EL COSTE DEL FACTOR TRABAJO EN EL FÚTBOL EUROPEO DE ELITE: AMENAZA PARA EL *FAIR PLAY* FINANCIERO

Dr. José Mª Gay de Liébana y Saludas

Profesor Titular de Economía Financiera y Contabilidad

Facultad de Economía y Empresa

Universidad de Barcelona

Barcelona, abril de 2011

UNA DE LAS GRANDES AMENAZAS PARA EL SECTOR DEL FÚTBOL DE ELITE EUROPEO VIENE DADA POR LA INCONSISTENCIA ENTRE LOS COSTES SALARIALES DE LAS PLANTILLAS DE LOS CLUBES Y LOS INGRESOS QUE ÉSTOS SON CAPACES DE GENERAR. EL DÉFICIT CON EL QUE CIERRAN SUS CUENTAS CLUBES MUY REPRESENTATIVOS DEL CONCIERTO FUTBOLÍSTICO MUNDIAL, CONSTITUYE UN SERIO PELIGRO PARA LA CONTINUIDAD DEL MODELO FUTBOLÍSTICO Y SU SOSTENIBILIDAD.

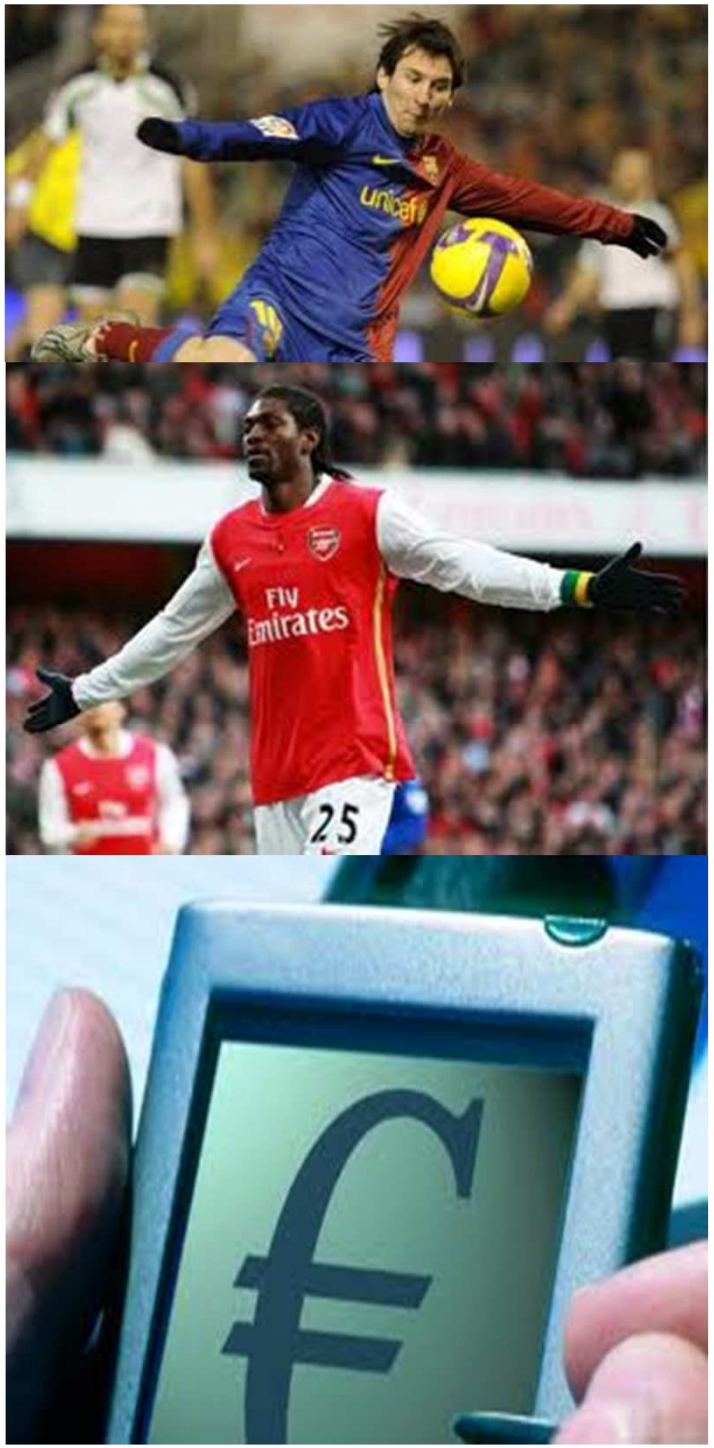
LAS CIFRAS CONSOLIDADAS DE LAS GRANDES LIGAS EUROPEAS DENOTAN UN DESEQUILIBRIO SOBRE EL QUE LA UEFA TIENE QUE IMPONER LAS REGLAS DEL LLAMADO *FAIR PLAY* FINANCIERO, ESTO ES, EL JUEGO LIMPIO EN TÉRMINOS ECONÓMICOS. LA VISIÓN DE LOS GUARISMOS DEL FÚTBOL EUROPEO MÁS REPRESENTATIVO, TANTO EN SUS LIGAS COMO EN SUS CLUBES, SON OBJETO DE ESTUDIO EN EL PRESENTE TRABAJO.

Grandes Ligas Europeas: posicionamiento financiero y económico

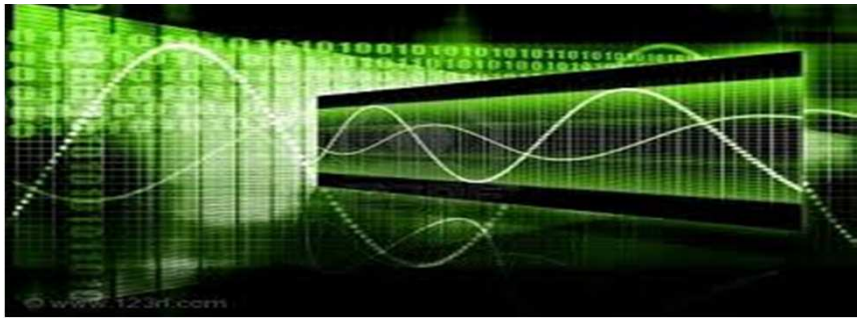
- El interrogante que hoy en día late en el ámbito de las finanzas del fútbol se resume de esta manera: ¿es sostenible el actual modelo económico de las grandes Ligas europeas? Como tales, se enmarcan la Premier League inglesa, la Bundesliga alemana, la Liga de las Estrellas española, la Serie A italiana y la Ligue 1 francesa. Estas Ligas son las que marcan la referencia futbolística no solo en Europa sino también en el mundo entero, por su potencia deportiva, por su atracción como espectáculo, al contar con la presencia de los mejores jugadores y, en definitiva, por ser las competiciones que en conjunto mueven una cifras de mayor enjundia desde el punto de vista económico.
- ¿Por qué muchos clubes en las principales ligas del mundo están en crisis económica? ¿Por qué se cuestiona la sostenibilidad de las grandes Ligas europeas?

