



Universidad de Valladolid

**Facultad de Ciencias Económicas
y Empresariales**

Trabajo de Fin de Grado

Grado en Finanzas, Banca y Seguros

**Real Madrid CF vs FC Barcelona:
estudio comparativo de sus estados
financieros**

Presentado por:

Samuel González Vázquez

Valladolid, Julio de 2025

RESUMEN

El presente trabajo tiene como objetivo realizar un análisis comparativo de la situación financiera de los dos clubes de fútbol más relevantes de España y del panorama internacional: el Barcelona FC y el Real Madrid. A través del estudio de sus cuentas anuales y principales indicadores económicos, se examinan aspectos clave como: ingresos, gastos, evolución de la deuda, la rentabilidad y la posición en rankings económicos internacionales. El análisis permite identificar las diferencias en la gestión económica de ambos clubes, así como los retos y oportunidades que afrontan en el contexto actual. Los resultados obtenidos servirán para extraer conclusiones sobre la sostenibilidad financiera de cada entidad y proponer recomendaciones orientadas a la mejora de su gestión y competitividad a largo plazo.

Palabras claves: Real Madrid, FC Barcelona, análisis económico financiero, ratios.

ABSTRACT

This paper aims to conduct a comparative analysis of the financial situation of the two most important football clubs in Spain and on the international scene: FC Barcelona and Real Madrid. Through a study of their annual accounts and key economic indicators, key aspects are examined, such as revenue, expenses, debt evolution, profitability, and position in international economic rankings. The analysis identifies the differences in the financial management of both clubs, as well as the challenges and opportunities they face in the current context. The results obtained will be used to draw conclusions about the financial sustainability of each entity and propose recommendations aimed at improving their long-term management and competitiveness.

Keywords: Real Madrid, FC Barcelona, economic and financial analysis, ratios.

ÍNDICE

Contenido

1. INTRODUCCIÓN	5
1.1. Elección del tema	5
1.2. Objetivos	5
1.3. Metodología	5
2. CONTEXTO INSTITUCIONAL Y ORGANIZATIVO	6
2.1. Modelo jurídico	6
2.2. Gobernanza	8
2.3. Marco regulador	9
3. ANÁLISIS DE INGRESOS	10
3.1. Ingresos por retransmisión	10
3.2. Ingresos comerciales y de marketing	12
3.3. Ingresos por socios y estadios	15
3.4. Ingresos por competiciones	18
4. ANÁLISIS DE GASTOS	21
4.1. Gasto de personal deportivo y no deportivo	21
4.2. Amortización del inmovilizado	24
4.3. Gastos financieros	26
4.4. Otros gastos de explotación	29
5. RATIOS FINANCIEROS CLAVE	31
5.1. Liquidez	31
5.2. Solvencia	33
5.3. Endeudamiento	35
5.4. Rentabilidad	38
5.4.1. ROE	38
5.4.2. ROA	40
6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	42
7. BIBLIOGRAFÍA	44

ÍNDICE DE FIGURAS, GRÁFICOS Y TABLAS

Ilustración 1.- Ingresos de retransmisión.....	11
Ilustración 2.- Comparativa ingresos de retransmisión	12
Ilustración 3.- Ingresos comerciales y de marketing.....	13
Ilustración 4.- Comparativa ingresos comerciales y de marketing	15
Ilustración 5.- Ingresos por socios y estadios	16
Ilustración 6.- Comparativa de ingresos por socios y estadio.....	17
Ilustración 7.- Ingresos por competiciones.....	19
Ilustración 8.- Comparativa de ingresos por competiciones	20
Ilustración 9.- Gasto en personal deportivo y no deportivo.....	22
Ilustración 10.- Comparación del gasto en personal deportivo y no deportivo	23
Ilustración 11.- Amortización del inmovilizado.....	25
Ilustración 12.- Comparación de la amortización del inmovilizado	26
Ilustración 13.- Gastos financieros.....	27
Ilustración 14.- Comparación de gastos financieros	28
Ilustración 15.- Otros gastos de explotación.....	30
Ilustración 16.- Comparación de otros gastos de explotación.....	31
Ilustración 17.- Ratios de liquidez	32
Ilustración 18.- Comparación de ratios de liquidez	33
Ilustración 19.- Ratios de solvencia.....	34
Ilustración 20.- Comparación de ratios de solvencia	35
Ilustración 21.- Ratios de endeudamiento.....	36
Ilustración 22.- Comparación de ratios de endeudamiento	37
Ilustración 23.- ROE.....	39
Ilustración 24.- Comparación del ROE	40
Ilustración 25.- ROA	40
Ilustración 26.- Comparación del ROA	42

1. INTRODUCCIÓN

1.1. Elección del tema

He decidido realizar mi TFG sobre un análisis de la situación económica de dos de los clubes de fútbol más grandes del mundo porque siento una gran pasión por este deporte y considero que este tema no solo resulta interesante, sino que también tiene una conexión directa con mis estudios. El fútbol, más allá de ser un deporte, es una industria global que mueve miles de millones de euros cada año, y los clubes más importantes funcionan como empresas con estructuras financieras complejas. Esto me permite aplicar los conocimientos que he ido adquiriendo durante mi formación en áreas como contabilidad, gestión financiera, análisis de inversiones o evaluación de riesgos, adaptándolos a un contexto que me motiva.

Es un tema que combina mi interés personal con un enfoque académico riguroso, lo que me ayudará a mantener la motivación durante el desarrollo del trabajo y, al mismo tiempo, a profundizar en conceptos clave de mi carrera desde una perspectiva práctica y actual.

1.2. Objetivos

El objetivo de este trabajo, como he mencionado antes, es el de analizar económica y financieramente a dos de las mayores entidades de este país a nivel no solo futbolístico, sino del deporte en general. El estudio comparado de los estados financieros de estas entidades tiene una motivación clara: la rivalidad entre estos clubes. Los resultados en el terreno deportivo de uno y otro son conocidos; el trabajo tratará de dirimir a partir del estudio de sus cuentas, quien tiene una mejor situación en el plano económico analizando sus cuentas, métodos de financiación, gastos y todo lo relacionado con la economía de ambos equipos.

1.3. Metodología

Para abordar el análisis económico-financiero comparativo entre el FC Barcelona y el Real Madrid, el trabajo se estructurará en varias fases. En primer lugar, se realizará una contextualización institucional y organizativa de ambos clubes, analizando su historia reciente, su modelo de gobierno y la estructura interna. Se tendrá en cuenta el marco

normativo en el que operan, especialmente las regulaciones de LaLiga, la UEFA y el Fair Play Financiero, así como los factores estratégicos que influyen en su gestión.

A continuación, se procederá al análisis de los ingresos y gastos, utilizando como base los estados financieros auditados de los últimos años. Se desglosarán las principales fuentes de ingresos y los principales gastos, incluyendo los de personal, amortizaciones, financieros y otros de explotación. Se estudiará la evolución temporal de cada partida y se compararán las cifras de ambos clubes viendo tendencias y diferencias significativas.

En la tercera fase, se calcularán y analizarán las ratios financieras clave. Estos indicadores permitirán evaluar la salud financiera de cada club y comparar su sostenibilidad y capacidad de adaptación a los cambios del entorno.

El trabajo concluye con un apartado de conclusiones y recomendaciones, donde se sintetizarán los hallazgos más relevantes, se valoran los puntos fuertes y débiles de cada entidad y se propondrán posibles líneas de mejora para optimizar su gestión económica y financiera. El análisis se apoya en fuentes oficiales y en una interpretación contextualizada de los datos, para garantizar el rigor y la utilidad de las conclusiones.

2. CONTEXTO INSTITUCIONAL Y ORGANIZATIVO

2.1. Modelo jurídico

FC Barcelona: Asociación privada sin ánimo de lucro.

El FC Barcelona es, según su memoria y estatutos, una asociación deportiva de naturaleza privada, sin ánimo de lucro, formada por personas físicas que adquieren la condición de socios:

- **Propiedad y gobierno:** El club pertenece a sus socios, quienes ejercen la máxima autoridad a través de la Asamblea General. Los socios eligen democráticamente a la Junta Directiva, incluido el presidente, mediante sufragio directo y secreto. La Junta Directiva es el órgano ejecutivo encargado de la gestión diaria y estratégica del club.

- Personalidad jurídica: El Barça tiene personalidad jurídica propia, lo que le permite actuar en el tráfico jurídico, poseer bienes y asumir obligaciones en nombre propio.
- Fines y actividades: El objeto social es el fomento y la práctica del deporte, principalmente el fútbol, pero también otras disciplinas. Además, promueve valores culturales, sociales y democráticos, y mantiene un fuerte vínculo identitario con Cataluña.
- Régimen económico: Al carecer de ánimo de lucro, todos los beneficios o excedentes se reinvierten en la propia entidad para el desarrollo de sus actividades deportivas y sociales. El club no reparte dividendos y su patrimonio es indivisible entre los socios.
- Régimen documental y transparencia: El club dispone de un sistema de compliance y prevención de delitos, y publica memorias anuales con información detallada sobre su estructura, gobierno, situación económica y actividades.
- Marco normativo: El FC Barcelona se rige por sus estatutos, la Ley del Deporte y los reglamentos de las federaciones deportivas correspondientes. Su modelo asociativo fue preservado tras la Ley del Deporte de 1990, al cumplir con los requisitos de solvencia exigidos en ese momento, lo que le permitió no transformarse en sociedad anónima deportiva (SAD).

La memoria 2023/24 recalca que la defensa del modelo asociativo es un pilar estratégico y que el club seguirá siendo propiedad de los socios, quienes deciden el rumbo de la entidad en asamblea.

Real Madrid CF: Asociación deportiva sin ánimo de lucro

El Real Madrid CF comparte con el FC Barcelona el mismo modelo jurídico fundamental: es una entidad deportiva de naturaleza asociativa y sin ánimo de lucro, regida por sus propios estatutos y por la voluntad de sus socios:

- Propiedad y gobierno: El club pertenece a sus socios, quienes, a través de la Asamblea General, ejercen el control supremo de la entidad. La Junta Directiva, encabezada por el presidente, es elegida por los socios y se encarga de la gestión y representación del club.

- **Personalidad jurídica:** El Real Madrid goza de personalidad jurídica propia desde su fundación en 1902, lo que le permite adquirir derechos y contraer obligaciones en nombre propio.
- **Fines y actividades:** Su objetivo principal es el fomento del fútbol y otros deportes, así como la promoción de la cultura física, moral e intelectual de sus afiliados. La entidad organiza actividades deportivas, sociales y culturales para sus socios y la sociedad en general.
- **Régimen económico:** Todo el patrimonio y los posibles beneficios del club se destinan exclusivamente a la consecución de sus fines. No existe reparto de dividendos y el patrimonio es colectivo e indivisible.
- **Órganos de gobierno:** La Asamblea General es el órgano supremo, seguido por la Junta Directiva y el presidente. Existen órganos especiales como la Junta Electoral y la Comisión de Disciplina Social, que garantizan la transparencia y el correcto funcionamiento institucional.
- **Régimen documental y transparencia:** El club mantiene un registro detallado de socios, actas y libros de contabilidad, y publica memorias e informes económicos anuales para garantizar la transparencia ante sus miembros y la sociedad.
- **Marco normativo:** El Real Madrid se rige por sus estatutos, la legislación deportiva vigente y los reglamentos de las federaciones deportivas. Al igual que el Barcelona, fue uno de los pocos clubes que, tras la Ley del Deporte de 1990, mantuvo su modelo asociativo por cumplir los requisitos de solvencia.

En los últimos años, se ha debatido la posibilidad de transformar el club en una sociedad anónima deportiva o en un modelo híbrido, pero hasta la fecha el Real Madrid sigue siendo una asociación sin ánimo de lucro, propiedad de sus socios, que deciden cualquier cambio estructural relevante mediante referéndum.

2.2. Gobernanza

La gobernanza es un aspecto central para entender el funcionamiento, la transparencia y la sostenibilidad de los grandes clubes de fútbol. Tanto el FC Barcelona como el Real Madrid presentan modelos de gobernanza muy similares, derivados de su condición, pero con matices propios en su gestión y estructura.

