordial para no perder el nivel de ingresos (BOE, 2015).

Gráfico 5. Distribución derechos audiovisuales temporada 2019/20.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de La Liga<sup>19</sup>.

El gráfico muestra como prácticamente la totalidad de los ingresos por derechos audiovisuales correspondientes a la temporada 2019/20 se reparten entre los equipos de máxima categoría.

Esta diferencia de ingresos dificulta bastante que los clubes de la categoría puedan acometer operaciones elevadas y contratar a buenos jugadores con los que aspirar a ascender a la Primera División y competir para poder mantener la categoría, dado que los clubes que ascienden no reciben ninguna ayuda económica de cara a esa temporada (Borelli, 2016).

No sucede lo mismo en la otra parte, dado que los tres equipos que consumen su descenso a la segunda categoría nacional y los cuatro que desciendan a 1ª RFEF (antigua 2ªB), serán ayudados por los clubes que mantengan la categoría con un 3,5% correspondiente a los ingresos de la venta de los derechos televisivos, denominado Fondo de Compensación<sup>20</sup>, y que tiene el objetivo de ayudar económicamente a esos equipos por las cuantiosas pérdidas que supone el descenso.

<sup>19</sup> Fuente: La Liga, <https://www.laliga.com/transparencia/gestion-economica/derechos-audiovisuales>

<sup>20</sup> Fuente: El Economista, <https://www.eleconomista.es/empresas-finanzas/noticias/9112515/05/18/Asi-es-el-fondo-de-compensacion-de-LaLiga-el-flotador-economico-para-los-descendidos-a-Segunda-y-Segunda-B.html>

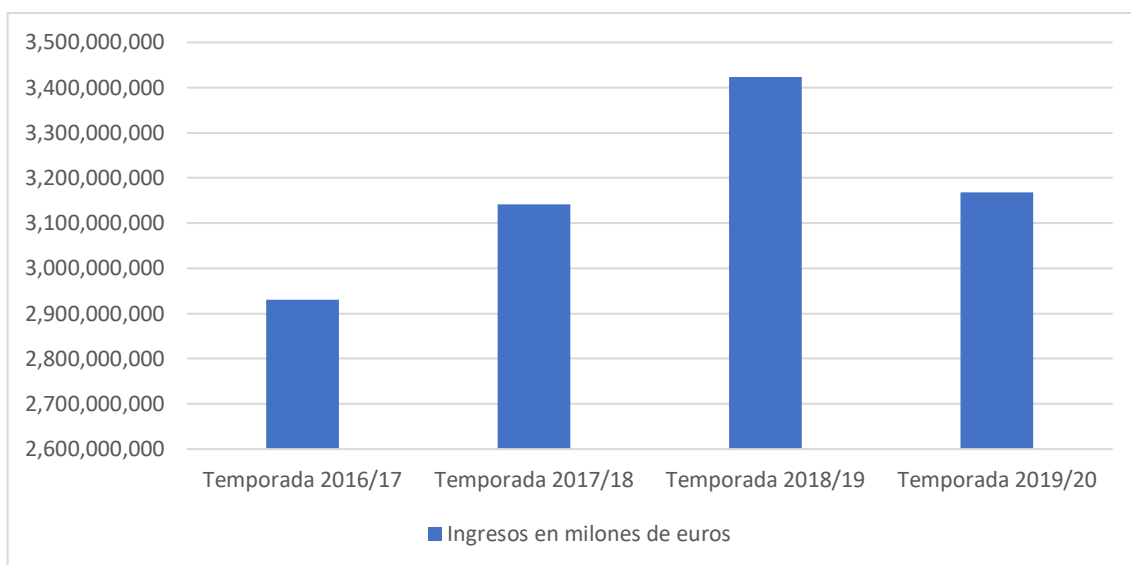
## 2. La diferencia de ingresos de explotación.

En el análisis de este apartado se tendrán en cuenta los distintos ingresos ordinarios procedentes de: taquilla y abonados, derechos de televisión, publicidad y comercialización y otros ingresos tales como los ingresos financieros, subvenciones a la explotación, arrendamientos, indemnizaciones, cesiones de jugadores, etc. (CSD, 2021).

El periodo de tiempo analizado abarcará desde la temporada 2016/17, por ser esta la primera en la que se centrará nuestro análisis, hasta la 2019/20, no se incluye la temporada 2020/21 por no disponer de los datos referentes a esta temporada.

Como veremos en los siguientes gráficos, la diferencia de recaudación entre los clubes de ambas categorías es considerable, si recogiésemos los ingresos totales en este aspecto de ambas categorías en la temporada 2018/19, los ingresos de la 2ª División tan solo representarían el 9% del total. Esto es un claro ejemplo de lo que supone en cada categoría este ingreso (Molina Escondrillas, 2020).

Gráfico 6. Evolución de los ingresos de explotación de la 1ª División.

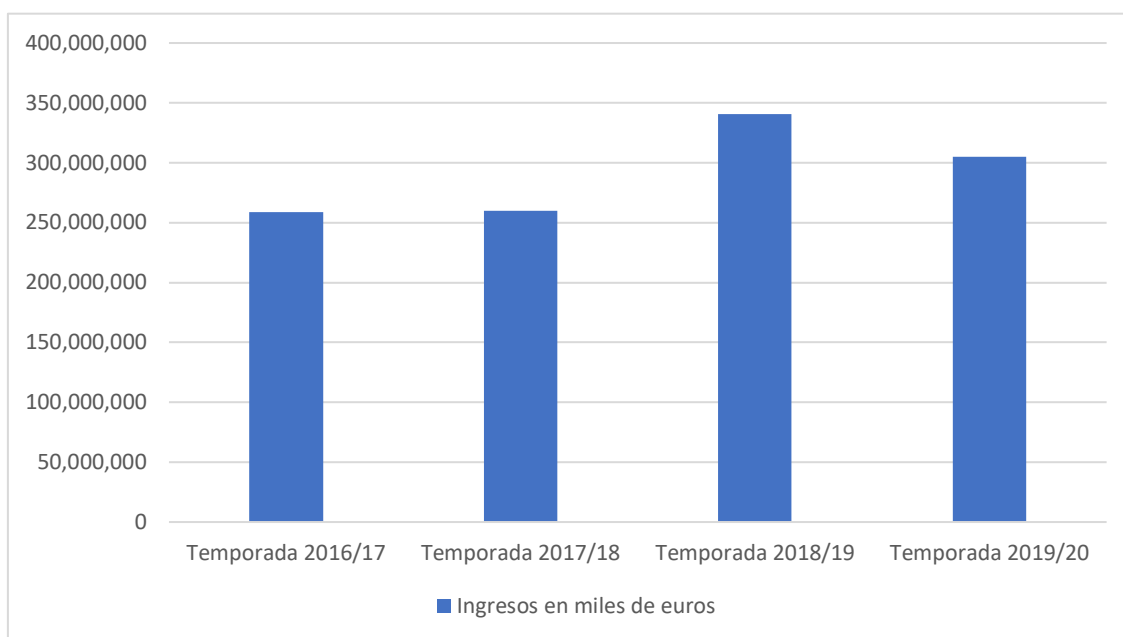


Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos por CSD.

Los ingresos de explotación de la competición han ido teniendo un crecimiento constante durante el periodo analizado, salvo en la última temporada donde se produce una ligera caída de algunos ingresos ordinarios como los procedentes de taquillas y abonados, provocada en buena parte, como ya mencionamos anteriormente, por la crisis sanitaria.



Gráfico 7. Evolución de ingresos de explotación de la 2ª División.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos por CSD.

Los ingresos de explotación también han ido teniendo un crecimiento continuo que, en la temporada 2019/20 se vio frenado debido al impacto negativo de la pandemia de Covid-19.

Es evidente la diferencia de ingresos entre ambas competiciones, por ello urge reducir la distancia entre ellas para hacer más competitiva la competición.

### 3. La diferencia en los niveles de deuda.

Y, en tercer y último lugar, se encuentra la diferencia en el nivel de deuda que los clubes de fútbol profesionales en España han ido acumulando a lo largo de los años. El Congreso de los Diputados respaldó en 2016 la petición de que el Tribunal de Cuentas inspeccione las deudas que los clubes de fútbol de Primera y Segunda División mantienen con Hacienda y con la Seguridad Social, buscando mayor transparencia y control de la actividad económica del fútbol. Esto se debió a que en octubre de 2016 la deuda total del fútbol español llegó a la suma de 3.440 millones, 50% más que una década atrás. Según datos de la LFP y del Consejo Superior de Deportes, en el último trimestre de 2016 la deuda del fútbol español con Hacienda ascendía a 230 millones de euros y con la Seguridad Social a 18 millones. Seis clubes (Atlético de Madrid, Espanyol, Valladolid,

Zaragoza, Elche y Mallorca) concentraban el 70% de la citada deuda, no siendo despreciable la que soportan Real Madrid y Barça (Alonso Vicente, 2017).

Dada la importancia de esta cuestión analizaremos la evolución de la deuda de ambas categorías en las últimas cinco temporadas a partir de los datos facilitados por el CSD (CSD, 2021).

En este caso, analizaremos la deuda de los clubes de la Primera y Segunda División por la importancia de su estudio de cara al análisis de las variables.

La deuda existente ha sido siempre el gran haber que ha tenido la liga española. Sin embargo, desde la llegada de Javier Tebas, actual presidente de la Liga Española, en 2013, el descenso de esta ha sido significativo.

El Consejo Superior de Deportes (CSD) ha publicado recientemente un Balance sobre la situación Económico-Financiero del fútbol español desde la temporada 1999/00 a la temporada 2019/20, en este se puede apreciar la positiva evolución que ha tenido la deuda con las Administraciones Públicas. Mientras que, la deuda privada, a diferencia de la pública, ha ido incrementándose en los últimos años por circunstancias que veremos a continuación (CSD, 2021).

De cara a un mejor análisis sobre la evolución de la deuda del fútbol en España se analizará desde la temporada 2012/13, con el objetivo de que quede más marcada la positiva evolución que ha ido teniendo esta a lo largo de los años, hasta la 2019/20 por ser la última temporada con datos oficiales.

Gráfico 8. Evolución de la deuda total de los clubes de 1ª División con la Hacienda Pública (millones de €).



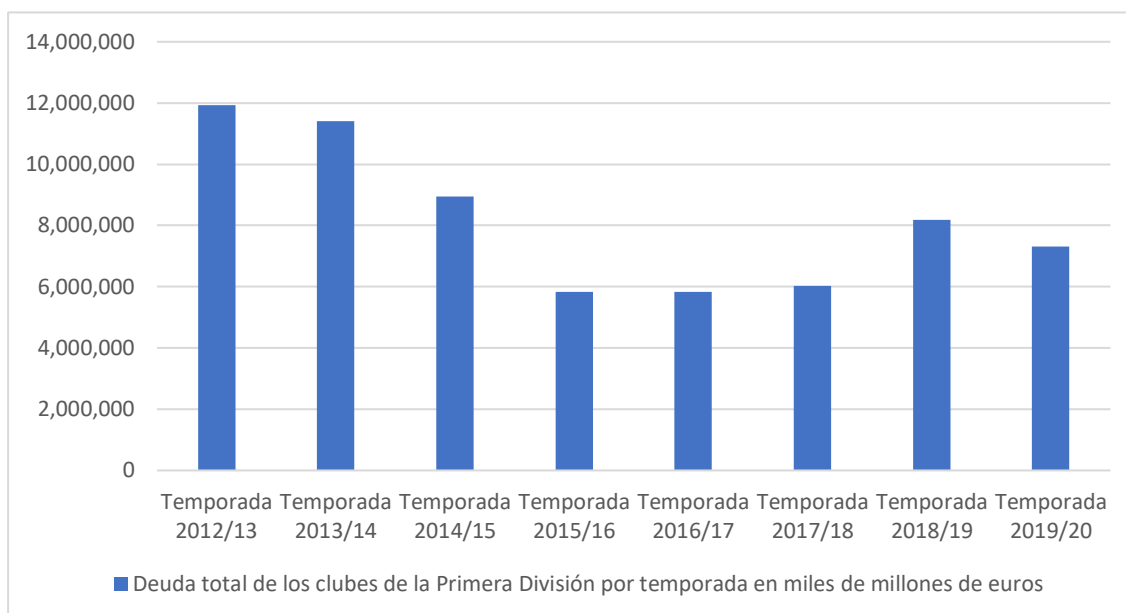
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del CSD, 2021.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución que ha tenido la deuda de los clubes de la Primera División española con la Hacienda Pública desde la temporada 2012/13. Se ha escogido esa temporada por suponer el pico de la deuda desde la temporada 1999/00. Además, hay que tener en cuenta que estas cifras recogen las deudas ordinarias y aplazadas, incluidas las concursales (CSD, 2021).

En cuanto al gráfico se ha de tener en cuenta que, tras los continuos descensos durante cuatro temporadas consecutivas, en las temporadas 2017/18 y 2018/19 se producen dos incrementos consecutivos. No obstante, el Informe Económico-Financiero publicado por la Liga en 2019 establece que: *“Es lógico que, una vez logrado el saneamiento financiero de la competición, esta situación se produzca. No solo no tendría sentido, sino que sería contraproducente desde un punto de vista de la financiación del crecimiento y de la optimización del WACC, que el nivel de endeudamiento absoluto de La Liga Santander siguiese reduciéndose mientras que el resto de las masas patrimoniales y los resultados aumentan a un ritmo tan considerable”* (la Liga, 2019).

Por último, a pesar de estos últimos incrementos la última temporada del gráfico nos muestra que ha habido una reducción del 39%<sup>21</sup>, continuando así la línea estable de reducción de deuda.

Gráfico 9. Evolución de la deuda total de los clubes de la 1ª División con la Seguridad Social (millones de €).



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del CSD, 2021.

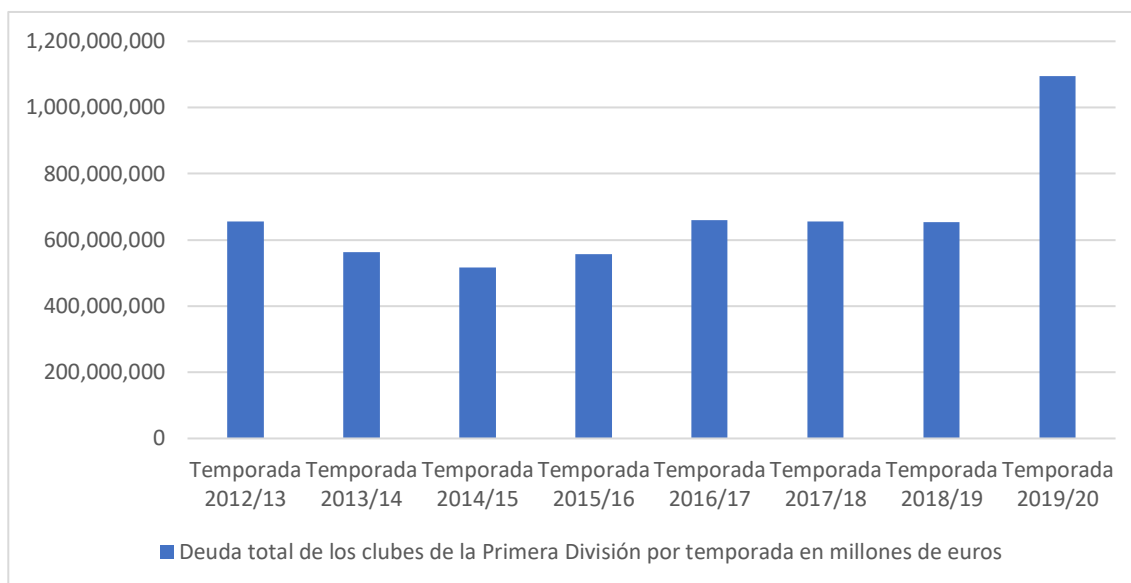
En el mismo sentido, la deuda con la Seguridad Social también está compuesta por la deuda ordinaria, así como por los aplazamientos concedidos a los clubes y S.A.D. y los créditos concursales. En la temporada 2019/2020, tras el considerable incremento que tuvieron en el ejercicio anterior, han disminuido un 10,5% (CSD, 2021).

Tras el análisis de estos dos gráficos podemos dilucidar que, a pesar de pequeños incrementos puntuales, los clubes y las SAD que componen la primera División han reducido considerablemente su deuda pública en los últimos años<sup>22</sup>.

<sup>21</sup> Fuente: Revista Palco 23, <https://www.palco23.com/competiciones/mas-mochila-en-laliga-la-deuda-crece-un-12-y-llega-a-5678-millones>

<sup>22</sup> Fuente: Revista Palco 23, <https://www.palco23.com/competiciones/mas-mochila-en-laliga-la-deuda-crece-un-12-y-llega-a-5678-millones>

Gráfico 10. Evolución deuda total de los clubes de 1ª División con Entidades privadas (millones de €).