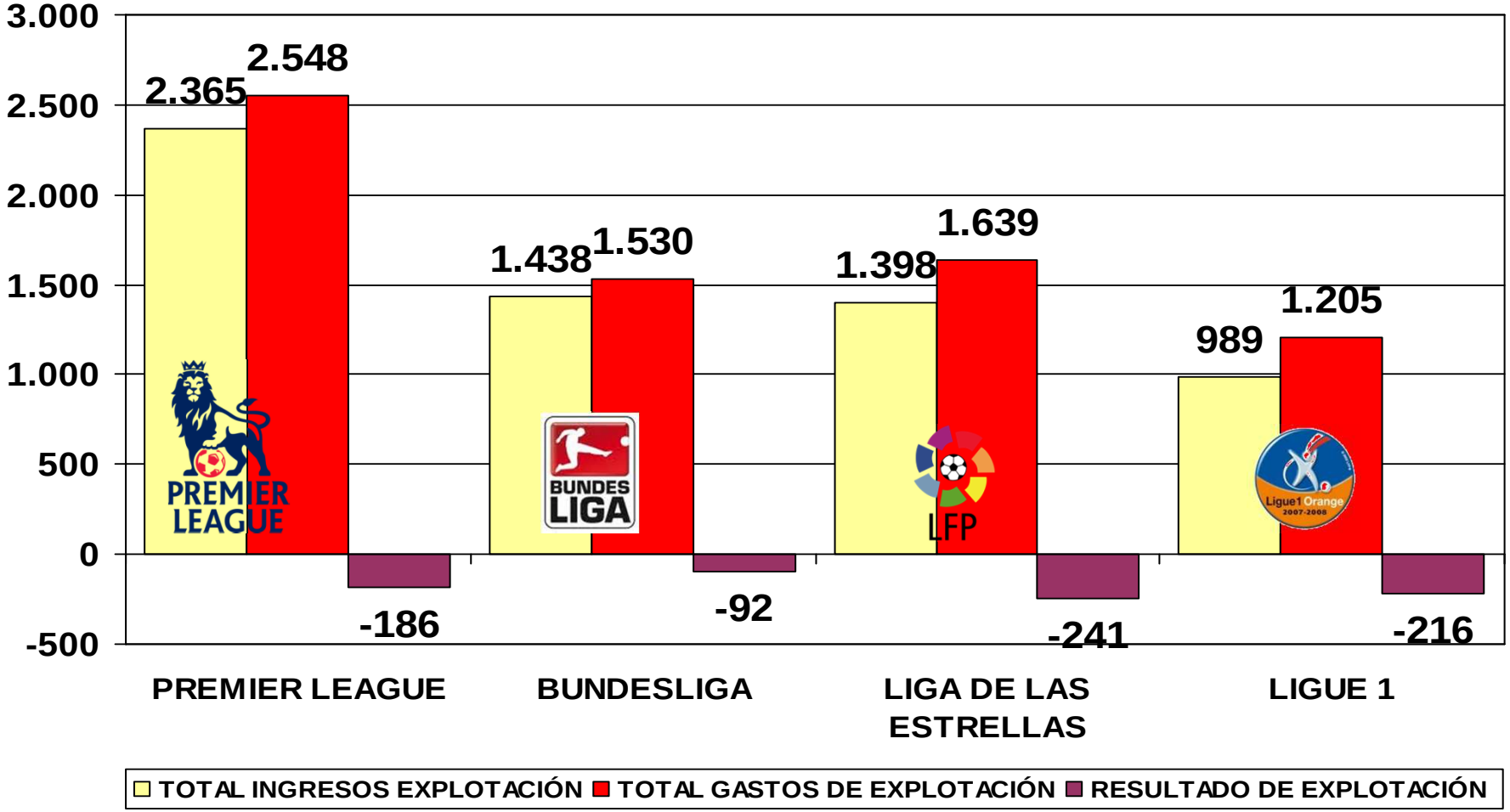
Grandes Ligas Europeas: posicionamiento financiero y económico

- Las grandes Ligas europeas, integradas por el conjunto de clubes que las disputan, viven en permanente estado deficitario. Si en la temporada 2007/08 las cuatro grandes Ligas europeas – Italia, con su Serie A, de momento queda fuera de juego: su información es hermética y críptica, y es que en el fútbol, por desgracia, la falta de transparencia es denominador común, brillando por su ausencia el tan predicado juego limpio financiero - perdían 732 millones de euros, en 2008/09 el déficit de explotación global ascendía a 913 millones. Un incremento de 181 millones de mayor desfase económico en la última temporada. Ergo, 1.645 millones de euros de pérdidas operativas en apenas dos temporadas.

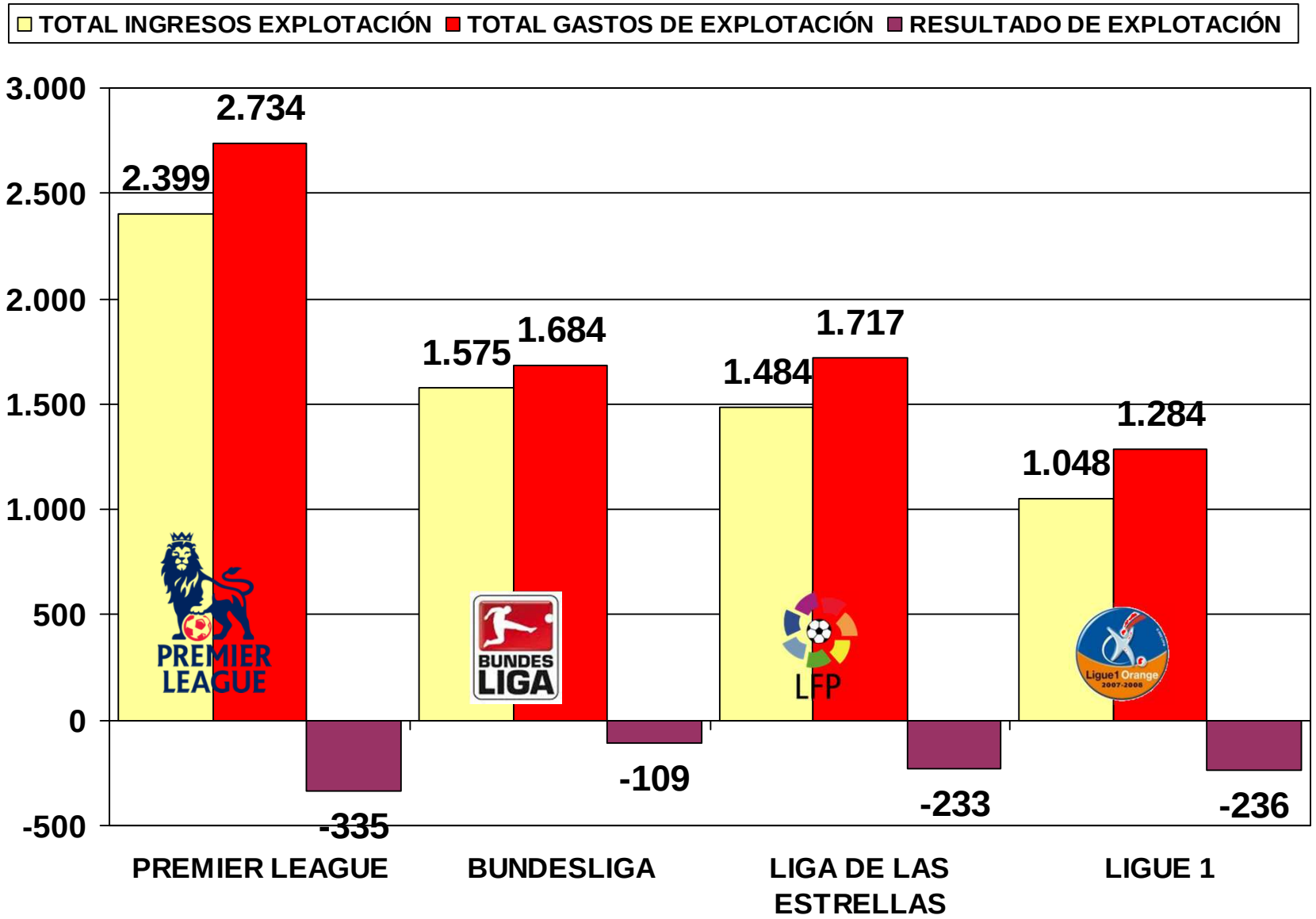


Cuatro Grandes Ligas Europeas
Cuentas de Explotación 2007/2008
en millones de euros