El FC Barcelona se rige por un sistema democrático y participativo, en el que la propiedad recae en los socios. Son estos quienes, a través de la Asamblea General de Socios Compromisarios, ejercen el máximo poder de decisión. La Asamblea aprueba las cuentas anuales, el presupuesto, los proyectos estratégicos y puede incluso convocar elecciones anticipadas o mociones de censura.

La gestión diaria recae en la Junta Directiva, elegida por sufragio universal entre los socios. El presidente, como cabeza visible, asume la máxima responsabilidad ejecutiva y representa institucionalmente al club. Los estatutos del club establecen mecanismos de control interno, auditoría y responsabilidad patrimonial de los directivos, que deben responder con su propio patrimonio en caso de gestión negligente o pérdidas graves. El club cuenta con comisiones internas de control económico, transparencia y cumplimiento normativo, así como una auditoría externa anual. Esta estructura garantiza la rendición de cuentas y la participación activa de los socios en la vida del club.

El Real Madrid comparte la misma esencia asociativa y democrática. La Asamblea General de Socios Compromisarios es el órgano soberano, con competencias para aprobar las cuentas, el presupuesto y las decisiones estratégicas más relevantes. La Junta Directiva es elegida por los socios y asume la gestión ejecutiva.

En los últimos años, el Real Madrid ha reforzado su estructura de gobernanza mediante la creación de sociedades filiales para optimizar la gestión de áreas de negocio específicas, como la explotación del estadio (Real Madrid Estadio S.L.) y la internacionalización (Real Madrid Beijing Co., Ltd.). Estas filiales, controladas al 100% por el club, permiten una gestión más profesionalizada y eficiente de actividades comerciales y de infraestructuras, sin perder el control por parte de los socios.

2.3. Marco regulador

El marco regulador de FC Barcelona y Real Madrid está determinado por su naturaleza jurídica como asociaciones deportivas sin ánimo de lucro, así como por la legislación deportiva, fiscal y mercantil española, y por las normativas internacionales del fútbol. Este marco afecta a su funcionamiento, su régimen de responsabilidad, su fiscalidad y sus obligaciones de transparencia y control.

También se cumplirá la normativa de la RFEF, LaLiga, UEFA y FIFA, y a la obligación de cumplir con las normativas de control económico y financiero impuestas por los organismos nacionales e internacionales.

3. ANÁLISIS DE INGRESOS

3.1. Ingresos por retransmisión

Los ingresos por retransmisión son el dinero que reciben los clubes de fútbol por permitir la emisión de sus partidos a través de la televisión y plataformas digitales. Estos ingresos vienen de la venta de los derechos para transmitir los encuentros, tanto a nivel nacional como internacional, a cadenas de televisión, servicios de streaming y otros operadores audiovisuales.

¿Cómo se generan estos ingresos?

- Con la venta de derechos audiovisuales: Las ligas y federaciones negocian contratos con empresas de televisión y plataformas digitales para transmitir los partidos. El importe de estos contratos depende de la popularidad de la liga, la audiencia potencial y el atractivo de los equipos.
- Contratos nacionales e internacionales: Los derechos se venden tanto para el país de origen de la liga como para el extranjero, lo que puede suponer una fuente de ingresos muy significativa para los clubes más populares.

¿Cómo se reparten entre los clubes? El reparto varía según la liga y la normativa vigente, pero en general:

- Parte igualitaria: Un porcentaje de los ingresos se distribuye de forma igual entre todos los clubes de la competición.
- Parte variable: Otro porcentaje se reparte en función de criterios como la clasificación deportiva de la temporada, la audiencia generada o la popularidad histórica del club.

Ilustración 1.- Ingresos de retransmisión

INGRESOS DE RETRANSMISIÓN (Miles de Euros)						
CLUB	AÑO					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Real Madrid	172.991	148.570	207.709	178.940	186.813	179.257
FC Barcelona	288.890	241.952	273.499	238.453	203.903	231.494

Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes

La evolución de los ingresos por retransmisión de Real Madrid y FC Barcelona en los últimos seis años refleja tanto los vaivenes del fútbol mundial como el impacto de factores externos y la dinámica interna de la competición española. Si nos fijamos en los datos, ambos clubes arrancan en 2019 con cifras elevadas, especialmente el FC Barcelona, que supera en el 160% los del Madrid. Esta diferencia tan marcada se debe, en parte, a los criterios de reparto de LaLiga, que premian la implantación social y la audiencia, aspectos en los que el Barcelona venía destacando en ese momento.

Sin embargo, en 2020, ambos clubes sufren una caída considerable en sus ingresos televisivos. Este descenso está claramente vinculado a la pandemia de COVID-19, que obligó a suspender las competiciones durante varios meses y a jugar muchos partidos a puerta cerrada. La incertidumbre y la disminución de la actividad futbolística afectaron directamente a los contratos audiovisuales y, por tanto, a los ingresos de los clubes. La reducción es mucho mayor en el Barcelona, en ambos casos el descenso ilustra el golpe que supuso la crisis sanitaria para el fútbol profesional.

El año 2021 marca un punto de inflexión. Con la reanudación de las ligas y la progresiva vuelta a la normalidad, los ingresos por retransmisión se recuperan con fuerza, acercándose de nuevo a los niveles previos a la pandemia. Este repunte está relacionado con la reactivación del calendario deportivo, la renegociación de algunos contratos televisivos y la vuelta del interés del público por el fútbol en directo, aunque todavía con ciertas restricciones sanitarias.

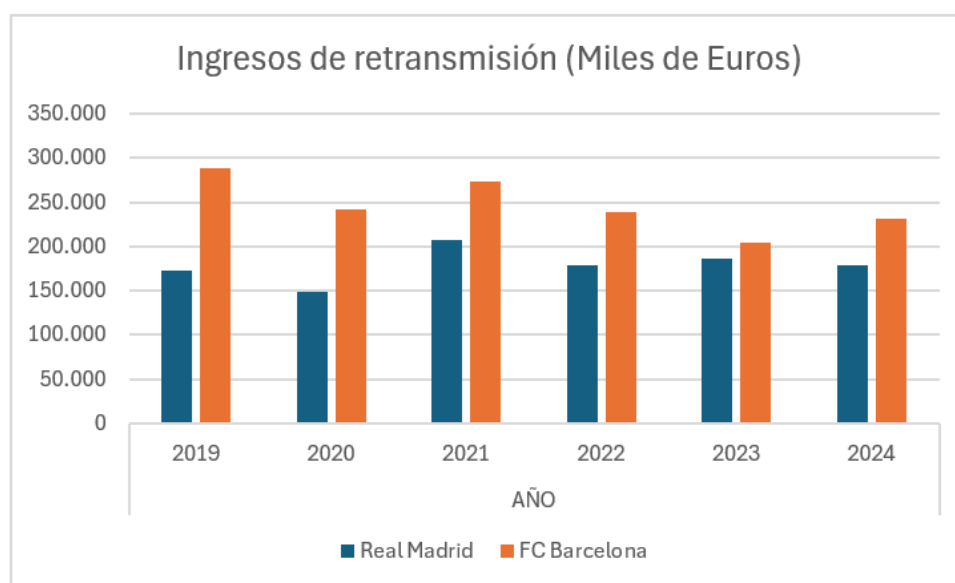
A partir de 2022, la tendencia vuelve a ser descendente, aunque de forma menos abrupta. Los ingresos de ambos clubes disminuyen: el Real Madrid baja a 178,9 millones y el Barcelona a 238,4 millones. Esta estabilización a la baja puede explicarse por varios motivos, entre ellos la mayor igualdad en el reparto de los derechos televisivos en

España, la presión de nuevas plataformas de streaming y la competencia internacional, que hace que los contratos no crezcan al ritmo de años anteriores.

En 2023, la caída es aún más pronunciada para el Barcelona, que desciende a 203,9 millones, mientras que el Real Madrid se mantiene relativamente estable en torno a los 186,8 millones. Esta reducción puede estar relacionada con el rendimiento deportivo de los clubes, ya que avanzar menos en competiciones europeas o no ganar títulos importantes repercute directamente en los ingresos variables que reciben por televisión.

Finalmente, en 2024, ambos equipos experimentan una ligera recuperación. El Real Madrid sube a 179,2 millones y el Barcelona a 231,4 millones, aunque ninguno de los dos logra alcanzar los niveles de 2019 o 2021. Este pequeño repunte podría deberse a una mejora en los resultados deportivos, a nuevas negociaciones de contratos audiovisuales o a una mayor estabilidad en el mercado tras los años de incertidumbre.

Ilustración 2.- Comparativa ingresos de retransmisión



Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes

3.2. Ingresos comerciales y de marketing

Los ingresos comerciales y de marketing representan una de las principales fuentes de financiación para los clubes de fútbol, especialmente para los equipos de élite a nivel mundial. Estos ingresos reflejan la capacidad de un club para explotar su marca, atraer patrocinadores y vender productos relacionados con su imagen.

Principales componentes:

- **Patrocinios:** Acuerdos con marcas que desean asociar su imagen al club. Incluyen el patrocinio principal de la camiseta, patrocinadores técnicos (como Adidas o Nike), acuerdos regionales y colaboraciones con empresas de distintos sectores. Por ejemplo, clubes como el Real Madrid o el FC Barcelona generan cientos de millones de euros anuales solo con sus principales patrocinadores.
- **Publicidad:** Ingresos derivados de la venta de espacios publicitarios en el estadio, en medios digitales, redes sociales y otros soportes controlados por el club.
- **Merchandising:** Venta de productos oficiales como camisetas, bufandas, balones, y todo tipo de artículos con la imagen y los colores del club. Para algunos equipos, la venta de camisetas y merchandising puede representar entre el 30% y el 40% de sus ingresos comerciales.
- **Licencias:** Acuerdos para que otras empresas utilicen la marca, el escudo o los jugadores del club en productos, videojuegos, campañas publicitarias, etc.
- **Eventos y experiencias:** Organización de giras internacionales, partidos amistosos, campus, visitas al estadio y experiencias exclusivas para aficionados y empresas.

Ilustración 3.- Ingresos comerciales y de marketing

INGRESOS COMERCIALES Y DE MARKETING (Miles de Euros)						
CLUB	AÑO					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Real Madrid	295.172	312.105	314.226	290.140	329.812	406.629
FC Barcelona	228.834	229.133	215.669	170.875	232.622	215.106

Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes

A lo largo del periodo comprendido entre 2019 y 2024, la evolución de los ingresos comerciales y de marketing de Real Madrid y FC Barcelona muestra dos trayectorias muy diferentes, que reflejan tanto la gestión interna de cada club como la fortaleza de sus marcas en el contexto internacional.

El Real Madrid parte en 2019 con una cifra ya muy sólida, cercana a los 295 millones de euros, y desde ese punto experimenta un crecimiento prácticamente constante. Incluso en 2020 y 2021, años marcados por la pandemia y la crisis global, el club blanco no solo

mantiene su nivel, sino que logra incrementos moderados, alcanzando los 314 millones en 2021. Este crecimiento sostenido es un claro reflejo de la capacidad del Real Madrid para atraer patrocinadores, firmar acuerdos comerciales de gran envergadura y mantener un flujo constante de ingresos por merchandising y licencias, incluso en tiempos difíciles para la economía mundial.

En 2022, el Real Madrid sufre una pequeña caída, bajando a 290 millones, pero rápidamente se recupera y da un salto notable en 2023 y, sobre todo, en 2024, donde alcanza la impresionante cifra de más de 406 millones de euros. Este último dato es especialmente significativo, pues representa el mayor crecimiento del periodo y consolida al club como una de las marcas deportivas más poderosas del mundo. El éxito en la gestión comercial, la expansión internacional y la explotación de su imagen global han sido claves para alcanzar este resultado.

Por su parte, el FC Barcelona muestra una evolución mucho más irregular y, en general, menos positiva. En 2019, el club catalán arranca con unos ingresos comerciales de 228 millones de euros, bastante por debajo del Real Madrid, y en 2020 apenas logra mantener esa cifra. A partir de 2021, la situación se complica: los ingresos bajan a 215 millones y, en 2022, sufren una caída muy pronunciada hasta los 170 millones, la cifra más baja de todo el periodo. Esta disminución puede estar relacionada con la crisis institucional y financiera que vivió el club, así como con la pérdida de algunos patrocinadores estratégicos y la reducción de ventas de merchandising tras la salida de figuras como Lionel Messi.