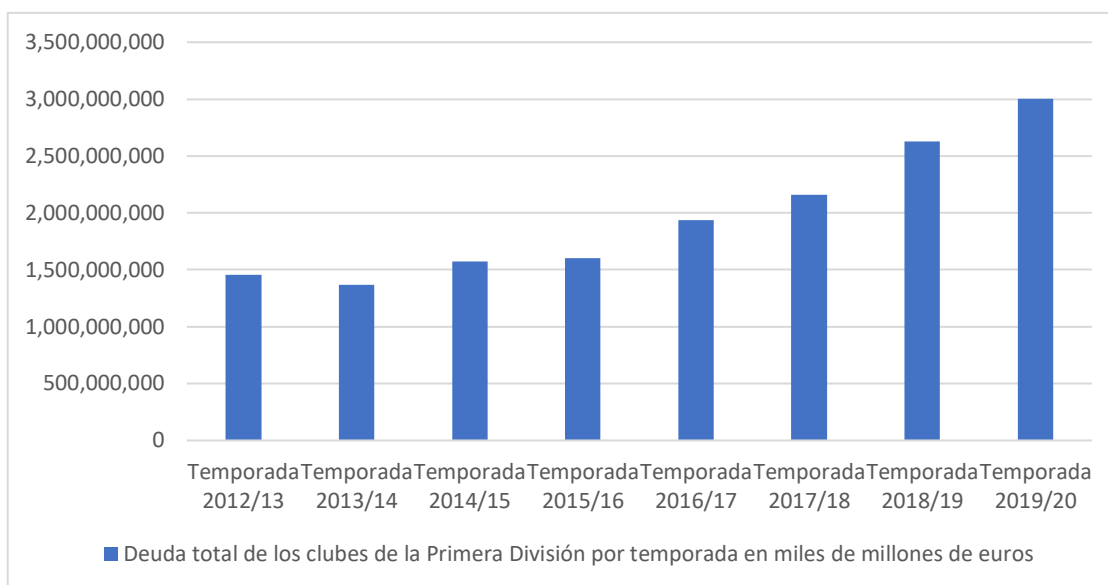


Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del CSD, 2021)

En este gráfico observamos la evolución que ha tenido la deuda de los clubes de la Primera División española con Entidades de Crédito, donde tras varias temporadas manteniéndose a un nivel parejo, en el ejercicio 2019/2020 la deuda bancaria de la competición se ha disparado con un crecimiento del 67,1%<sup>23</sup> alcanzando la que es, con diferencia, la cifra más alta de todo el periodo estudiado. Además, gran parte del aumento de estas deudas ha correspondido a préstamos avalados por el ICO para hacer frente al impacto económico del COVID- 19 (CSD, 2021).

<sup>23</sup> Fuente: Revista Palco 23, <https://www.palco23.com/competiciones/mas-mochila-en-laliga-la-deuda-crece-un-12-y-llega-a-5678-millones>

Gráfico 11. Evolución de la deuda total de los clubes de 1ª División con otras deudas privadas (millones de €).



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del CSD, 2021.

En este apartado se han incluido las deudas de proveedores, acreedores comerciales, con entidades deportivas y remuneraciones pendientes de pago. Al igual que ha sucedido con la deuda bancaria, durante el ejercicio 2019/2020 estas otras deudas privadas han aumentado de forma significativa (14,2%<sup>24</sup>) alcanzando también su mayor cifra de todo el periodo analizado. Debiéndose fundamentalmente al aumento de las deudas con entidades deportivas por el pago aplazado de los traspasos de jugadores.

Una vez realizado el análisis completo de la deuda de los equipos de Primera División se realizará el análisis completo de la deuda que tiene la Segunda División española de fútbol.

<sup>24</sup> Fuente: Revista Palco 23, <https://www.palco23.com/competiciones/mas-mochila-en-laliga-la-deuda-crece-un-12-y-llega-a-5678-millones>

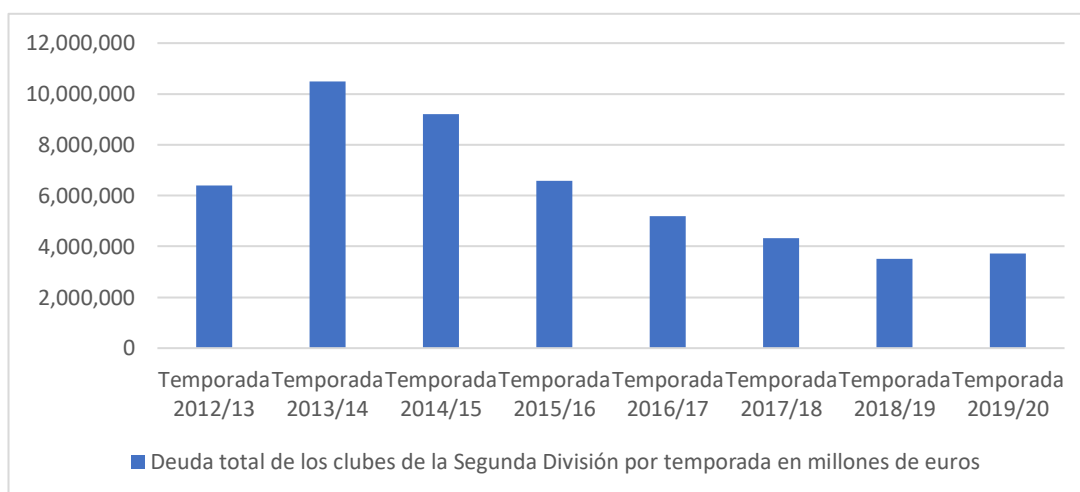
Gráfico 12. Evolución de la deuda total de los clubes de 2ª División con la Hacienda Pública (millones de €).



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del CSD, 2021.

En este apartado se recogen las deudas ordinarias y aplazadas, incluidas las concursales, con la Agencia Tributaria. En la temporada 2019/2020 han continuado con su tendencia de reducción, en esta ocasión un 7,1%, y es destacable el hecho de que todos los equipos de la competición hayan disminuido este endeudamiento, salvo uno que las ha mantenido prácticamente al mismo nivel que la temporada anterior (CSD, 2021).

Gráfico 13. Evolución de la deuda total de los clubes de 2ª División con la Seguridad Social (millones de €).



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del CSD, 2021.

En el mismo sentido, la deuda con la Seguridad Social también está compuesta por la deuda ordinaria, así como por los aplazamientos concedidos a los clubes y S.A.D. y los créditos concursales. En el ejercicio 2019/2020 se ha roto la tendencia de reducción que se observaba en las últimas temporadas y estas deudas han aumentado un 5,7%, aunque esto se ha debido al efecto de los ascensos y descensos y a la crisis sanitaria.

Gráfico 14. Evolución de la deuda total de los clubes de 2ª División con Entidades privadas (millones de €).



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del CSD, 2021.

Tras el gran incremento que se dio el ejercicio pasado, en la temporada 2019/2020 el volumen de la deuda con las entidades de crédito se ha mantenido prácticamente al mismo nivel, con un ligero incremento del 2,3% que se ha concentrado principalmente en solo tres clubes (CSD, 2021).

Gráfico 15. Evolución de la deuda total de los clubes de 2ª División con la Seguridad Social (millones de €).





Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del CSD, 2021.

En este epígrafe, como en el realizado para la Primera División, se incluyen las deudas de proveedores, acreedores comerciales, deudas con entidades deportivas y remuneraciones pendientes de pago. En el ejercicio 2019/2020 se han incrementado un 11,4% pero, una vez más, esto se ha debido fundamentalmente al efecto de los ascensos y descensos, ya que los clubes que ascendieron a Segunda División han tenido más volumen de estas deudas en total este ejercicio que el que tuvieron la temporada pasada los que descendieron a Segunda División “B” (CSD, 2021).

Por otra parte, la rivalidad existente entre los clubes unido a la diferencia de presupuesto entre la Primera y la Segunda División española lleva a muchos clubes a centrar sus gastos en la confección de la plantilla, priorizando maximizar ganar partidos a maximizar beneficios. A esto se le conoce como “la gestión del miedo”, caracterizada porque al bajar a segunda se reducen sus posibilidades futuras de beneficio por lo que existe una presión adicional sobre los clubes para gastar en jugadores (Barajas & Rodríguez, 2013).

Además, la naturaleza de la competición española implica que el coste del descenso es mayor que el del endeudamiento para reforzar la plantilla (Barajas & Rodríguez, 2013), lo que incita a los equipos a endeudarse para no bajar. Por lo tanto, los clubes deben incurrir en elevadas inversiones y costes para contratar y pagar el salario de los futbolistas (Magaz-González et al., 2017).

## CAPÍTULO 3. PLANTEAMIENTO DE HIPÓTESIS

### 3.1 Planteamiento de hipótesis.

Del análisis del marco teórico llevado a cabo subyacen tres planteamientos, que son las hipótesis que se plantean y que se desarrollarán en este trabajo de investigación.

Hoy en día, es comúnmente aceptado por la literatura existente que una mayor inversión en la adquisición de jugadores, una estabilidad de los ratios de liquidez, solvencia, endeudamiento dentro de los indicadores óptimos, y la obtención de una buena puntuación cuando se ejerce como local en los partidos de liga, te da mayores probabilidades de mantener la categoría (Magaz-González et al., 2017).

No obstante, como se dijo anteriormente, no es que haya una fórmula exacta para predecir exactamente la actuación que se debe llevar a cabo para poder mantener la categoría, pero un mayor desempeño en una serie de situaciones sí que te hacen ser más favorito que tus rivales más próximos.

En un primer momento, parece razonable pensar que, si inviertes más dinero en la adquisición de jugadores, tienes una situación financiera más estable y obtienes una mayor puntuación como local cuentas con mayores opciones de mantenerte en la élite. Pero ¿es posible que aun cumpliendo esas variables pueda descender de categoría? Estas y muchas otras, son las preguntas que se van a tratar de resolver a continuación.

Las hipótesis que se intentan verificar son:

1. Una mayor inversión en la adquisición de jugadores aumenta la probabilidad de mantener la categoría.
2. Mantener los ratios de autonomía financiera, endeudamiento, liquidez y solvencia estables y dentro de los indicadores óptimos aumenta la probabilidad de mantener la categoría.
3. Un buen desempeño de los equipos que actúan como “local” en La Liga aumenta la probabilidad de mantener la categoría.

## CAPÍTULO 4. ANÁLISIS DE DATOS Y VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS.

### 4.1 Definición de las variables.

Como acabamos de comentar, hay una serie de variables que, según el buen o mal desempeño, pueden afectar al desenlace final de cada temporada. Ahora procederemos a explicar estas variables:

➤ Inversión en la adquisición de jugadores

Cada temporada los clubes acuden al mercado de fichajes, en invierno y verano, con el objetivo de adquirir en propiedad o en préstamo<sup>25</sup> a jugadores que les ayuden a cumplir los objetivos marcados por la dirección del club. Esta inversión suele ser costosa dados los altos traspasos y salarios que se están pagando hoy en día. Es por ello, que muchos clubes optan por fichar a jugadores que acaban contrato con su respectivo club o que tienen la carta de libertad, es decir, a coste cero<sup>26</sup>.

La principal razón por la que se acude al mercado de fichajes es por haber sufrido la pérdida de jugadores que han sido importantes en temporadas anteriores, por ello en aras de buscar un sustituto de garantías los clubes fichan a jugadores para intentar suplir esta baja y que no quede mermado el nivel competitivo de la plantilla (Casasnovas, 2017). Los distintos equipos para lograr el éxito deportivo aumentan su capacidad productiva contratando el talento de los mejores jugadores, se maximiza el ganar partidos (Magaz-González et al., 2017).

Por ello, con esta variable lo que intentaremos analizar es comprobar si una mayor inversión en la adquisición de jugadores tiene un impacto positivo en la clasificación a final de temporada, teniendo en cuenta la actuación de estos.

Todos los datos referentes a las inversiones de los clubes en la adquisición de los jugadores son recogidos de la web de Transfermarkt<sup>27</sup>, una base de datos con más de

---

<sup>25</sup> Fuente: Diario Marca, <https://www.marca.com/futbol/laboratorio-datos/2017/09/06/59b03cc6e2704e48628b458d.html>

<sup>26</sup> Fuente: <https://infonegocios.barcelona/enfoque/que-son-los-fichajes-a-coste-cero-en-el-futbol-las-oportunidades-que-buscan-clubes-en-el-mercado>

<sup>27</sup> Fuente: Base de datos de Transfermarkt, <https://www.google.es/search?q=transfermarkt&ie=UTF-8&oe=UTF-8&hl=es-es&client=safari>

833.000 jugadores, 1,150.000 fichas de partidos, valores de mercado, agentes y más datos.

➤ Análisis de las ratios

La utilización de las razones financieras, también conocidas como ratios, representa la base tradicional del análisis e interpretación de los estados financieros. Esta técnica propone el uso de estos coeficientes para la evaluación de la situación y evolución, tanto financiera como económica, de la empresa (Mares, 2006).

La importancia del análisis de distintas ratios radica en que estos proveen información que permite tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la empresa, sean éstos sus dueños, banqueros, asesores, capacitadores, el gobierno, etc. (Guzmán, 2005).

Con el objetivo de realizar un análisis más completo y detallado de la situación financiera de los clubes, analizaremos diversas ratios que nos permitan conocer el estado de las cuentas de los equipos de fútbol que están involucrados con el descenso en cada temporada.

Con esto, observaremos en qué situación financiera se encuentra cada club en cada temporada analizada y así podremos observar cual es la situación más concurrida por los clubes para lograr el éxito.

Autores como Sierra (Sierra, 2011), sostienen que las ratios a analizar para obtener un diagnóstico acertado de los estados financieros de los clubes, son los siguientes:

1. Ratio de liquidez: La liquidez dentro de las empresas, equipos de fútbol en este caso, tiene que ver con la capacidad que estas tienen para poder cumplir con sus obligaciones de corto plazo, esta capacidad es generada por los llamados activos líquidos con los que se cuente (Andrade Pinelo, 2012).

Por tanto, nos medirá la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas (Guzmán, 2005).

Está popularmente extendido que el ratio de liquidez tiene un valor óptimo cuando está en torno al 1,5<sup>28</sup>, ya que posee circulante suficiente para cumplir con sus

---

<sup>28</sup> Fuente: Blog Contabilidae, <https://www.contabilidae.com/ratio-liquidez/>

obligaciones más inmediatas. Si el resultado es muy inferior quiere decir que no se cuenta con la solvencia adecuada a corto plazo y, en cambio, si es muy superior podría indicar un exceso de bienes sin invertir y, por lo tanto, ser improductivos.

No obstante, esto no quiere decir que si el ratio no se encuentra dentro de ese rango sea un mal resultado, ya que habrá que analizarlo junto al resto de competidores.

Para ello, nos ceñiremos en el ratio de Liquidez General que es el resultado de dividir el Activo Corriente entre el Pasivo Corriente.

2. Ratio de Solvencia: Las ratios de solvencia miden la solvencia de una empresa, es decir, su habilidad para hacer frente a sus obligaciones financieras en el medio y largo plazo<sup>29</sup>.

La estabilidad financiera de la empresa y el riesgo de insolvencia al que está expuesta dependen en gran parte de las fuentes de fondos de la empresa, así como del tipo de activos de esta y de la importancia relativa de estas categorías. El análisis de la estructura de capital estudia los distintos tipos de fondos de capital utilizados en la financiación de la empresa.

La estructura de capital se compone básicamente de recursos propios y recursos ajenos, y es evidente que cuanto mayor sea la proporción de recursos ajenos en la estructura de capital de la empresa, tanto mayores serán los gastos fijos y las obligaciones de reembolso y tanto mayor la probabilidad de insolvencia (Azofra Palenzuela, 1995).

Para ello, nos ceñiremos en la ratio de Solvencia, que es el resultado de dividir el Activo Total entre el Pasivo exigible, siendo el pasivo exigible<sup>30</sup> todas aquellas obligaciones o deudas con terceros. Además, se entiende que el valor ideal se encuentra en el 1,5, siendo un valor por debajo de 1 muy peligroso por riesgo de quiebra (Esparza Langarica, 2014).

3. Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo: Esta ratio nos indica el grado de financiación externa presente en la empresa y, al mismo tiempo, mide la capacidad

---

<sup>29</sup> Fuente: Economipedia, <https://economipedia.com/definiciones/ratios-de-solvencia.html>

<sup>30</sup> Fuente: Periódico económico La Expansión, <https://www.expansion.com/diccionario-economico/pasivo-exigible.html>

que tiene la misma para tomar deuda y financiar sus operaciones con recursos externos (Sierra, 2011).

