



Universidad de Valladolid

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Trabajo de Fin de Grado

Grado en Finanzas, Banca y Seguros

**Análisis económico-financiero del
fútbol: Real Madrid vs FC Barcelona**

Presentado por:

Carlos Jacobo Miguel Sardón

Tutelado por:

Marta Niño Amo

Valladolid, Julio de 2018

RESUMEN

Es innegable la importancia que el fútbol tiene en la economía y en el ámbito social, ya que es el deporte más seguido en todo el mundo. Nuestro país no está al margen de este hecho, basta pensar en el dinero que se mueve en derechos de transmisión de las principales competiciones, los ingresos de clubes por venta de entradas, traspasos de jugadores ... Estos beneficios también alcanzan a la sociedad en su conjunto ya que las arcas públicas recaudan cantidades importantes con los impuestos que se recaudan por las quinielas, entre otras vías.

Este trabajo se centra en el estudio económico y financiero de esta actividad centrándolo en el estudio de las cuentas de dos de los grandes clubes: El Real Madrid CB y el FC Barcelona. Para llevar a cabo este estudio nos basaremos en la metodología del análisis de ratios; viendo los rasgos más significativos de su actividad económica y haciendo una comparativa de la situación económica de ambos clubes.

ÍNDICE

1	Introducción.....	5
2	Análisis del sector.....	6
	2.1 El fútbol y su importancia social y económica.....	6
	2.1.1 El origen del fútbol.....	6
	2.1.2 Importancia social.....	6
	2.1.3 Importancia económica.....	8
	2.2 Regulación del sector.....	9
3	Historia del Real Madrid CF.....	11
	3.1 Origen	11
	3.2 Organización y aspectos jurídicos.....	11
	3.3 Información económica. Obligaciones contables.....	13
4	Historia del FC Barcelona.....	18
	4.1 Origen	18
	4.2 Organización y aspectos jurídicos.....	18
	4.3 Información económica. Obligaciones contables.....	20
5	Análisis Económico-financiero. Comparativa.....	22
	5.1 Análisis patrimonial.....	22
	5.1.1 Grado de autonomía financiera.....	22
	5.1.2 Grado de dependencia financiera.....	22
	5.2 Análisis de la liquidez y solvencia.....	23
	5.2.1 Ratio de tesorería.....	24
	5.2.2 Ratio de liquidez.....	24
	5.2.3 Ratio de solvencia a corto plazo.....	25
	5.2.4 Ratio de garantía.....	25
	5.2.5 Ratio de autonomía financiera.....	26
	5.2.6 Ratios de endeudamiento.....	27
	5.2.6.1 Endeudamiento total.....	27
	5.2.6.2 Endeudamiento a largo plazo.....	28

5.2.6.3	Endeudamiento a corto plazo.....	29
5.3	Análisis de rentabilidad.....	30
5.3.1	Rentabilidad económica.....	30
5.3.2	Rentabilidad financiera.....	31
6	Conclusiones.....	32
7	Referencias bibliográficas.....	33

1 INTRODUCCIÓN

1.1 Objetivos y motivación

El objetivo de este trabajo es analizar a dos grandes entidades de este país, como lo son el Real Madrid Club de Fútbol y el Fútbol Club Barcelona. Un análisis económico financiero para poder descubrir que hay detrás de todo lo que se ve en torno a estos dos gigantes del fútbol.

Siempre se ha hablado que son dos de los clubes más valiosos y ricos del mundo y a través de este trabajo veremos sus cuentas, métodos de financiación, gastos y todo lo relacionado con la economía de ambos equipos.

Para ellos haremos un análisis patrimonial, análisis de la liquidez y solvencia y un análisis de la rentabilidad, datos con los que compararemos y podremos ver los puntos fuertes y débiles de ambos clubes en lo que respecta a su economía.

En el trabajo, antes de este estudio comparado de ratios, se da una visión de la situación del sector, para a continuación narrar la creación y evolución histórica de las entidades analizadas, tanto histórica como en materia de organización y gestión.

La motivación que me ha llevado a realizar dicho trabajo es juntar mis dos grandes pasiones, el fútbol, al que llevo jugando desde los 7 años y la economía, materia que más me ha gustado desde pequeño. Y qué mejor que hacer este estudio con los dos mejores equipos del mundo que, por suerte están en nuestro país. Además, pretendo averiguar cómo se financia cada club, qué ingresos tiene para poder pagar tanto en fichajes y tanto en salarios, ya que actualmente los precios han subido de forma considerable.

2 ANÁLISIS DEL SECTOR

2.1 El fútbol y su importancia social y económica

2.1.1 Origen del fútbol

A mediados del siglo XIX comenzó la práctica del fútbol, exactamente en Inglaterra, donde se crea este deporte, aunque siglos antes ya se comenzó a jugarse, pero de forma distinta a la actual.

El primer partido internacional de la historia se saldó con un resultado de 0-0 y lo disputaron las selecciones de Inglaterra y Escocia, partido disputado en Patrick, ciudad de Escocia, un 30 de noviembre de 1872. En sus inicios el fútbol era muy diferente a lo que es en la actualidad, los partidos se jugaban en tierra, cosa que en la actualidad al más alto nivel es impensable que ocurra, ya que ahora se juega en hierba natural, hierba artificial o una mezcla entre hierba natural y artificial que está empezando a implantarse en la actualidad. En el pasado los estadios no tenían gradas y los espectadores veían los partidos de pie, cosa que en la actualidad está prohibido por motivos de seguridad. Otro de los cambios entre los inicios y la actualidad es la indumentaria, ahora se hacen estudios para favorecer el juego de los futbolistas y se hacen todas las indumentarias a medida de los jugadores.

Pero seguramente el cambio más significativo que ha habido en la historia del fútbol es el tema económico, ya que al principio los jugadores o cobraban muy poco o ni siquiera cobraban por jugar, en la actualidad el sueldo de los futbolistas de primer nivel es desorbitado, aparte de esto el fútbol mueve muchísimo dinero en publicidad, marketing y televisión, de hecho para un equipo medio de la liga española clasificarse para una competición europea le garantiza unos ingresos extra, aunque deportivamente penalice el jugar una competición más.

2.1.2 Importancia social

En muchos países el fútbol está inmerso en la cultura y muchos aspectos de la vida giran en torno al fútbol. España no es una excepción. Se publican diarios y revistas a diarios, se realizan programas de televisión y radios exclusivamente para el fútbol, tertulias futbolísticas, programaciones especiales cuando hay un partido importante, páginas web, videojuegos, ropa deportiva de jugadores y clubes y un largo etc.

La relevancia social del fútbol y el lugar que ocupa en la sociedad tienen que ver con:

- 1- El fútbol es uno de los mayores entretenimientos de muchas personas, tanto que afecta a la vida diaria de las personas que siguen dicho deporte ya que el fútbol cambia los estados de ánimos de los seguidores, todo dependiendo de si su equipo gana o pierda un partido o un título.

Al acabar la temporada se genera un síndrome de abstinencia de futbol, lo que produce desanimo en sus seguidores ante la falta de partidos. Los medios de comunicación para paliar la ausencia de futbol siguen realizando programas y diarios informando de noticias, a veces de forma excesiva. El resto de deportes en España están en su segundo plano ya que el futbol acapara prácticamente todas las noticias deportivas. Es tanta la influencia del fútbol que hay economistas que han establecido una relación importante entre la economía del país y las victorias futbolísticas en torneos importantes. La selección española es uno de los grandes embajadores de España en el extranjero en estos momentos.

- 2- Sirve de referencia a través de los valores positivos del deporte, como son el espíritu de superación, esfuerzo, constancia, competencia sana, etc.

Mucha gente sobre todo niños se fijan y quieren imitar a sus grandes ídolos, se compran las botas de sus jugadores favoritos, se cortan el pelo como ellos, en definitiva, todo lo que un jugador hace tanto dentro como fuera del campo tiene incidencia en la vida de muchas personas.

- 3- El potencial de integrar e identificar a aficionados de distintas características y nacionalidades, en cada equipo suele juntarse jugadores de diversas nacionalidades, lo que provoca que gente de dichos países se desplacen para verles jugar y eso hace que aficionados de varios países se junten para apoyar al equipo donde juegan dichos jugadores.

También muchos aficionados no solo buscan el resultado deportivo, sino que también buscan integrarse en un grupo. No solo es ir al estadio sino el sentir los colores del club.

- 4- El dinero que se maneja, en la actualidad el fútbol ha cambiado en el aspecto económico, ya que ahora gran parte de los ingresos de un club proceden del marketing, se venden todo tipo de artículos con la imagen del club y de sus futbolistas.

2.1.3 Importancia economía

Antes de que las competencias deportivas fuesen transmitidas por televisión y apareciera toda la maquinaria comercial alrededor del deporte, la principal fuente de ingresos en el fútbol provenía de las taquillas. Los aficionados compraban los abonos y entradas, y por tanto los clubes centraban sus esfuerzos en buscar formas que permitieran ganar la fidelidad y compromiso de la afición y así fomentar su asistencia en masa a los estadios.

En la actualidad se observa que los ingresos ya no se nutren únicamente de la venta de entradas. Cada vez son más importantes otras fuentes de ingresos, como los derechos de televisión y otras actividades comerciales: patrocinio, merchandising, distribución y licencias son algunas de ellas.

El fútbol es el deporte más visto por televisión en todo el mundo y también es un espectáculo bien instalado en la industria española con todo lo que genera en términos económicos gracias a la televisión, taquillaje, patrocinios y marketing.