Aunque en 2023 el Barcelona logra recuperarse parcialmente, subiendo a 232 millones, en 2024 vuelve a descender, quedándose en 215 millones de euros. Este estancamiento contrasta fuertemente con la evolución del Real Madrid y sugiere que el club azulgrana no ha conseguido capitalizar su marca de la misma manera, ni adaptarse con igual éxito a los desafíos del mercado global y la competencia comercial.

Ilustración 4.- Comparativa ingresos comerciales y de marketing



Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes

3.3. Ingresos por socios y estadios

Los ingresos por socios y estadios engloban el dinero que el club obtiene gracias a la participación directa de sus aficionados y al uso de sus instalaciones deportivas durante los partidos y otros eventos. Los ingresos por socios provienen de las cuotas que pagan las personas que se asocian al club. Ser socio suele dar derecho a participar en la vida social del club, votar en asambleas y, en muchos casos, acceder a ventajas como descuentos o prioridad en la compra de abonos y entradas. Estas cuotas representan una fuente de financiación estable y son importantes para cubrir parte de los gastos operativos y de gestión. Por otro lado, los ingresos por estadios incluyen todo lo que el club recauda en los días de partido y en la explotación de sus instalaciones. Esto abarca la venta de entradas para los partidos, los abonos de temporada y también los ingresos derivados de servicios premium, palcos VIP, restauración, tiendas oficiales dentro del estadio y la organización de eventos especiales o conciertos.

Los ingresos por socios y estadios son esenciales para la economía de los clubes de fútbol, ya que reflejan el apoyo directo de la afición y la capacidad del club para

aprovechar al máximo su infraestructura deportiva, generando recursos tanto en los días de partido como a lo largo de todo el año.

Ilustración 5.- Ingresos por socios y estadios

INGRESOS POR SOCIOS Y ESTADIOS (Miles de Euros)						
CLUB	AÑO					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Real Madrid	173.372	126.297	10.257	104.361	151.843	306.970
FC Barcelona	41.882	36.195	-1.944	29.834	44.945	8.583

Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes

La comparación entre los ingresos por socios y estadios de Real Madrid y FC Barcelona entre 2019 y 2024 revela diferencias notables en la capacidad de ambos clubes para movilizar a su afición y rentabilizar sus instalaciones, así como la influencia de factores externos como la pandemia y las estrategias internas de gestión.

Si analizamos la evolución, el Real Madrid parte en 2019 con una cifra muy superior a la del FC Barcelona: más de 173 millones de euros frente a poco más de 41 millones. Esta diferencia tan marcada se explica, en gran parte, por la mayor capacidad del estadio Santiago Bernabéu, la política de precios y la base social más amplia del club blanco. Además, el Real Madrid ha sabido explotar de forma más eficiente su estadio, tanto en la venta de entradas como en la oferta de servicios premium y hospitalidad.

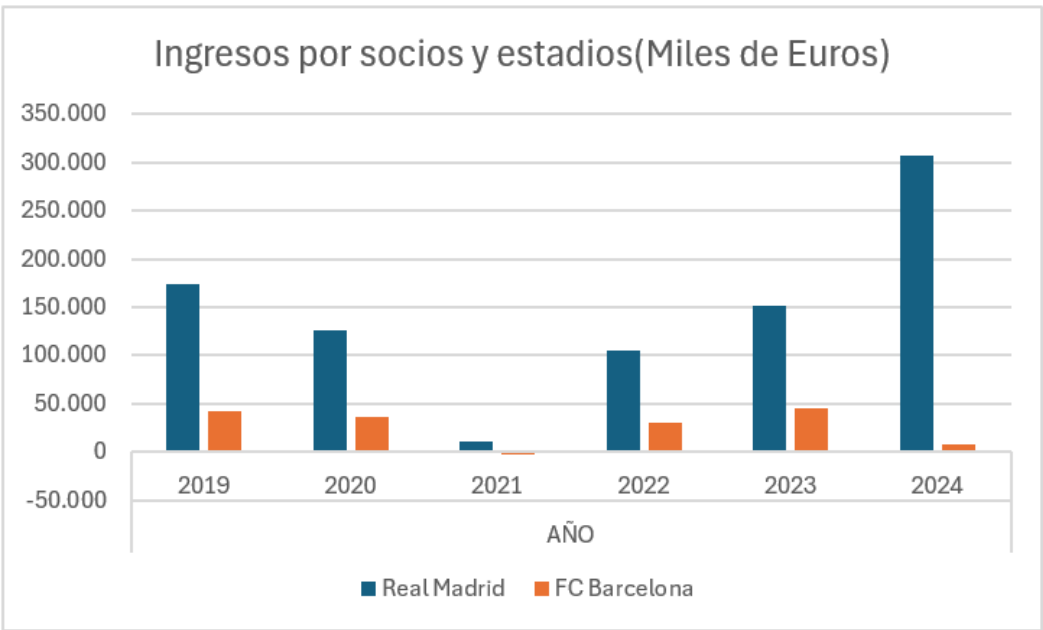
En 2020, ambos clubes sufren un descenso significativo debido al impacto de la pandemia de COVID-19, que obligó a cerrar los estadios y redujo al mínimo los ingresos por taquilla y actividades presenciales. Sin embargo, la caída es mucho más pronunciada en el Real Madrid, que baja a 126 millones, mientras que el Barcelona desciende a 36 millones. La diferencia sigue siendo grande, pero ambos clubes evidencian la vulnerabilidad de este tipo de ingresos ante situaciones excepcionales.

El año 2021 es especialmente dramático: el Real Madrid apenas supera los 10 millones, y el Barcelona registra incluso una cifra negativa, está relacionado con devoluciones de abonos o ajustes contables derivados de la imposibilidad de celebrar partidos con

público. Este dato refleja el impacto extremo de la pandemia en la economía de los clubes y la importancia de los ingresos por socios y estadios en su sostenibilidad.

A partir de 2022, comienza la recuperación. El Real Madrid vuelve a superar los 100 millones de euros, mientras que el Barcelona se queda en torno a los 30 millones. En 2023, ambos clubes mejoran sus cifras, aunque la diferencia sigue siendo abismal: el Real Madrid alcanza casi 152 millones y el Barcelona apenas 45 millones. Este contraste pone de manifiesto la distinta capacidad de ambos clubes para atraer público y generar ingresos en sus estadios, así como la influencia de la modernización y los proyectos de remodelación en marcha. En 2024, la brecha se amplía de forma espectacular. El Real Madrid dispara sus ingresos hasta casi 307 millones de euros, probablemente impulsado por la finalización de las obras del nuevo Santiago Bernabéu y la plena explotación de sus nuevas instalaciones y servicios. El Barcelona, en cambio, cae a poco más de 8 millones, una cifra sorprendentemente baja que podría estar relacionada con la reducción del aforo por obras en su estadio obras en el Camp Nou o la falta de explotación comercial durante ese periodo de transición.

Ilustración 6.- Comparativa de ingresos por socios y estadio



Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes

3.4. Ingresos por competiciones

Los ingresos por competiciones en los clubes de fútbol son aquellos que los equipos obtienen directamente por su participación y desempeño en torneos oficiales, tanto nacionales como internacionales. Estos ingresos se generan principalmente a través de los premios económicos que reparten las organizaciones que gestionan las competiciones, como ligas nacionales, federaciones o entidades como la UEFA.

En la práctica, estos ingresos incluyen:

- Premios por participación: Solo por formar parte de una competición relevante (como la Champions League, la Europa League, la Copa del Rey o la liga nacional), los clubes reciben una cantidad fija de dinero.
- Premios por resultados: A medida que el club avanza en la competición o logra victorias y empates, recibe cantidades adicionales. Por ejemplo, en la Champions League, cada victoria en la fase de grupos, el pase a octavos, cuartos, semifinales o la final, supone un ingreso extra.
- Reparto de ingresos comerciales de la competición: Además de los premios deportivos, los clubes pueden recibir una parte de los ingresos generados por la venta de derechos televisivos, patrocinios y merchandising centralizados por la organización del torneo.
- Pagos de solidaridad: En algunas competiciones, incluso los clubes que no participan pueden recibir pagos de solidaridad, aunque en menor cuantía, para fomentar la competitividad y el desarrollo del fútbol.

Estos ingresos son especialmente relevantes en las competiciones europeas, donde la UEFA reparte cada temporada miles de millones de euros entre los clubes participantes en la Champions League, la Europa League y la Conference League. En el caso de las ligas nacionales, también existen premios económicos según la clasificación final, aunque suelen ser menores en comparación con los torneos internacionales.

Ilustración 7.- Ingresos por competiciones

INGRESOS POR COMPETICIONES (Miles de Euros)						
CLUB	AÑO					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Real Madrid	113.593	105.574	116.163	139.492	136.030	150.784
FC Barcelona	110.990	78.200	7.724	54.520	116.197	75.120

Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes

La comparación de los ingresos por competiciones entre Real Madrid y FC Barcelona en el periodo 2019-2024 revela cómo el rendimiento deportivo y la participación en torneos clave influyen directamente en la economía de los grandes clubes. Estos ingresos, que provienen principalmente de premios por avanzar en competiciones nacionales e internacionales, muestran una evolución desigual para ambos equipos, marcada por éxitos, fracasos y circunstancias excepcionales.

En 2019, ambos clubes parten de una posición muy similar: el Real Madrid ingresa algo más de 113 millones de euros y el Barcelona cerca de 111 millones. Esta igualdad refleja que ambos equipos participaron activamente en las grandes competiciones, tanto en la liga española como en la Champions League, y lograron avanzar hasta fases que les permitieron recibir importantes premios económicos.

Sin embargo, en 2020, ambos experimentan una caída, aunque más acusada en el caso del Barcelona, que baja hasta 78 millones, mientras que el Real Madrid se mantiene por encima de los 105 millones. Este descenso se puede atribuir en parte al impacto de la pandemia de COVID-19, que alteró el calendario futbolístico, redujo el número de partidos y afectó los ingresos globales de las competiciones.

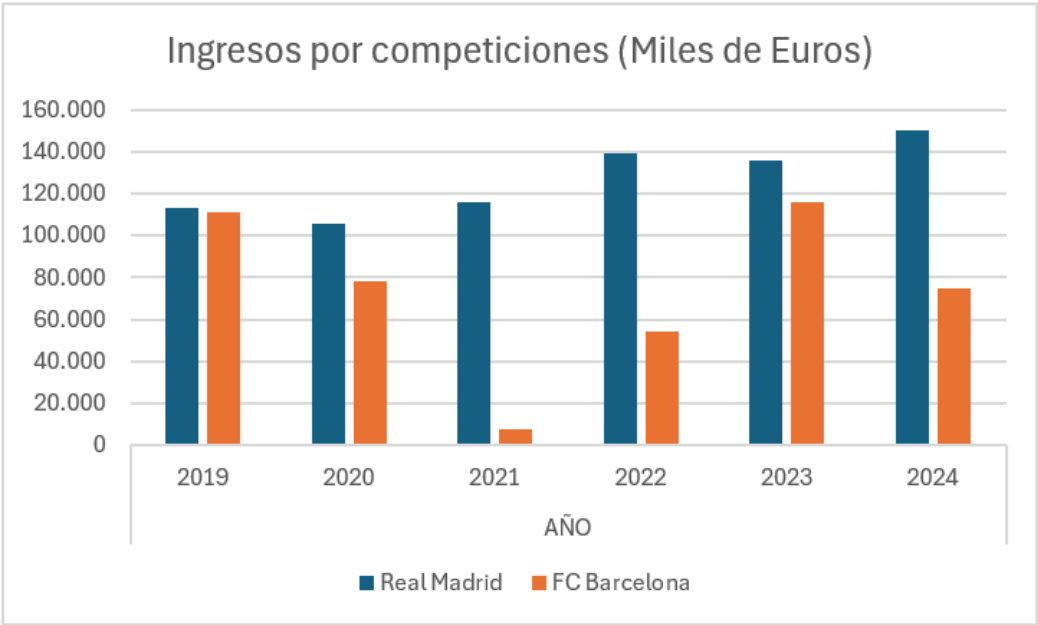
El año 2021 marca un punto de inflexión, especialmente para el FC Barcelona. Mientras que el Real Madrid logra mantener e incluso aumentar ligeramente sus ingresos por competiciones, llegando a 116 millones, el Barcelona sufre un desplome drástico hasta apenas 7,7 millones de euros. Esta diferencia tan extrema se explica por la temprana eliminación del Barcelona en competiciones europeas, lo que le privó de los importantes premios económicos que reparte la UEFA en fases avanzadas de la Champions League o la Europa League. Por el contrario, el Real Madrid, al avanzar más lejos en estos torneos, pudo asegurar una fuente de ingresos mucho más sólida.