La ratio nos va a servir para saber acerca de la capacidad de pago a largo plazo de las empresas<sup>31</sup>, complementándose así con el de solvencia. Entendiendo que, para tener una buena salud financiera, el ratio obtenido se debe de encontrar entre el 0,4 y el 0,6<sup>32</sup> aproximadamente.

Para ello, nos ceñiremos en la ratio de Endeudamiento a largo plazo, que es resultado de dividir el Pasivo no Corriente entre el Patrimonio Total.

El análisis conjunto de las tres ratios nos dará una visión más global que nos permitirá analizar de una forma más completa y detallada el estado financiero de los distintos clubes. Todos los datos necesarios para su cálculo serán obtenidos de SABI.

Tabla 2. Fórmulas de las ratios.

RATIO DE LIQUIDEZ GENERAL	ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE
RATIO DE SOLVENCIA	ACTIVO NO CORRIENTE / PASIVO NO CORRIENTE
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	PASIVO NO CORRIENTE / PATRIMONIO NETO

Fuente: Elaboración propia a partir de los artículos mencionados.

#### ➤ Desempeño como local

La revista de la Psicología del Deporte analizó en su volumen 21 publicado en 2012 si el hecho de jugar como local en la Liga de Fútbol Profesional suponía una ventaja en relación con hacerlo como visitante, esto ha sido objeto de estudio por distintos autores (Carron et al., 2005).

Particularmente otros autores hicieron un análisis más particular sobre la ventaja de jugar en casa o, en inglés, “home advantage”, realizando un análisis por equipos y regiones dentro de una misma competición (Sampedro & Prieto, 2011).

<sup>31</sup> Fuente: Economipedia, <https://economipedia.com/definiciones/ratios-de-deuda.html>

<sup>32</sup> Fuente: Blog UP, <https://www.up-spain.com/blog/ratio-de-endeudamiento/>

El estudio englobó la totalidad de los partidos de la Primera División desde la temporada 2005/06 hasta la 2009/10, se registraron en total 1900 partidos con un saldo de 894 victorias locales, 468 empates y 538 derrotas locales.

En este contexto consideramos la definición de ventaja de jugar en casa de Courneya & Carron, 1992, entendida como el hecho consistente de que los equipos locales ganan más del 50% de los partidos en las competiciones con calendario de ida y vuelta, en que cada par de equipos se enfrentan entre sí en dos ocasiones: una actuando como equipo local y otra actuando como equipo visitante, disputando de esta manera cada conjunto el mismo número de partidos en casa y fuera de casa.

Esta concepción permite emplear el procedimiento introducido por Pollard, 1986 para el cálculo de la ventaja de jugar en casa para una liga en una temporada completa para deportes en que el empate es un posible resultado de un partido, como es el caso del fútbol. La ventaja de jugar en casa es calculada como el número de puntos ganados en casa por los equipos, expresado como un porcentaje del total de puntos ganados en casa y fuera. Existe ventaja de jugar en casa si se obtiene un valor superior al 50% en esta proporción, que indica que se ganan más puntos jugando en casa que fuera de casa. No existe ventaja de jugar en casa si se obtiene un valor igual o menor al 50%, que indica que se ganan igual o menos puntos en casa que fuera de casa. En el fútbol, en la temporada 1995/96 la FIFA implantó el sistema de puntos actual que otorga tres puntos por la victoria, un punto por el empate y cero puntos por la derrota.

Los resultados muestran la existencia de ventaja de jugar en casa tanto en la liga de fútbol como en la liga de fútbol sala, con valores próximos superiores al 50% y que se sitúan próximos al valor medio mundial de 61.5% dado por Pollard, 2006 para el fútbol.

Esta ventaja que obtienen los equipos cuando disputan los encuentros en su estadio puede estar relacionada con diversos factores, entre los que destacan: público, viajes, entorno de juego, arbitraje, aspectos tácticos de juego, aspectos de territorialidad y efectos psicológicos (Pollard, 2007). Los datos necesarios para el análisis de la ventaja de jugar en casa se extrajeron de las tablas clasificatorias registradas al final de cada temporada<sup>33</sup>.

---

<sup>33</sup> Fuente: Página web oficial de La Liga, <http://www.lfp.es>

## 4.2. Definición de la muestra y periodo a analizar

La muestra que procederemos a analizar engloba a todos aquellos equipos que durante el periodo entre la temporada 2016/17 y 2020/21 han acabado próximos a, o en zona de descenso al término de cada temporada. En todas las temporadas se analizarán a los tres equipos descendidos y a los dos inmediatamente superiores a nivel clasificatorio, excepto en la temporada 2020/21 que serán tres debido a su paridad clasificatoria.

La continua evolución a la que está expuesto el fútbol hace interesante tener una muestra amplia (5 años) para poder analizar y corroborar si las hipótesis se cumplen o no a lo largo del tiempo. Siendo la primera temporada a analizar la 2016/17 y, la última será la temporada 2020/21 por ser la última de la que tenemos datos oficiales disponibles.

Como se puede apreciar en la tabla 3 hemos dividido a los equipos que han mantenido la categoría (verde) y a los que no (gris) en función de la temporada y, para la selección de los equipos en verde nos hemos atendido a la clasificación proporcionada por la web de La Liga<sup>34</sup>, seleccionando a los equipos más próximos en cuanto a clasificación y, por tanto, a puntos obtenidos.

En todas las temporadas los equipos se encuentran dentro de unos baremo similares, excepto en la temporada 2017/18 donde la diferencia, tanto en los datos financieros como en el desempeño como local, está más marcada.

Tabla 3. Clasificación por temporada de La Liga.

TEMPORADA 2016/17	TEMPORADA 2017/18	TEMPORADA 2018/19	TEMPORADA 2019/20	TEMPORADA 2020/21
DEPORTIVO DE LA CORUÑA LEGANÉS	ATHLETIC LEGANÉS	VALLADOLID CELTA	ALAVÉS CELTA	GETAFE ALAVÉS ELCHE
SPORTING DE GIJÓN OSASUNA GRANADA	DEPORTIVO DE LA CORUÑA LAS PALMAS MÁLAGA	GIRONA HUESCA RAYO VALLECANO	LEGANÉS MALLORCA ESPANYOL	HUESCA VALLADOLID ÉIBAR

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos por La Liga<sup>35</sup>

<sup>34</sup> Fuente: Página web oficial de La Liga, <https://www.laliga.com/>

<sup>35</sup> Fuente: Página web oficial de La Liga, <https://www.laliga.com/>



### 4.3. Análisis de datos.

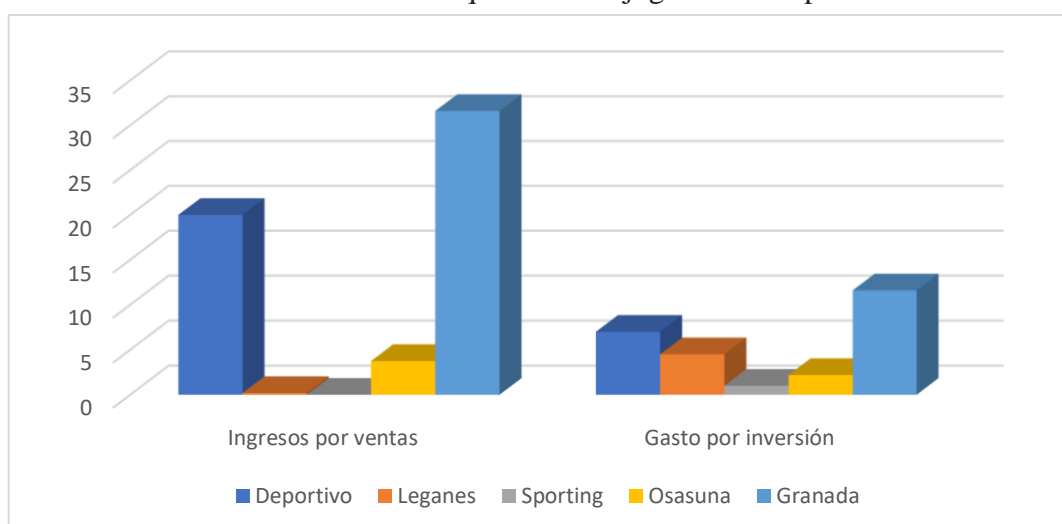
En este apartado se llevará a cabo el análisis de las variables para el periodo de tiempo seleccionado, con el objetivo de comprobar que se cumplen las hipótesis planteadas en el punto anterior.

#### 4.3.1. Análisis de las variables temporada 2016/17.

##### 1.) Inversión en adquisición de jugadores.

Los distintos clubes de la categoría acuden al mercado para adquirir a jugadores con los que aumentar su nivel competitivo y, en su caso, para reemplazar a los jugadores vendidos. En las ventanas de mercado de fichajes de la temporada 2016/17 los clubes a analizar realizaron diferentes inversiones, procedemos a analizarlas:

Gráfico 16. Inversión en la adquisición de jugadores temporada 2016/17.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos de Transfermarket.

En cuanto al nivel de ingresos (venta de jugadores) el Granada fue el equipo con un mayor volumen de ventas (31,6 millones de €), seguido por el Deportivo de La Coruña (22 millones de €) donde destaca la venta de su jugador referencia en esa temporada, Lucas Pérez.

Por su parte, el Osasuna (3,75 millones de €), el Leganes (0,2 millones de €) y el Sporting (sin ventas) apenas sacaron rédito en este apartado.

Por otra parte, a nivel de inversión (inversión en jugadores) el Granada fue el equipo con un mayor desembolso con un total de 10 millones de €, seguido también por el Deportivo de La Coruña con 6 millones de €.

En cuanto a la inversión realizada por el Leganés (4,5 millones de €), Osasuna (2,2 millones de €) y Sporting (1 millón de €) fue inferior a la de los demás equipos.

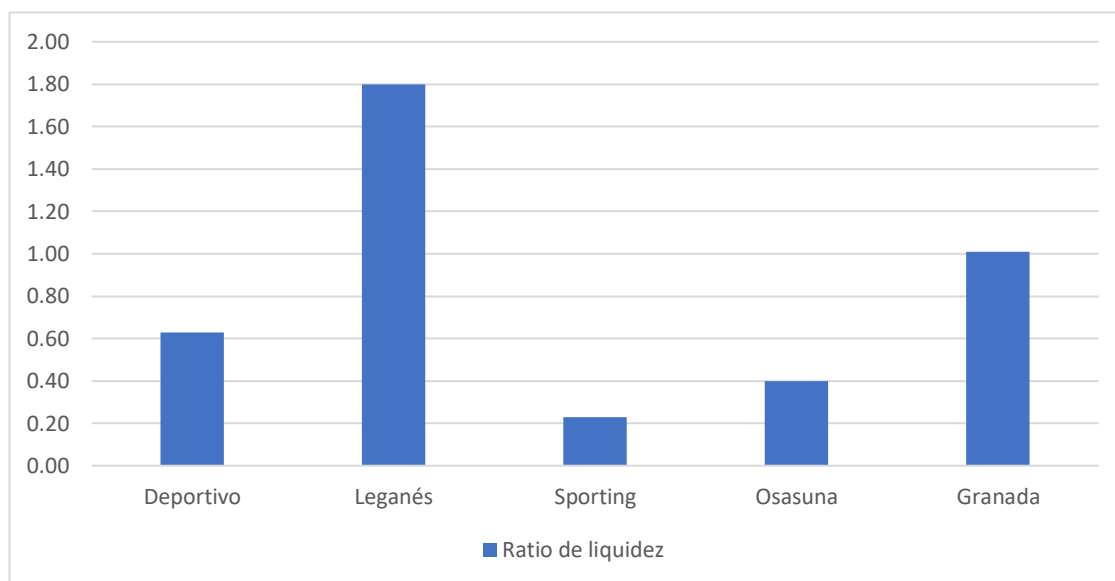
Por tanto, a excepción del Granada que a pesar de realizar la mayor inversión había vendido a importantes jugadores en el mercado de verano, los resultados establecen que aquellos equipos que más invirtieron en reforzar al equipo son los que lograron la salvación.

## 2.) Análisis de ratios.

### A) Ratio de Liquidez.

El ratio de liquidez es el resultado de dividir el activo corriente entre el pasivo corriente y se analiza para comparar la liquidez que cada club tendría a corto plazo, es decir, si con sus activos corrientes podría pagar su pasivo corriente y, lo ideal sería tener un ratio de 1,5 como comentábamos anteriormente en la definición de variables. Procedemos a analizarlos:

Gráfico 17. Ratios de liquidez temporada 2016/17.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos de SABI.

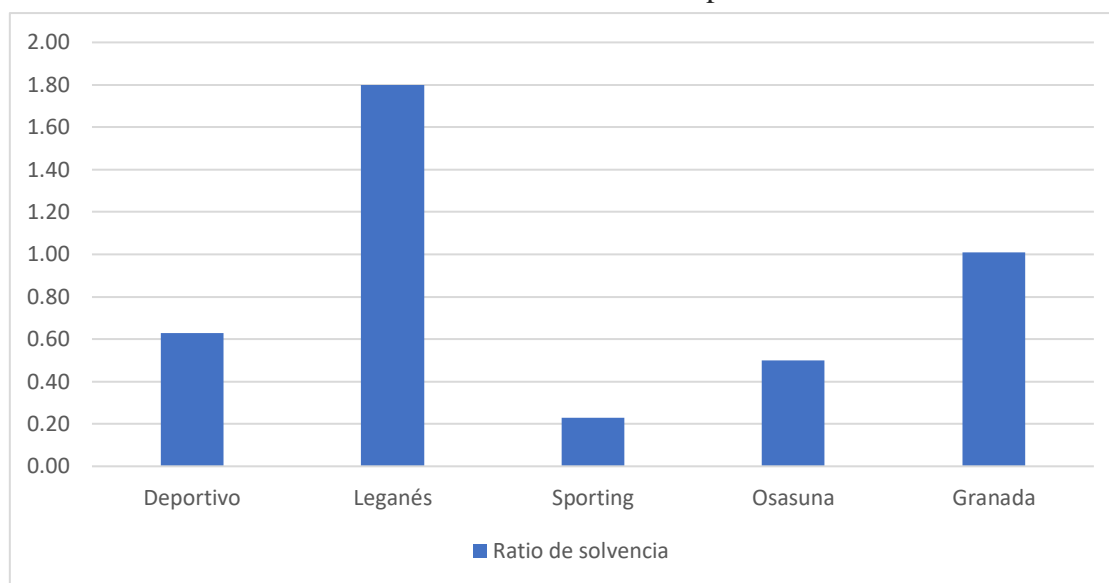
El gráfico nos muestra que solamente dos equipos (Leganés y Granada) presentan un activo corriente superior a su pasivo corriente. Teniendo todos los demás equipos un índice inferior a, siendo su pasivo corriente superior a su activo corriente. Por lo tanto, no podrían hacer frente a sus deudas a corto plazo con esta partida.

Preocupa especialmente la situación del Sporting y del Osasuna, cuyo pasivo corriente es más de dos veces superior a su activo corriente.

#### B) Ratio de Solvencia.

El ratio de solvencia es el resultado de dividir el activo no corriente entre el pasivo no corriente y se analiza para comparar la solvencia que cada club tendría a corto plazo, es decir, si con sus activos no corrientes podría pagar su pasivo no corriente y, lo ideal sería tener un ratio de 1,5 como comentábamos anteriormente en la definición de variables. Procedemos a analizarlos:

Gráfico 18. Ratios de solvencia temporada 2016/17



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos de SABI.

El gráfico nos muestra una situación similar a la anterior. El Leganés es el equipo con la situación más solvente, que seguido por el Granada son los únicos equipos con un índice superior a 1, situándose en el 1,8 y 1,1 respectivamente, lo que quiere decir que el valor de sus activos es superior a su pasivo exigible y que, por tanto, podrían hacer frente a las deudas.