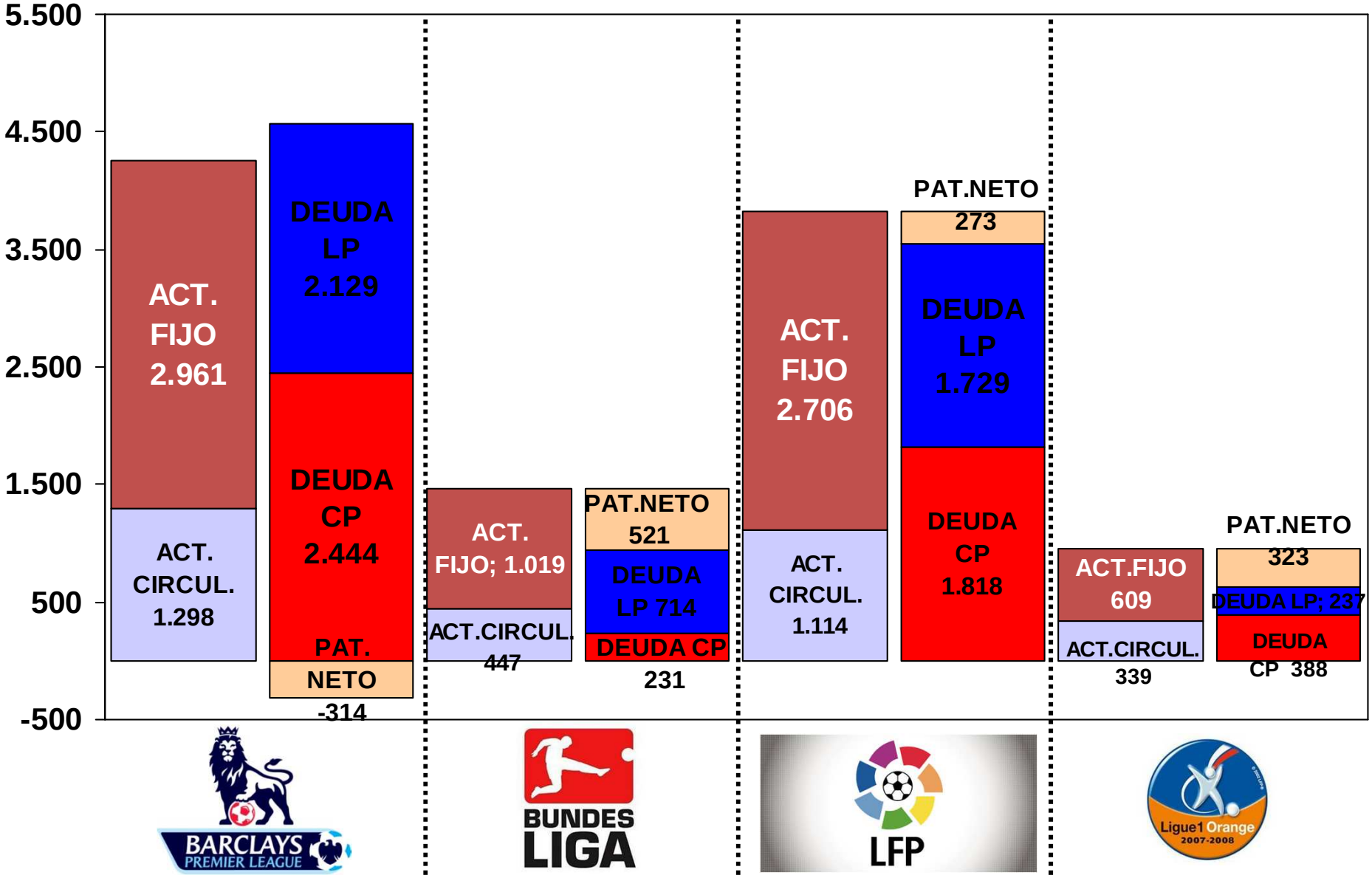


Cuatro Grandes Ligas Europeas
Síntesis Cuentas de Explotación 2008/2009
en millones de euros



- Esos desequilibrios económicos que se advierten durante las últimas temporadas, al igual que en otras precedentes, desembocan en estados de máxima alerta en las que son las más reverenciadas Ligas europeas.
- Los desajustes de tipo patrimonial y financiero que se producen en el conjunto de su situación son ciertamente preocupantes sobre todo observando el estado de bancarrota que arroja la Premier League al concluir la temporada 2008/09, la insuficiencia de recursos propios de que adolece la Liga española y el desconocimiento acerca de la imagen patrimonial y financiera que ofrece la Serie A italiana.
- La Bundesliga se erige actualmente en la única gran Liga europea que ofrece un balance más o menos saneado y, aun cuando con esfuerzos, la Ligue 1 francesa mantiene el tipo financieramente hablando.

Cuatro Grandes Ligas Europeas
Balances Resumidos 2008/2009 en (MM€)



¿Por qué se encuentran en esas condiciones, un tanto precarias tanto en lo financiero como en lo económico, las grandes Ligas?
La respuesta debe buscarse en las estructuras de sus cuentas de resultados, donde si bien los ingresos desarrollan una potencia del máximo nivel, con los procedentes de televisión con tendencia a mejorar y los de comercialización, marketing y publicidad en franco desarrollo, con aceptable contribución de lo que sería la rúbrica de socios y abonados más taquillaje y competiciones (*matchday*), empero los imponentes gastos, con especial mención a los costes salariales, estrangulan las cuentas de resultados, tal y como se pone de manifiesto al cierre de las temporadas 2007/08 y 2008/09.

Cuentas de explotación de las Grandes Ligas Europeas: coste del factor trabajo

- Entre los gastos de las Grandes Ligas Europeas, la importancia singular de lo que denominamos **coste del factor trabajo** representa un impacto que se antoja como inasumible por parte del fútbol europeo.
- ¿Qué se entiende por **coste del factor trabajo**? Como tal identificamos al que viene determinado por la suma de los gastos de personal más la amortización de los derechos en que se ha incurrido para su incorporación al club – imputación de la inversión como coste a lo largo de la duración del contrato suscrito con el jugador – y, en su caso, otras compensaciones económicas como, por ejemplo, los derechos de imagen devengados en cada temporada. A diferencia de lo que ocurre en el resto de entidades, en los clubes de fútbol para cuantificar correctamente el **coste del factor trabajo** se debe considerar tanto los propios gastos de personal como las amortizaciones de los fichajes de los jugadores y otros conceptos vinculados, a modo de contraprestación, a la relación laboral pactada entre las partes, verbigracia, los derechos de imagen satisfechos a profesionales.

Cuatro Grandes Ligas Europeas Cuentas de Explotación 2007/2008 (MM€)

TEMPORADA 2007/2008	PREMIER LEAGUE		BUNDES LIGA		LIGA DE LAS ESTRELLAS		LIGUE 1		TOTAL 4 GRANDES LIGAS	
TEMPORADA 2007/2008	**MM€**	*%*	**MM€**	*%*	**MM€**	*%*	**MM€**	*%*	**MM€**	*%*
INGRESOS EXPLOTACIÓN										
SOCIOS/ABONADOS Y COMPETICIONES (MATCHDAY)	599*	*29*	338	*23*	445	*32*	137	*14*	1.519*	*26*
TELEVISIÓN (TV)	984*	*48*	476	*33*	485	*35*	557	*56*	2.502*	*42*
COMERCIALIZACIÓN Y PUBLICIDAD (MK)	398*	*19*	472	*33*	339	*24*	192	*20*	1.401*	*24*
OTROS INGRESOS	78	*4*	152	*11*	129	*9*	103	*10*	462	*8*
INGRESOS EXPLOTACIÓN	**2.365**	***100***	**1.438**	***100***	**1.398**	***100***	**989**	***100***	**6.190**	***100***
GASTOS DE EXPLOTACIÓN										
PERSONAL	1.407	*60*	689	*48*	893	*64*	703	*71*	3.692	*60*
AMORTIZACIÓN DE JUGADORES	453	*19*	192	*13*	315	*23*	174	*18*	1.134	*18*
OTROS GASTOS	688	*29*	649	*45*	431	*31*	328	*33*	2.096	*34*
GASTOS EXPLOTACIÓN	**2.548**	***108***	**1.530**	***106***	**1.639**	***117***	**1.205**	***122***	**6.922**	***112***
RESULTADO EXPLOTACIÓN	**-186**	***-8***	**-92**	***-6***	**-241**	***-17***	**-216**	***-22***	**-732**	***-12***
COSTE FACTOR TRABAJO	**1.860**	***79***	**881**	***61***	**1.208**	***87***	**877**	***89***	**4.826**	***78***