En 2022, el Real Madrid sigue creciendo y alcanza casi 140 millones de euros, consolidando su posición como uno de los clubes más exitosos a nivel competitivo en Europa. El Barcelona, por su parte, mejora respecto al año anterior, pero sus ingresos por competiciones siguen siendo modestos, con poco más de 54 millones. Esto indica que, aunque el club catalán logró avanzar algo más en las competiciones, todavía estaba lejos de los niveles de éxito y, por tanto, de ingresos de temporadas anteriores.

La tendencia cambia en 2023, cuando el FC Barcelona protagoniza una notable recuperación y supera incluso al Real Madrid en este apartado, con más de 116 millones frente a los 136 millones del club blanco. Este repunte sugiere que el Barcelona alcanzó fases avanzadas en alguna competición importante, probablemente en la liga nacional o en torneos europeos, lo que le permitió acceder a premios económicos significativos.

Finalmente, en 2024, el Real Madrid vuelve a tomar la delantera y alcanza su cifra más alta del periodo, con casi 151 millones de euros, mientras que el Barcelona desciende a 75 millones. Esta oscilación refleja la naturaleza volátil de los ingresos por competiciones, que dependen en gran medida del rendimiento deportivo de cada temporada.

Ilustración 8.- Comparativa de ingresos por competiciones



Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes

4. ANÁLISIS DE GASTOS

4.1. Gasto de personal deportivo y no deportivo

En los clubes de fútbol, los gastos por personal deportivo y no deportivo representan dos de las partidas más relevantes y controladas en su estructura financiera, ya que afectan directamente tanto al funcionamiento diario como al cumplimiento de las normativas económicas de las ligas profesionales.

Por un lado, los gastos por personal deportivo engloban todos los pagos y retribuciones que el club realiza a quienes forman parte de la plantilla deportiva inscribible. Esto incluye, principalmente, a los jugadores del primer equipo que participan en las competiciones oficiales, pero también al cuerpo técnico: entrenador principal, asistentes, preparadores físicos y otros especialistas vinculados directamente al rendimiento deportivo. En esta categoría se contemplan no solo los salarios y primas, sino también indemnizaciones, retribuciones por derechos de imagen, pagos en especie, cotizaciones a la Seguridad Social y cualquier otra contraprestación económica derivada de la relación laboral con el club. Es, sin duda, el gasto más elevado y estratégico para cualquier club profesional, ya que de la calidad y el coste de su plantilla depende en gran medida el éxito deportivo.

Por otro lado, los gastos por personal no deportivo corresponden a todos los empleados del club que no tienen una función directa en el terreno de juego. Aquí se incluyen desde el director deportivo, médicos, fisioterapeutas y utilleros, hasta personal administrativo, responsables de marketing y comunicación, personal de tienda, seguridad, limpieza y cualquier otro trabajador que, aunque no participe en la competición, resulta esencial para el funcionamiento global de la entidad. Estos gastos, aunque suelen ser menores en comparación con los del personal deportivo, son imprescindibles para garantizar la estructura, la gestión y la imagen de la institución.

La correcta gestión y control de ambos tipos de gastos es fundamental en la planificación financiera de los clubes, no solo para asegurar la viabilidad económica, sino también para cumplir con los límites salariales y las normativas de control financiero que imponen las ligas y federaciones. Un desequilibrio o un exceso en estos gastos puede poner en riesgo la estabilidad del club y limitar su capacidad de inversión en otras áreas clave.

Ilustración 9.- Gasto en personal deportivo y no deportivo

GASTO PERSONAL DEPORTIVO Y NO DEPORTIVO (Miles de Euros)						
CLUB	AÑO					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Real Madrid	394.221	411.043	402.957	517.357	452.701	504.974
FC Barcelona	427.625	363.392	345.481	310.280	473.633	333.093

Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes

La evolución de estos gastos en Real Madrid y FC Barcelona entre 2019 y 2024 refleja de manera muy clara las diferencias en la gestión salarial y la adaptación de ambos clubes a los desafíos económicos recientes, especialmente tras la pandemia y en un contexto de creciente presión financiera en el fútbol europeo.

En 2019, el FC Barcelona ya partía con un gasto en personal superior al del Real Madrid, con más de 427 millones de euros frente a los 394 millones del club blanco. Esto respondía a una política de fichajes ambiciosa y a la acumulación de grandes contratos en la plantilla azulgrana, lo que situaba al Barça en la cima europea en cuanto a masa salarial. El Real Madrid, aunque también con cifras elevadas, mostraba una gestión algo más contenida, lo que le permitía mantener un mayor margen de maniobra financiera.

El año 2020 marca el inicio de los ajustes derivados de la pandemia. Ambos clubes reducen su gasto en personal, pero el descenso es más acusado en el Barça, que baja hasta los 363 millones, mientras que el Madrid apenas desciende a 411 millones. Esta diferencia se explica porque el Real Madrid optó por ajustes salariales temporales y una política de contención, mientras que el Barcelona comenzó a percibir los efectos de una masa salarial sobredimensionada y la necesidad de renegociar muchos contratos.

En 2021 la tendencia a la baja continúa, especialmente en el Barcelona, que reduce su gasto a 345 millones, mientras que el Madrid se mantiene en torno a los 403 millones. Esta reducción en el Barça es consecuencia directa de la salida de jugadores con salarios muy altos y de la reestructuración interna que el club se vio obligado a acometer para evitar el colapso financiero.

El año 2022 supone un cambio de tendencia para el Real Madrid, que incrementa su gasto hasta los 517 millones, mientras que el Barcelona sigue recortando hasta los 310 millones. El aumento en el Madrid se debe, en parte, a nuevas incorporaciones y a la

mejora de contratos para retener talento, mientras que el Barça, todavía en pleno proceso de ajuste, continúa su política de recortes para cumplir con los límites salariales impuestos por LaLiga y la UEFA.

En 2023, el Barça experimenta un repunte muy notable, disparando su gasto en personal hasta los 473 millones, mientras que el Madrid lo reduce a 452 millones. Este aumento en el club azulgrana puede explicarse por la llegada de nuevos fichajes, la reincorporación de variables salariales y la dificultad para mantener una política de austeridad en un entorno de alta competencia deportiva. Este esfuerzo resulta insostenible y obliga al club a tomar medidas drásticas para la temporada siguiente.

Así, en 2024, el Real Madrid vuelve a incrementar su gasto hasta los 504 millones, consolidando una tendencia al alza que refleja su apuesta por mantener una plantilla competitiva y la llegada de grandes estrellas. El Barcelona, en contraste, reduce drásticamente su gasto a 333 millones, completando un ajuste histórico que le permite acercarse a los límites recomendados por los organismos reguladores y estabilizar su situación financiera.

Ilustración 10.- Comparación del gasto en personal deportivo y no deportivo



Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes

4.2. Amortización del inmovilizado

La amortización del inmovilizado en los clubes de fútbol es un proceso contable que consiste en distribuir el coste de los activos del club (tanto materiales como intangibles) a lo largo de su vida útil, reflejando así la pérdida de valor que sufren estos activos por el uso, el paso del tiempo o la obsolescencia.

En el contexto del fútbol profesional, el inmovilizado incluye tanto elementos materiales (como el estadio, instalaciones deportivas, equipamiento) como intangibles (principalmente los derechos federativos de los jugadores, es decir, el coste de fichaje de los futbolistas). La amortización se registra como un gasto anual en la cuenta de resultados del club.

En el caso de los jugadores, el importe pagado por su traspaso se contabiliza como un activo intangible y se amortiza de manera lineal durante la duración del primer contrato que firma el jugador con el club. Por ejemplo, si un club paga 50 millones de euros por un jugador con un contrato de 5 años, cada año se registra un gasto de amortización de 10 millones de euros. Si el contrato se renueva y supone una mejora (por ejemplo, más años o una cláusula de rescisión mayor), los nuevos importes también se amortizan durante la duración del nuevo contrato.

En el caso de los activos materiales, como estadios o instalaciones, la amortización se calcula en función de la vida útil estimada del bien, que en el caso de los estadios puede ser de 25 a 50 años. El gasto anual de amortización se determina dividiendo el coste de adquisición (menos el valor residual, si lo hubiera) entre los años de vida útil previstos.

La amortización es importante porque:

- Permite reflejar de forma realista el valor de los activos en el balance del club.
- Es un gasto deducible fiscalmente, lo que afecta al cálculo del beneficio y los impuestos a pagar.
- Ayuda a planificar la reposición o renovación de activos a medida que se van depreciando.

Ilustración 11.- Amortización del inmovilizado

AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO (Miles de Euros)						
CLUB	AÑO					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Real Madrid	122.061	176.503	174.466	179.702	154.569	134.419
FC Barcelona	140.837	168.671	147.894	107.919	84.608	77.628

Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes

La comparación de la amortización del inmovilizado entre Real Madrid y FC Barcelona en el periodo 2019-2024 ofrece una visión muy clara de las estrategias de inversión de ambos clubes, especialmente en lo que respecta a fichajes y proyectos de infraestructuras.

En 2019, ambos clubes presentan cifras elevadas de amortización, aunque el Barcelona parte con un gasto ligeramente superior (140,8 millones de euros frente a los 122 millones del Real Madrid). Esto se debe a que, en esos años, el Barça había realizado grandes inversiones en fichajes de alto coste (como Coutinho, Dembélé o Griezmann), que se reflejan en la amortización anual de los derechos federativos de los jugadores.

En 2020, las cifras aumentan en ambos clubes, pero el salto es especialmente notable en el Real Madrid, que pasa a 176,5 millones, superando al Barcelona. Este incremento puede estar relacionado con nuevas incorporaciones de jugadores y, sobre todo, con el inicio de las obras de remodelación del estadio Santiago Bernabéu, que también se amortizan como inmovilizado material. El Barça, por su parte, mantiene una cifra alta (168,6 millones), todavía arrastrando la fuerte política de fichajes de años anteriores.

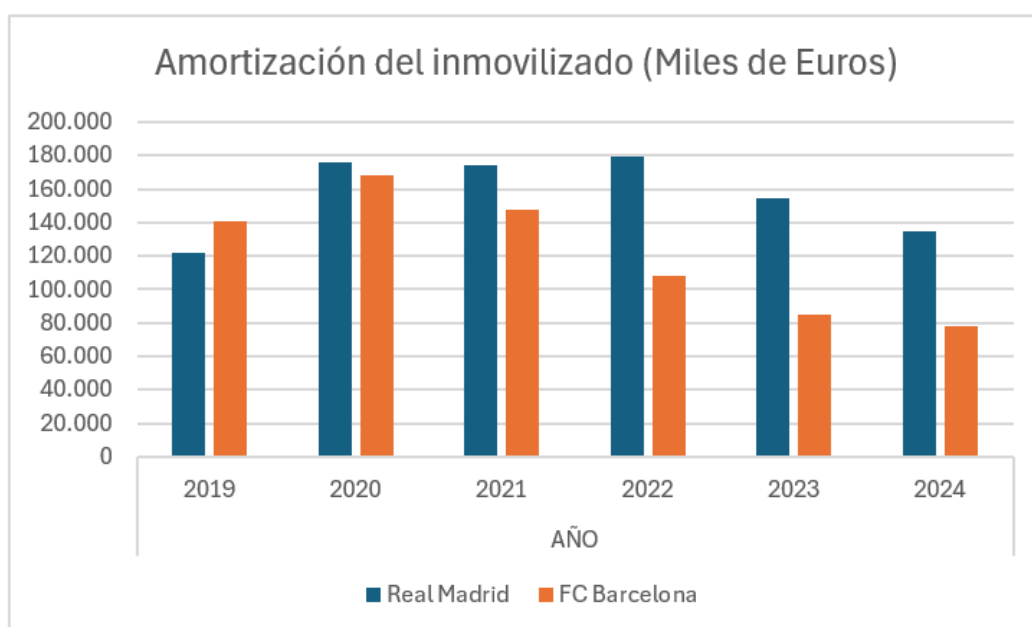
En 2021, ambos clubes mantienen niveles similares a los de 2020, con ligeros descensos. El Real Madrid sigue amortizando tanto fichajes como las inversiones en el estadio, mientras que el Barcelona comienza a reducir su gasto, probablemente porque deja de realizar grandes fichajes y algunos contratos costosos empiezan a finalizar o a ser traspasados a otros clubes.