En los últimos años se han disparado las inversiones en el mundo del fútbol en todos los términos, los precios de las entradas, el sueldo de los jugadores, los ingresos de los clubes y todo lo relacionado con el fútbol ha tenido un incremento notable. En los últimos años es muy común que millonarios compren la mayoría de las acciones de un club y hagan una inversión importante para situar a dicho club en un grande de Europa.

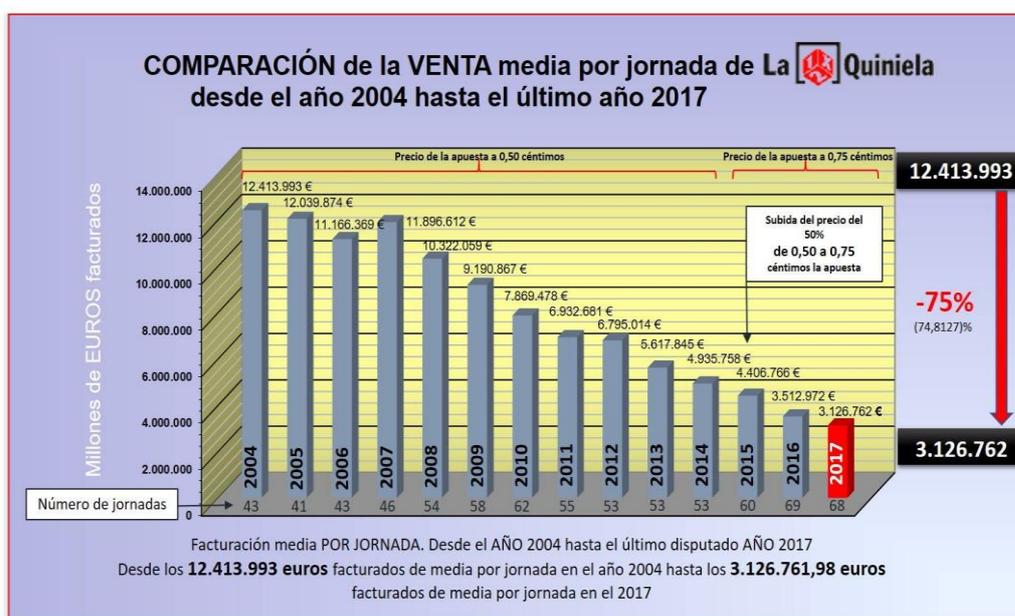
En España vienen gran cantidad de turistas como espectadores de un partido de fútbol. Es complicado averiguar el impacto directo del fútbol en el PIB en España (en torno al 1,4%) pero según los datos del Ministerio de Educación, Cultura y Deporte el sector deportivo representa el 2,5% del PIB.

Según la revista Forbes, en el año 2018, el Real Madrid y el FC Barcelona ocupan el segundo y tercer lugar como equipos deportivos con mayor valor monetario del mundo con un valor de 4.088 y 4.064 millones de dólares, solo por detrás del Manchester United con un valor de 4.123 millones de dólares.

También el sector hostelero se ve beneficiado del fútbol, ya que mucha gente queda con sus amigos para verlo en bares lo que conlleva en grandes beneficios los días de partido, también los locales situados en las inmediaciones de los estadios hacen su "agosto" los días de partido debido al gran ambiente que se crea por las aficiones en las cercanías del estadio.

Desde que el fútbol se convirtiera en un fenómeno de masas todo el mundo ha querido aprovechar las oportunidades comerciales que se han presentado. Así de esta manera aparte del resultado deportivo es importante obtener una cuenta de resultados satisfactoria.

Aunque la importancia y auge económico del futbol es inegable no quiero cerrar este apartado sin comentar un dato significativo, los ingresos por quinielas, que llegan a la Hacienda Pública y que revierten en parte el sector han experimentado un decrecimiento más que considerable, como puede observarse en el gráfico siguiente.



Fuente: <http://www.seyergestion.com/Comunicados/JJ-Moron>

2.2 regulación del sector

La FIFA es quien regula el fútbol a nivel mundial, en España es la Real Federación Española de Fútbol quien regula las competiciones nacionales, para su regulación se han establecido distinta normativa:

- Ley 10/1990 de 15 de octubre.
- Real Decreto 1835/1991, de 20 de diciembre, sobre Federaciones Deportivas Españolas y Registro de Asociaciones Deportivas.
- Real Decreto 1251/1999, de 16 de julio, sobre Sociedades Anónimas Deportivas.
- Real Decreto 460/2015, de 5 de junio por el que se aprueba el Estatuto del Consejo Superior de Deportes.
- Real Decreto 1591/1992, de 23 de diciembre sobre Disciplina Deportiva.

- Real Decreto 203/2010, de 26 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de prevención de la violencia, el racismo, la xenofobia y la intolerancia en el deporte.
- Ley 13/2011, de 27 de mayo, de Regulación del juego.
- Real Decreto 419/1991 por el que se regula la distribución de la recaudación y premios en las apuestas deportivas del Estado y otros juegos gestionados por el Organismo Nacional de Loterías y Apuestas del estado, modificado por el Real Decreto 403/2013 de 7 de junio y Real Decreto 258/1998 de 20 de febrero.
- Ley 7/2010, de 31 de marzo, General de Comunicación Audiovisual.
- Real Decreto 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.
- Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.
- Ley 10/2010, de 28 de abril, de Prevención de Blanqueo de Capitales y de la Financiación del terrorismo.
- Real Decreto 304/2014, de 5 de mayo, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 10/2010, de 28 de abril, de prevención del blanqueo de capitales de la financiación del terrorismo.
- Ley Orgánica 15/1999, de 13 de diciembre, de Protección de Datos de Carácter Personal.
- Real Decreto 1720/2007, de 21 de diciembre, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley Orgánica 15/1999, de 13 de diciembre, de protección de datos de carácter personal.
- Ley 19/2013, de 9 de diciembre, de Transparencia, acceso a la información pública y buen gobierno.
- Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.
- Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoria de Cuentas.
- Real Decreto 1517/2011, de 31 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento que desarrolla el texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio.

Todas estas leyes y Decretos son las que regulan el fútbol español. Lo hace en temas muy diversos como pueden ser la forma jurídica de cada club, de la forma en la que tienen que presentar sus cuentas anuales, temas audiovisuales, loterías y apuestas y un largo etcétera.

3. HISTORIA DEL REAL MADRID CF

3.1 Origen

El Real Madrid Club de Fútbol es una entidad polideportiva con sede en Madrid. Fue declarada oficialmente por sus socios el 6 de marzo de 1902 con el objetivo de la práctica y desarrollo del fútbol. Sus creadores fueron Julián Palacios y los hermanos Juan y Carlos Padrós.

El Real Madrid se identifica por su color blanco, es uno de los cuatro clubes profesionales de España cuya entidad jurídica no es la de sociedad anónima deportiva (S.A.D) junto al Fútbol Club Barcelona, Athletic Club de Bilbao y Club Atlético Osasuna, ya que su propiedad recae en sus 99000 socios. Junto al Fútbol Club Barcelona y Athletic Club de Bilbao tienen el record de participar ininterrumpidamente en la máxima competición nacional como es la Liga Nacional de Fútbol Profesional desde que se creó en 1929, el Real Madrid también es el club con más títulos de Liga.

Desde los inicios del club se dedicaron al desarrollo del fútbol, aunque pronto adquirió un carácter multideportivo y desarrollo otras disciplinas que fueron desapareciendo con el paso de los años, salvo la sección de baloncesto que sigue en la actualidad.

Es miembro creador, fundador y cofundador de varias de las competiciones más longevas antes de la existencia de sus órganos rectores como es la Copa de España. También y esto ya a nivel internacional fue unos de los miembros fundadores de la FIFA, estamento que concedió la Orden del Mérito por su relevancia en el fútbol al Real Madrid, tras colaborar en el nacimiento de algunas de las competiciones más prestigiosas del mundo como es la Copa de Europa, a parte también de la Copa Intercontinental o de la Asociación de Clubes Europeos.

El Real Madrid es uno de los clubes más laureados y reconocidos en el mundo, ya que ha sido galardonado por la FIFA como Mejor Club del siglo XX y por la IFFHS (Federación Internacional de Historia y Estadística de Fútbol) como mejor Club Europeo y Mundial del siglo XX.

3.2 Organización y aspectos jurídicos

El Real Madrid Club de Fútbol es una entidad deportiva sin ánimo de lucro formada por sus socios con el objetivo de fomento y práctica del deporte según como se establece en sus Estatutos Sociales.

La Asamblea General, el presidente y la Junta Directiva gestionan y representan al Club, dichos organismos son elegidos por los socios. Este gobierno corporativo administra el club a través de políticas transversales y procedimientos que garantizan el control en las decisiones importantes como son los nombramientos, retribuciones, compras e inversiones, estas decisiones estarán sometidas en primer lugar a la propuesta del director del área correspondiente, después se validara por la dirección funcional que actúa para toda la organización, y por último se aprobara por los altos ejecutivos del club y miembros de la Junta Directiva.

El Comité de Compras y el Comité Económico se reúnen regularmente para tomar decisiones sobre las compras de bienes y servicios, inversiones, presupuesto y acciones para minimizar riesgos.