- En la temporada 2007/08, el coste del factor trabajo en la liga inglesa suponía el 79% de los ingresos de explotación, en la liga alemana el 61%, en la española el 87% y en la francesa el 89%.
- Al margen de que los otros gastos de explotación tuvieran un peso más o menos relevante, la gran brecha para el mejor fútbol europeo se abre por la vía del coste del factor trabajo.
- En la temporada siguiente, 2008/09, las cosas no mejoraban sino justo lo contrario; el protagonismo de los costes laborales en su amplia concepción crece aún más, provocando un sensible empeoramiento en los guarismos de las grandes Ligas.

Cuatro Grandes Ligas Europeas: Cuentas de Explotación 2008/2009 (MME)

TEMPORADA 2008/2009	PREMIER LEAGUE		BUNDES LIGA		LIGA DE LAS ESTRELLAS		LIGUE 1		TOTAL 4 GRANDES LIGAS	
TEMPORADA 2008/2009	MM€	%	MM€	%	MM€	%	MM€	%	MM€	%
INGRESOS EXPLOTACIÓN										
SOCIOS/ABONADOS Y COMPETICIONES (MATCHDAY)	571*	*29*	363	*23*	454	*31*	150	*14*	1.538*	*25*
TELEVISIÓN (TV)	933*	*47*	489	*31*	562	*38*	576	*55*	2.560*	*43*
COMERCIALIZACIÓN Y PUBLICIDAD (MK)	359*	*18*	559	*36*	375	*25*	188	*18*	1.481*	*24*
OTROS INGRESOS	115	*6*	164	*10*	93	*6*	134	*13*	506	*8*
INGRESOS EXPLOTACIÓN	2.399	*100*	1.575	*100*	1.484	*100*	1.048	*100*	6.506	*100*
GASTOS DE EXPLOTACIÓN										
PERSONAL	1.440	*60*	765	*49*	928	*63*	722	*69*	3.855	*59*
AMORTIZACIÓN DE JUGADORES	486	*20*	251	*16*	319	*21*	206	*20*	1.262	*19*
OTROS GASTOS	808	*34*	668	*42*	470	*32*	356	*34*	2.302	*36*
GASTOS EXPLOTACIÓN	2.734	*114*	1.684	*107*	1.717	*116*	1.284	*123*	7.419	*114*
RESULTADO EXPLOTACIÓN	-335	*-14*	-109	*-7*	-233	*-16*	-236	*-23*	-913	*-14*
COSTE FACTOR TRABAJO	1.926	*80*	1.016	*65*	1.247	*84*	928	*89*	5.117	*79*

*: Datos no disponibles por parte de algunos clubes, que se suman para dar el total ingresado por los clubes de la Premier League

COSTE DEL FACTOR TRABAJO = PERSONAL + AMORTIZACIÓN JUGADORES

- En esa temporada 2008/09, excepto en la Bundesliga aun cuando experimenta un repunte, la dentellada económica sobre las cuentas de resultados a través del coste del factor trabajo se agrava, con especial incidencia en el caso inglés.
- Esos desequilibrios económicos que se dan durante los últimos años, al igual que en otros precedentes, desembocan en una situación de máxima alerta en lo que son las más reverenciadas Ligas europeas. Los desajustes de tipo patrimonial y financiero que se producen en el conjunto de su situación son ciertamente preocupantes sobre todo observando el estado de bancarrota que arroja la Premier League al concluir la temporada 2008/09, la insuficiencia de recursos propios de que adolece la Liga española y el desconocimiento acerca de la imagen patrimonial y financiera que ofrece la Serie A italiana. La Bundesliga se erige actualmente en la única gran Liga europea que ofrece un balance más o menos saneado y, aun cuando con esfuerzos, la Ligue 1 francesa.
- A la postre, la explicación acerca de los males que aquejan a la salud del mejor fútbol europeo se halla, en gran parte, en la descompensación entre sus ingresos de explotación y el elevado coste del factor trabajo que castiga inexorablemente las cuentas de resultados.

Clubes de elite: los números trémulos de los “Top 10 + 1”

- Durante las últimas temporadas, diez son los clubes que concentran el mayor poderío económico del fútbol europeo a la vez copan los lugares de privilegio tanto en sus ligas domésticas como en la UEFA Champions League. No obstante, el descenso de la Juventus de Turín a la Serie B del Calcio italiano, por circunstancias extradeportivas (caso “Moggigate”), impulsó a la AS Roma a encuadrarse entre los Top 10. De ahí que, en este momento, hablemos de los clubes “Top 10+1”.
- Sus cuentas de resultados correspondientes a la temporada 2008/09 denotan un generalizado estado deficitario en su gestión ordinaria si bien los bonancibles efectos de los resultados extraordinarios, por la vía de la venta de derechos federativos sobre jugadores o a través de la generación de plusvalías atípicas, influye decisivamente para salvar los números de ese ejercicio que se resumen en la tabla siguiente.

CLUBES TOP 10 + 1 DEL FÚTBOL EUROPEO: CUENTAS DE RESULTADOS 2008/09 EN MILLONES €

(cifras redondeadas)

TEMPORADA 2008/09	INGRESOS	GASTOS	RTDO. EXPLOTACIÓN	RTDO. FINANCIERO	RTDO. ORDINARIO	RTDO. EXTRA ORDINARIO	BAI	IS	BDI
Club	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM€	MM€	MM€
MADRID	401	390	11	-4	7	18	25	-3	22
BARÇA	366	362	5	-14	-9	18	9	-2	7
MAN. UTD.	327	270	56	0	56	94	150	-41	109
BAYERN	254	259	-5	2	-3	4	1	1	3
ARSENAL	368	323	45	-20	26	28	53	-12	41
CHELSEA	218	291	-73	-1	-74	19	-55	1	-54
LIVERPOOL	209	213	-4	-15	-19	0	-19	2	-16
JUVENTUS	240	227	14	0	13	0	13	-7	7
INTER	222	376	-154	-4	-158	5	-153	-1	-154
MILAN	328	323	5	-3	1	0	1	-11	-10
ROMA	141	166	-25	11	-14	16	2	-4	-2
TOTALES	3.074	3.199	-125	-48	-173	200	28	-76	-49

RTDO.: Resultado. BAI: Beneficio antes de impuestos. IS: Impuesto sobre Sociedades. BDI: Beneficio después de impuestos