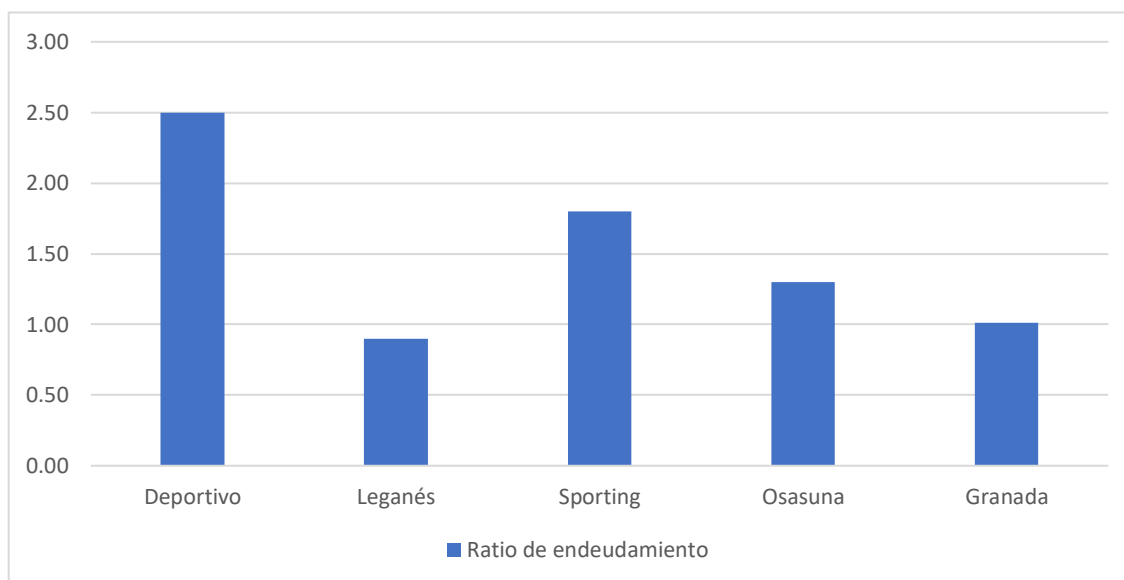
En cambio, los demás equipos presentan unos índices muy bajos, siendo sus pasivos exigibles superior a sus activos. Especialmente complicada es la situación del Sporting que cuenta con un valor de 0,25, es decir, sus pasivos exigibles son hasta cuatro veces superiores a sus activos.

Los datos del gráfico muestran que es muy parecido al anterior, siendo el Deportivo, el Sporting y el Osasuna los que se encuentran en una situación financiera más comprometida.

### C) Ratio de Endeudamiento

El ratio de endeudamiento es el resultado de dividir el pasivo no corriente entre el patrimonio neto y se analiza para comparar el grado de financiación externa presente en la empresa y, al mismo tiempo, medir la capacidad que tiene la misma para tomar deuda y financiar sus operaciones con recursos externos y, lo ideal sería situarse en torno al 0,4 y 0,6 como comentábamos anteriormente en la definición de variables. Procedemos a analizarlos:

Gráfico 19. Ratios de endeudamiento temporada 2016/17



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos de SABI.

El gráfico nos muestra que, atendiendo a los parámetros establecidos, ningún equipo presenta una situación de saneamiento. A pesar de que hay dos equipos, como el Leganés

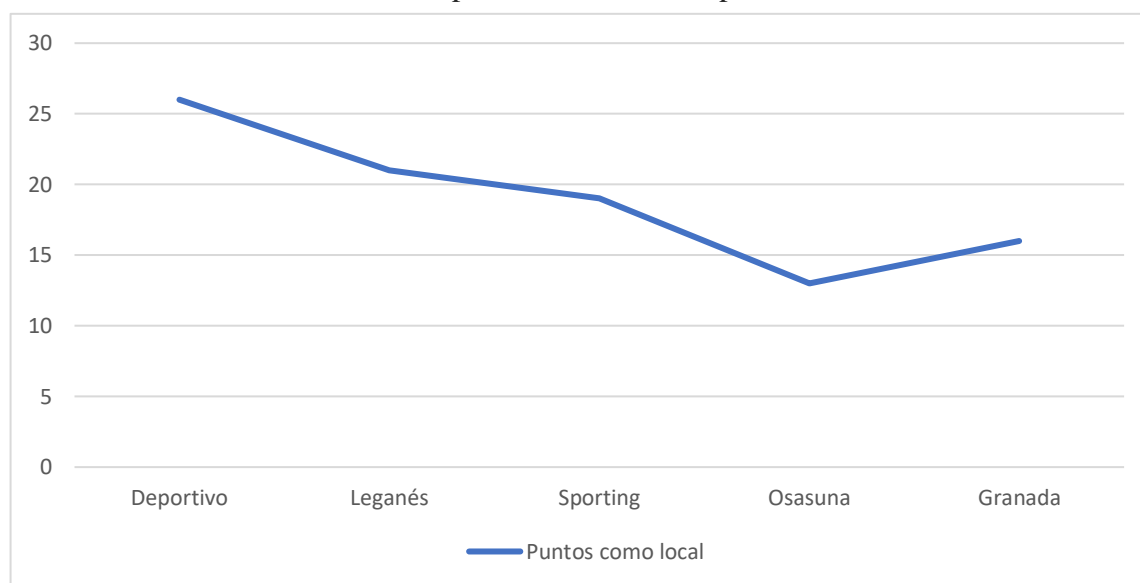
y el Granada, que se aproximan a esos números, lo cierto es que los datos son francamente negativos.

Especialmente negativa es la situación del Deportivo cuyo activo no corriente supera en dos veces y media su patrimonio neto. Además, su situación no es que mejorase como veremos en la siguiente temporada.

### 3.) Desempeño como local.

En este apartado trataremos de analizar si los equipos que consiguen mantenerse en la categoría obtienen un mejor rendimiento en cuanto a puntos cuando los equipos ejercen como “local”. Cada temporada se disputan 19 partidos de liga como local, otorgándose tres puntos en caso de victoria, uno en caso de empate y cero en caso de derrota.

Gráfico 20. Desempeño como local temporada 2016/17



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos de La Liga.

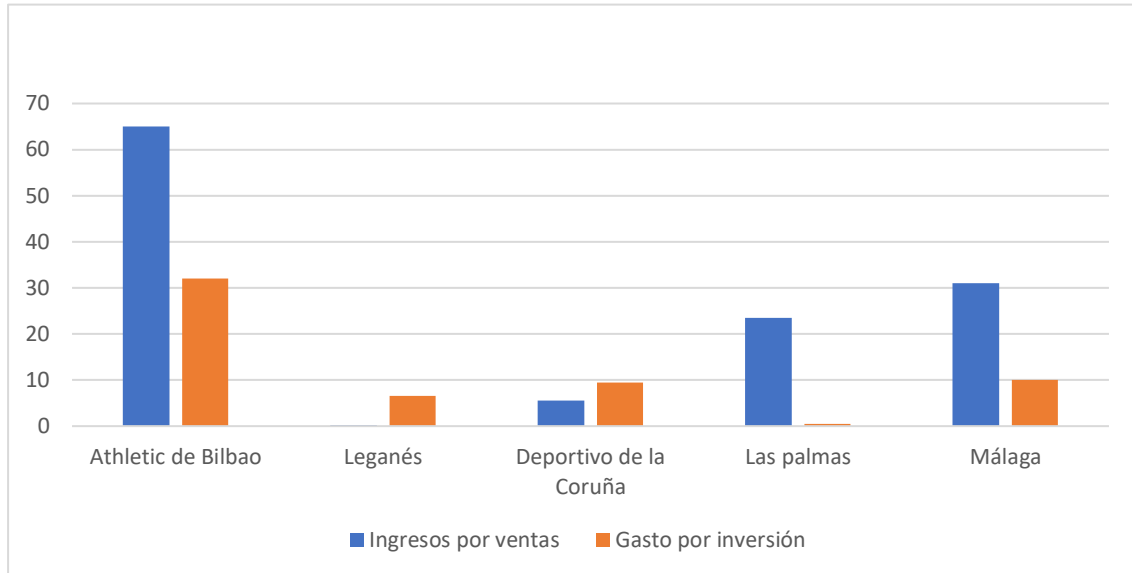
En esta temporada, efectivamente, se cumple el análisis. Los tres equipos que acabaron perdiendo la categoría fueron los que cosecharon los peores resultados como locales. El Deportivo de La Coruña consiguió obtener 26 puntos en sus 19 partidos disputados como local por los 21 del Leganés, 19 del Sporting, 16 del Granada y 13 del Osasuna.

#### 4.3.2. Análisis de las variables temporada 2017/18

##### 1.) Inversión en adquisición de jugadores.

En las ventanas de mercado de fichajes de la temporada 2017/18 los clubes a analizar realizaron diferentes inversiones con el objetivo de reforzarse, procedemos a analizarlas

Gráfico 21. Inversión en la adquisición de jugadores temporada 2017/18.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de Transfermarkt.

En cuanto al nivel de ingresos, el Athletic vendió al Manchester City a Aymeric Laporte por 65 millones de €, el Málaga vendió a sus principales jugadores por valor de 31 millones de € y la Unión Deportiva Las Palmas por valor de 23,5 millones de €.

Por su parte, el Deportivo (5,5 millones de €) y el Leganés (1 millón de €) apenas tuvieron ingresos.

En cuanto al nivel de inversión, el Athletic también se sitúa a la cabeza con la venta de Íñigo Martínez por 32 millones de €, el Málaga invirtió 10 millones de € por los 9,5 millones de € del Deportivo y 5 millones de € del Leganés. La Unión Deportiva Las Palmas apenas invirtió.

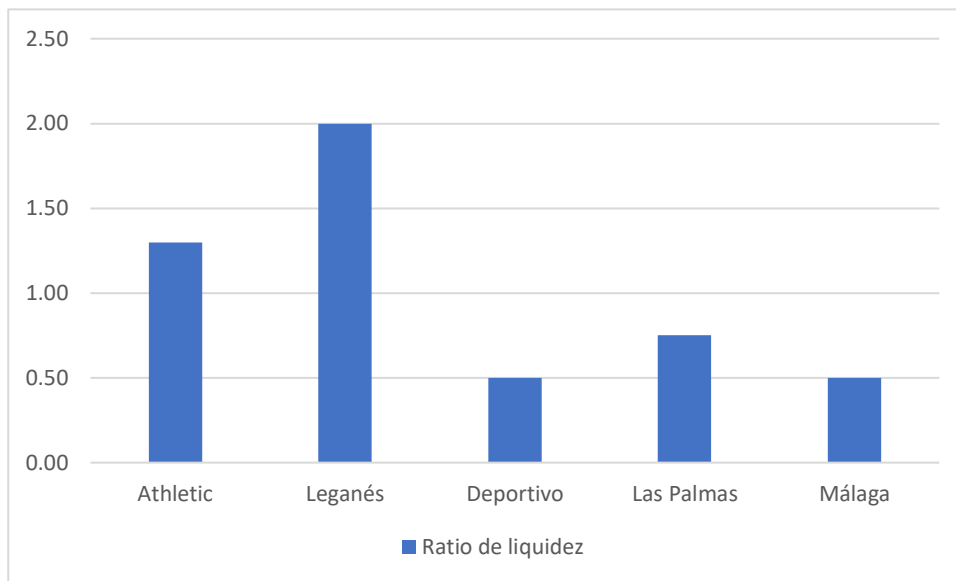
Por tanto, en este caso, salvo el Athletic, los equipos que más invirtieron (Málaga y Deportivo) perdieron la categoría. No obstante, esto también se puede deber a las ventas que estos equipos realizaron, puesto que el Leganés apenas tuvo.

## 2.) Análisis de ratios.

### A) Ratio de Liquidez

Los resultados del análisis de las ratios de liquidez son las siguientes, procedemos a analizarlos:

Gráfico 22. Ratios de liquidez temporada 2017/18



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos de SABI.

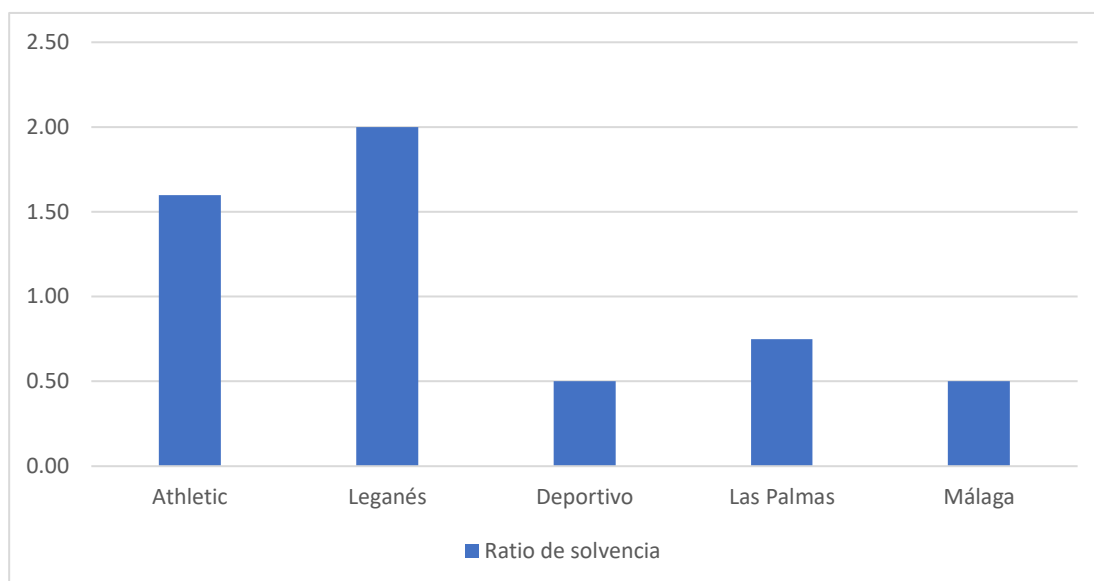
En la temporada 2017/18 los resultados correspondientes al ratio de liquidez son algo mejores a nivel general. El Athletic y el Leganés, equipos salvados, cuentan con un buen ratio que les permite asumir sus deudas a corto plazo con su activo corriente. Además, el Leganés gracias a haber mantenido la categoría en la temporada anterior, ha logrado aumentar el ratio.

En la contraparte, el Deportivo de La Coruña ha empeorado sus números perdiendo liquidez y el Málaga cuenta con unos números similares. La Unión Deportiva Las Palmas, a pesar de tener unos números algo más esperanzadores, se encuentra por debajo del 1 y, tampoco podría asumir esa deuda con sus activos circulantes.

#### B) Ratio de Solvencia

Los resultados del análisis de las ratios de solvencia son las siguientes, procedemos a analizarlos:

Gráfico 23. Ratios de solvencia temporada 2017/18



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos de SABI.

Como veníamos comentando anteriormente, los resultados de esta temporada son mejores a nivel general. En este caso, los equipos salvados vuelven a tener los mejores resultados financieros, situándose por encima del 1,5 y, por tanto, siendo más solventes que los demás.

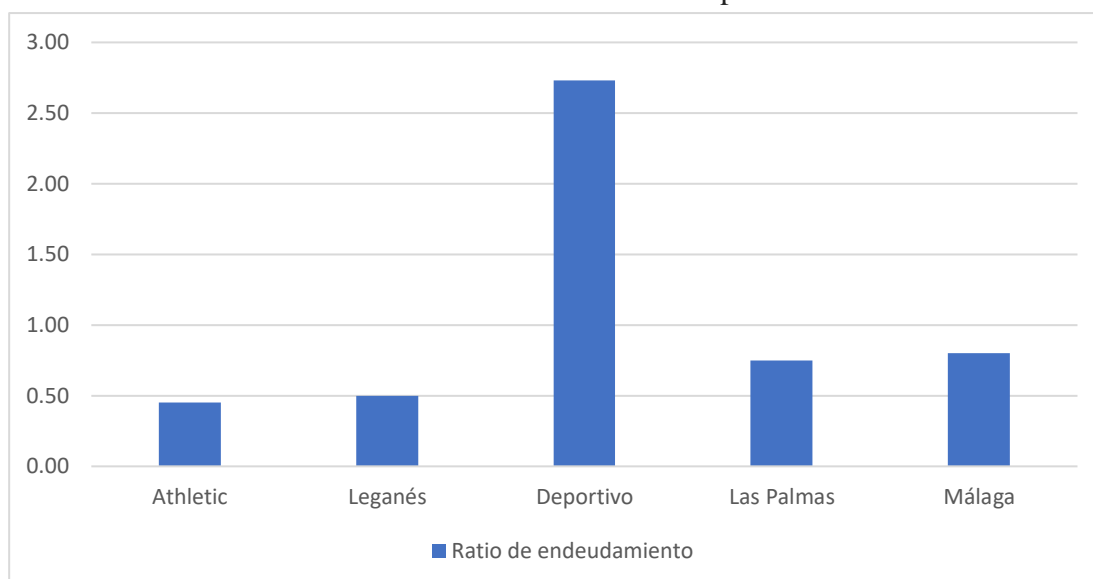
Por otra parte, los equipos descendidos cuentan con unos resultados muy bajos y preocupantes, especialmente el Deportivo y el Málaga cuyo pasivo exigible dobla a la totalidad de sus activos.

### C) Ratio de Endeudamiento

Los resultados del análisis de las ratios de endeudamiento son las siguientes, procedemos a analizarlos:



Gráfico 24. Ratios de endeudamiento temporada 2017/18



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos de SABI.

A diferencia de lo visto en la temporada pasada, en la 2017/18 los clubes consiguen estabilizar su deuda en torno al 0,5 y el 0,7. El único punto negativo lo vuelve a poner el Deportivo de La Coruña que, a su preocupante situación financiera, se le suma el descenso de categoría y, por ende, una pérdida considerable de ingresos.