El Comité Ejecutivo lo forman los altos ejecutivos y miembros de la Junta Directiva y se encarga de las contrataciones, nombramientos, bajas de la plantilla y retribuciones del personal. Este Comité recibe informes del Comité de Compras y del Comité Económico para elaborar los planes de acción y ejecuta las decisiones operativas para lograr los objetivos fijados por la Junta Directiva.

La Dirección de Control y Auditoría Interna controla la ejecución de todos los procesos realizados por el Club.

Todos estos pasos aseguran la correcta toma de decisiones, así como su adecuación a la estrategia y al presupuesto aprobado.

El Real Madrid adopta todos los compromisos en cuanto a la rendición de cuentas, publicación de datos relevantes y exposición abierta de sus actuaciones corporativas, lo hace a través de su página web, donde publica los datos institucionales, económicos, organizativos y contractuales previstos por estándares nacionales e internacionales.

- Derechos de los socios

Los socios tienen derecho a disfrutar de las actividades del club y a elegir a los órganos de representación y gobierno del club a través de votaciones.

- Asamblea General

La Asamblea General es el órgano supremo de gobierno del club y es a quien corresponde la aprobación y ratificación o censura del presidente y de la Junta Directiva. Esta Asamblea la forman los socios con derecho a voto.

La Asamblea General examina y aprueba el Balance, Memoria y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de cada ejercicio, al igual que el presupuesto para el siguiente ejercicio. Además, la Asamblea puede modificar los estatutos y tomar decisiones económicas, por lo que la Asamblea General garantiza el buen gobierno corporativo del Real Madrid.

Las autoridades deportivas ejercen también una supervisión permanente de las actividades del Club, que también recibe una atención permanente de los medios de comunicación social como expresión de transparencia del club en la gestión de todas sus actividades.

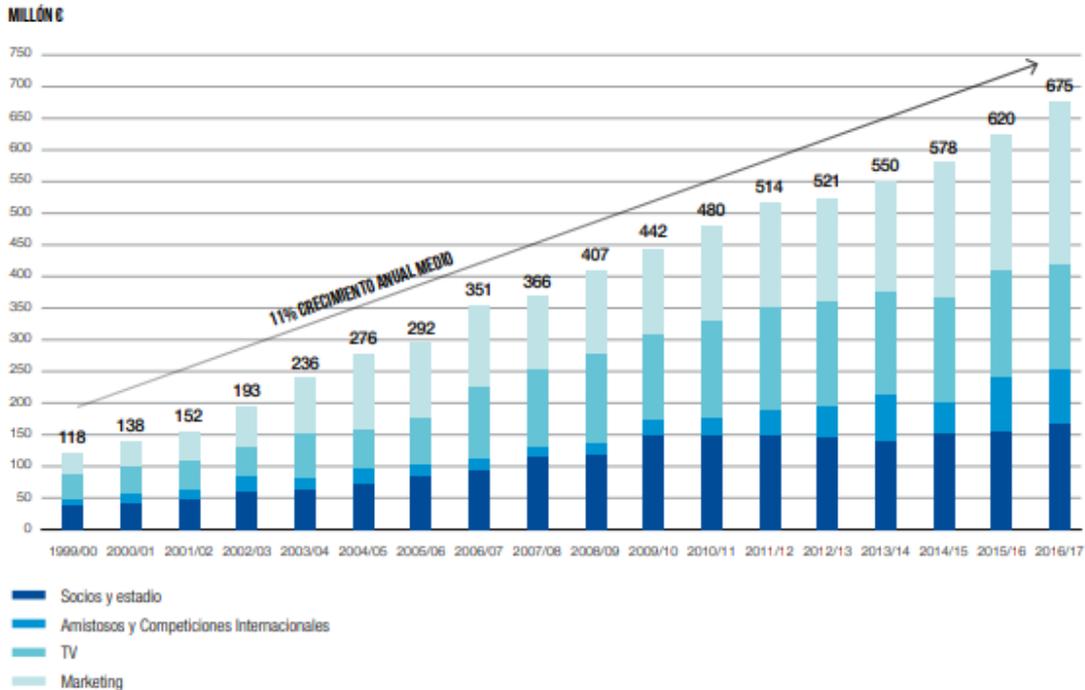
Debemos considerar que el Real Madrid y FC Barcelona son dos de los cuatro clubes de la Liga Española que no se han convertido en sociedades anónimas deportivas, figura que fue creada por la Ley del Deporte de 1990, cuyo desarrollo normativo se concreta en el Real Decreto de 1999 como respuesta a la creciente deuda acumulada por la mayor parte de los clubes con equipos en la competición profesional. El objetivo de esta regulación fue aumentar la transparencia económica y jurídica de las entidades deportivas profesionales y abrir la posibilidad de su salida al mercado de valores.

3.3 Información económica. Obligaciones contables

Los ingresos de explotación son los derivados de las líneas de negocio del Club: estadio, amistosos y competiciones internacionales, televisión y marketing. No incluyen los ingresos obtenidos por los traspasos de jugadores cuyo resultado se refleja en otra partida de la cuenta de resultados de explotación denominada resultado por enajenación de inmovilizado.

La información y gráficos siguientes se han obtenido del Informe de Gestión 2016-2017 presentados por el Club

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (ANTES DE ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO)



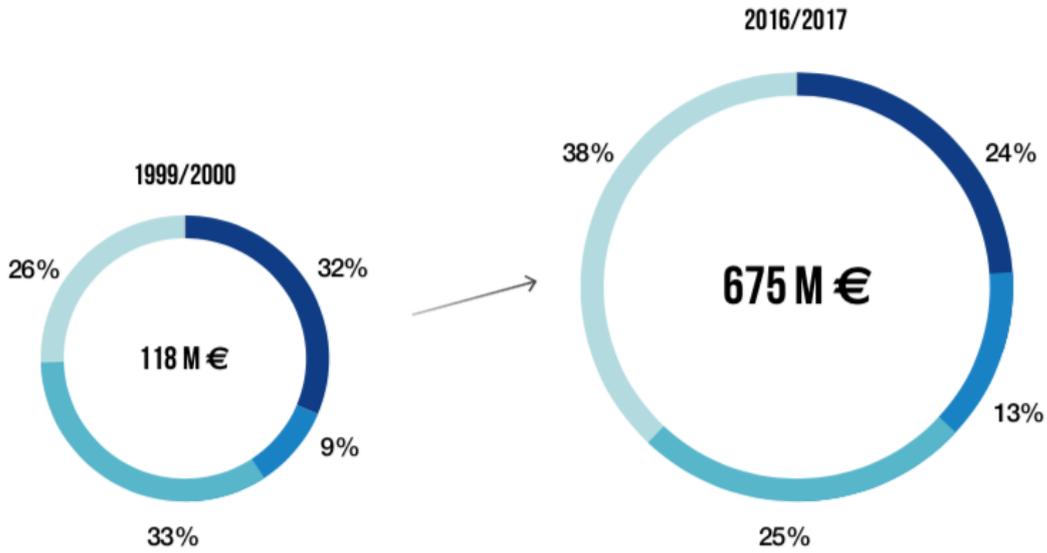
Como podemos observar los ingresos del Real Madrid crecen año a año, lo hace con 11% de subida media en los últimos 18 años. Esto es debido a la potenciación de la imagen del club debido a la inversión en grandes jugadores y la expansión internacional que ha tenido el club.

También podemos observar como los ingresos por las competiciones internacionales y amistosos son mucho menores que los ingresos por marketing, una abarca el 13% del total de ingresos y la otra el 38%.

Aunque con el paso de los años el porcentaje de ingresos por la televisión ha disminuido sigue siendo una parte importante en los ingresos, ya que supone el 25% de ellos. En España el reparto de la televisión está muy desequilibrado, tanto Real Madrid como Barcelona se llevan una gran mayoría del dinero que se reparte por la televisión en España. En otras ligas como la Premier está mucho más equilibrado este reparto.

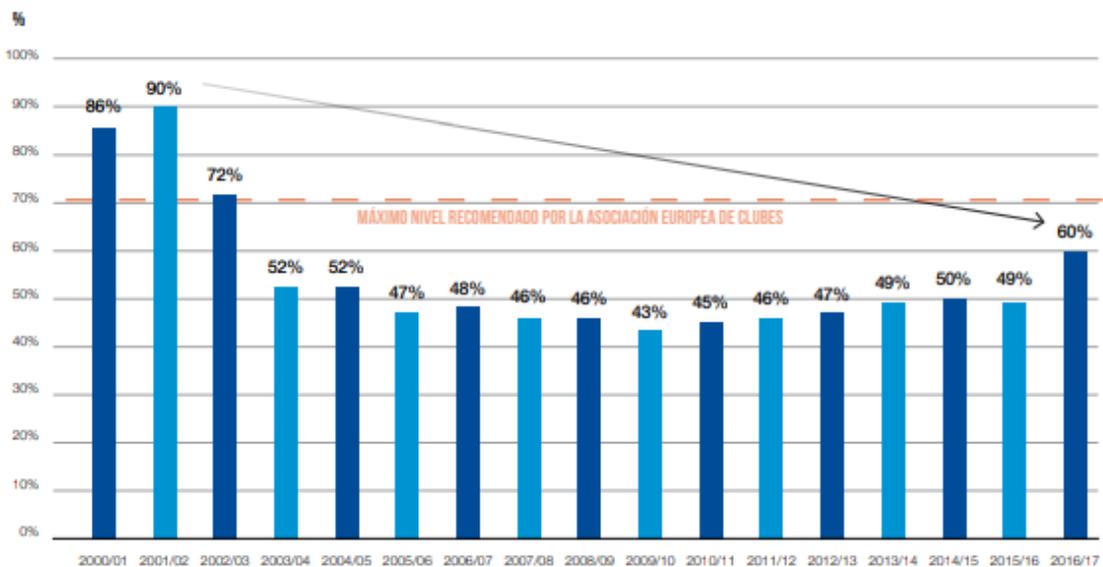
Por último, están los ingresos por los socios y por el estadio, que hace 18 años suponían un 32% de los ingresos y ahora el 24%, aunque en los últimos años se está tratando de dar el máximo de servicios en el estadio, de hecho, hay un proyecto para reformar el estadio que costaría unos 400 millones de euros, esto haría al Santiago Bernabéu uno de los estadios más modernos y emblemáticos del mundo.