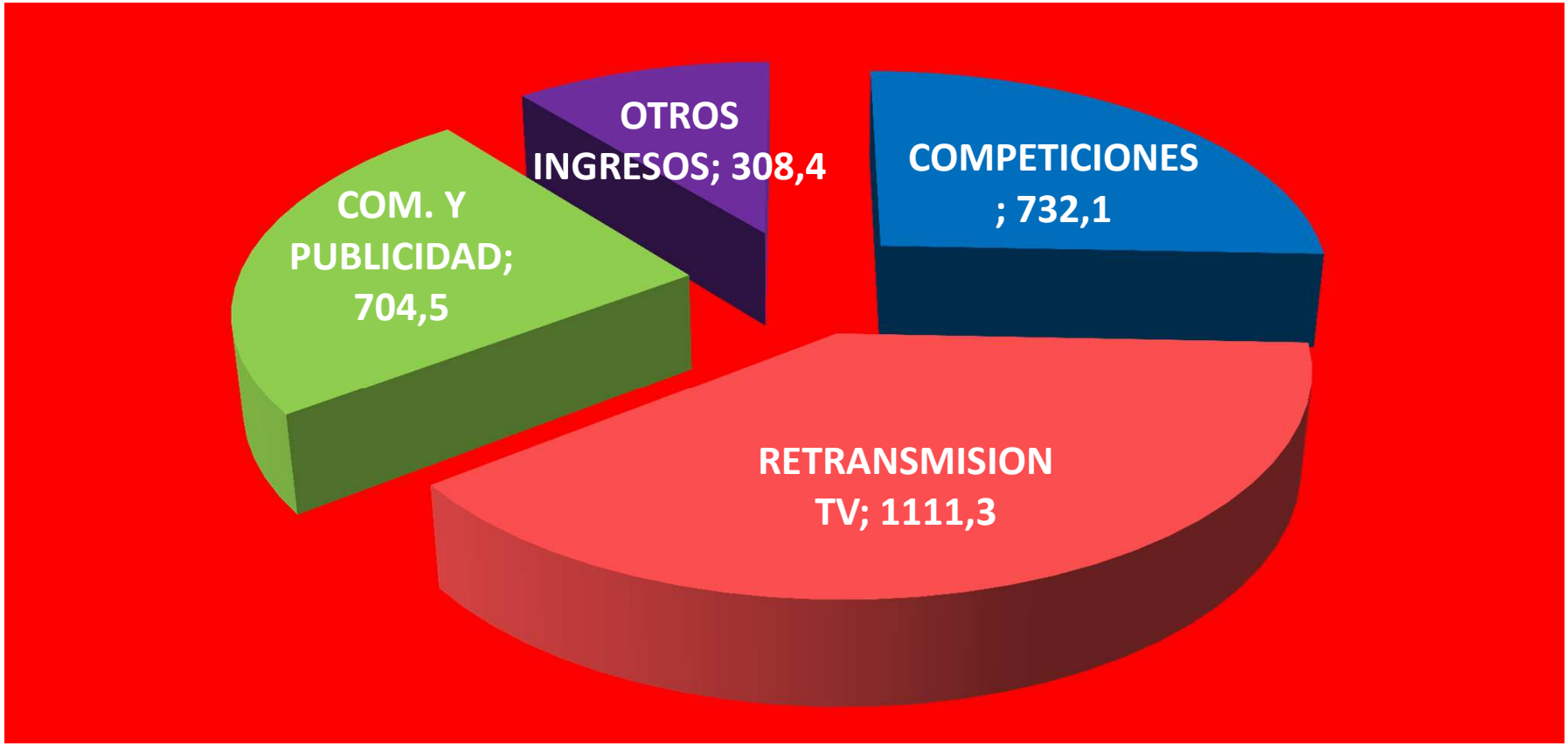
El detalle de los ingresos durante la temporada 2008/09 generados por los clubes “Top 10 + 1” del fútbol europeo y mundial, es de este tenor:

INGRESOS "TOP 10+1" 2008/09: COMPOSICIÓN

CLUB	COMPETICIONES SOCIOS/ABONADOS	RETRANSMISION TV	COM. Y PUBLICIDAD	OTROS INGRESOS	INGRESOS EXPLOTACION
	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €
REAL MADRID	132,4	144,5	123,4	1,0	401,3
FC BARCELONA	95,5	135,6	112,0	23,4	366,4
MANCHESTER UTD	127,7	117,0	82,1	0,0	326,8
BAYERN MÜNICH	95,2	35,0	110,1	14,1	254,4
ARSENAL	117,5	86,0	56,5	107,8	367,7
CHELSEA	N/D	N/D	N/D	N/D	217,8
LIVERPOOL	49,8	87,5	70,7	0,8	208,9
JUVENTUS	18,4	150,4	46,1	25,5	240,4
INTERNAZIONALE	31,9	133,5	40,7	15,4	221,5
AC MILAN	31,8	133,5	56,9	105,4	327,6
AS ROMA	31,9	88,3	6,0	15,0	141,2
TOTALES	732,1	1.111,3	704,5	308,4	3.074,1

INGRESOS “TOP 10+1” 2008/09: COMPOSICIÓN (en millones €)

No cabe duda que la televisión se ha convertido en la primera fuente de ingresos de los clubes de fútbol europeos como lo confirma, en la figura 4, el peso de la facturación que tiene en las cuentas de los Top 10 + 1. Si es cierta la indiscutible importancia adquirida por la facturación de tipo comercial y publicidad en el mundo del fútbol, sin embargo los ingresos por competiciones, que engloban el *matchday*, es decir, los cobros por socios y abonados así como el taquillaje, hoy por hoy sigue siendo la otra gran pata que sustenta las ventas del mejor fútbol europeo.



GASTOS "TOP 10+1" 2008/09: DETALLE (en millones €

El problema de los clubes de fútbol, en línea con lo apuntado en líneas anteriores, radica en su alto volumen de gastos y éstos, con 3.199 millones de euros, desbordan la capacidad de los ingresos de explotación, que suman 3.074 millones.

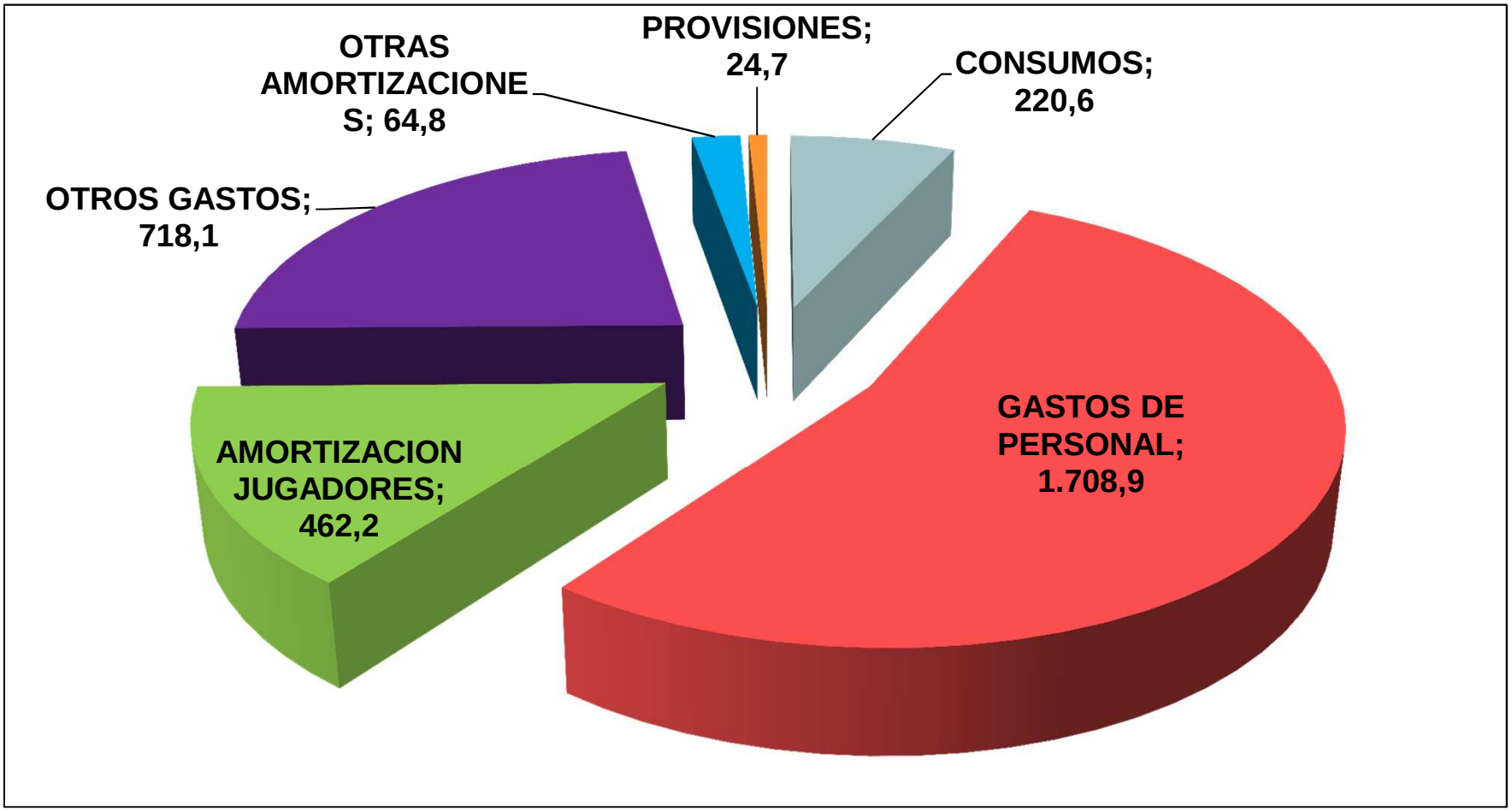
El desglose de los gastos de explotación en estos clubes y respecto a esta temporada que examinamos ofrece esta perspectiva:

CLUB	CONSUMOS	GASTOS DE PERSONAL	AMORTIZACION JUGADORES	OTROS GASTOS	OTRAS AMORTIZA-CIONES	PROVISIONES	GASTOS EXPLOTACION
	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €
REAL MADRID	12,7	187,2	62,3	107,0	13,5	7,3	390,0
FC BARCELONA	5,6	201,3	53,9	92,3	8,6	0,0	361,7
MANCHESTER UTD.	0,0	144,5	44,2	72,4	9,4	0,0	270,5
BAYERN MÜNICH	19,5	139,2	33,2	65,0	2,5	0,0	259,4
ARSENAL	93,8	122,0	28,0	65,0	13,7	0,0	322,5
CHELSEA	0,0	182,2	57,5	45,0	6,2	0,0	290,8
LIVERPOOL	23,0	112,8	43,9	29,3	2,2	1,5	212,7
JUVENTUS	2,3	137,8	28,0	54,1	1,3	3,0	226,6
INTERNAZIONALE	0,4	205,1	46,0	110,1	4,6	9,6	375,8
AC MILAN	61,5	178,8	40,7	38,8	2,7	0,5	323,1
AS ROMA	1,7	98,1	24,5	39,2	0,1	2,8	166,4
TOTALES	220,6	1.708,9	462,2	718,1	64,8	24,7	3.199,5

- Si nos fijamos ahora en rúbricas de gastos, soslayando la correspondiente a consumos donde el mayor impacto corresponde al Arsenal debido a las peculiaridades de su negocio inmobiliario, en lo atinente a gastos de personal el Inter de Milán bate los récords con más de 205 millones de euros en 2008/09, seguido del FC Barcelona con algo más de 201 millones, apareciendo a continuación Real Madrid, Chelsea y AC Milan. Por tanto, las nóminas de esos clubes son copiosas.
- En lo referente a amortización de jugadores, todos los clubes muestran importes de enjundia pero es el Madrid quien marca el paso, seguido de Chelsea y Barça, para después aparecer los restantes clubes entre los cuales destacan las amortizaciones de Manchester United, Inter y Milan. En la cola de este tipo de gasto, Arsenal, con su modelo futbolístico basado en la incorporación de jóvenes jugadores que a corto plazo puedan pertenecer a la disciplina del primer equipo, ofrece un importe de 28 millones ciertamente moderado, la Juventus, en la misma línea, y algo por debajo, la Roma.
- Pero los clubes de fútbol, en general, son gastadores y, naturalmente, a más caché por parte de la entidad, da la impresión que los otros gastos de explotación se disparan. Inter de Milán y Real Madrid superan la barrera de los 100 millones en ese apartado.
- Los gastos de personal en conjunto son elevados, con 1.709 millones de euros, y es también impactante el golpe de los otros gastos de explotación, cifrados en 718 millones de euros, agregándose a tales gastos las amortizaciones de jugadores, con más de 482 millones de euros; los demás gastos son más bien residuales.

- En resumen, la composición de los gastos en que incurre el mejor fútbol europeo se plasma en el gráfico siguiente, constatando la relevancia de los gastos de personal junto con la amortización de los jugadores que, en junto, forman el denominado coste del factor trabajo.
- Asimismo, los clubes de fútbol muestran una estampa dadivosa en lo concerniente a los demás gastos generales, esto es, los otros gastos, siendo menor la trascendencia de las otras amortizaciones que son las relativas al inmovilizado material dado que algunos clubes, como los italianos, no cuentan con estadios propios sino cedidos por las autoridades municipales – San Siro cuando juega el AC Milan y Giuseppe Meazza cuando lo hace el Inter; Stadio delle Alpi en Turín compartido por Juventus y Torino -.

GASTOS "TOP 10+1" 2008/09: COMPOSICIÓN (en millones €)



Coste del factor trabajo en los clubes "Top 10 + 1"

- Centrémonos en el coste del factor trabajo en el contexto de los "Top 10+1". Sin duda, éste es uno de los indicadores fundamentales para chequear la salud económica de los clubes de fútbol. Sumando los gastos de personal con el coste derivado de la amortización de los derechos de jugadores, se comprueba en qué proporción se halla ese montante respecto a los ingresos de explotación. En el caso de que el coste del factor trabajo exceda de los ingresos de explotación, la situación pudiera ser complicada al gastarse más únicamente por el frente del factor trabajo de lo que se ingresa. La pregunta consiguiente es de este calibre: ¿de qué manera es factible cuadrar la cuenta de explotación si solamente con dos tipos de gastos, personal y amortización de jugadores, ya quedan desbordados los ingresos de explotación?
- Como se advierte de la lectura de la Tabla siguiente, el asunto es preocupante a partir del momento en que los clubes de fútbol trabajan con un coste del factor trabajo que se acerca, iguala o supera al 100% de los ingresos de explotación.
- ¿En qué casos de los Top 10+1 al cierre de la temporada 2008/09 eso es así?

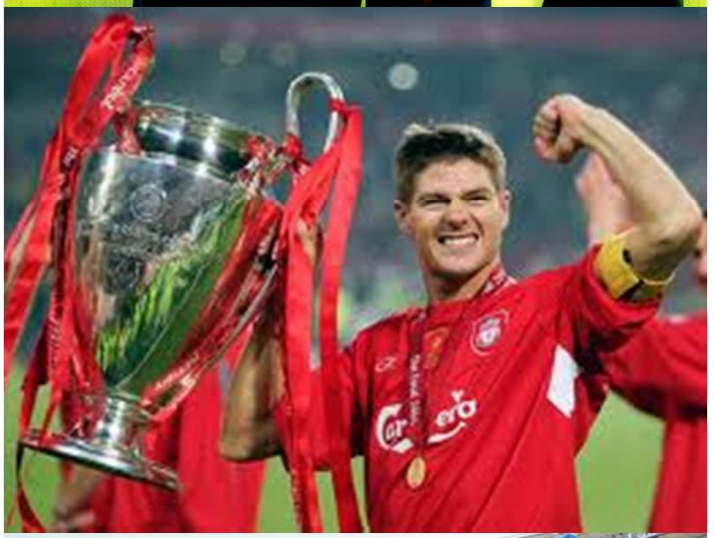
Coste del factor trabajo en los clubes "Top 10 + 1"

- Chelsea, el anterior equipo de Mourinho, e Inter, el equipo hasta la celebración de la finalísima de la Liga de Campeones en Madrid, en el mes de mayo de 2010, viven por encima de sus posibilidades.
- El Chelsea por cada 100 euros que ingresa, gasta 110 en coste del factor trabajo. Y el Inter, se halla en la misma situación, aunque sensiblemente agravada: gasta 113,3 euros por cada 100 facturados.
- Se entiende así perfectamente el porqué de sus erráticas cuentas de resultados, sus desequilibrios económicos, sus agujeros patrimoniales, la necesidad de que empresas del grupo o pertenecientes a la órbita de los propietarios de los clubes pongan a su disposición cantidades importantes de dinero para poder atender la operativa normal, su solvencia bajo mínimos, su endeudamiento en términos negativos, en suma, sus desórdenes patrimoniales, financieros y, cómo no, económicos.
- Los demás clubes, aun cuando siempre cabe hacer interpretaciones más "ad hoc", se comportan dentro de una cierta cordura, aunque Liverpool, Barça, Milan y Roma tal vez estén moviéndose por zonas peligrosas.