A partir de 2022, la diferencia entre ambos clubes se acentúa. El Real Madrid mantiene su nivel de amortización por encima de los 170 millones, mientras que el Barcelona desciende de forma significativa, hasta los 107,9 millones. Esta tendencia a la baja en el Barça continúa en 2023 y 2024, cuando la amortización se reduce a 84,6 y 77,6 millones

respectivamente. Este descenso refleja el cambio de estrategia del club catalán, que, obligado por su situación financiera, ha reducido drásticamente sus inversiones en fichajes y ha apostado por una plantilla más joven y menos costosa.

El Real Madrid, en cambio, mantiene cifras altas hasta 2022, y aunque en 2023 y 2024 también descienden (154,5 y 134,4 millones), siguen estando muy por encima de las del Barcelona. Esto se explica por la combinación de inversiones en jugadores y, sobre todo, por la fuerte inversión en la remodelación del Santiago Bernabéu, cuyo coste se reparte en la amortización anual durante muchos años.

Ilustración 12.- Comparación de la amortización del inmovilizado



Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes

4.3. Gastos financieros

Los gastos financieros en los clubes de fútbol son aquellos costes derivados de la financiación externa que utiliza el club para desarrollar su actividad. Es decir, representan el dinero que el club debe pagar por los préstamos, créditos, líneas de financiación o emisión de deuda que ha contratado para afrontar inversiones, cubrir déficits de tesorería o financiar operaciones relevantes, como la compra de jugadores, la remodelación de estadios o el pago de obligaciones a corto y largo plazo.

Estos gastos incluyen principalmente:

- Intereses de préstamos bancarios: Cuando un club solicita financiación a una entidad financiera, debe devolver el capital prestado junto con unos intereses pactados, que constituyen un gasto financiero.
- Intereses de bonos o deuda emitida: Si el club emite bonos u otros instrumentos de deuda para captar fondos en el mercado, debe pagar intereses periódicos a los inversores.
- Comisiones y otros gastos asociados: Además de los intereses, pueden existir comisiones de apertura, cancelación anticipada u otros costes relacionados con la gestión de la deuda.

En la contabilidad de los clubes, estos gastos se registran de forma separada de los gastos operativos (como salarios, amortizaciones o mantenimiento), ya que están directamente ligados a la estructura de financiación y no a la actividad deportiva diaria. Su control es fundamental para la salud financiera del club, ya que un exceso de endeudamiento puede comprometer la viabilidad futura y limitar la capacidad de inversión en plantilla o infraestructuras.

Ilustración 13.- Gastos financieros

GASTOS FINANCIEROS (Miles de Euros)						
CLUB	AÑO					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Real Madrid	1.599	2.619	13.156	18.994	25.083	41.854
FC Barcelona	685	439	2.036	1.671	2.565	2.091

Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes

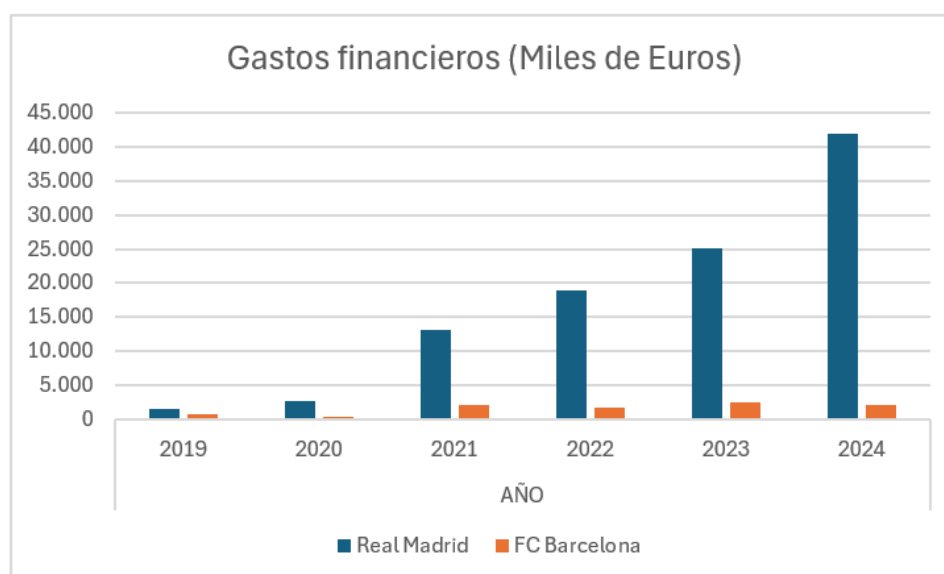
La evolución de los gastos financieros de Real Madrid y FC Barcelona entre 2019 y 2024 muestra diferencias muy marcadas en la gestión de la deuda y las necesidades de financiación de ambos clubes, especialmente en un contexto de grandes inversiones y cambios económicos en el fútbol europeo.

En 2019, tanto el Real Madrid como el FC Barcelona presentan unos gastos financieros muy bajos, de apenas 1,6 millones y 0,7 millones de euros respectivamente. Esto indica que ambos clubes, en ese momento, mantenían una política de endeudamiento muy controlada y apenas tenían que afrontar pagos significativos por intereses de préstamos.

Sin embargo, a partir de 2020, las trayectorias de ambos clubes comienzan a divergir de forma notable. El Real Madrid incrementa sus gastos financieros de manera progresiva y significativa: pasa de 2,6 millones en 2020 a más de 13 millones en 2021, casi 19 millones en 2022, 25 millones en 2023 y alcanza los 41,8 millones en 2024. Este fuerte aumento está directamente relacionado con la financiación de la ambiciosa remodelación del estadio Santiago Bernabéu, una de las mayores inversiones en infraestructuras deportivas de Europa en los últimos años. Para hacer frente a este proyecto, el club ha recurrido a préstamos y emisiones de deuda, lo que ha elevado de forma notable el coste de los intereses y, por tanto, los gastos financieros anuales.

Por el contrario, el FC Barcelona ha mantenido sus gastos financieros en niveles mucho más bajos durante todo el periodo. Aunque hay un ligero repunte en 2021 (2 millones de euros) y en 2023 (2,5 millones), las cifras siguen siendo muy inferiores a las del Real Madrid. Esto se debe a que, a pesar de los problemas de liquidez y la necesidad de reestructuración financiera, el Barça ha evitado grandes inversiones en infraestructuras o proyectos que requirieran una financiación externa masiva durante estos años. Además, la estrategia del club ha estado más centrada en la reducción de deuda y el ajuste de costes que en la captación de nuevos fondos a través de préstamos bancarios o emisiones de bonos.

Ilustración 14.- Comparación de gastos financieros



Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes

4.4. Otros gastos de explotación

En los clubes de fútbol, los otros gastos de explotación son todos aquellos costes necesarios para el funcionamiento diario de la entidad que no están directamente relacionados con los salarios del personal, la amortización de activos o los gastos financieros. Se trata de una partida amplia y diversa, que recoge el resto de los gastos operativos imprescindibles para que el club pueda desarrollar su actividad habitual tanto dentro como fuera del ámbito deportivo.

Dentro de los otros gastos de explotación se incluyen, por ejemplo:

- Gastos de partido: Costes asociados a la organización de los encuentros, como seguridad, limpieza, mantenimiento del estadio, suministros, arbitrajes, desplazamientos y alojamiento del equipo, entre otros.
- Costes de alquiler: Pagos por el uso de instalaciones que no son propiedad del club, como campos de entrenamiento, oficinas o infraestructuras auxiliares.
- Gastos administrativos y generales: Incluyen material de oficina, servicios profesionales externos (asesoría, auditoría, abogados), comunicaciones, suministros, tecnología y otros gastos de gestión diaria.
- Costes de merchandising y venta: Gastos relacionados con la producción, almacenamiento y distribución de productos oficiales del club.
- Servicios médicos y de asistencia: Gastos en material médico, tratamientos, seguros y servicios de salud para jugadores y empleados.
- Otros servicios externos: Publicidad, marketing, relaciones públicas, organización de eventos, logística y cualquier otro servicio contratado a terceros.
- Gastos de operaciones no relacionadas con el fútbol: Costes derivados de actividades empresariales o sociales del club ajenas a lo deportivo, como la explotación de locales comerciales, eventos no deportivos o proyectos sociales.

Estos gastos no incluyen las amortizaciones, depreciaciones ni los costes financieros, que se contabilizan en partidas separadas. Su control es fundamental para la eficiencia y sostenibilidad económica del club, ya que un incremento descontrolado en estos gastos puede afectar negativamente al equilibrio financiero y al cumplimiento de los límites presupuestarios impuestos por las ligas y federaciones.

Ilustración 15.- Otros gastos de explotación

OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN (Miles de Euros)						
CLUB	AÑO					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Real Madrid	214.564	232.200	173.797	291.543	262.209	358.954
FC Barcelona	120.918	100.809	80.450	61.980	117.253	91.970

Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes

La comparación de los otros gastos de explotación entre Real Madrid y FC Barcelona en el periodo 2019-2024 pone en evidencia diferencias notables en la estructura operativa y la gestión de ambos clubes, así como el impacto de circunstancias excepcionales como la pandemia y las estrategias de expansión o ajuste.

En 2019, el Real Madrid ya registraba una cifra muy superior a la del FC Barcelona en esta partida: más de 214 millones de euros frente a 121 millones. Esta diferencia puede explicarse por el mayor tamaño operativo del club blanco, la explotación más intensiva de su estadio y sus instalaciones, y una estructura de servicios y eventos más diversificada. El Real Madrid, además, suele organizar más eventos, giras internacionales y actividades comerciales, lo que incrementa estos gastos.

En 2020 y 2021, ambos clubes reducen sus otros gastos de explotación, especialmente el Barcelona, que baja a 100 y luego a 80 millones, mientras que el Madrid desciende a 232 y 173 millones respectivamente. Esta reducción está directamente relacionada con la pandemia de COVID-19, que obligó a suspender partidos, cerrar estadios y cancelar eventos, disminuyendo así los costes asociados a la actividad diaria y a la organización de partidos y eventos presenciales.