COMPOSICIÓN DE INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (ANTES DE ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO)



- Socios y estadio
- Amistosos y Competiciones Internacionales
- TV
- Marketing

GASTOS DE PERSONAL SOBRE INGRESOS DE EXPLOTACIÓN



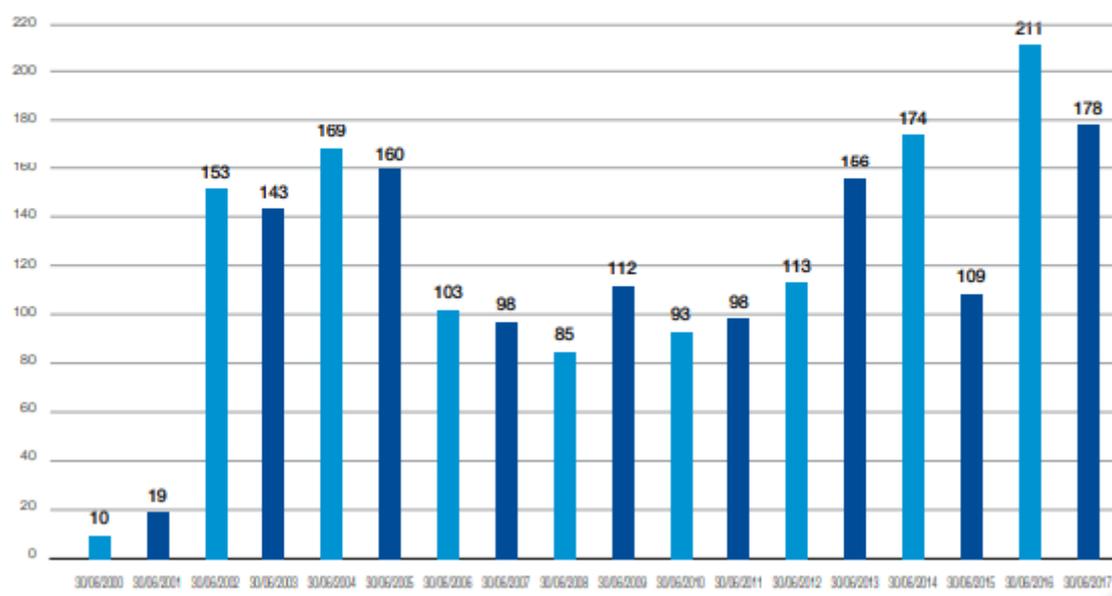
En este gráfico podemos observar el ratio de eficiencia entre el gasto de personal sobre los ingresos de explotación.

En los últimos años la UEFA ha implantado un tope de gasto en salarios que se sitúa en el 70% de los ingresos para que los equipos dejen de endeudarse. En la época del Madrid de los galácticos podemos observar como el gasto el salario se disparó y suponía entre el 85 y 90% de los ingresos.

Los datos que presenta en la actualidad no son nada preocupantes, aún tiene margen para pagar más a los jugadores, todo esto gracias a los grandes ingresos que recibe el Real Madrid, que sumado a sus últimos éxitos internacionales le supone unos ingresos extra.

TESORERÍA

MILLÓN €

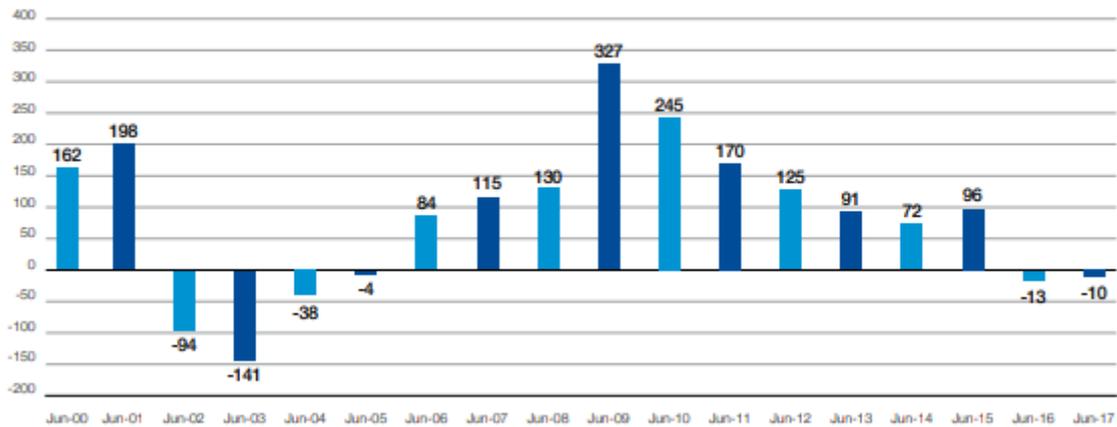


En cuanto a la tesorería podemos ver como el Real Madrid dispone de una tesorería muy buena. Este año el Real Madrid dispone de 178 millones de euros, solo el año anterior dispuso de más tesorería, pero el pago de primas por ganar liga y liga de campeones ha hecho que se reduzca este saldo.

Pero lo importante es que este nivel de tesorería permite afrontar con mucha holgura todos los compromisos de pago previstos.

DEUDA NETA

MILLÓN €



Deuda Neta: Deuda Bancaria + Acreedores/Deudores adquisición/traspaso activos – Tesorería.

Signo negativo significa posición de liquidez neta. Se incluye también como deuda el saldo del anticipo a largo plazo recibido en 11/12.

La deuda Neta del club se ha situado en un valor de -10 millones de euros, en realidad no es deuda sino una posición de liquidez neta al ser mayor la suma de la tesorería y de los deudores que los saldos acreedores por inversiones, deuda bancaria y anticipos. El club ha realizado un gran esfuerzo en los últimos años para reducir su deuda hasta tal extremo de no tener deuda.

4 HISTORIA DEL FC BARCELONA

4.1 Origen

Hans Gamper llegó a Barcelona en 1898 por motivos profesionales, en sus ratos libres jugaba al fútbol con sus compañeros. Gracias a su pasión por el fútbol en octubre de 1899 Gamper publicó un anuncio en la revista Los Deportes en el que hace un llamamiento para formar un equipo de fútbol, de esta forma el 29 de noviembre Gamper y once hombres más se reúnen para formar una asociación que llevará el nombre y el escudo de la ciudad, el Fútbol Club Barcelona. Durante todo un siglo el barcelonismo ha vivido momentos de gloria e infortunio, épocas brillantes y otras no tan exitosas pero cada uno de esos momentos ha hecho que la personalidad del club se defina en lo que es hoy en día.

4.2 Organización y aspectos jurídicos

El Fútbol Club Barcelona fue fundado en 1899, es un club de socios cuya actividad deportiva fundamental es el fútbol, al ser un club de socios el FC Barcelona es una asociación privada sin ánimo de lucro, con personalidad jurídica propia y capacidad de obrar, constituida el 29 de noviembre del año 1899. También tiene otras 4 secciones profesionales (baloncesto, balonmano, hockey sobre patines y fútbol sala) y ocho secciones de carácter no profesional (atletismo, hockey hierba, rugby, voleibol masculino y femenino, patinaje artístico sobre hielo, hockey hielo, baloncesto en silla de ruedas y baloncesto femenino). Al ser un club de socios el FC Barcelona es una asociación privada sin ánimo de lucro, con personalidad jurídica propia y capacidad de obrar. Los estatutos reflejan que la asamblea general de socios es el órgano de gobierno del club, mientras que la junta directiva es el órgano colegiado de gobierno de la entidad y asume todas las competencias que no se reserva la asamblea de socios.

En la actualidad el FC Barcelona cuenta con 143855 socios a 30 de junio de 2017, de los cuales el 74% son hombres (105764 socios) y el 26% mujeres (38091 socias), mientras que el 40% residen en Barcelona (57635), en el resto de Cataluña un 52% (75113) y en el resto de España un 8% (11107). Tal número de socios refuerza la voluntad de sus dirigentes en mantener la propiedad del club en manos de sus socios, aunque dicha decisión supone una desventaja económica en relación con sus máximos rivales en competiciones europeas ya que dichos rivales últimamente son llevadas por jefes o multimillonarios que están invirtiendo muchos millones de euros

para poder competir con clubes como el FC Barcelona o Real Madrid, ambos clubes que están en manos de sus socios. Esto les permite sostener una amplia masa social que participa directamente en las decisiones de la entidad.

Las finalidades del club son:

- El fomento, la práctica, la difusión y la exhibición del fútbol, así como del baloncesto, balonmano, atletismo, hockey sobre patines, fútbol sala y todos los deportes en los que el club tiene sección.