En julio de 2017 el periódico El Confidencial publicaba esta noticia<sup>36</sup> que suponía el rescate del Deportivo de La Coruña por la Entidad Bancaria “Abanca” con un préstamo de 45 millones de euros. Las condiciones del préstamo, como dice el artículo, son desconocidas. Lo único que se estableció es que en caso de descenso se concedería una moratoria de dos años al club, una moratoria que, desgraciadamente, ha tenido que cumplirse al descender el club a los 10 meses y al no haber podido regresar aún a la máxima categoría del fútbol nacional.

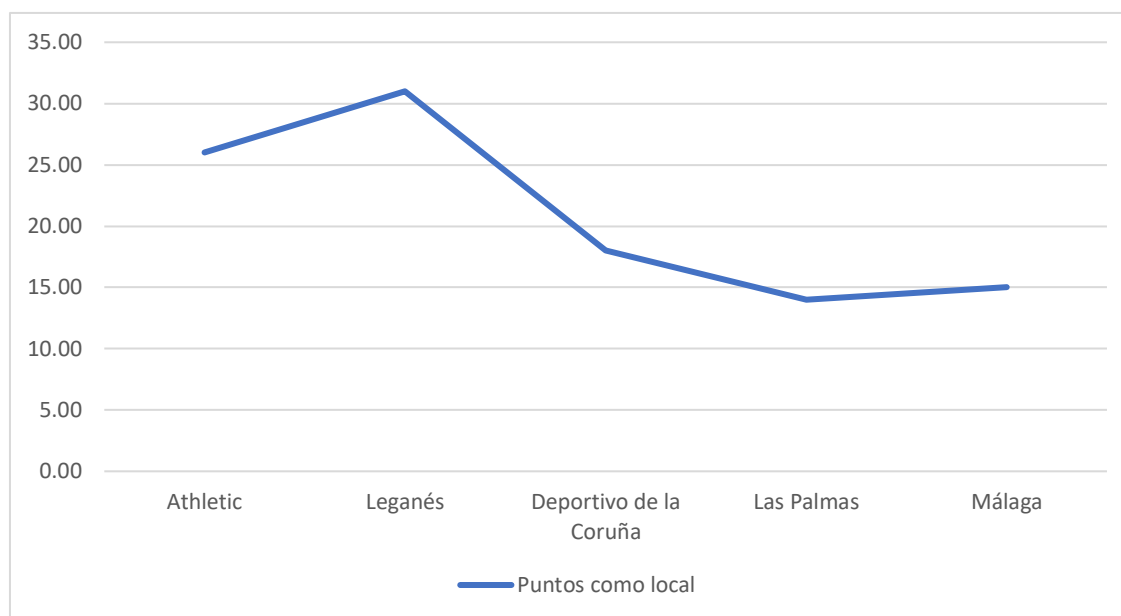
### 3.) Desempeño como local

Procedemos a analizar los puntos obtenidos como local de los equipos analizados:

---

<sup>36</sup> Fuente: El Confidencial, [https://www.elconfidencial.com/espana/galicia/2017-07-01/abanca-se-hace-cargo-de-la-deuda-del-depor-con-el-fisco-sin-desvelar-las-garantias\\_1408088/](https://www.elconfidencial.com/espana/galicia/2017-07-01/abanca-se-hace-cargo-de-la-deuda-del-depor-con-el-fisco-sin-desvelar-las-garantias_1408088/)

Gráfico 25. Desempeño como local temporada 2017/18



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos de La Liga.

En esta temporada la diferencia de puntos entre la zona de permanencia y la de descenso en la temporada fue de 14 puntos, una distancia completamente insalvable. Prueba de ello son los pobres resultados que los equipos descendidos han obtenido en su estadio, siendo claramente inferiores a sus rivales.

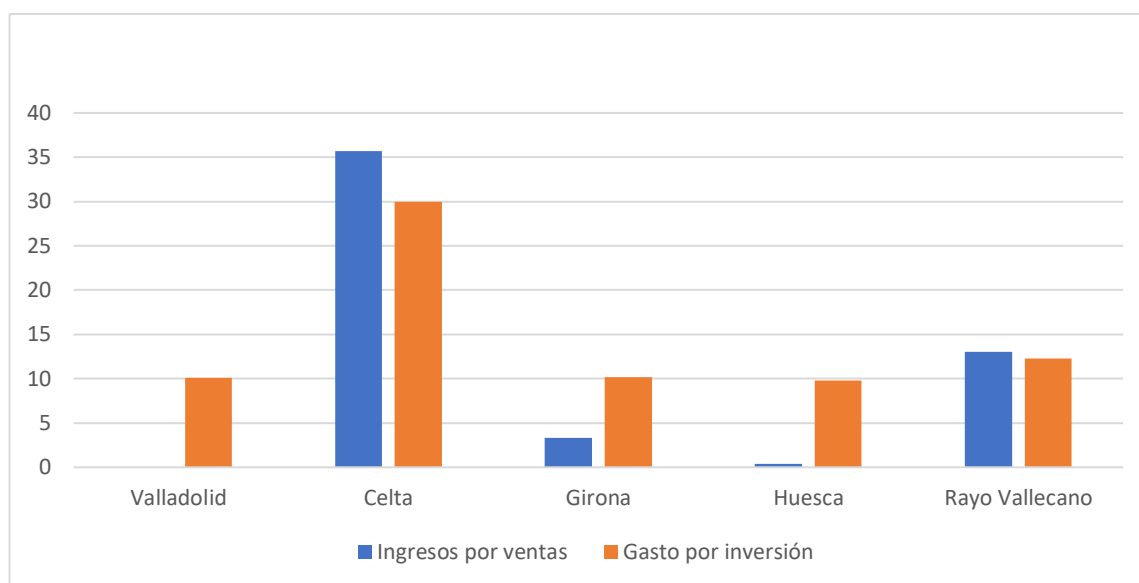
Ninguno de los equipos descendidos consiguió llegar a la suma de 20 puntos. Mientras que, el Athletic (26 puntos) y el Leganés (31 puntos) sí que cumplieron con sus objetivos.

#### 4.3.3. Análisis de las variables temporada 2018/19

##### 1.) Inversión en adquisición de jugadores.

En las ventanas de mercado de fichajes de la temporada 2018/19 los clubes a analizar realizaron diferentes inversiones, procedemos a analizarlas:

Gráfico 26. Inversión en la adquisición de jugadores temporada 2018/19



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de Transfermarkt.

En cuanto al nivel de ingresos, el Celta es el equipo con mayor número de ventas (35,7 millones de €), seguido por el Rayo Vallecano (13 millones de €). Los demás equipos apenas presentaron ingresos en este apartado durante esta temporada.

En cuanto al nivel de inversión, el Celta (30 millones de €) y el Rayo Vallecano (12,3 millones de €) vuelven a encabezar la tabla en este aspecto, seguidos por el Girona (10,2 millones de €), Valladolid (10,1 millones de €) y el Huesca (9,8 millones de €).

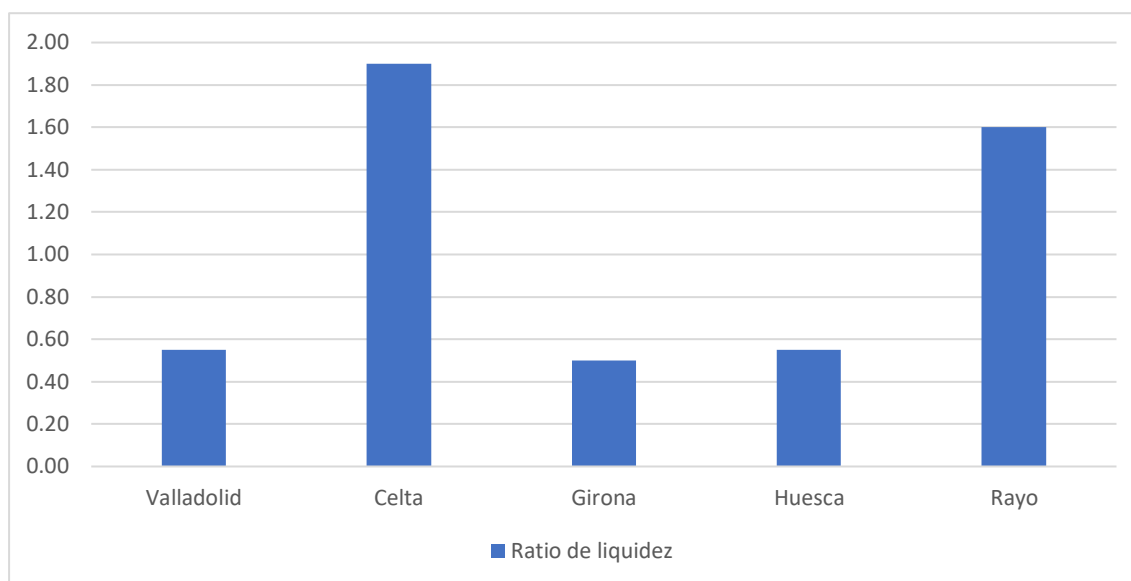
En esta temporada, excepto el Celta que tiene un nivel de inversión muy superior al resto, todos los equipos invierten una cantidad muy pareja y la diferencia estaría en que el Valladolid no presenta venta de jugadores.

## 2.) Análisis de ratios

### A) Ratio de Liquidez

Los resultados del análisis de las ratios de liquidez son las siguientes, procedemos a analizarlos:

Gráfico 27. Ratios de liquidez temporada 2018/19



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos de SABI.

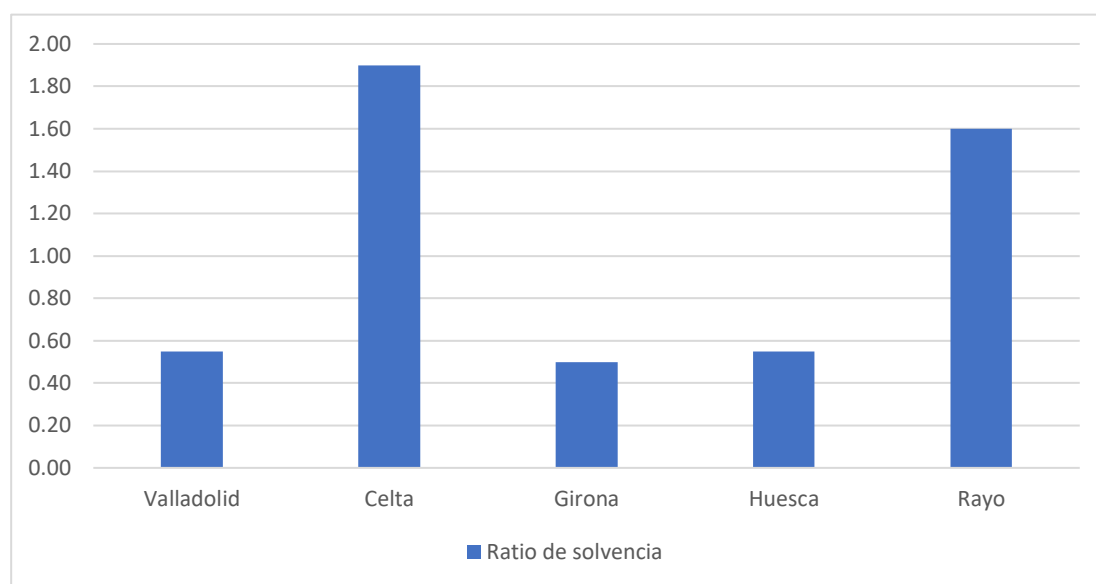
En la temporada 2018/19 se encuentra una gran disparidad en los resultados obtenidos. Por un lado, el Celta y el Rayo Vallecano cuentan con unos niveles de liquidez suficientes como para hacer frente a sus deudas a corto plazo.

Sin embargo, los otros tres equipos rondan el medio punto de liquidez, significando esto que su pasivo corriente dobla a su activo circulante.

#### B) Ratio de Solvencia

Los resultados del análisis de las ratios de solvencia son las siguientes, procedemos a analizarlos:

Gráfico 28. Ratios de solvencia temporada 2018/19



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos de SABI.

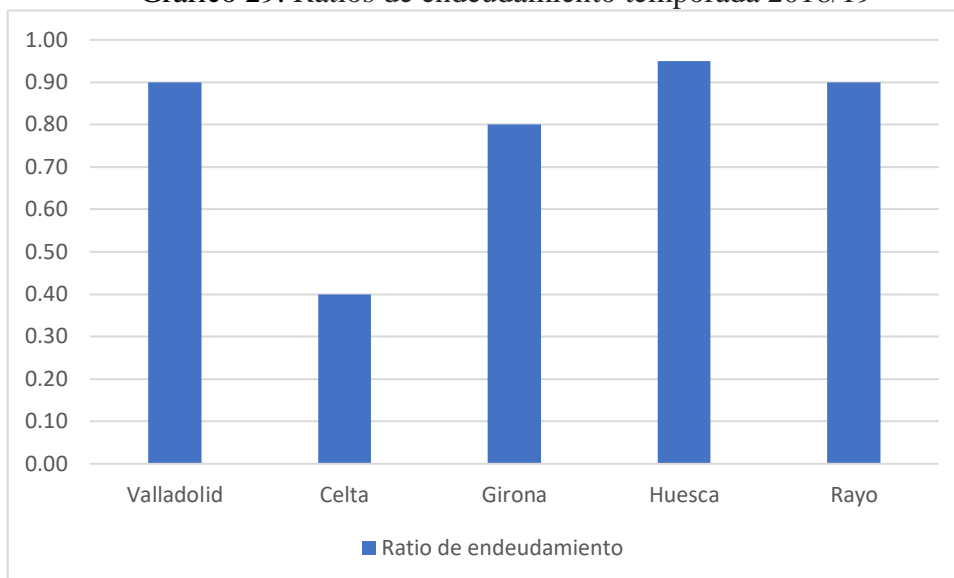
Los resultados del ratio de solvencia son muy parecidos a los del ratio de liquidez, el Celta y el Rayo serían los únicos equipos capaces de hacer frente a sus deudas en el medio y largo plazo a través de sus activos.

Mientras que, por otra parte, los otros tres equipos preocupan con sus resultados, siendo su pasivo exigible dos veces superior a sus activos.

### C) Ratio de Endeudamiento

Los resultados del análisis de las ratios de endeudamiento son las siguientes, procedemos a analizarlos:

Gráfico 29. Ratios de endeudamiento temporada 2018/19



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos de SABI.

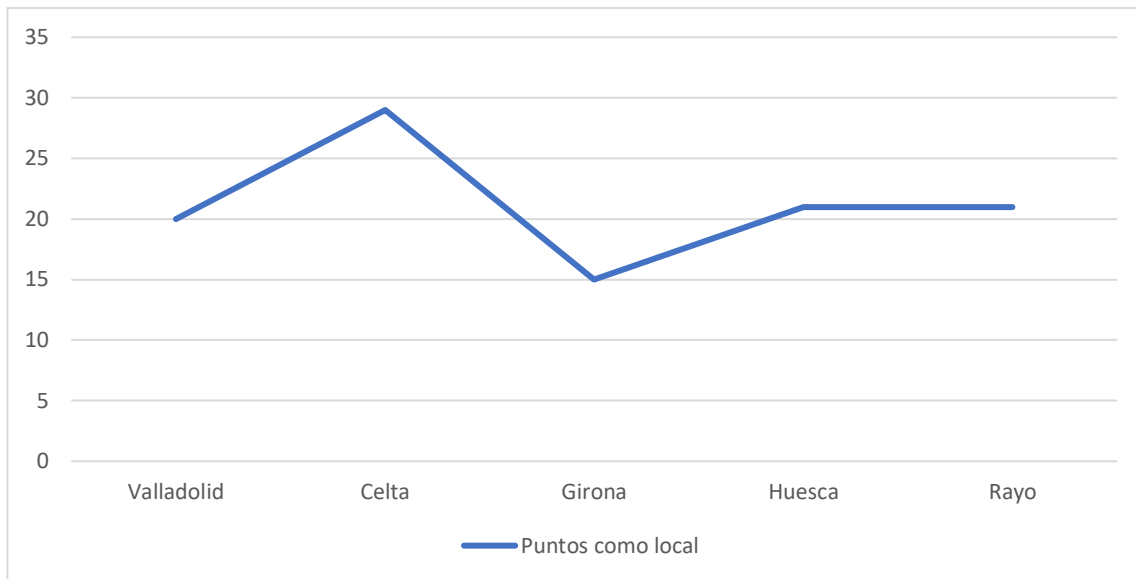
A pesar de la notoria mejora que se había producido en la temporada anterior, en esta los equipos vuelven a empeorar sus datos de endeudamiento estableciéndose en torno al 0,9, es decir, muy cerca de que su activo no corriente sea superior a su patrimonio neto.