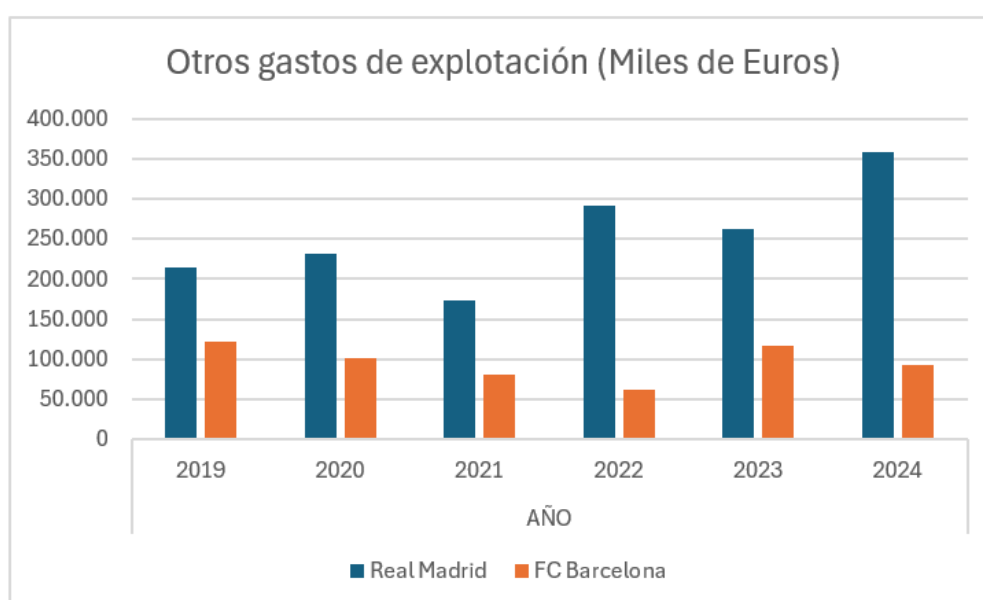
A partir de 2022, la tendencia cambia de forma significativa. El Real Madrid dispara estos gastos de explotación hasta casi 292 millones, mientras que el Barcelona sigue recortando hasta los 62 millones, la cifra más baja del periodo. Este contraste tan marcado se debe, en parte, a la reactivación de la actividad tras la pandemia y, en el caso del Madrid, al impacto de las obras de remodelación del Santiago Bernabéu.

En 2023, el Barcelona recupera parte de su actividad y sus gastos suben a 117 millones, mientras que el Real Madrid, aunque reduce ligeramente la cifra respecto al año anterior, sigue en niveles muy altos (262 millones). Finalmente, en 2024, el Real Madrid alcanza

su máximo del periodo con casi 359 millones de euros en otros gastos de explotación, mientras que el Barcelona vuelve a reducirlos a 92 millones.

Esta evolución muestra dos realidades muy distintas: el Real Madrid, inmerso en un proceso de modernización y expansión de sus instalaciones y servicios, asume un volumen de gastos operativos muy superior, lo que refleja tanto su ambición de crecimiento como la complejidad de su estructura organizativa. El FC Barcelona, por su parte, ha optado por una política de contención y ajuste, reduciendo al máximo sus costes operativos para adaptarse a una situación financiera más delicada y a las limitaciones derivadas de las obras en el Camp Nou.

Ilustración 16.- Comparación de otros gastos de explotación



Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes

5. RATIOS FINANCIEROS CLAVE

5.1. Liquidez

Cuando hablamos de la ratio de liquidez, nos referimos a la capacidad que tiene una empresa para afrontar sus pagos más inmediatos, es decir, sus deudas y obligaciones a corto plazo. Analizar este indicador nos permite conocer la situación financiera actual de la entidad y anticipar posibles riesgos de insolvencia.

A esta ratio también se le conoce como ratio de solvencia a corto plazo o razón de circulante. Para calcularlo, hay que identificar dos bloques contables principales:

- Activo corriente: Incluye el dinero en efectivo y todos aquellos activos que pueden convertirse en liquidez en menos de un año.
- Pasivo corriente: Hace referencia a las deudas y compromisos que la empresa debe saldar en el mismo plazo, es decir, antes de un año.

La relación entre estos dos grupos, comparando los activos líquidos frente a las obligaciones inmediatas, es lo que nos da la ratio de liquidez y nos ayuda a evaluar si la empresa puede responder con solvencia a sus compromisos más cercanos.

La fórmula es la siguiente: $\text{Ratio de liquidez} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$.

Ilustración 17.- Ratios de liquidez

RATIOS DE LIQUIDEZ (Miles de Euros)							
		AÑO					
CLUB		2019	2020	2021	2022	2023	2024
Real Madrid	Ratio	0,87	0,77	1,20	1,55	0,78	0,75
	AC	412.607	367.091	456.682	961.042	572.878	590.172
	PC	472.759	479.050	379.531	619.015	730.989	788.776
FC Barcelona	Ratio	0,59	0,38	0,32	0,67	1,58	1,42
	AC	402.691	368.522	259.185	561.571	1.170.954	1.038.896
	PC	687.165	970.349	812.620	840.665	742.764	730.236

Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes

El Real Madrid: (2019-2020): parte con ratios de liquidez inferiores a 1 (0,87 en 2019 y 0,77 en 2020), lo que indica que sus activos corrientes no cubren completamente sus deudas a corto plazo. Es una situación que muestra cierta tensión de liquidez.

El Barcelona, en la misma etapa, muestra una situación de liquidez muy comprometida, con ratios muy bajos. El club tenía serias dificultades para cubrir sus deudas a corto plazo, lo que refleja los problemas de tesorería y la crisis financiera que atravesó en esos años.

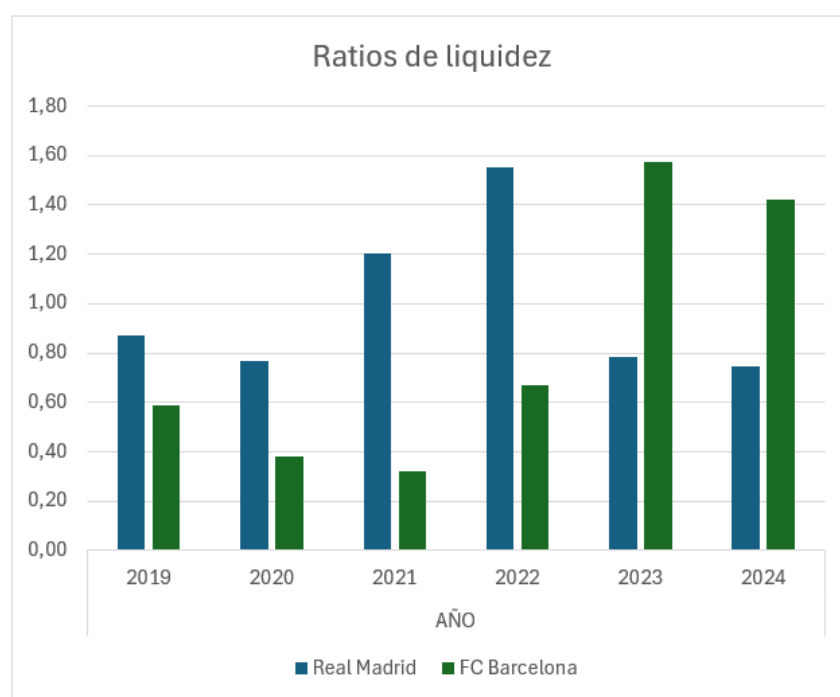
El Real Madrid: (2021-2022): En 2021 la ratio sube a 1,20 y en 2022 alcanza 1,55, lo que significa que el club mejora notablemente su posición de liquidez y tiene margen suficiente para cubrir sus obligaciones inmediatas. Esto coincide con un aumento significativo del activo corriente (más del doble respecto al año anterior) y una gestión más prudente del pasivo.

En el Barcelona, la ratio mejora a 0,67, aunque sigue por debajo de 1, lo que indica que la situación de liquidez sigue siendo delicada, pero hay un avance respecto a años anteriores.

Para el Real Madrid: (2023-2024), la ratio vuelve a caer por debajo de 1 (0,78 en 2023 y 0,75 en 2024), pese a que el activo corriente se mantiene alto. El incremento del pasivo corriente (deudas a corto plazo) supera el crecimiento de los activos líquidos, lo que vuelve a situar al club en una posición de liquidez ajustada.

En el Barcelona FC, el cambio es radical: la ratio sube a 1,58 en 2023 y se mantiene alto en 2024 (1,42). Esto se debe a un fuerte incremento del activo corriente, mientras que el pasivo corriente baja significativamente. El club logra así una posición de liquidez muy sólida, probablemente gracias a reestructuraciones financieras, ventas de activos o ingresos extraordinarios.

Ilustración 18.- Comparación de ratios de liquidez



Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes

5.2. Solvencia

La ratio de solvencia es una herramienta financiera que utilizo para evaluar si una empresa tiene la capacidad de cumplir con sus obligaciones financieras a largo plazo. En

otras palabras, esta ratio permite saber si la empresa puede pagar sus deudas a largo plazo utilizando sus activos totales.

La fórmula para calcularlo es: Ratio de Solvencia = Activos totales / Pasivos totales

Para obtener estos datos, basta con consultar los estados financieros de la empresa, concretamente el balance, donde se reflejan tanto los activos como los pasivos. De esta forma, puede analizarse de manera clara la solidez financiera de la entidad a largo plazo.

Ilustración 19.- Ratios de solvencia

RATIOS DE SOLVENCIA (Miles de Euros)							
		AÑO					
CLUB		2019	2020	2021	2022	2023	2024
Real Madrid	Ratio	1,88	1,59	1,51	1,31	1,31	1,27
	AT	1.138.383	1.433.981	1.584.873	2.248.699	2.303.361	2.661.291
	PT	605.627	901.056	1.051.218	1.714.655	1.757.901	2.100.711
FC Barcelona	Ratio	1,11	1,02	0,70	0,80	1,00	0,97
	AT	1.358.998	1.474.027	1.030.948	1.401.607	2.728.867	2.625.919
	PT	1.226.391	1.438.840	1.481.680	1.754.820	2.730.574	2.720.259

Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes

2019-2021: El Real Madrid comienza con una ratio de solvencia muy sólida (1,88 en 2019), lo que significa que por cada euro de deuda, tiene casi 1,9 euros en activos. Sin embargo, esta ratio va disminuyendo progresivamente hasta 1,51 en 2021, aunque sigue siendo una posición cómoda y solvente.

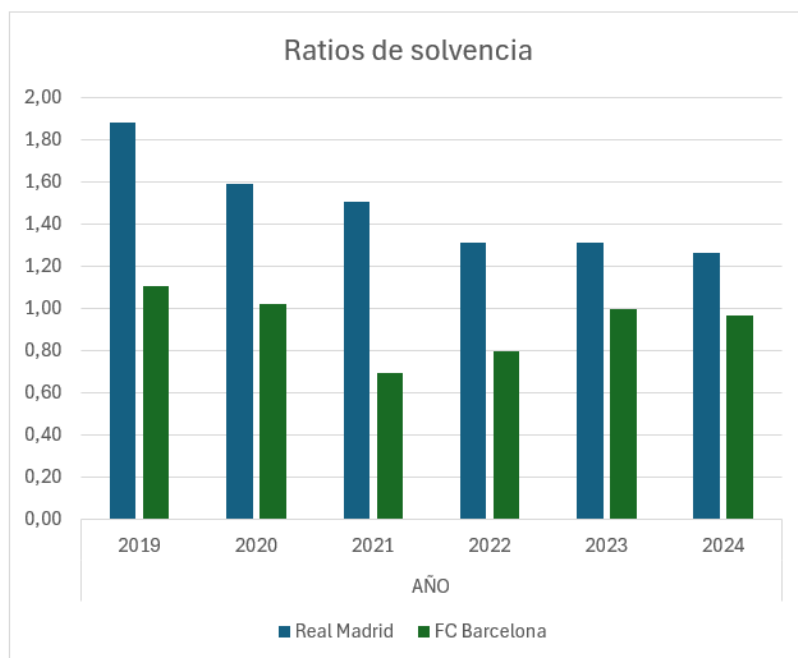
El Barça parte de una situación aceptable (1,11 en 2019 y 1,02 en 2020), pero ya mucho más ajustada que la del Madrid, lo que indica una menor capacidad para cubrir sus deudas con sus activos.

2022-2024: Para el Real Madrid la ratio sigue descendiendo (1,31 en 2022 y 2023, 1,27 en 2024), debido a un aumento más rápido del pasivo total respecto al activo. Aun así, el club mantiene un colchón de solvencia razonable, aunque menos holgado que en años anteriores. El crecimiento del pasivo puede estar relacionado con la financiación de grandes inversiones, como la remodelación del estadio.

Para el Barcelona FC la ratio vuelve a superar el umbral de 1 (1,00 en 2023 y 0,97 en 2024), lo que sugiere una recuperación, aunque en 2024 vuelve a bajar ligeramente. La

mejora se debe al fuerte crecimiento del activo total en 2023, aunque el pasivo también sigue aumentando.