- La promoción y la participación en las actividades sociales, solidarias, artísticas, culturales o recreativas convenientes y necesarias para mantener la representatividad y la proyección pública de que goza el club en Cataluña y en todo el mundo, fruto de una tradición permanente de fidelidad y servicio a los socios y ciudadanos.

- En cumplimiento de estos objetivos:
 - El club participará y organizará manifestaciones y competiciones deportivas.

 - Promoverá la práctica del deporte mediante las secciones de las que dispone el club.

 - Intervendrá en las actividades sociales, solidarias y culturales.

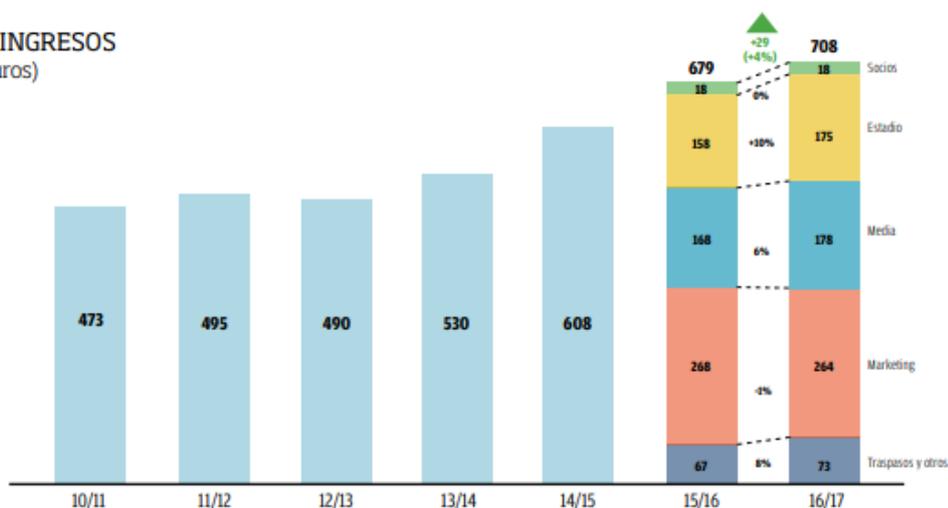
 - Fomentará las relaciones entre los socios y terceros para mantener y mejorar el significado deportivo y social de que goza el club.

 - Impulsará mediante la Fundación del FC Barcelona la dimensión solidaria, cívica y social del club en todo el mundo.

4.3 Información económica. Obligaciones contables

La información y gráficos que se analizan en este apartado se han obtenido del Informe de Gestión 2017.

EVOLUCIÓN INGRESOS
(Millones de euros)



Podemos ver cómo han evolucionado los ingresos del club en claro crecimiento sobre todo en los 4 últimos años.

En el último año los ingresos incrementaron en un 4%, lo que es decir en 29 millones de euros, esta subida se debe al estadio y la televisión que son los dos factores donde se incrementaron los ingresos.

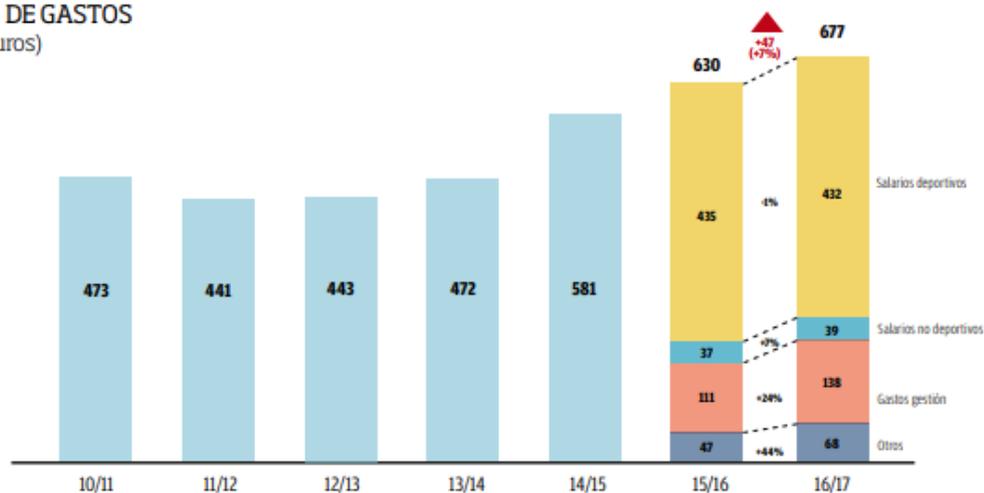
En los últimos 6 años la media de subida de los ingresos es del 8% aunque entre los años 2010 y 2013 apenas crecieron los ingresos.

Observamos como más de una tercera parte de los ingresos proceden del marketing, en los últimos años el marketing ha cobrado mucha importancia y todos los clubes grandes de Europa se centran en conseguir más y más ingresos en este sector ya que les es muy rentable y gracias a ello pueden mejorar sus plantillas para seguir compitiendo tanto en sus ligas nacionales como en la máxima competición continental como es la Liga de Campeones.

La televisión también genera grandes ingresos al club, al ser uno de los dos grandes de la Liga Española tienen asegurados un gran porcentaje del dinero que se reparte por la televisión en España.

También en la actualidad los grandes clubes tratan de sacar el máximo partido a su estadio, y el FC Barcelona no es menos, ya que ha visto incrementados sus ingresos gracias al estadio. Tal es así que han aprobado la construcción de un nuevo estadio el cual garantizara nuevos ingresos al Club.

EVOLUCIÓN DE GASTOS
(Millones de euros)



Con respecto a los gastos vemos que el 63% pertenece a los salarios de los jugadores, están dentro del margen del 70% que impone la UEFA por el fair play financiero, el FC Barcelona como uno de los grandes de Europa tiene a muchos de los mejores jugadores del mundo y por lo tanto el gasto en salarios es tan elevado.

Este porcentaje ha disminuido este último año, ya que el año anterior se situaba en el 69% justo por debajo del umbral de seguridad del 70%. Esta bajada se debe en gran medida a la subida del volumen de ingresos y los menores costes salariales variables.

Como pasa con los ingresos en los últimos 4 años los gastos se han incrementado fuertemente, debido a la entrada de muchos multimillonarios en el mundo del fútbol que han hecho que suban los precios tanto en fichajes como en salarios y clubes como el FC Barcelona que pertenece a sus socios tiene que hacer grandes desembolsos para mantener el nivel competitivo tanto en España como en Europa.

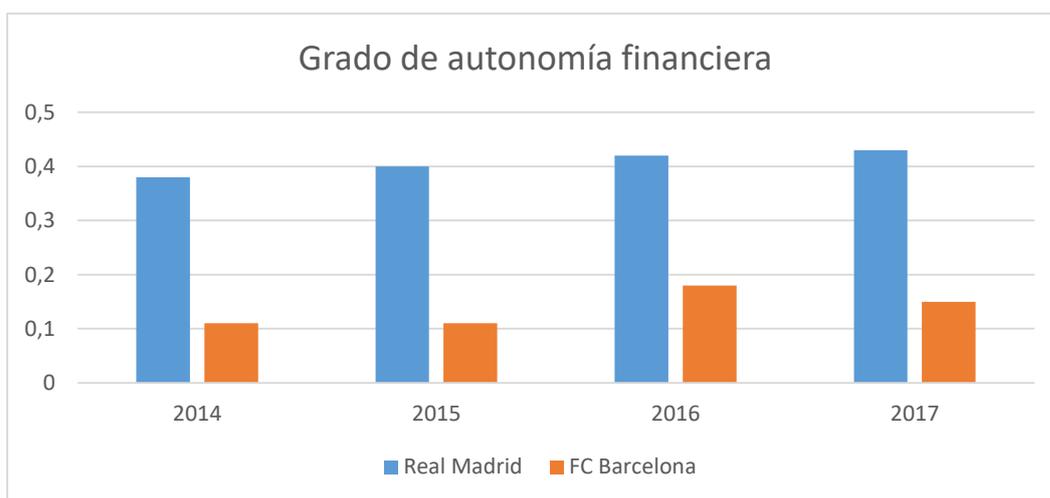
5 ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO. COMPARATIVA.

El estudio económico y financiero de las dos entidades se realiza utilizando el análisis de ratios, (Llorente, 2010) y con datos de los balances y cuenta de resultados de los clubes del periodo 2014-2017

5.1 Análisis patrimonial

5.1.1 Grado de autonomía financiera

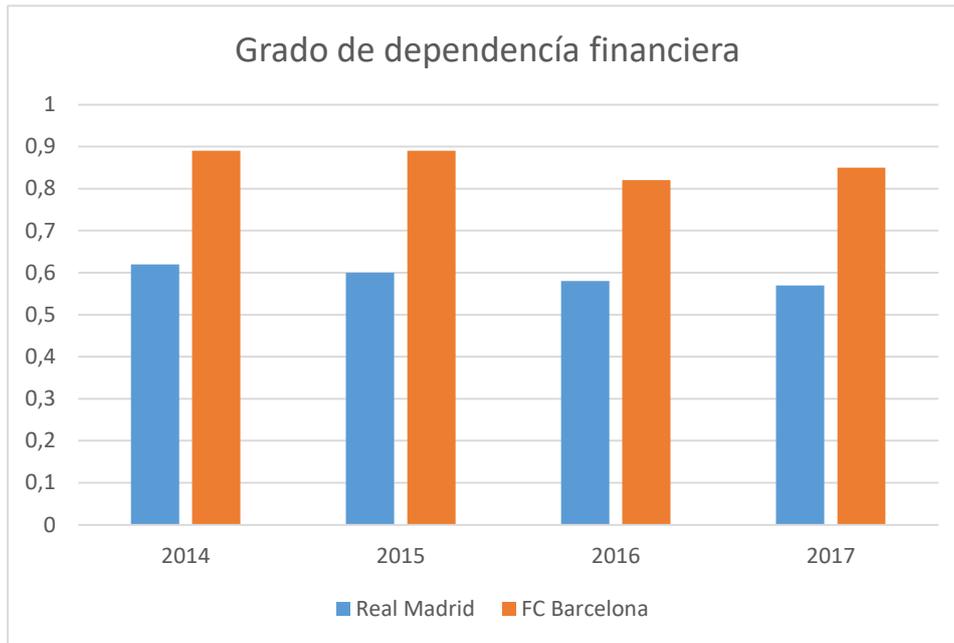
	2014	2015	2016	2017
Real Madrid	0.38	0.40	0.42	0.43
FC Barcelona	0.11	0.11	0.18	0.15



Este ratio nos indica el importe de cada euro financiado con fondos propios, podemos ver como el Real Madrid tiene una capacidad para autofinanciarse mayor que el FC Barcelona, ya que el Real Madrid de cada 100 euros de deuda dispone en torno a 40 de recursos propios mientras que el FC Barcelona está en torno a 15 euros de recursos propios para autofinanciarse.