En este caso, la excepción es el Celta que, tras haberse asentado desde la temporada 2012/13 en la Primera División ha logrado tener unos resultados financieros muy positivos en las temporadas que se ha visto próximo a la zona de descenso.

### 3.) Desempeño como local

Procedemos a analizar los puntos obtenidos como local de los equipos analizados:

Gráfico 30. Desempeño como local temporada 2018/19



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos de La Liga.

Los datos de esta temporada revelan que los tres equipos descendidos suman los peores registros como locales, uniéndose a este registro el Real Valladolid que con 20 puntos registrados suma el segundo peor registro, aun así, el equipo pucelano logró mantener la categoría.

El Girona con una puntuación de 15 y el Huesca y el Rayo con 21 puntos empatados (tercer peor registro) fueron los equipos descendidos.

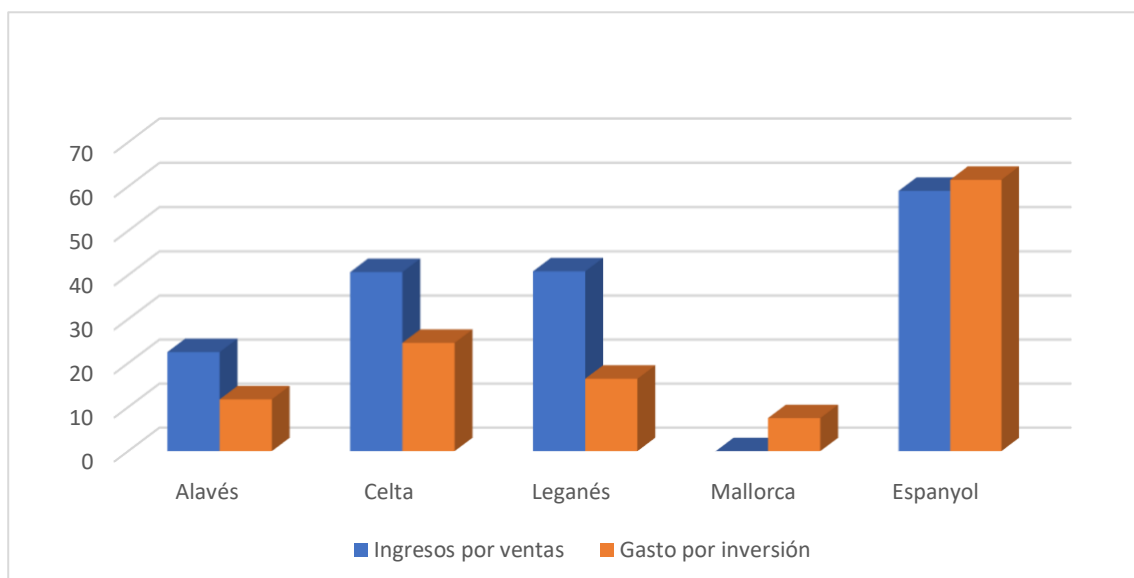
Por último, en esta temporada son destacables los números del Celta que con 29 puntos es el décimo mejor equipo del campeonato como local. Sin embargo, sus pobres números como visitante le condenaron a la 17ª posición del campeonato liguero.

#### 4.3.4. Análisis de las variables temporada 2019/20.

1.) Inversión en la adquisición de jugadores.

En las ventanas de mercado de fichajes de la temporada 2019/20 los clubes a analizar realizaron diferentes inversiones, procedemos a analizarlas:

Gráfico 31. Inversión en la adquisición de jugadores temporada 2019/20



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de Transfermarkt.

En cuanto al nivel de ingresos, todos los equipos, a excepción del Mallorca, presentan grandes ingresos derivados de la venta de jugadores. Destaca el caso del Espanyol con unos ingresos que rondan los 60 millones de €, cabe resaltar que el Espanyol compitió esa temporada en la Europa League<sup>37</sup>.

Por su parte, el Celta y el Leganés (38 millones de €) presentan unos números prácticamente idénticos y el Alavés con 20 millones de € presenta también buenos ingresos.

En cuanto al gasto que han llevado a cabo los equipos, el Espanyol vuelve a destacar con 59 millones de €, una cifra que buscó, sin éxito, suplir las grandes ventas producidas. Además, es destacable que 43 de los 59 millones de € invertidos se desembolsaron en el mercado de invierno tras los malos resultados cosechados en la 1ª vuelta del campeonato. El Celta (24,6 millones de €), Leganés (16,5 millones de €), Alavés (8 millones de €) y el Mallorca (6 millones de €) continúan la lista en este orden.

Cabe destacar el caso del Deportivo Leganés que, tras haber realizado en el mercado de verano interesantes inversiones por valor de 16,5 millones de euros, en el mercado de invierno el Sevilla fichó a su estrella goleadora, Youseff En-Nesyri, por 20 millones de euros sin tener, apenas, tiempo para buscar un buen sustituto de garantías. Para mayor drama el Barcelona, tras la aprobación por el Comité Médico de La Liga, fichaba a

<sup>37</sup> Fuente: Diario Sport, <https://www.sport.es/es/noticias/europa-league/que-es-europa-league-12953490>



mediados de febrero a su otro goleador, Martin Braithwaite (fichado en el mercado veraniego), por valor de 18 millones de euros<sup>38</sup>. La lesión de larga duración de Ousmane Dembélé permitió al Barcelona fichar fuera del periodo de fichajes.

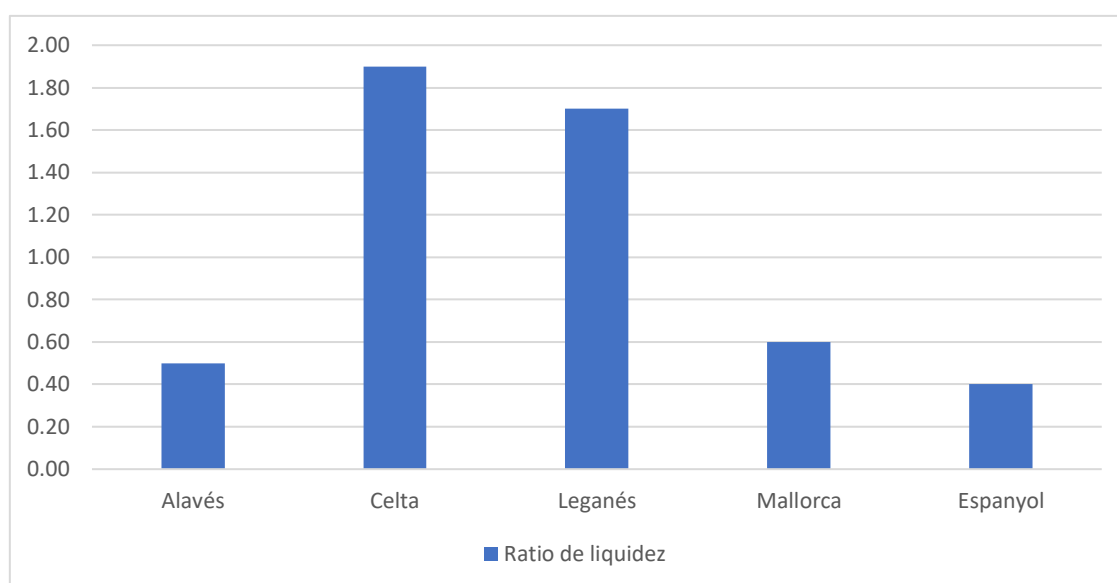
Por tanto, en esta temporada, salvo la particularidad del Espanyol, los equipos que más han invertido son aquellos que mantienen la categoría.

## 2.) Análisis de ratios.

### A) Ratio de Liquidez

Los resultados del análisis de las ratios de liquidez son las siguientes, procedemos a analizarlos:

Gráfico 32. Ratios de liquidez temporada 2019/20



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos de SABI.

La disparidad también se encuentra presente en esta temporada, siendo el Celta y el Leganés los equipos que presentan los resultados óptimos, situándose por encima del 1,5.

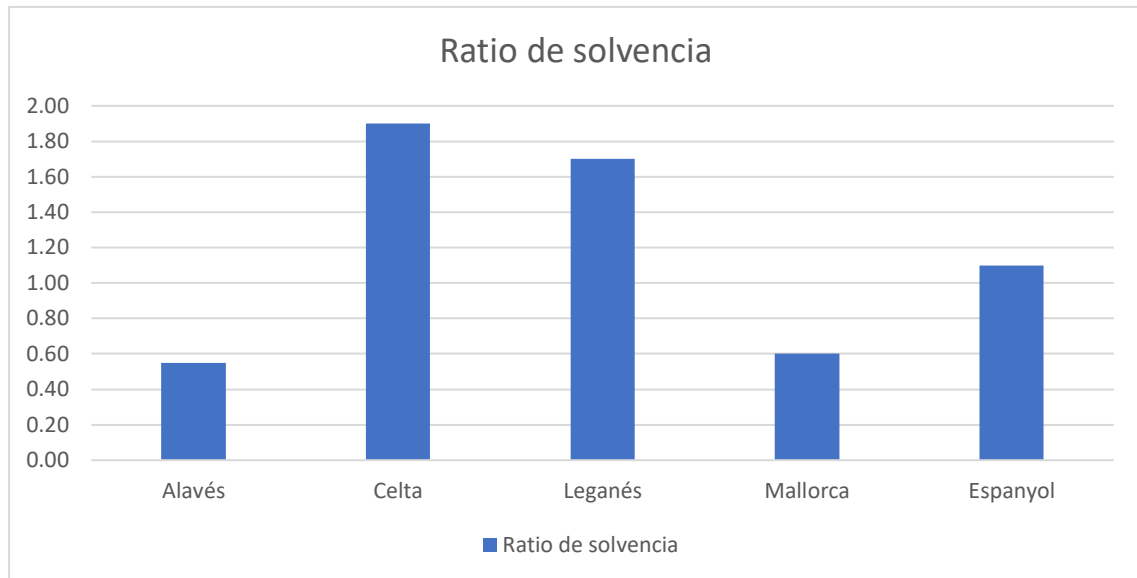
En cambio, los demás equipos muestran unos resultados muy bajos para poder hacer frente a sus deudas en el corto plazo, con unos resultados preocupantes por debajo del 0,6.

<sup>38</sup> Fuente: La Vanguardia, <https://www.lavanguardia.com/deportes/fc-barcelona/20200220/473650968009/barcelona-braithwaite-fichaje-leganes.html>

## B) Ratio de Solvencia

Los resultados del análisis de las ratios de solvencia son las siguientes, procedemos a analizarlos:

Gráfico 33. Ratios de solvencia temporada 2019/20



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos de SABI.

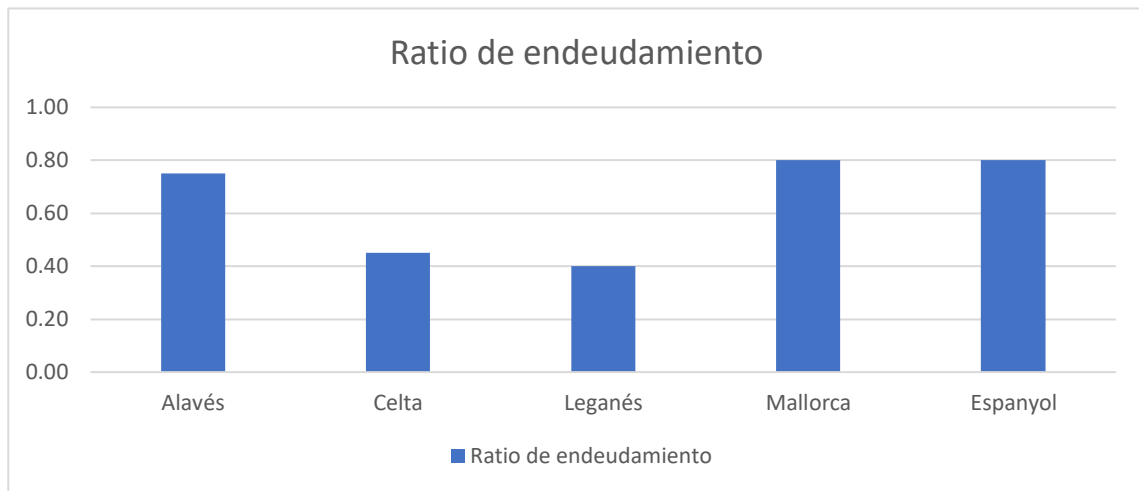
En este caso, los resultados presentados por el Celta, Leganés y Espanyol son suficientemente solventes como para cubrir todas sus deudas en el medio y largo plazo.

Sin embargo, la situación del Alavés y del Mallorca es más preocupante al ser sus deudas superiores a la totalidad de sus activos.

## C) Ratio de Endeudamiento

Los resultados del análisis de las ratios de endeudamiento son las siguientes, procedemos a analizarlos:

Gráfico 34. Ratios de endeudamiento temporada 2019/20



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos de SABI.

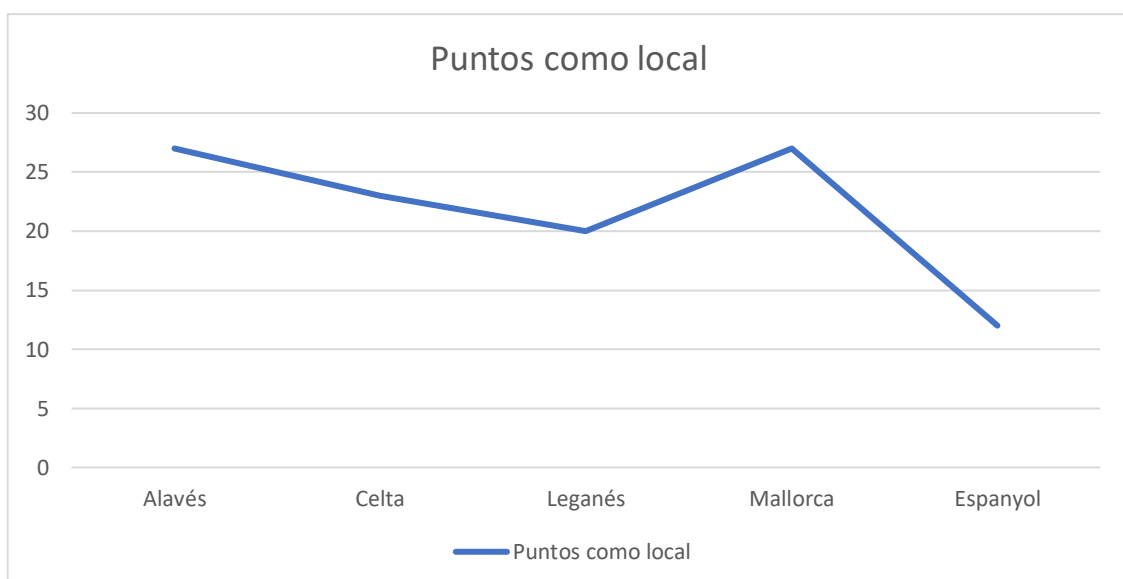
Los resultados financieros de la temporada 2019/20 vuelven a ser más positivos, a nivel general, que, en la inmediatamente anterior, teniendo el Celta y el Leganés la mejor salud financiera, situándose la ratio en el 0,4 justo lo recomendado.

Por otra parte, los demás equipos se encuentran en torno al 0,8. En cuanto al Espanyol, la reciente inversión en la adquisición de jugadores que había hecho el club en el mercado invernal explica mucho de esa situación.

### 3.) Desempeño como local

Procedemos a analizar los puntos obtenidos como local de los equipos analizados:

Gráfico 35. Desempeño como local temporada 2019/20



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos de La Liga.

En la temporada 2019/20 es la primera analizada donde uno de los equipos descendidos logra sumar más de 22 puntos como local. El Mallorca consiguió obtener 27 puntos en su domicilio (14º del campeonato), pero su pobre desempeño como visitante le hizo perder la categoría.

Al Mallorca se le suman el Espanyol, con la peor puntuación como local de todas las temporadas analizadas (12 puntos) y el Leganés que con 20 puntos tuvo la segunda peor puntuación de la temporada.