Ilustración 20.- Comparación de ratios de solvencia



Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes

5.3. Endeudamiento

Resulta fundamental que cualquier negocio evalúe aspectos como: el capital propio disponible para financiar la actividad y la posible necesidad de recurrir a fuentes de financiación externas. La relación entre el capital propio y los fondos ajenos es lo que se conoce como ratio de endeudamiento.

Este indicador financiero permite conocer hasta qué punto la empresa depende de recursos propios frente a los fondos externos o el apalancamiento financiero que requiere. Así, se puede medir el nivel de endeudamiento y anticipar posibles acciones para afrontar dificultades económicas en el futuro. Para calcular la ratio de endeudamiento, se compara directamente la deuda total con el patrimonio neto, utilizando los datos que figuran en el Balance General en la fecha de análisis.

En dicho balance, se consultan los valores correspondientes al pasivo total (que incluye tanto el pasivo corriente como el no corriente) y al patrimonio neto, ya que son las partidas clave para obtener esta ratio.

De manera general, la ratio de endeudamiento se calcula por medio de la siguiente fórmula: $\text{Ratio de endeudamiento} = \text{Pasivo} / \text{Patrimonio Neto}$

Ilustración 21.- Ratios de endeudamiento

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO (Miles de Euros)							
CLUB		AÑO					
		2019	2020	2021	2022	2023	2024
Real Madrid	Ratio	1,14	1,69	1,97	3,21	3,22	3,75
	PN	532.756	532.925	533.655	534.044	545.460	560.580
	PT	605.627	901.056	1.051.218	1.714.655	1.757.901	2.100.711
FC Barcelona	Ratio	9,25	40,89	-3,29	-4,97	-1.599,63	-28,83
	PN	132.607	35.187	-450.732	-353.213	-1.707	-94.340
	PT	1.226.391	1.438.840	1.481.680	1.754.820	2.730.574	2.720.259

Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes

Real Madrid: Entre 2019 y 2024, el Real Madrid muestra una tendencia clara al aumento del endeudamiento. En 2019, la ratio era 1,14, es decir, por cada euro de fondos propios, el club tenía 1,14 euros de deuda. Esta cifra, aunque no baja, es manejable y refleja una estructura financiera razonablemente equilibrada. A partir de 2020, la ratio sube de forma progresiva: 1,69 en 2020, 1,97 en 2021, y da un salto importante a 3,21 en 2022, manteniéndose en niveles similares en 2023 (3,22) y creciendo hasta 3,75 en 2024. Este incremento está directamente relacionado con el fuerte aumento del pasivo total, que pasa de 605 millones en 2019 a más de 2.100 millones en 2024, principalmente debido a las grandes inversiones en la remodelación del estadio y fichajes de jugadores.

A pesar de este crecimiento, el Real Madrid mantiene un patrimonio neto positivo y creciente, lo que le permite sostener su estructura de deuda y seguir siendo considerado solvente en términos contables.

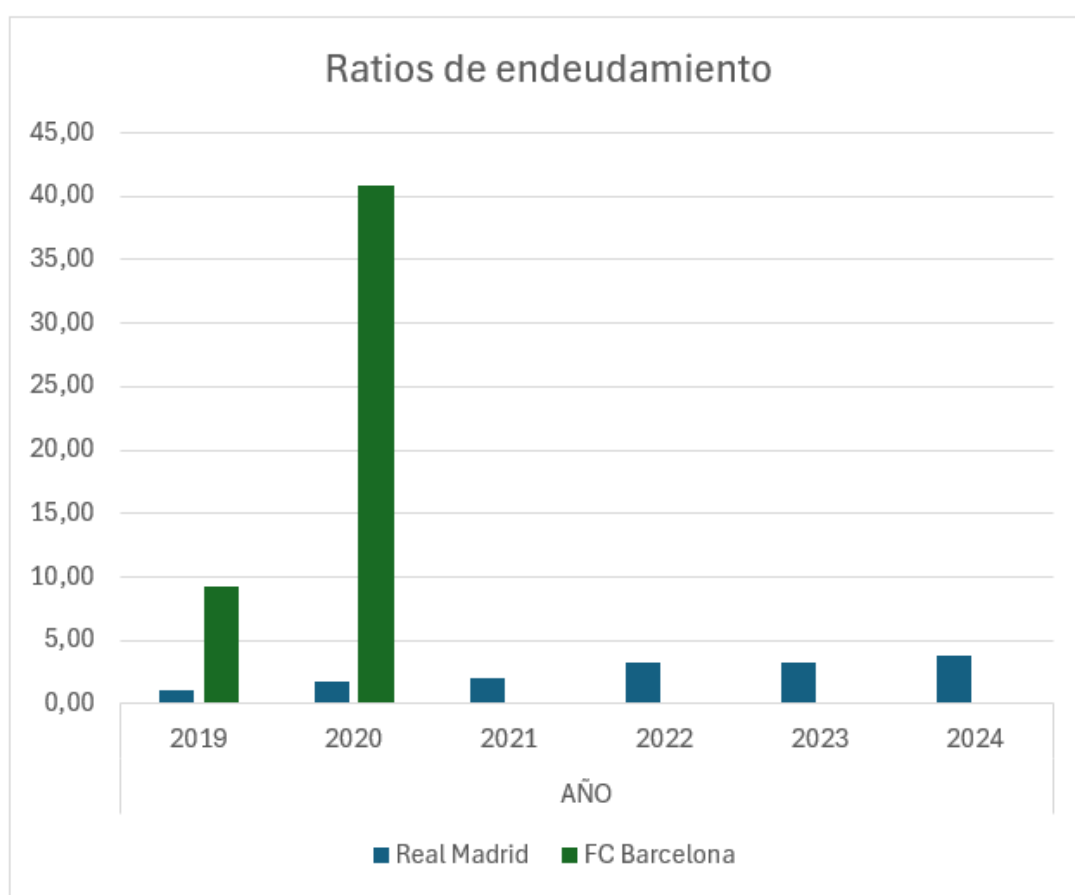
FC Barcelona: El caso del FC Barcelona es mucho más preocupante y extremo:

En 2019, la ratio de endeudamiento ya era muy elevado (9,25), lo que indica que el club tenía más de nueve veces más deuda que fondos propios. En 2020, el ratio se dispara a 40,89, y en 2021 y 2022 los ratios son negativos (-3,29 y -4,97), lo que ocurre cuando el patrimonio neto es negativo (es decir, el club tiene más deudas que activos propios). Esta situación refleja una insolvencia técnica y una estructura financiera muy frágil. En 2023 y 2024, las ratios siguen siendo negativas y extremas (-1.599,63 y -28,83), debido a que el patrimonio neto sigue en valores negativos y el pasivo total continúa creciendo,

superando los 2.700 millones de euros. Esta situación es insostenible a largo plazo y evidencia la gravedad de la crisis financiera del club, a pesar de los intentos de reestructuración y el uso de las llamadas "palancas" económicas.

Ratios de endeudamiento negativos: Esto ocurre cuando los fondos propios son negativos, es decir, el club tiene más pasivos que activos. En este caso, la ratio pierde sentido económico tradicional, ya que no se puede medir cuánta deuda hay por cada euro de capital si el capital es negativo. Es una señal de insolvencia técnica. La entidad está en una situación financiera muy delicada y podría requerir una reestructuración urgente o incluso estar en riesgo de quiebra si no se corrige.

Ilustración 22.- Comparación de ratios de endeudamiento



Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes (en las ratios negativas asignamos el valor de 0 por la explicación previamente dada)

5.4. Rentabilidad

Las ratios de rentabilidad son indicadores financieros que permiten comparar diferentes partidas del balance o de la cuenta de resultados de una empresa. Su principal objetivo es determinar si la empresa es capaz de generar suficientes recursos para cubrir sus costes y, además, remunerar a sus propietarios. Estas ratios ayudan a valorar si realmente merece la pena continuar con un negocio y también permiten identificar si la gestión está siendo eficiente. En otras palabras, muestran si el uso de los activos, los insumos y el esfuerzo de los trabajadores logran compensar la inversión realizada y los costes asumidos.

Para cualquier analista o directivo, estas ratios resultan muy útiles porque ofrecen una visión general de la situación financiera de la empresa. De hecho, basta con echar un vistazo a uno de estos indicadores para obtener información valiosa sobre la rentabilidad y la eficiencia con la que se está gestionando la entidad.

Ratios de rentabilidad negativos: El club o empresa ha tenido pérdidas en el periodo analizado. Como estos ratios se calculan dividiendo el beneficio neto o bruto entre los fondos propios o activos, un resultado negativo indica que se ha generado un resultado negativo (pérdida) con respecto a los recursos disponibles. Muestra ineficiencia en la gestión o una situación de crisis económica, especialmente si se repite durante varios ejercicios.

5.4.1. ROE

El ROE (Return on Equity) mide la rentabilidad que obtiene el accionista (o el propietario, en el caso de clubes deportivos) sobre el valor en libros de los fondos propios (patrimonio neto). Es decir, indica cuántos euros de beneficio genera el club por cada euro que tiene de recursos propios.

La fórmula es: $ROE = \text{Beneficio neto} / \text{Fondos propios}$

Ilustración 23.- ROE

ROE (Miles de Euros)							
CLUB		AÑO					
		2019	2020	2021	2022	2023	2024
Real Madrid	Ratio	0,073	0,001	0,002	0,001	0,021	0,027
	FP	528.480	528.793	529.667	530.200	541.760	557.025
	BN	38.394	313	874	533	11.560	15.265
FC Barcelona	Ratio	0,03	-2,96	1,06	-0,27	-95,46	0,95
	FP	130.184	32.845	-452.822	-355.245	-3.683	-94.938
	BN	4.527	-97.339	-481.318	97.577	351.566	-90.542

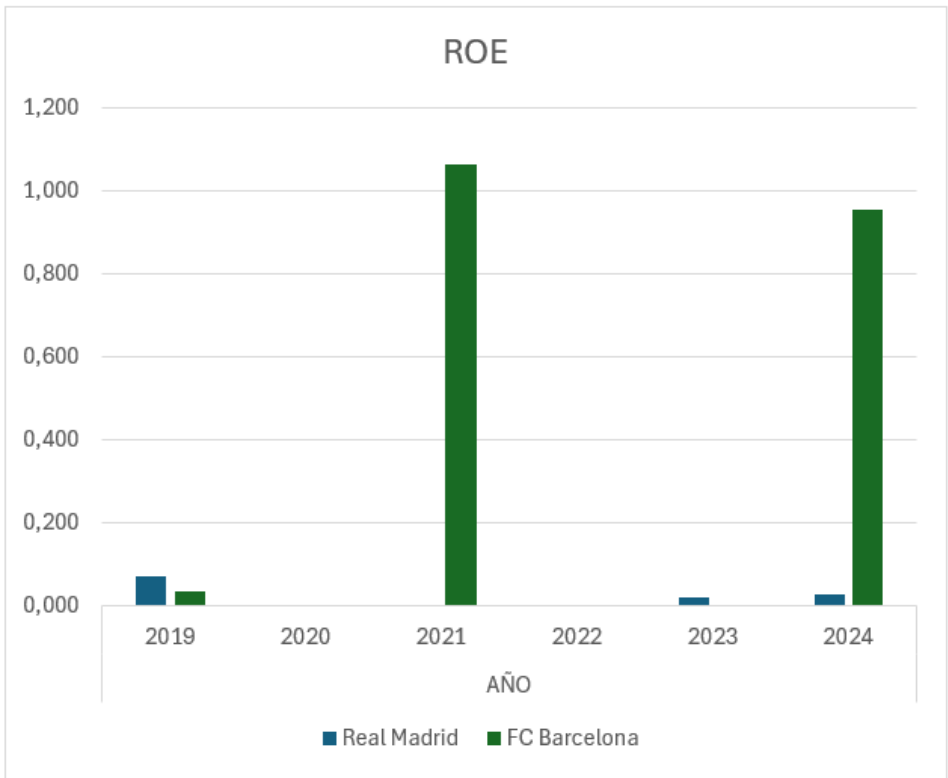
Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes

Real Madrid: 2019: ROE de 0,073 (7,3%), con un beneficio neto de 38,4 millones y fondos propios de 528,5 millones. Es un valor saludable y muestra una rentabilidad razonable. 2020-2022: El ROE cae drásticamente (0,1% en 2020, 0,2% en 2021, 0,1% en 2022). El beneficio neto se reduce a cifras mínimas y los fondos propios se mantienen estables. Esto refleja el impacto de la pandemia y la contención de beneficios.

