

EL FÚTBOL EN BOLSA

Inicios y evolución

El primer club de fútbol que se lanzó a la aventura de cotizar en bolsa fue el **Tottenham Hotspurs**, en 1983. Tras el club londinense otros clubs han seguido sus pasos aunque todavía ninguno español.



En 1998 ya eran 20 los clubs de fútbol ingleses cotizando en el mercado de valores. Pero no sólo se animaron equipos ingleses, otros como *Lazio, Roma, Oporto, Ajax, Borussia Dortmund, Olympique Lyon, Juventus, Benfica, Celtic Glasgow,..* han seguido la misma senda.

A partir del año 2002 se creó un índice formado en exclusiva por equipos de fútbol, con funcionamiento similar al **IBEX-35**: se llama **STOXX Europe Football¹**. En enero de 2014 este índice estaba compuesto por 23 equipos de fútbol. Su comportamiento no es nada esperanzador: si hubiéramos invertido replicando este índice habríamos tenido un rendimiento del -43,41%.

Es un paso más en la estrategia de los clubs de fútbol europeos para buscar recursos

23 Components	Supersector	Country
1 AALBORG BOLDSPILKLUB	Travel & Leisure	DK
2 AFC AJAX	Travel & Leisure	NL
3 AIK FOOTBALL	Travel & Leisure	SE
4 ARHUS ELITE	Travel & Leisure	DK
5 AS ROMA	Travel & Leisure	IT
6 BESIKTAS	Travel & Leisure	TR
7 BORUSSIA DORTMUND	Travel & Leisure	DE
8 BRONDBY IF B	Travel & Leisure	DK
9 CELTIC	Travel & Leisure	GB
10 FENERBAHCE SPORTIF HIZMET	Travel & Leisure	TR
11 FUTEBOL CLUBE DO PORTO	Travel & Leisure	PT
12 GALATASARAY	Travel & Leisure	TR
13 JUVENTUS	Travel & Leisure	IT
14 LAZIO	Travel & Leisure	IT
15 OLYMPIQUE LYONNAIS	Travel & Leisure	FR
16 PARKEN SPORT & ENTERTAINMENT	Travel & Leisure	DK
17 Rangers Int Football Club	Travel & Leisure	GB
18 RUCH CHORZOW	Travel & Leisure	PL
19 SILKEBORG	Travel & Leisure	DK
20 SPORT LISBOA E BENFICA	Travel & Leisure	PT
21 SPORTING	Travel & Leisure	PT
22 TETEKs AD TETOVO	Travel & Leisure	MK
23 TRABZONSPOR SPORTIF YATIR	Travel & Leisure	TR



financieros que les permitan afrontar los fichajes millonarios que les hagan ser más competitivos deportivamente. Sin embargo, son pocas las entidades futbolísticas que han optado por dicha solución y algunas han visto que lo que veían como solución (entrar a cotizar en la bolsa) se ha convertido en un quebradero de cabeza, ya que entrar en la bolsa les supone a los clubs afrontar unos costes, directos o indirectos, así como una serie de obligaciones para garantizar la total transparencia de su

¹ http://www.stoxx.com/indices/index_information.html?symbol=FCTP

gestión y resultados económicos, exigencias vigiladas muy de cerca por el supervisor del mercado de valores correspondiente. Así, deben publicar la información relativa a su estado financiero periódicamente y pueden ser sometidos a controles puntuales por parte de los analistas.

El paso de los años ha frenado la euforia de los 90, donde 20 equipos ingleses movían sus acciones en la bolsa. En la actualidad, con la crisis económica el panorama no es muy alentador.

Manchester United: un pionero con éxito

El **Manchester United** cotizaba en la bolsa de Londres (índice **Footsie**) desde 1991.

Sin embargo, abandonó el **Footsie** en 2005, cuando Malcolm Glazer (perteneciente a la **familia estadounidense Glazer**) se hizo con el control de un club valorado entonces en algo más de 1.000 millones de euros. Aquel año ya había sacado a bolsa 16,6 millones de títulos.



En agosto de 2012 empezó a cotizar en **Wall Street**. Se esperaba que recaudara unos 232 millones de dólares en la **bolsa de Nueva York (NYSE)**. Las acciones tenían un **precio de salida de 14 \$**. Su objetivo era obtener fondos para poder reducir la deuda de 682,66 millones de dólares contraída por el club².