5.1.2 Grado de dependencia financiera

	2014	2015	2016	2017
Real Madrid	0.62	0.60	0.58	0.57
FC Barcelona	0.89	0.89	0.82	0.85



Este ratio nos indica el importe de cada euro de activo financiado por recursos ajenos, el FC Barcelona sobrepasa el 80% del activo financiado por recursos ajenos, por el contrario el Real Madrid solo está financiado por recursos ajenos en poco más de la mitad de su activo.

Si nos basamos en el análisis patrimonial podemos ver como el Real Madrid presenta mejores datos, ya que se financia mucho más con recursos propios que ajenos, es mucho más autosuficiente que el FC Barcelona.

5.2 Análisis de la liquidez y solvencia

5.2.1 Ratio de tesorería

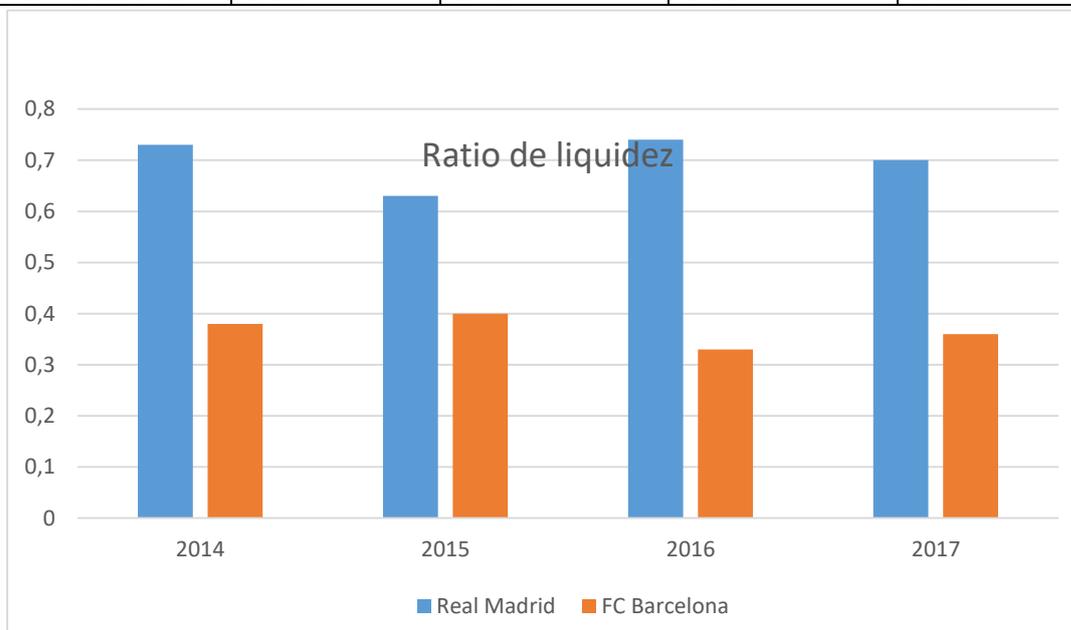
	2014	2015	2016	2017
Real Madrid	0.48	0.29	0.50	0.40
FC Barcelona	0.13	0.17	0.67	0.16



Con este ratio medimos la capacidad para hacer frente a los pagos inmediatos, el resultado óptimo es 0.3, el Real Madrid en los últimos 4 años está por encima de tal resultado, mientras que el FC Barcelona salvo en el año 2016 está por debajo y puede que tenga problemas para acometer sus pagos más inmediatos.

5.2.2 Ratio de liquidez

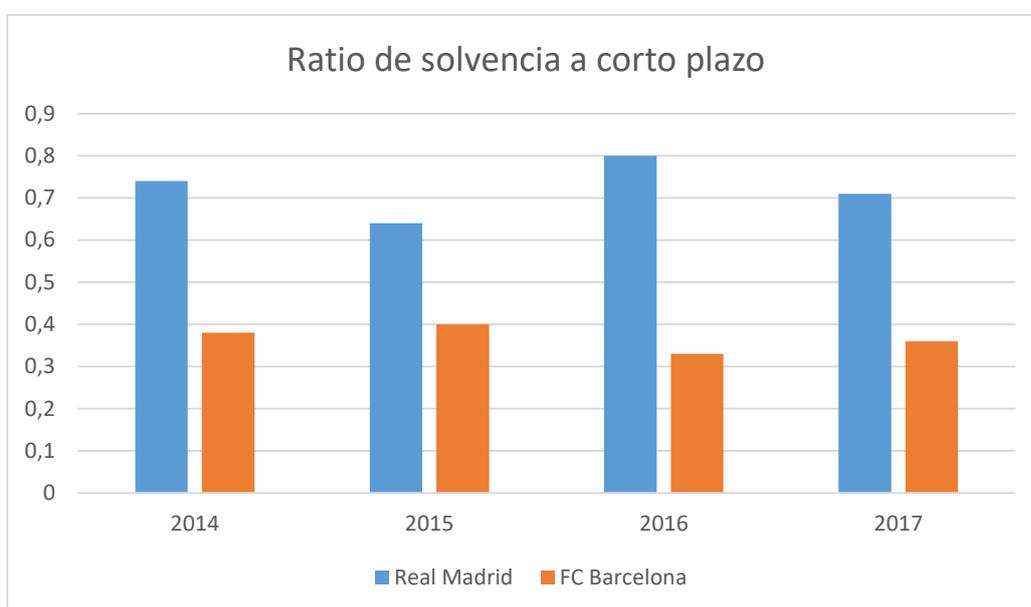
	2014	2015	2016	2017
Real Madrid	0.73	0.63	0.74	0.70
FC Barcelona	0.38	0.40	0.33	0.36



Ambos clubes están por debajo de 1, dato en el cual no tendrían problemas de liquidez, peores datos presenta el FC Barcelona, que en los últimos 4 años tiene peores datos que el Real Madrid, el cual tiene mejor liquidez.

5.2.3 Ratio de solvencia a corto plazo

	2014	2015	2016	2017
Real Madrid	0.74	0.64	0.80	0.71
FC Barcelona	0.38	0.40	0.33	0.36



Ambos clubes no pueden hacer frente a todas sus obligaciones de pago a corto plazo con su activo corriente, de nuevo en este ratio tiene mejores números el Real Madrid ya que de los dos clubes es el que se acerca más a 1 su ratio, el valor óptimo sería 1,5 pero ninguno de los dos llega a dicho resultado.

5.2.4 Ratio de garantía

	2014	2015	2016	2017
Real Madrid	1.61	1.66	1.73	1.76
FC Barcelona	1.12	1.12	1.22	1.18



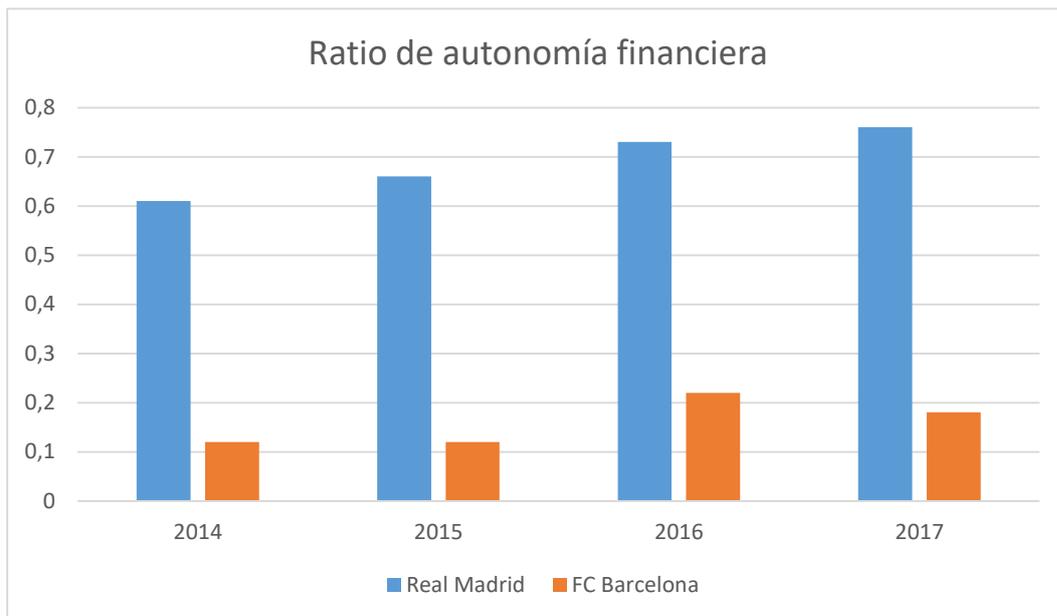
Muestra la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones con sus acreedores y prestamistas exteriores. Este ratio relaciona todo lo que se posee con todo lo que se debe.