2023-2024: El ROE mejora ligeramente (2,1% en 2023 y 2,7% en 2024), gracias a un aumento moderado del beneficio neto y un crecimiento de los fondos propios. El club recupera parte de su rentabilidad, aunque sigue lejos de los niveles de 2019.

FC Barcelona: 2019: ROE de 3% (0,03), con un beneficio neto de 4,5 millones y fondos propios de 130,2 millones. Rentabilidad baja pero positiva. 2020: ROE de -2,96, con una gran pérdida neta (-97,3 millones) y una fuerte caída de los fondos propios. Refleja el inicio de la crisis financiera. 2021: ROE de 1,06, pero aquí los fondos propios son negativos (-452,8 millones) y el beneficio neto también es negativo (-481,3 millones). El valor positivo del ROE en este contexto no significa rentabilidad real, sino que es un efecto matemático de operar con números negativos. 2022: ROE de -0,27, con fondos propios aún negativos y un beneficio neto positivo por operaciones extraordinarias. La situación sigue siendo inestable. 2023: ROE de -95,46, debido a fondos propios muy negativos (-3,7 millones) y un beneficio neto muy alto (351,6 millones), probablemente por ingresos extraordinarios (palancas). La ratio pierde sentido económico en este contexto. 2024: ROE de 0,95, con fondos propios aún negativos y una pérdida neta significativa (-90,5 millones). El valor positivo del ROE en este caso también es un artefacto matemático.

Ilustración 24.- Comparación del ROE



Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes (en las ratios negativas asignamos el valor de 0 por la explicación previamente dada)

5.4.2. ROA

La rentabilidad económica, también conocida como ROA (Return on Assets), muestra la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir del total de sus activos. Es decir, mide cuántos euros de beneficio bruto (antes de intereses e impuestos) obtiene la entidad por cada euro invertido en activos.

Fórmula: Rentabilidad económica (ROA)= Beneficio bruto / Activo total

Ilustración 25.- ROA

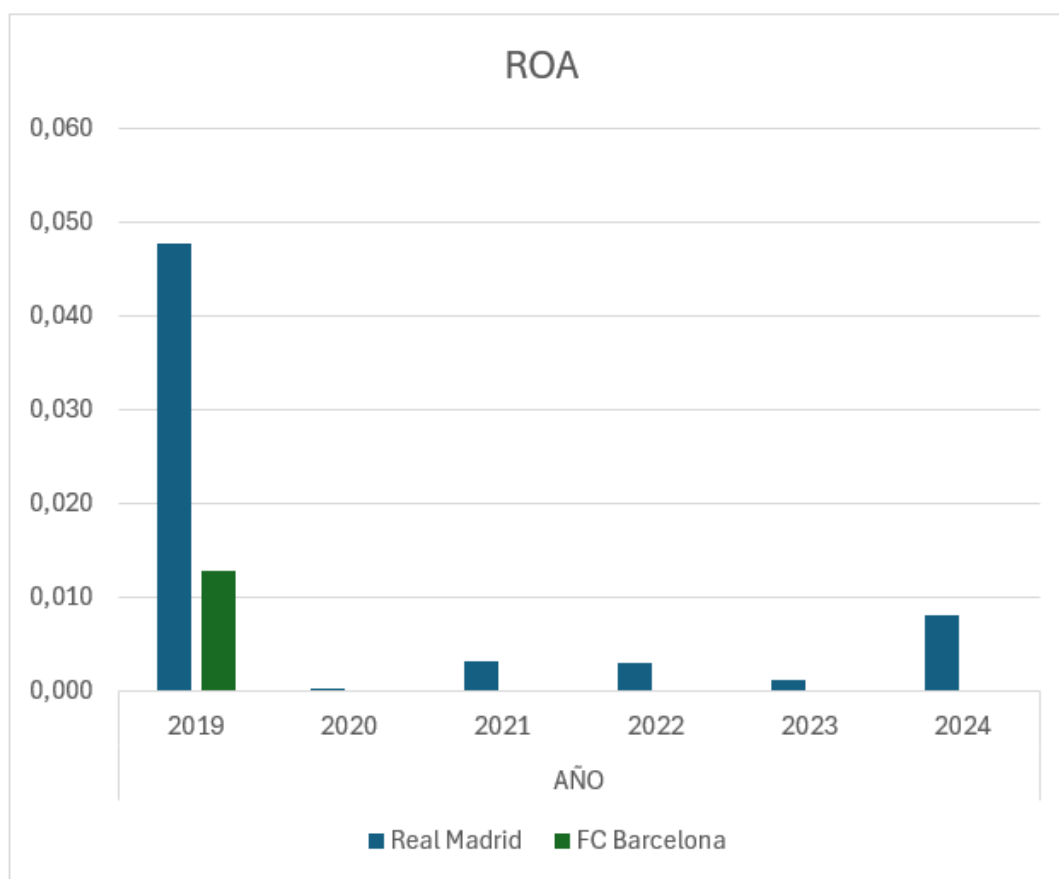
ROA (Miles de Euros)							
CLUB		AÑO					
		2019	2020	2021	2022	2023	2024
Real Madrid	Ratio	0,048	0,000	0,003	0,003	0,001	0,008
	AT	1.138.383	1.433.981	1.584.873	2.248.699	2.303.361	2.661.291
	Beneficio bruto	54.286	398	5.166	6.759	2.690	21.619
FC Barcelona	Ratio	0,01	-0,07	-0,49	0,11	0,11	-0,04
	AT	1.358.998	1.474.027	1.030.948	1.401.607	2.728.867	2.625.919
	Beneficio bruto	17.542	-99.795	-504.999	157.500	300.936	-105.221

Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes

Real Madrid: 2019: ROA de 0,048 (4,8%), con un beneficio bruto de 54,3 millones y activos totales de 1.138 millones. Es un valor saludable, que muestra buena eficiencia en el uso de los activos. 2020: ROA prácticamente nulo (0,000), con beneficio bruto casi inexistente (398 mil euros) pese a un aumento de activos. Refleja el fuerte impacto de la pandemia y la caída de la actividad. 2021-2022: ROA muy bajo (0,3% en ambos años), con beneficios brutos pequeños y activos en aumento. El club mantiene la eficiencia mínima, en un contexto todavía afectado por la crisis. 2023: ROA de 0,1%, con beneficio bruto de 2,7 millones y activos por encima de 2.300 millones. La rentabilidad sobre activos sigue siendo muy baja. 2024: ROA mejora a 0,8%, con un beneficio bruto de 21,6 millones y activos totales de 2.661 millones. El club recupera algo de eficiencia, aunque sigue lejos de los niveles de 2019.

FC Barcelona: 2019: ROA de 1% (0,01), con beneficio bruto de 17,5 millones y activos de 1.359 millones. Rentabilidad baja, pero positiva. 2020: ROA negativo (-0,07), con pérdidas brutas de casi 100 millones. Refleja el inicio de la crisis financiera y el impacto de la pandemia. 2021: ROA muy negativo (-0,49), con pérdidas brutas de 505 millones y activos reducidos. El club atraviesa su peor momento en términos de eficiencia y rentabilidad. 2022-2023: ROA positivo (0,11 en ambos años), con beneficios brutos elevados (157,5 y 300,9 millones) y activos en fuerte crecimiento (especialmente en 2023). La mejora se debe a operaciones extraordinarias y reestructuración financiera. 2024: ROA vuelve a ser negativo (-0,04), con pérdidas brutas de 105,2 millones y activos de 2.626 millones. El club pierde eficiencia y vuelve a una situación de baja rentabilidad.

Ilustración 26.- Comparación del ROA



Fuente: elaboración propia a partir de las CCAA de ambos clubes (en las ratios negativas asignamos el valor de 0 por la explicación previamente dada)

6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Después de analizar en detalle la evolución financiera de FC Barcelona y Real Madrid en los últimos años llego a varias conclusiones claras y algunas recomendaciones para ambos clubes:

Como aficionado y observador de este deporte, veo que el Real Madrid ha consolidado una posición de liderazgo económico a nivel mundial. El club ha batido récords de ingresos, superando los 1.000 millones de euros en 2024, y ha mantenido beneficios pequeños pero constantes, incluso en los años más difíciles. Su control de gastos, especialmente en masa salarial, y su política de inversiones prudentes han permitido que la deuda neta operativa sea casi nula, a excepción de la deuda estructurada para la remodelación del Bernabéu, que está bien respaldada por el propio activo y las nuevas

fuentes de ingresos que ya está generando. El Madrid es, hoy, el club más solvente y con mayor capacidad de financiación futura en el fútbol europeo.

Por el contrario, el FC Barcelona ha vivido una etapa de enorme inestabilidad financiera. La combinación de gastos descontrolados, masa salarial desproporcionada y la caída de ingresos por la pandemia y las obras del Camp Nou llevó al club a pérdidas históricas y a un endeudamiento muy elevado. Aunque en los dos últimos años ha logrado estabilizar sus cuentas, reducir la deuda neta y volver a beneficios, el margen de maniobra sigue siendo muy limitado. El patrimonio neto es bajo, la dependencia de ingresos extraordinarios es alta y la capacidad de financiación futura está condicionada por la necesidad de seguir reduciendo deuda y reforzar los fondos propios.

Recomendaciones para el Real Madrid:

- Mantener la política de contención salarial y prudencia en las inversiones, priorizando la sostenibilidad a largo plazo.
- Aprovechar al máximo el potencial comercial y de explotación del nuevo estadio para diversificar y aumentar ingresos recurrentes.
- No caer en la tentación de grandes operaciones de gasto o fichajes que puedan tensionar la estructura financiera, aunque la posición de caja sea muy sólida.
- Seguir liderando la innovación en gestión y marketing, consolidando la posición de referencia mundial.

Recomendaciones para el FC Barcelona:

- Priorizar la reducción de la deuda neta y el refuerzo del patrimonio neto, incluso a costa de limitar inversiones deportivas a corto plazo.
- Mantener una estricta disciplina de control de gastos, especialmente en masa salarial, para no volver a situaciones de riesgo.
- Aprovechar la reapertura del Camp Nou para recuperar ingresos de matchday y potenciar el área comercial, pero sin depender de ingresos extraordinarios o ventas de activos futuros.
- Apostar por una política deportiva sostenible, potenciando la cantera y fichajes estratégicos, evitando grandes apuestas de riesgo financiero.

7. BIBLIOGRAFÍA

- <https://www.realmadrid.com/es-ES/el-club/transparencia/cuentas-anuales>
- <https://www.fcbarcelona.es/es/club/organizacion-y-plan-estrategico/comisiones-y-organos/reportes-anuales>
- <https://circulantis.com/blog/ratio-liquidez/>
- <https://elblogdeloscentrosdenegocios.com/finanzas-personales/ratio-de-solvencia-formula-interpretacion-y-ejemplos/>
- <https://economipedia.com/definiciones/ratios-de-rentabilidad.html>
- <https://www.appvizer.es/revista/contabilidad-finanzas/contabilidad/ratio-de-endeudamiento>
- <https://www.deloitte.com/uk/en/services/consulting-financial/analysis/deloitte-football-money-league.html>
- <https://es.statista.com/grafico/7679/clubs-de-futbol-con-los-mayores-ingresos/>
- https://www.2playbook.com/industria-opina/evolucion-patrimonio-contable-barca-real-madrid-refleja-bondad-gestion_4875_102.html
- https://www.eldebate.com/deportes/futbol/champions-league/20250307/informe-anual-uefa-refleja-exito-mil-millonario-real-madrid-desplome-economico-barca_276610.html
- <https://as.com/futbol/primera/madrid-barca-guerra-de-numeros-n/>
- <https://www.football-coefficient.eu/money/>