En el año 2013 este club sufría la retirada del entrenador de los diablos rojos, **Alex Ferguson**, que ocupó su cargo durante 27 años. Esto provocó un pequeño seísmo en la cotización de las acciones, que cayeron en bolsa causando una pérdida de valor de unos 10 millones de euros. Según un estudio de la

revista Forbes, Ferguson habría generado durante este tiempo unos **ingresos para el Manchester United de 300 millones de euros**³. A pesar de todo el *United* puede presumir de una gran estabilidad financiera y deportiva. Es el tercer club que más ingresos generó en 2013: 396 millones de euros. Sólo por detrás de los dos colosos del fútbol español (*Real Madrid*, 512; y *Barcelona*, 483).

² Al final del texto puedes consultar un gráfico con la evolución de la cotización de las acciones del *M. Utd.* Desde que salió a la bolsa de Nueva York hasta finales de mayo de 2014. Un gráfico interactivo en <https://es.finance.yahoo.com/echarts?s=MANU>

³ Según la misma publicación el valor total de *Manchester United* sería de 2.500 millones de euros, frente a los 2.600 en que valoraba el Real Madrid, o los 2.050 del F. C. Barcelona.

En enero de 2014 la capitalización bursátil de los diablos rojos alcanzó los 2.100 millones de euros⁴: el club con mayor valor en bolsa.

La situación en el resto de Europa

El panorama en el resto de Europa es el siguiente:

Alemania. La experiencia de los clubs de la Bundesliga en el parqué bursátil no es alentadora: el caso más destacado es el del **Borussia Dortmund**, que salió a Bolsa en 2000 y cuyo accionariado ha visto caer desde entonces sus títulos a un 80% del valor inicial. Los éxitos deportivos del Borussia no han logrado invertir esa situación.



Francia. Sólo cotiza en la bolsa de París el **Olympique Lyonnais**. Lo hace desde el 2007. Aquella salida le permitió recaudar 88 millones de euros con los que planificar su futuro: construir el *Stade des Lumières*, un vasto complejo que incluye un nuevo estadio y otras instalaciones.



Gran Bretaña. Sólo tres equipos cotizan en Bolsa. El **Manchester**



United en Nueva York⁵. El **Tottenham Hotspurs** (inicialmente en el **Footsie** y más tarde en el **AIM –Mercado de Inversión Alternativa-**, diseñado para la venta de acciones de pequeñas y medianas empresas a través de reglas más flexibles). En junio de 2011 este club pasaba a ser controlado por inversores privados dadas las dificultades que tenía para conseguir

financiación a través de la compraventa de acciones. El **Celtic de Glasgow**, de la Liga Escocesa, es el tercer club y también cotiza en el **AIM**.



Por otra parte, el **Arsenal** inglés, a través de la compañía matriz **Arsenal Holdings plc.**, pone a la venta un número limitado de acciones en determinadas ocasiones en el **mercado PLUS** (mercado para especialistas).

Holanda. El **Ajax** es el único



equipo que cotiza en bolsa, y lo hace en el **Euronext de Amsterdam** desde 1998,

para lo cual debió modificar sus estatutos y pasar a ser una Sociedad



Anónima. El club sacó a bolsa el 49% de las acciones, reservándose el resto (51%) para

⁴ El euro cotizaba en esa fecha, aproximadamente, a 1,37 \$ por euro.

⁵ Ver el apartado anterior.

mantener el control de la entidad. El objetivo era reforzar su capacidad financiera para poder seguir manteniendo el más alto nivel deportivo. Sin embargo, no ha repetido los éxitos deportivos del pasado. Las acciones del club, en cambio, alcanzaron en 2012 los 7 €, frente a los poco más de 3 € que llegaron a valer hace pocos años. El club **presenta cada pocos meses una memoria económica en la que detalla todos sus ingresos y gastos, incluidos los traspasos de futbolistas.**

Italia. **Juventus, Lazio** y **Roma** cotizan en bolsa. **Lazio** lo hizo en 1998, en **Piazza Affari, la bolsa de Milán.**



Roma en el 2000, colocando el 25% de su capital. **Juventus** en el 2001, y llegó a colocar hasta el 32%. La tendencia de estas acciones es ligeramente negativa, con periódicas subidas ligadas habitualmente a los

buenos resultados deportivos.