COSTE LABORAL EFECTIVO CLUBES “TOP 10+1” 2008/09

	GASTOS DE PERSONAL	AMORTIZACION DE JUGADORES	COSTE FACTOR TRABAJO	INGRESOS EXPLOTACION	COSTE LABORAL S/ INGRESOS
Club	MM €	MM €	MM €	MM €	%
REAL MADRID	187,2	62,3	249,5	401,3	62,2%
FC BARCELONA	201,3	53,9	255,2	366,4	69,7%
MANCHESTER UTD	144,5	44,2	188,7	326,8	57,7%
BAYERN MÜNICH	139,2	33,2	172,4	254,4	67,8%
ARSENAL	122,0	28,0	150,1	367,7	40,8%
CHELSEA	182,2	57,5	239,7	217,8	110,0%
LIVERPOOL	112,8	43,9	156,7	208,9	75,0%
JUVENTUS	137,8	28,0	165,8	240,4	69,0%
INTERNAZIONALE	205,1	46,0	251,1	221,5	113,3%
AC MILAN	178,8	40,7	219,5	327,6	67,0%
AS ROMA	98,1	24,5	122,6	141,2	86,8%
TOTAL	1.708,9	462,2	2.171,2	3.074,1	70,6%

- Una de las condiciones más exigentes que impone la UEFA dentro de su planteamiento sobre el llamado *fair play* financiero, en pos de que el fútbol europeo ofrezca una imagen seria y solvente, reside en la mesura entre los gastos de personal y los ingresos de explotación que generan los clubes durante cada temporada. Ahora bien, convendrá perfilar la magnitud de los costes salariales por cuanto no tan solo pueden manejarse los gastos de personal en sentido estricto sino que en el mundo del fútbol es el coste del factor trabajo el que marca la viabilidad económica de los clubes. De no ser así, la sostenibilidad del fútbol europeo, y la de muchos clubes, grandes y menos grandes, medianías y ordinarios, modestos y con ambiciones limitadas, peligra.
- A la postre, si de aquellos vientos estas tempestades, lo mismo cabe concluir cuando la dimensión de los gastos de explotación desborda a la corriente de los ingresos. Los menoscabos de índole económica acaban pasando factura en los balances, desembocadura natural de las cuentas de resultados.
- Como se aprecia en la siguiente tabla, la situación patrimonial de los clubes “Top 10 +1”, en formato sintético de sus balances, es harto delicada.



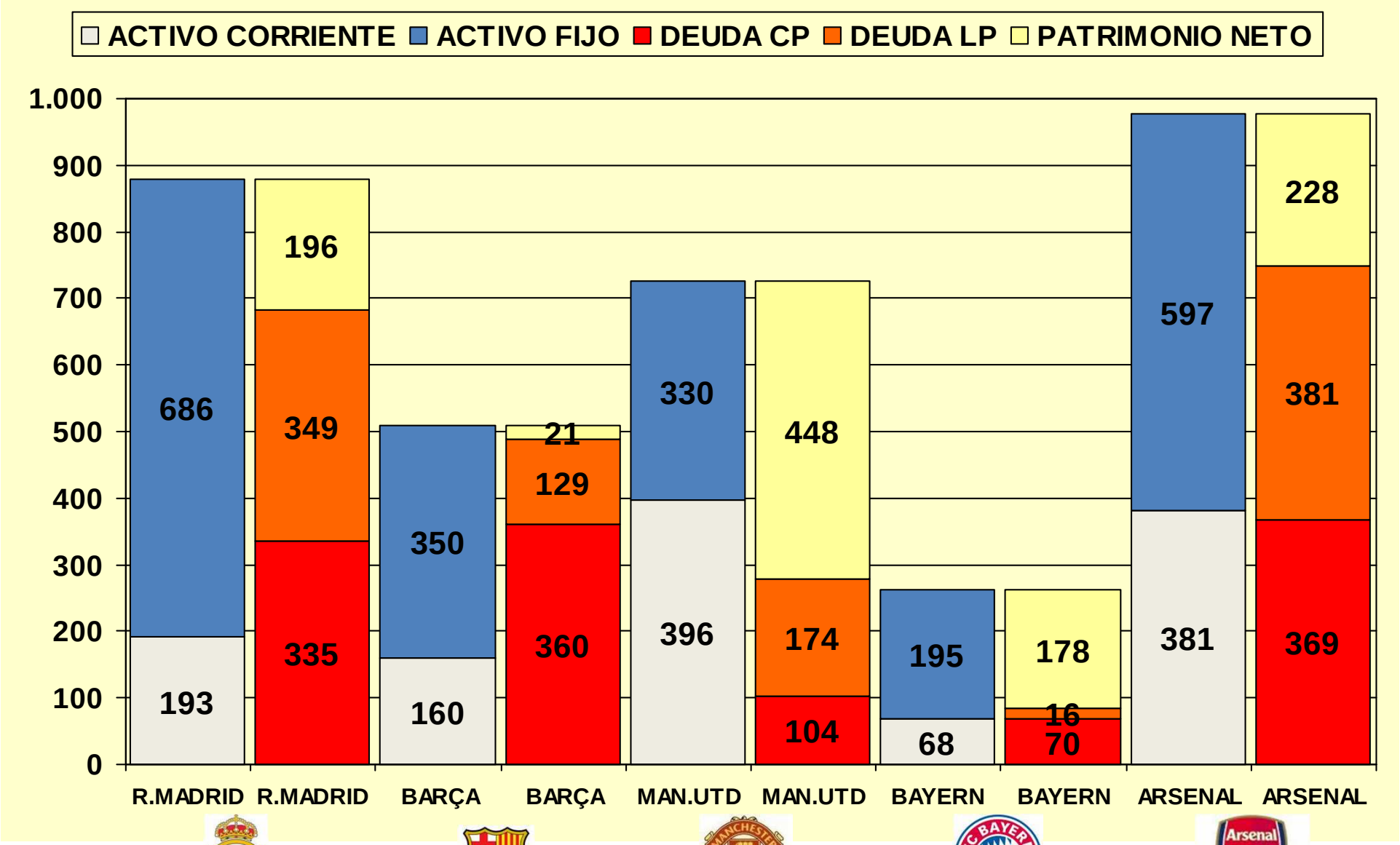
BALANCES DE LOS CLUBES "TOP 10+1" FÚTBOL EUROPEO 2008/09 (En MM€)

	ACTIVO TOTAL	PATRIMONIO NETO	DEUDA TOTAL	PASIVO TOTAL
Club	MM €	MM €	MM €	MM €
REAL MADRID	879	196	683	879
FC BARCELONA	510	21	489	510
MANCHESTER UTD	726	448	278	726
BAYERN MUNICH	263	178	85	263
ARSENAL	978	228	750	978
CHELSEA	278	-423	702	278
LIVERPOOL	318	16	301	318
JUVENTUS	290	102	188	290
INTERNAZIONALE	413	-50	463	413
AC MILAN	394	-72	466	394
AS ROMA	270	127	143	270
TOTALES	5.319	771	4.548	5.319