El baremo que indica que la empresa tiene un resultado normal esta entre 1,5 y 2,5.

De ambos clubes solo el Real Madrid está entre esos datos, ya que oscila entre el 1,6 y 1,75, aunque el FC Barcelona no llegue al 1,5 podemos decir que al estar por encima de 1 su resultado es aceptable, aunque depende demasiado de sus acreedores.

5.2.5 Ratio de autonomía financiera

	2014	2015	2016	2017
Real Madrid	0.61	0.66	0.73	0.76
FC Barcelona	0.12	0.12	0.22	0.18



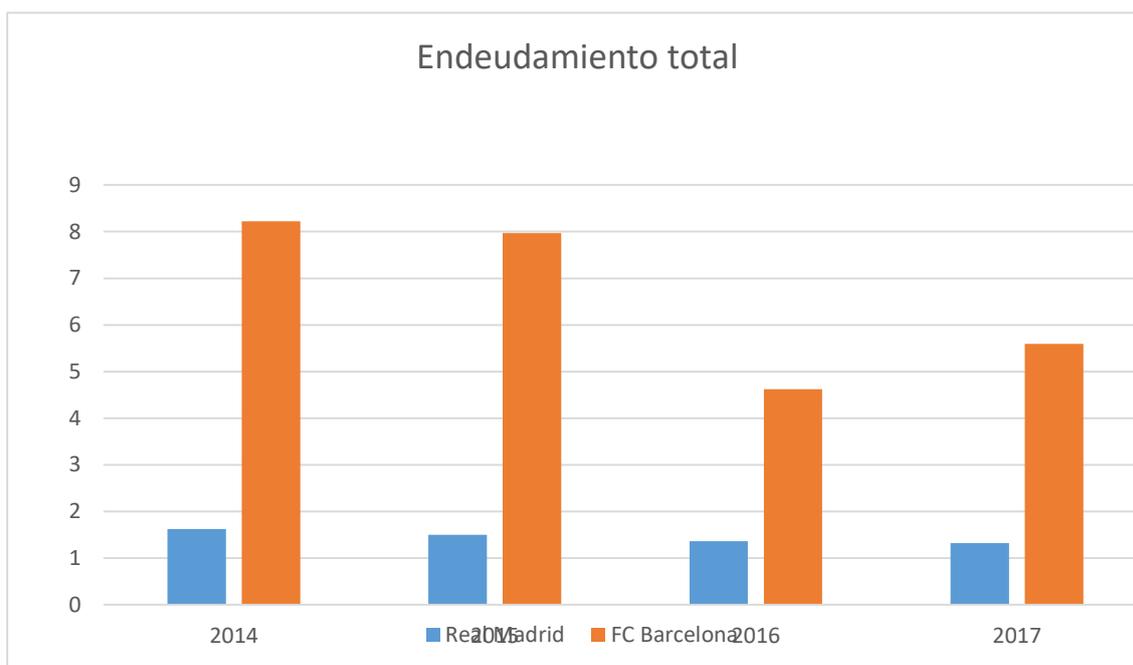
Este ratio evalúa el grado de dependencia que tiene la empresa con respecto a sus acreedores, los valores aceptables de este ratio están entre el 0,7 y 1,5.

Solo el Real Madrid en los dos últimos años está dentro de ese umbral, mientras que el FC Barcelona depende mucho de sus acreedores, lo cual puede suponerle un problema.

5.2.6 Ratios de endeudamiento.

5.2.6.1 Endeudamiento total

	2014	2015	2016	2017
Real Madrid	1.62	1.50	1.36	1.32
FC Barcelona	8.22	7.97	4.62	5.59

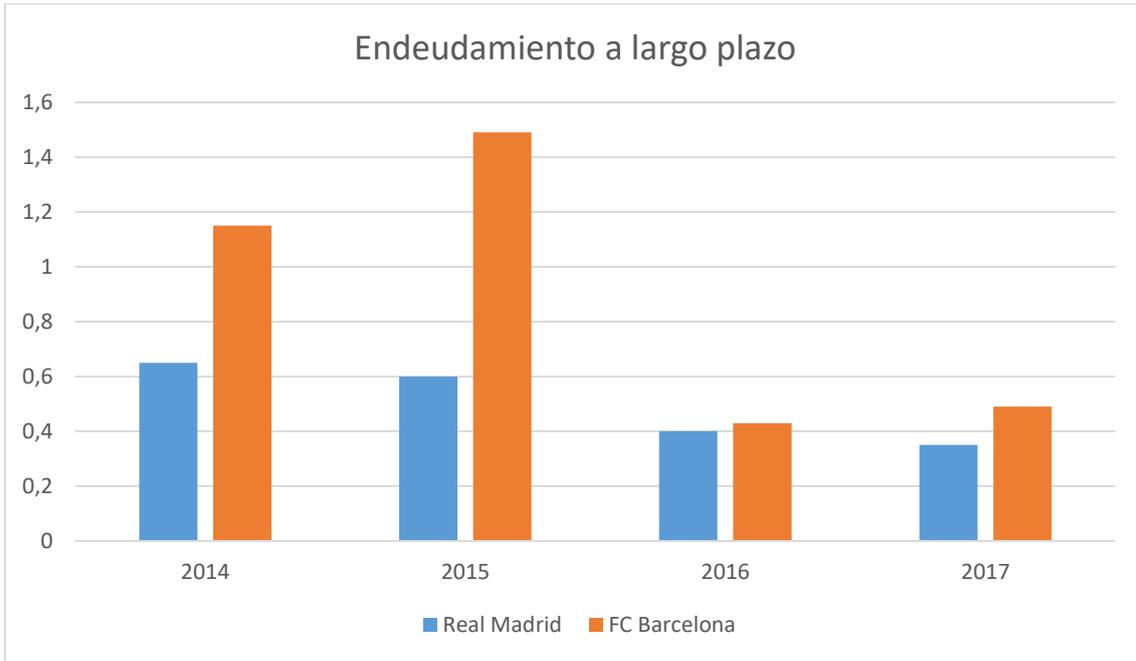


Aquí podemos ver el gran endeudamiento que tiene el FC Barcelona, bien es cierto que en los dos últimos años logró reducir los datos de endeudamiento que tenía en los años 2014 y 2015.

Por el contrario, el Real Madrid presenta mejores datos que su rival deportivo, con unos datos aceptables y también reduciéndolos año a año.

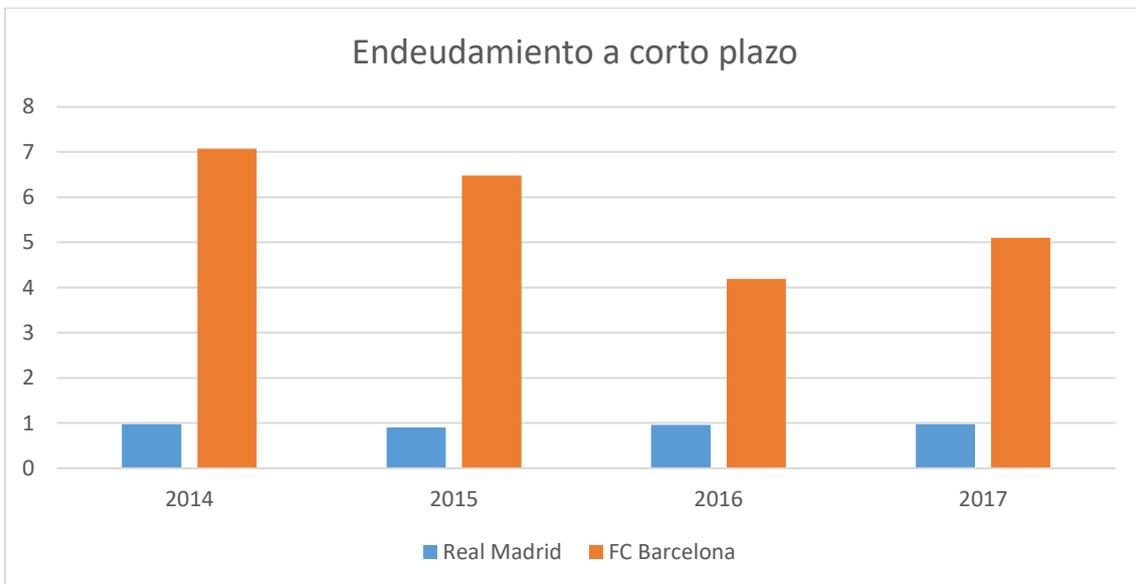
5.2.6.2 Endeudamiento a largo plazo

	2014	2015	2016	2017
Real Madrid	0.65	0.60	0.40	0.35
FC Barcelona	1.15	1.49	0.43	0.49



5.2.6.3 Endeudamiento a corto plazo

	2014	2015	2016	2017
Real Madrid	0.97	0.90	0.96	0.97
FC Barcelona	7.07	6.48	4.19	5.10