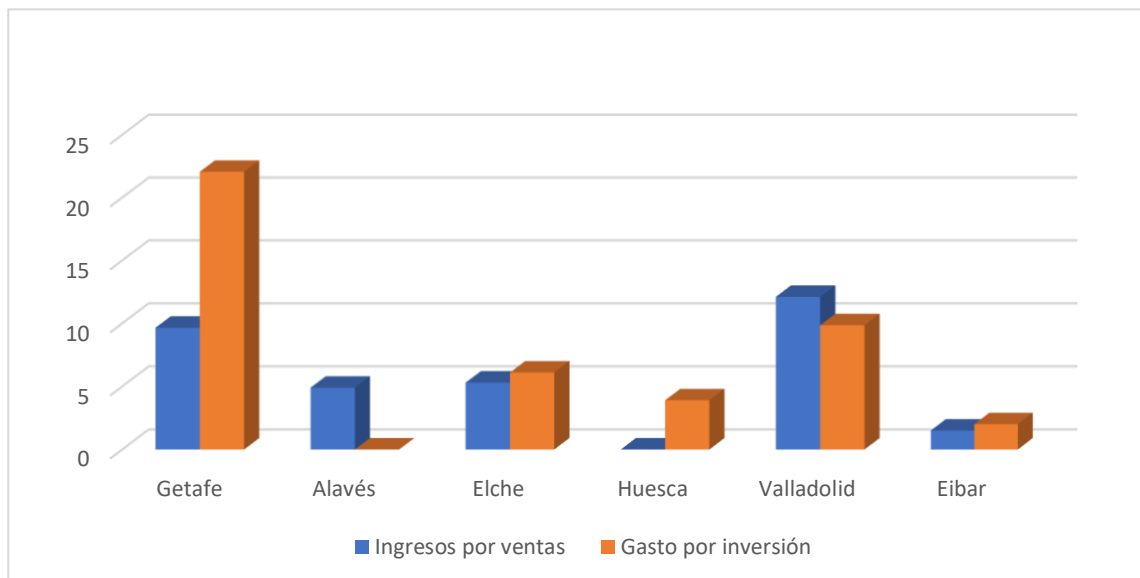
El Alavés, por su parte, consiguió sumar 27 puntos, mientras que, el Celta al solo sumar 23 puntos necesitó de una mejor puntuación como visitante para evitar el descenso.

#### 4.3.5. Análisis de variables temporada 2020/21

1.) Inversión en adquisición de jugadores.

En las ventanas de mercado de fichajes de la temporada 2020/21 los clubes a analizar realizaron diferentes inversiones, procedemos a analizarlas:

Gráfico 36. Inversión en la adquisición de jugadores temporada 2020/21



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de Transfermarket.

Antes de entrar en el análisis particular de cada club hay que destacar que esta temporada fue la primera temporada completa que se disputó tras la grave crisis del Covid-19 que tan gravemente ha afectado a las economías de los clubes y que impidió a los equipos

hacer grandes inversiones salvo aquellos que hubiesen contado con ingresos extra o que vendiesen a jugadores y tuviesen una mayor liquidez.

En cuanto al nivel de ingresos, el Valladolid es el equipo con mayor nivel de ventas (12 millones de €), seguido por el Getafe (9,75 millones de €), Elche (5,3 millones de €), Alavés (4,9 millones de €), Éibar (2 millones de €) y Huesca.

Por otra parte, en cuanto a la inversión, el Getafe fue el equipo con un desembolso muy superior a la de sus competidores (22 millones de €) esto se pudo deber a que en la temporada anterior habían competido en la Europa League, lo que les dio unos ingresos extras. A este le sigue el Valladolid (8 millones de €), Elche (6 millones de €), Huesca (3,5 millones de €), Éibar (2 millones de €) y Alavés.

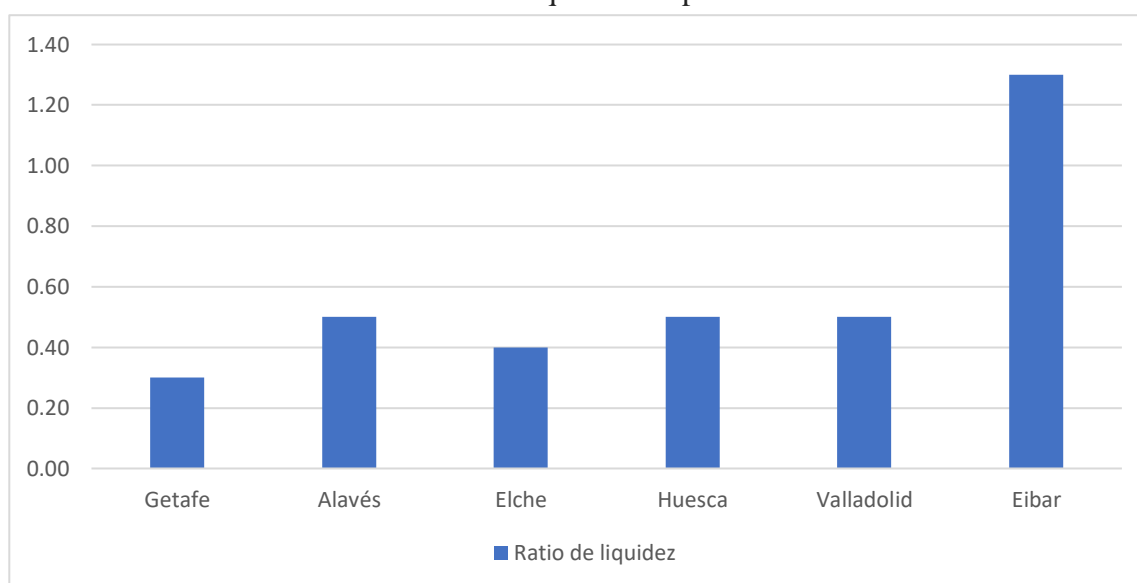
Por tanto, en esta particular temporada el Getafe y el Elche que son de los equipos con mayor inversión logran mantener la categoría y, el Alavés también la consigue a pesar de prácticamente no haber invertido.

## 2.) Análisis de ratios.

### A) Ratio de Liquidez

Los resultados del análisis de las ratios de liquidez son las siguientes, procedemos a analizarlos:

Gráfico 37. Ratios de liquidez temporada 2020/21



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos de SABI.

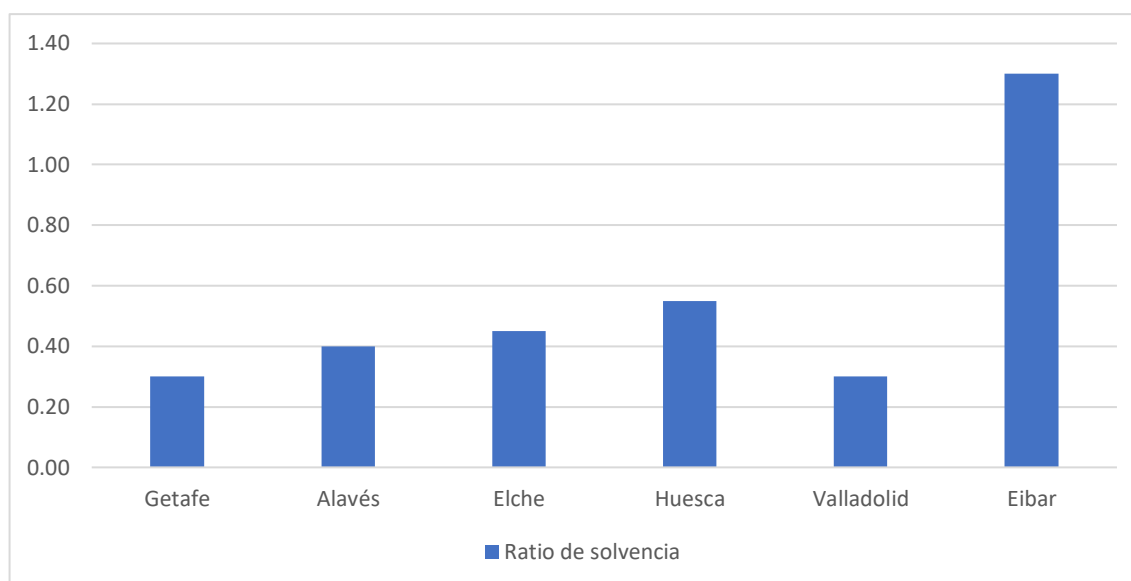
Los resultados de la temporada 2020/21 son, quizás, los más extraños de todas las temporadas analizadas. A pesar de haber analizado a un equipo más que en las demás temporadas, nos encontramos con los resultados más bajos de liquidez, esto se puede deber al inicio de la pandemia del Covid-19 que afectó seriamente a la economía<sup>39</sup> de los clubes.

El último clasificado, el Éibar, es quien presenta los mejores números de liquidez rozando el 1,40, es decir, casi doblando el activo corriente al pasivo corriente. Mientras que, los demás clubes se encuentran en la situación opuesta, es decir, su pasivo corriente doblando a su activo corriente.

## B) Ratio de Solvencia

Los resultados del análisis de las ratios de solvencia son las siguientes, procedemos a analizarlos:

Gráfico 38. Ratios de solvencia temporada 2020/21



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos de SABI.

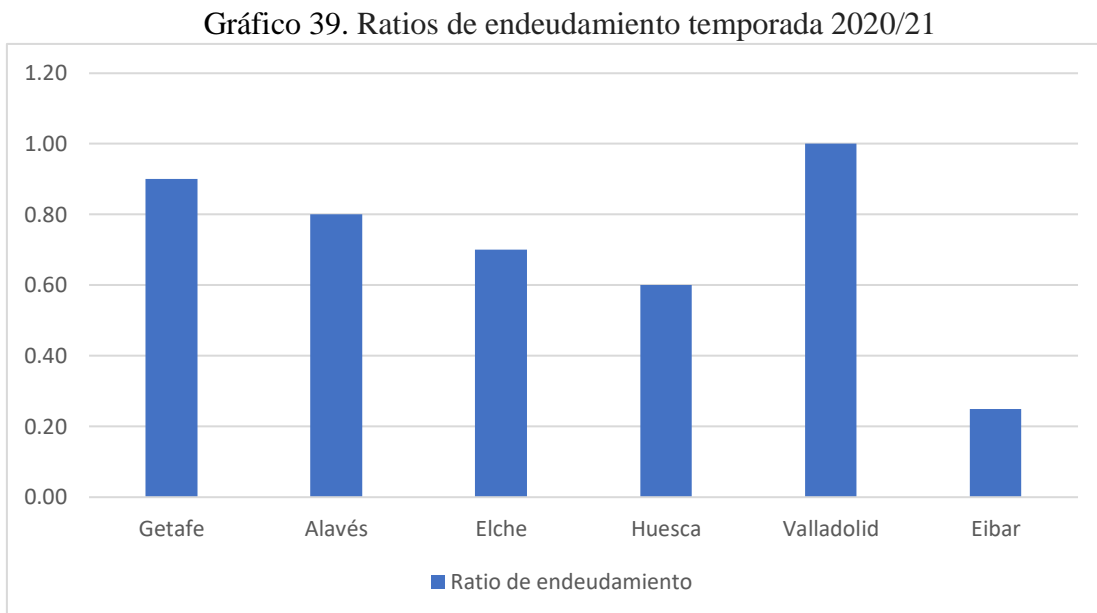
En línea con lo visto en el ratio de liquidez, el Éibar es el equipo que muestra más solvencia en sus números siendo suficiente para cubrir todas sus deudas.

<sup>39</sup> Fuente: Economipedia, <https://economipedia.com/actual/el-impacto-del-covid-en-el-futbol-profesional-espanol.html>

Sin embargo, los demás equipos muestran cierta preocupación por sus malos resultados. Especialmente reseñable es la situación del Alavés y del Getafe que, tras haber estado de forma continuada 5 y 4 años respectivamente en la máxima categoría del fútbol español, no han sido capaces de tener unos resultados financieros más sólidos que sus competidores.

### C) Ratio de Endeudamiento

Los resultados del análisis de las ratios de endeudamiento son las siguientes, procedemos a analizarlos:



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos de SABI.

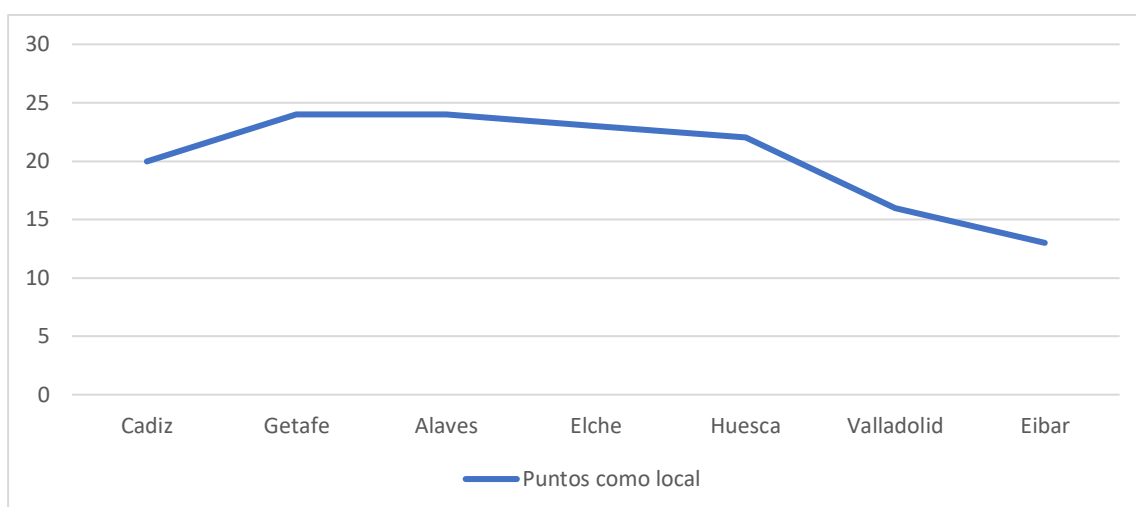
Como hemos ido comentando a lo largo de esta última temporada, los datos han empeorado con respecto a la pequeña mejoría que se había registrado. El principal causante como ya hemos comentado es la grave crisis originada por la pandemia de la Covid-19.

No obstante, el Huesca y, sobre todo, el Éibar han mostrado unos resultados financieros por encima de la media, a pesar de no haber evitado el descenso.

### 3.) Desempeño como local

Procedemos a analizar los puntos obtenidos como local de los equipos analizados:

Gráfico 40. Desempeño como local temporada 2020/21



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos de La Liga.

Esta es, quizás, la temporada que menos significado tiene este apartado por no haberse permitido, por parte del Gobierno español, la asistencia de público a los estadios<sup>40</sup> durante toda la temporada.

No obstante, a pesar de esta circunstancia, la temporada nos ha dejado datos interesantes. El Cádiz, recién ascendido y 12º clasificado en dicha temporada, tiene la tercera peor puntuación como local con 20 puntos. A pesar de ello, logra mantener la categoría con solvencia al estar 10 puntos por encima del descenso.

En cuanto a los equipos que han logrado la salvación, Getafe, Alavés y Elche, lograron una puntuación similar con 24, 24 y 23 puntos respectivamente que les sirvió tanto para situarse fuera de los tres peores equipos locales como para mantener la categoría.

Y, por último, los equipos descendidos en este caso, salvo el Huesca (22 puntos), son también los peores equipos como locales, es decir, Valladolid y Eibar.

#### 4.4. Verificación de las hipótesis.

A continuación vamos a analizar la verificación de las hipótesis planteadas:

<sup>40</sup> Fuente: Periódico El País, <https://elpais.com/deportes/2021-06-24/el-publico-vuelve-a-los-estadios-la-proxima-temporada.html>



1. Una mayor inversión en la adquisición de jugadores aumenta la probabilidad de mantener la categoría.

En el análisis llevado a cabo en todas las temporadas se puede apreciar como la hipótesis, en general, se suele verificar, aunque se dan casos donde requiere una pequeña matización.

Del análisis llevado a cabo se puede corroborar que realizar una mayor inversión en la adquisición de jugadores ayuda a mantenerse en la categoría, puesto que la gran mayoría de los equipos que lo han llevado a cabo han conseguido salvarse del descenso.

Sin embargo, es de especial importancia matizar que esta inversión es más eficaz cuando no viene acompañada por unas cifras superiores en la venta de jugadores importantes de la plantilla.

En todas las temporadas ocurre que hay un equipo descendido que ha llevado a cabo una fuerte inversión en la adquisición de jugadores gracias a las altas ventas cosechadas. Por ello y dada su repetición temporada a temporada, es importante recalcar que la inversión no sea inferior a las ventas.

En la temporada 2016/17 es el Granada, en la 2017/18 el Málaga, en la 2018/19 el Rayo, en la 2019/20 el Espanyol y, en la 2020/21 el Valladolid. En cada temporada se produce esta situación, por lo que resulta clave esta matización.

2. Mantener los ratios de liquidez, solvencia y endeudamiento dentro de los indicadores óptimos aumenta la probabilidad de mantener la categoría.

El tratamiento de diferentes ratios nos ha permitido realizar un análisis más global y completo sobre la situación financiera de los equipos analizados durante todo el periodo.

De la realización de este análisis observamos que, en cada temporada, dos de los tres equipos que descienden presentan los peores datos económicos de la categoría, por lo que esta variable presenta una gran correlación con la hipótesis analizada.

Incluso en la temporada 2017/18 los tres equipos descendidos son los que presentan las peores ratios. Esto nos hace verificar que la hipótesis, sin ser definitiva para el devenir de la clasificación, si que tiene influencia sobre los puestos de descenso a la Segunda División que se deciden al final de cada temporada.