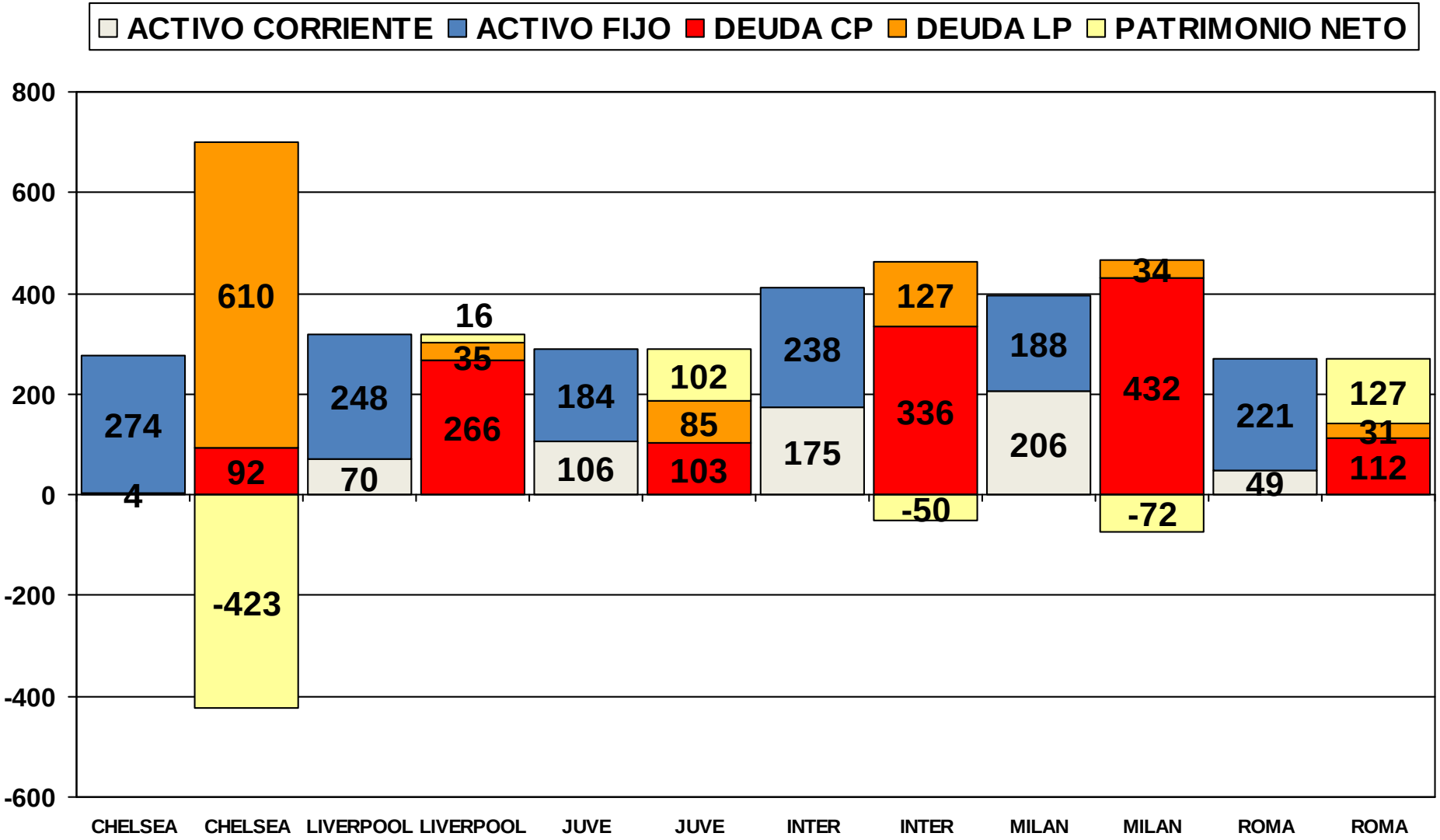
Balances de los Top 10 +1

- En los dos gráficos siguientes se plasma la posición financiera de los balances de correspondientes a la temporada 2008/09 de los clubes “Top 10 +1”, desglosados de la siguiente manera: en el primero de tales gráficos atendiendo a los cinco primeros clubes que aparecen por orden de facturación en el ranking elaborado por Deloitte “Football Money League”, y en el segundo gráfico aparecen los balances resumidos de los clubes que ocupan del puesto sexto al undécimo.

Balances "Top 5" 2008/09 en MM€



Balances "Top de 6 a 11" 2008/09 en MM€



Conclusiones (I)

- Los números del mejor fútbol europeo entran en discordia, poniéndose en tela de juicio. El paradigma de la Premier League está en jaque. La sostenibilidad del modelo económico del fútbol español es cuestionable. Los perfiles económicos del fútbol alemán denotan ciertas debilidades al igual que el panorama futbolístico francés. Afloran las dudas y sospechas sobre el fútbol italiano, reacio a la transparencia.
- Las grandes ligas europeas ofrecen su cara deficitaria. Sus gastos engullen las cifras de sus ingresos. Como factor clave, irrumpe un desproporcionado coste efectivo del factor trabajo. Entre retribuciones e imputaciones de amortizaciones inherentes a los inmovilizados intangibles deportivos que cristalizan en derechos federativos sobre futbolistas, el coste del factor trabajo se acerca en ciertos casos a cotas próximas al 90% de los montantes de facturación de las mejores Ligas europeas. Los resultados de la explotación concretada en la gestión económica del fútbol se saldan con signo negativo.

Conclusiones (II)

- Si el impacto de esos desajustes en el contexto de las cuentas de resultados menoscaba de forma aguda la viabilidad del modelo económico del fútbol, la situación patrimonial y la posición financiera de las respectivas Ligas, como conjunto que aglutina a los clubes en ellas integrados, se resiente negativamente. A nivel agregado, la Premier League se precipita a la bancarrota en tanto que la Liga de las Estrellas presenta debilidades que la hacen excesivamente vulnerable. La resistencia de la Bundesliga, ofreciendo algo de equilibrio en cuanto al conjunto de su patrimonio neto y dosis de racionalidad en el coste del factor trabajo, conviene subrayarse. En la Ligue 1 falla, hoy por hoy, la dimensión de sus costes laborales efectivos respecto a sus ingresos.

Conclusiones (y III)

- Entretanto, la referencia del mejor fútbol europeo en lo concerniente a sus más prestigiosos y afamados clubes, que temporada tras temporada copan los lugares de honor en las máximas competiciones, se quiebra. Balances, en casos concretos, que denotan absolutas situaciones de quiebra técnica, endeudamientos descomunales, activos sobrevalorados, cuentas de resultados desequilibradas. ¿Por qué? Dos factores clave explican ese deterioro en las finanzas de los clubes de elite. Por una parte, sus inversiones en jugadores satisfaciendo precios descomunales y que incrustan en sus balances activos difícilmente recuperables en el desarrollo de la actividad económica ordinaria, con dudosas rentabilidades cuando no antirrentabilidades, deparando deudas exorbitantes. De otra parte, el golpe brutal de unos costes del factor trabajo del todo desequilibrantes que absorben para sí la totalidad, o más, de sus ingresos anuales; en otros casos, el sobredimensionamiento del coste laboral efectivo sobre la facturación.
- Será preciso que el mejor fútbol europeo, catapultado a la categoría de referente, reconsidere sus tendencias tanto en la vertiente económica como financiera. De lo contrario, la crisis del fútbol se convertirá en un episodio apocalíptico.