Portugal.



El **Oporto** empezó a cotizar en 1998, sacando cada acción a 7,84 euros, y con una capitalización de 39,8 millones de euros. Sin embargo, durante los años su valor no ha hecho más que caer (aproximadamente un 90%) hasta cotizarse muy por debajo del euro por título.



En ese mismo año salió el **Sporting Lisboa**. Sacó cada título a 7,48 euros y una capitalización de 44,2 millones. Su caída ha sido aún más notable (95%) y se cotiza a un cuarto de euro la acción.

En el 2007 lo hizo el **Benfica**. Con un precio de salida de 6 € y una capitalización de 66,3 millones de euros, su suerte no ha sido muy distinta: 85% de caída y un precio que ronda los tres cuartos de euro.



Los tres clubs están **obligados a comunicar operaciones relevantes** a la **CMVM** (Comisión del Mercado de Valores Mobiliarios) de Portugal, el regulador financiero luso. Así, rescisión de contratos, fichajes y resultados financieros deben ser enviados a la **CMVM**.

La compatibilidad de objetivos empresariales y deportivos

Pero el **éxito en bolsa** exige un rigor en la gestión empresarial difícilmente compatible con las **pasiones que despierta el fútbol.**

De lo visto hasta aquí parece que la principal dificultad es compaginar la rentabilidad de una empresa con la búsqueda del éxito deportivo. La presión de los aficionados puede llegar a ser asfixiante, y su máxima aspiración pasa porque el equipo despliegue un buen juego y, sobre todo,





marque goles y obtenga buenos resultados. La salida a bolsa de los equipos de fútbol parece una **buena fórmula para obtener liquidez** inmediata, pero un **mal negocio para los inversores**.

Al parecer el último candidato para salir a bolsa es el *Real Madrid*, según explicó el economista **José María Gay de Liébana**⁶. Éxitos deportivos aparte, el **proyecto** de Florentino Pérez es **viable económicamente** y puede que no se conforme con tener presencia en la **bolsa de Madrid**, sino que podría acabar cotizando en **Wall Street**, decía el economista.

6

http://www.diariogol.com/es/notices/2013/04/gay_de_liebana_el_barca_sera_el_club_mas_rico_si_gana_la_champions_31999.php

Cuestiones sobre el texto:

- 1.- El *Manchester United* sacó sus acciones en la bolsa de Nueva York a 14 \$/acción. ¿En qué mercado se produjo esta emisión: primario o secundario?
- 2.- ¿Por qué acuden los clubs de fútbol a la bolsa? ¿Cuál es su objetivo?
- 3.- ¿Qué inconvenientes puede tener la salida a bolsa de los equipos de fútbol?
- 4.- ¿Por qué crees que se les exige tanta información a los clubs que quieren entrar en bolsa? Fíjate, por ejemplo, en el *Ajax*, clubs portugueses, etc.
- 5.- ¿Cuántos títulos (acciones) sacó a bolsa el *Oporto*? ¿Y el *Sporting Lisboa*? ¿Y el *Benfica*?
- 6.- Dadas las siguientes cotizaciones de las acciones de clubs de fútbol (mayo 2014), calcula el valor total del equipo utilizando los datos del texto.

Manchester United: 16,53 \$

Oporto: 0,51 €

- 7.- A partir de los datos que da el texto, calcula:
 - a) ¿Cuántas acciones (títulos) del *Manchester United* cotizan aproximadamente en bolsa en enero de 2014? Recuerda que en esa fecha estaba valorado en 2.100 millones de euros y que cada acción valía, aproximadamente, unos 15'25 \$ (ver gráfico).
 - b) ¿Cuánto valdría en bolsa el *Manchester Utd.* el año anterior (2013)? Recuerda que la acción cotizó de media a unos 16'75 \$/acción (ver gráfico).
 - c) A partir de los datos sobre ingresos (2013) del *M. Utd.* Y su valor en bolsa calcula cuánto debería valer el *Barcelona* y el *Real Madrid* si cotizaran en bolsa.
 - d) Si el *Real Madrid* sacara 100 millones de acciones, ¿cuánto debería valer cada una?

Manchester United plc (MANU)
-NYSE

16,53 ↑ 0,26(1.63%)

30 de may 22:00