Por todo lo expuesto, podemos concluir que la hipótesis se cumple siempre en dos de los tres equipos descendidos y, en algún caso en los tres. Por tanto, es importante que los clubes mantengan las ratios analizadas dentro de los rangos recomendados.

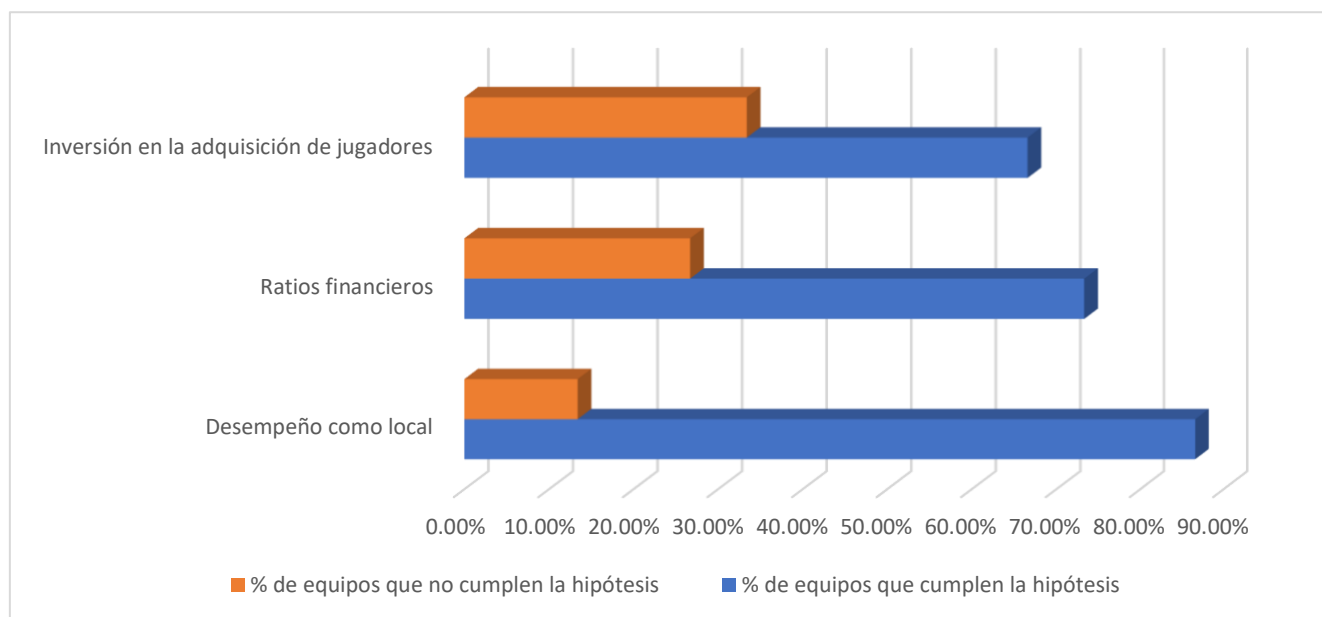
3. Un buen desempeño de los equipos que actúan como “local” en La Liga aumenta la probabilidad de mantener la categoría.

Tras el análisis realizado temporada a temporada podemos corroborar la importancia de esta variable, dado el alto porcentaje de fiabilidad que tiene con la hipótesis analizada.

De todas las temporadas analizadas, en las tres primeras se cumple que los equipos que descienden son aquellos que tienen la peor puntuación cuando ejercen como local. Mientras que, en las otras dos temporadas coincide con dos de los tres equipos que descienden.

Por todo lo expuesto, podemos decir que la hipótesis es eficaz al cumplirse en 13 de los 15 equipos descendidos a lo largo de todo el periodo analizado, por lo que un buen desempeño cuando ejerces como local es importante para conseguir la permanencia.

Gráfico 41. Porcentaje de equipos que cumplen las hipótesis vs porcentaje de equipos que no las cumplen.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos anteriores.

Del siguiente gráfico se deduce que la hipótesis de la inversión en la adquisición de jugadores es la menos se cumple (66,6%), seguida por las ratios financieras (73,3%) y, por último, la hipótesis del desempeño como local que es la más efectiva (86,6%).

## CAPÍTULO 5. CONCLUSIONES

Del análisis realizado sobre la influencia de las variables expuestas en la permanencia o en la pérdida de categoría subyacen cuatro ideas principales:

1. Cuando la inversión en la adquisición de jugadores no vaya acompañada, en mayor medida, por la venta de jugadores importantes de la plantilla, esta inversión tendrá un impacto mucho más positivo, siempre y cuando sea superior al importe desembolsado por sus competidores. Como se ha visto en la verificación de las hipótesis, aquellos equipos que han invertido más en jugadores que sus competidores y han mantenido a sus principales jugadores, han permanecido en la categoría.
2. En general, mantener los ratios de liquidez, solvencia y endeudamiento dentro de los parámetros recomendados te da más opciones de mantener la categoría que a aquellos equipos que estén dentro de los parámetros no recomendados. Como se ha visto en el análisis, en cada temporada dos de los tres peores equipos a nivel financiero acababan perdiendo la categoría.
3. Como acabamos de ver, la hipótesis del desempeño como local es altamente eficaz, por lo que un buen desempeño en esos partidos resulta clave de cara al objetivo final de la temporada. En el análisis, temporada a temporada, se aprecia como la mayoría de los equipos que descienden tienen los peores registros en este aspecto, por lo que esta cuestión se antoja clave para tener más opciones.
4. Resulta evidente que ninguna variable por sí sola es suficientemente eficaz como para lograr la salvación, pero analizando todas las temporadas de forma conjunta sí que se puede apreciar que cumpliendo con las tres variables un equipo tendrá muchas más posibilidades que sus competidores de lograr la permanencia.

## **CAPÍTULO 6. BIBLIOGRAFÍA**

- Acadef. (2020). Fútbol en España: Historia. . <https://Www.Acadef.Es/Futbol-En-Espana-Historia/>.
- Alonso Vicente, P. (2017). El fútbol español: luces y sombras.
- Andrade Pinelo, A. M. (2012). Interprete los ratios de liquidez.
- Añó, V. (2020). La organización de grandes eventos deportivos internacionales. *Arbor*, 165(650). 263–266.
- Ascari, G., & Gagnepain, P. (2006). Spanish Football. *Journal of Sports Economics*.
- Azofra Palenzuela, V. (1995). Sobre el análisis financiero y su nueva orientación.
- Barajas, A., & Rodríguez, P. (2010a). Spanish Football Clubs Finances: Crisis and Player Salaries Article in *International Journal of Sport Finance*. In *International Journal of Sport Finance* (Vol. 5). <https://www.researchgate.net/publication/228244223>
- Barajas, A., & Rodríguez, P. (2010b). Spanish football clubs' finances: Crisis and player salaries. *International Journal of Sport Finance*, 5(1). 52–53.
- Barajas, A., & Rodríguez, P. (2013). Spanish Football in Need of Financial Therapy: Cut Expenses and Inject Capital. *International Journal of Sport Finance*, 9.
- BOE. (1990). Ley 10/1990, de 15 de octubre, del Deporte. 1–43.
- BOE. (1999). Real Decreto 1251/1999, de 16 de julio, sobre sociedades anónimas deportivas.
- BOE. (2015). Real Decreto-ley 5/2015, de 30 de abril, de medidas urgentes en relación con la comercialización de los derechos de explotación de contenidos audiovisuales de las competiciones de fútbol profesional. 1–18.
- Borelli, J. (2016). Ascender o descender, el dilema económico del fútbol.
- Carron, A. v., Loughhead, T. M., & Bray, S. R. (2005). ) The home advantage in sport competitions: Courneya and Carron's (1992) conceptual framework a decade later. *Journal of Sports Sciences*, 23. 395–407.
- Casas, R., Santiago, E., & Santos, F. G. (2016). Estudio sobre la situación de la obesidad infantil en España.

- Casasnovas, J. M. (2017). La política de fichajes del F.C.Barcelona no funciona. 1–15.
- Castellanos, P., & Sánchez, J. M. (n.d.). The economic value of a sports club for a city: empirical evidence from the case of a Spanish football team. <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=50400702>
- Chamorro, J. L., Torregrosa, M., Sánchez Oliva, D., & Amado, D. (2016). El fútbol dentro del campo y fuera de él: Desafíos en la transición a la élite 1. 25(1), 81–89.
- Aguilar Calderón, F., Adeliño Recasens, A., & Carretero Nevado, A. (2017). LA GUERRA DEL FÚTBOL: REGULACIÓN, ADQUISICIÓN Y EXPLOTACIÓN DE LOS DERECHOS PARA LAS RETRANSMISIONES TELEVISIVAS DEL FÚTBOL EN ESPAÑA, DESDE LA LLEGADA DE LA TV PRIVADA HASTA HOY 1 THE FOOTBALL WAR: THE REGULATION, ACQUISITION AND EXPLOITATION OF TELEVISION BROADCASTING RIGHTS OF FOOTBALL IN SPAIN, SINCE THE ARRIVAL OF PRIVATE TV UNTIL TODAY. <http://www.derecom.com/derecom/>
- Courneya, K. S., & Carron, A. v. (1992). The home advantage in sport competitions: A literature review. *Journal of Sport & Exercise Psychology*, 14. 13–27.
- CSD. (2021). BALANCE DE LA SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA DEL FÚTBOL ESPAÑOL.
- de Liébana, J. M. G. (2016). La gran burbuja del fútbol: Los modelos de negocio que oculta el deporte más importante del mundo. .
- Escudero, M. E. y F. L. (2003). Fútbol y Bolsa se reabre el debate. *Bolsa de Madrid*, (123). 70–73.
- Esparza Langarica, I. (2014). Análisis e interpretación de estados contables. 1-35.
- Ezquerria, E.-S., Luis, J., Paredes, A., & Antonio, Á. Elaboración de un modelo de impacto del fútbol profesional sobre la economía española. [www.iogroup.org](http://www.iogroup.org)
- Fernández Abaitua, A. (2019). Efectos de la aplicación del fair play financiero en el fútbol español.
- FIFA. (2006). Fédération Internationale de Football Association, (2006). Big Count.

- FIFA. (2018). FIFA World Cup Russia™ Global broadcast and audience summary Continue.  
<https://digitalhub.fifa.com/m/2589b77c20849beb/original/njqsntrvdvqv8ho1dag5-pdf.pdf>
- García-Del-Barrio, P., & Pujol, F. (2007). El papel del fútbol en la sociedad actual. Fútbol: ocio y negocio.
- García-Martí, C., & Durán González, J. (2016). The restructuring plans and the Spanish football clubs conversion into PLCs (1982-1992). *Historia Del Deporte*, 14.
- Gay, J. M. (2009). Fútbol & Finanzas : La economía de la Liga de las estrellas ( II ). Radiografía económica del fútbol español (temporada 2006/2007). *Partida Doble*, (210). 62–87.
- Gílmas Aparicio. (2019). Equilibrio competitivo y la política de fichajes. Estudio de la liga española y la premier league inglesa.
- Ginesta Portet, X. (2011). El fútbol y el negocio del entretenimiento global. Los clubes como multinacionales del ocio.
- Goig, R. L. (2019). Identification with football clubs in Spain. A sociological analysis of its evolution from 1984 to 2014. *Revista Espanola de Sociologia*, 28(3), 475–488.  
<https://doi.org/10.22325/fes/res.2019.12>
- González Calleja, E. (1999). El Máuser y el sufragio. Orden público, subversión y violencia política en la España de la Restauración (1917-1931). Madrid: CSIC .
- Guzmán, C. (2005). ratios-financieros-matematicas-financieras-1.
- José L. Chamorro, Miquel Torregrosa, & Pedro A. Sánchez-Miguel. (2014). Desafío en la transición a la élite del fútbol: Recursos de afrontamiento en chicos y chicas. 113-119.
- KPMG. (2015). Impacto socio-económico del fútbol profesional en España.
- KPMG. (2019). Broadcasting revenue landscape – big money in the “big five” leagues.
- la Liga. (2019). Informe económico-financiero del fútbol profesional 2018.
- la Liga. (2021). Informe económico- financiero La Liga.

- Llopis-Goig, R. (2013). Identificación con clubes y cultura futbolística en España Una aproximación sociológica. *RICYDE: Revista Internacional de Ciencias Del Deporte*, 9(33), 236–251. <https://doi.org/10.5232/ricyde2013.03303>
- Llopis-Goig, R. (2014). Football clubs ownership and management. The fans perspective. *RICYDE: Revista Internacional de Ciencias Del Deporte*, 10(35), 16–33. <https://doi.org/10.5232/ricyde2014.03502>
- López Serrano, A. J. (2020). El fútbol como negocio.
- López-Martínez, R., & Fernández-Fernández, J. L. (2015). Responsabilidad Social Corporativa y Buen Gobierno en los clubes de fútbol es-pañoles. *Universia Business Review*, (46). 38–53.
- Magaz-González, A. M., Mallo-Fernández, F., & Fanjul-Suárez, J. L. (2017). ¿Es rentable jugar en primera división de futbol? *Revista Internacional de Medicina y Ciencias de La Actividad Fisica y Del Deporte*, 17(65), 1–26. <https://doi.org/10.15366/rimcafd2017.65.001>
- Mares, A. I. (2006). Una perspectiva sobre la evolución en la utilización de las razones financieras o ratios 1.
- Martín, G. (n.d.). Hacienda y fútbol en España.
- Medina, J. T., & Postiguillo García, D. (n.d.). Estudio económico-financiero de clubes de fútbol europeos. Estudio comparativo del Valencia CF S.A.D con equipos de la liga española y europea.
- Molina Escondrillas, C. M. (2020). Análisis económico del fútbol profesional.
- Morales Ramírez, A. (2021a). Análisis económico-financiero de la Liga Nacional de Fútbol Profesional (LFP) Financial analysis of the Liga Nacional de Fútbol Profesional (LFP).
- Morales Ramírez, A. (2021b). Análisis económico-financiero de la Liga Nacional de Fútbol Profesional (LFP) Financial analysis of the Liga Nacional de Fútbol Profesional (LFP).
- Obono, E. (2018). El impacto del futbol en la economía española.



- Pollard, R. (1986). Home advantage in soccer: A retrospective analysis. *Journal of Sports Sciences*. 237–248.
- Pollard, R. (2006). Worldwide regional variations in home advantage in association football. *Journal of Sports Sciences*. 231–240.
- Pollard, R. (2007). Home advantage in soccer: variations in its magnitude and a literature review of the inter-related factors associated with its existence. - *Journal of Sport Behavior*. 169–189.
- PWC. (2018). Impacto económico, fiscal y social del fútbol profesional en España. 1–44.
- PwC. (2018). Impacto socioeconómico, fiscal y social del fútbol profesional en España.
- Quesada Sánchez, F. J. (2000). La contabilización de la actividad deportiva y las Sociedades Anónimas. 1–17.
- Ramos Sevillano, J. (2020). Sostenibilidad de la industria del fútbol en España tras la aplicación del fair play financiero.
- Recarte Iguaz, M. (2019). Comercialización de derechos televisivos en el futbol profesional.
- Sampedro, J., & Prieto, J. (2011). La territorialidad como factor asociado a la ventaja de jugar en casa. Un estudio comparativo por regiones en la liga de fútbol y en la liga de fútbol sala de España. *Motricidad. European Journal of Human Movement*, 26. 93–104.
- Santamaría, J. V. G., & Alcolea, G. (2011). Los derechos audiovisuales de retransmisiones deportivas y su repercusión en el mercado televisivo español. *Razón y palabra*. 76–78.
- Sierra, M. D. (2011). Breve inventario de los principales ratios financieros utilizados en el análisis financiero empresarial. . 4–21.
- Simón, J. A. (2015). *Construyendo una pasión. El fútbol en España, 1900- 1936*. Logroño: Unir Editorial.
- Striani, C., Víctor, P., & Zamora, R. (2013). *Derecho deportivo en línea*.
- Torrebadella i Flix, X., & Nomdedeu i Rull, A. (2016). La popularización del fútbol en España. Análisis del fenómeno a través de la literatura especializada del fútbol

(1920-1936). *Revista General de Informacion y Documentacion*, 26(1), 119–146.  
[https://doi.org/10.5209/rev\\_RGID.2016.v26.n1.53040](https://doi.org/10.5209/rev_RGID.2016.v26.n1.53040)

Torres, H. G. T. (2020). El fútbol en el marco del ocio: comprensiones y reflexiones. *Fútbol: Una mirada interdisciplinar*. 18–20.

Vujacic, V., Fullerton, S., & Russell Merz, G. (2008). Sports-marketing-conceptual-framework-Fullerton m *The Four Domains of Sports Marketing: A Conceptual Framework* (Vol. 17).