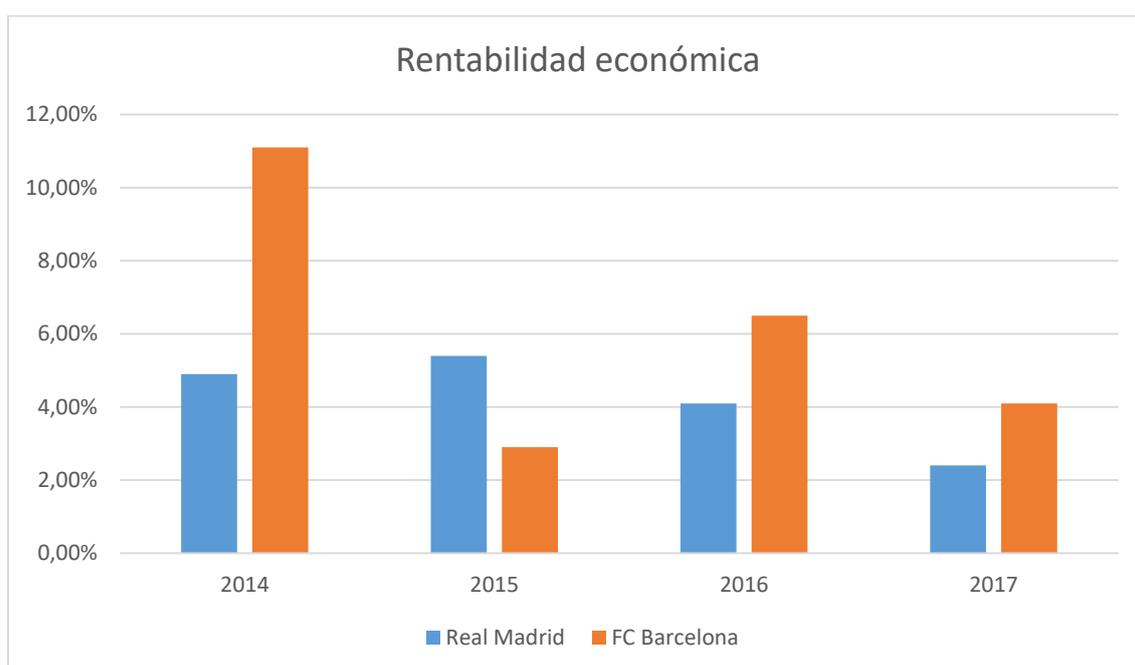


Con estos dos ratios podemos ver la diferencia de endeudamiento entre uno y otro, mientras que a largo plazo en los dos últimos años están muy parejos, vemos que a corto plazo hay unas diferencias bastante grandes, el FC Barcelona a corto plazo presenta unos datos bastante preocupantes, aunque ha logrado reducirles en los dos últimos años sigue siendo un mal datos tal nivel de deuda a corto plazo. El Real Madrid presenta unos buenos datos, para nada preocupantes ya que tiene una buena salud económica.

5.3 Análisis de rentabilidad

5.3.1 Rentabilidad económica

	2014	2015	2016	2017
Real Madrid	4.9%	5.4%	4.1%	2.4%
FC Barcelona	11.1%	2.9%	6.5%	4.1%



Refleja la rentabilidad de la empresa, su capacidad para generar beneficios independientemente de su estructura de financiación.

Podemos ver como el FC Barcelona es más rentable que el Real Madrid salvo en el año 2015, aunque también es cierto que con respecto al año 2014 el FC Barcelona vio caer su rentabilidad de un 11% a un 4%, el Real Madrid tampoco se libra de esta

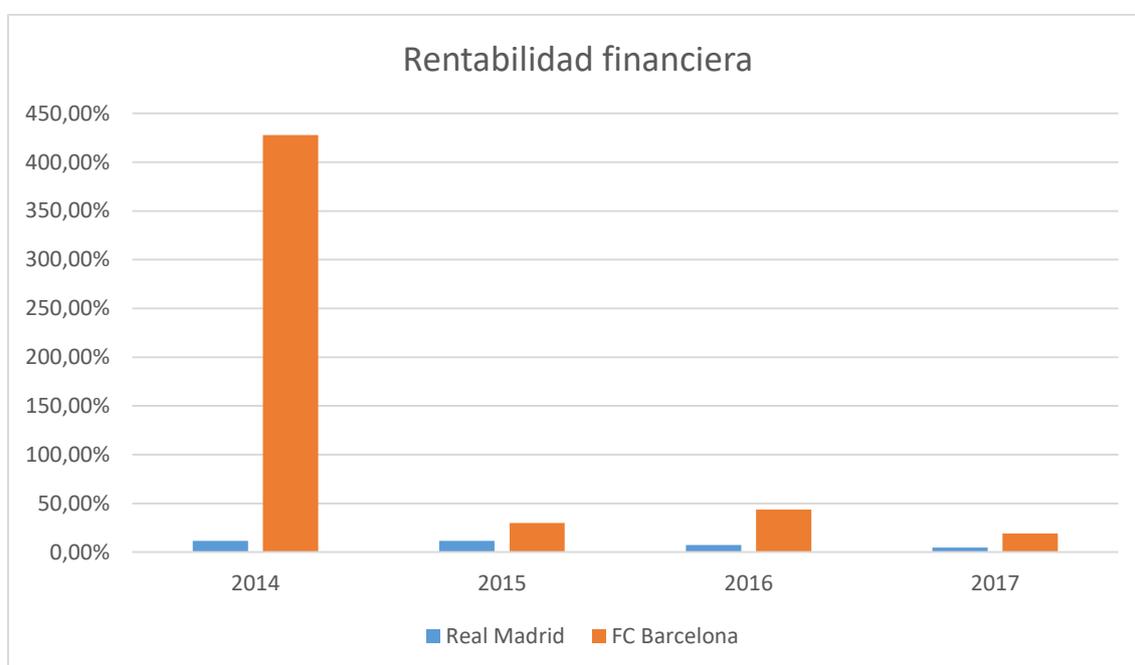
bajada en los últimos cuatro años, ya que ha pasado de un 5% a un 2% de rentabilidad.

5.3.2 Rentabilidad financiera

	2014	2015	2016	2017
--	------	------	------	------

Real Madrid	11.7%	11.5%	7.4%	4.8%
-------------	-------	-------	------	------

FC Barcelona	428%	29.8%	43.6%	19.1%
--------------	------	-------	-------	-------



En este ratio el FC Barcelona también presenta mejores datos que el Real Madrid, esto quiere decir que tiene más capacidad de remunerar a sus propietarios.

Cabe destacar la gran rentabilidad que obtuvo el FC Barcelona en el año 2014, se trata de un hecho aislado ya que a partir del 2015 presenta datos más normales.

6 CONCLUSIONES

El trabajo presentado ha servido para descubrir el aspecto económico de dos grandes del fútbol como son Real Madrid y FC Barcelona; siempre vemos lo que se resalta en los medios de comunicación: el dinero que se gastan en fichajes y en salarios, los resultados deportivos, etc. pero en este trabajo hemos podido ver otros aspectos no tan llamativos pero muy importantes: cómo se organizan, sus ingresos y sus gastos, en resumen, como es su economía. Como principales conclusiones del trabajo quiero resaltar las siguientes:

El fútbol como actividad tiene una gran importancia a nivel nacional pero también en el resto del mundo. Centrándonos en la liga española, la diferencia estructural y financiera existente entre el FC Barcelona y el Real Madrid CB, con respecto a los demás clubes de fútbol, es significativa. Diferencia que se debe principalmente a la larga historia de estos equipos tanto a nivel nacional como a nivel europeo, proporcionándoles grandes niveles de ingresos gracias a sus triunfos muy superiores a los de sus competidores nacionales. Ello ha convertido a ambos equipos en fenómenos mediáticos con aficionados en todos los lugares del mundo que están dispuestos a gastar mucho dinero en las distintas actividades y productos que su club les puede ofrecer.

Estos clubes mantienen, es parte de su interés-, una gran rivalidad que puede resolverse en el plano deportivo con la comparación de resultados en los terrenos de juego. El estudio realizado de análisis de ratios de ambos clubes sirve para hacer una comparatoria enfrentando a ambos clubes en el terreno económico y financiero, trasladando a este campo la rivalidad que mantienen en el césped.

Por señalar los aspectos que me han llamado más la atención, en este estudio económico y financiero, cabe destacar la cantidad de deuda a corto plazo que tiene el FC Barcelona, lo que me ha sorprendido. Por el contrario, el análisis de los ratios del señala la buena salud económica del Real Madrid.

Gracias a este trabajo he podido ver más allá de lo que se ve en el terreno de juego y lo que se trasmite en los medios deportivos, lo que me ha parecido muy interesante.

7.- REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

LLORENTE OLIER, José Luis (2010). *Análisis de estados económico-financieros*.

Centro de Estudios Financieros. Madrid

SANZ SANTOLARIA, Carlos Javier (2002). "Guía de los principales ratios".
Acciones e investigación social. nº 14, pp.137-148.

SANTANDREU MARTÍNEZ, Eliseu (2000): *El análisis de la empresa a través de sus ratios*. EADA, Barcelona

PÁGINAS WEB

www.realmadrid.com

www.fcbarcelona.es

www.rfef.es

www.fifa.com

www.seyergestion.com/Comunicados/JJ-Moron