

Módulo 4. Consideraciones de inversión: decisiones de preservación del patrimonio en el deporte

Unidad 4.1

Introducción

En este módulo final del curso, hablaremos sobre las decisiones de preservación del patrimonio en el deporte. En primer lugar, trataremos de esclarecer el concepto de preservación del patrimonio: qué es y por qué la usan los inversores. Luego, analizaremos por qué las organizaciones deportivas y los deportistas sienten cada vez más la necesidad de invertir en estos métodos.

Además, detallaremos los beneficios y las desventajas de invertir en el deporte como un método de preservación del patrimonio, antes de concluir con un resumen y una actividad. Pero, primero, trataremos de entender qué es exactamente la preservación del patrimonio.

¿Qué es la preservación del patrimonio?

Es una estrategia de inversión que persigue el objetivo de, como su nombre indica, preservar el patrimonio que ya se ha acumulado (Chen, 2021). No se trata de incrementar, como veremos, sino de proteger el patrimonio existente de la pérdida. Puede consistir en la implementación de estrategias de inversión a corto y largo plazo, aunque, a menudo, se centra más en inversiones a largo plazo. Sin embargo, como señala Chen, los planes de inversión a corto plazo respaldados por el gobierno, como los bonos, podrían ser útiles para esto (Chen, 2021).

Los inversores o grupos de inversión toman la decisión sobre el tipo de estrategia en función de varios factores. Por ejemplo, aquellos que son naturalmente más reacios al riesgo serán partidarios de una estrategia de preservación del patrimonio. También puede estar en línea con sus objetivos de inversión en el momento actual; no significa que siempre elegirán este tipo de estrategia, sino que sirve para un propósito en ese momento.

Pero, ¿no es lo mismo que incrementar el patrimonio? No; existen muchas diferencias clave entre el incremento y la preservación del patrimonio, como destaca esta imagen a continuación de Brock (2022).

Figura 1: Diferencias entre el incremento y la preservación del patrimonio

Growing Wealth	Preserving Wealth
<ul style="list-style-type: none"> • Concentrated positions in certain asset classes or assets • A high level of risk, with a heavy allocation of growth assets, including public and private equities • Theoretically, unlimited return potential, largely due to asset price appreciation • Active investment management, which entails regularly buying and selling assets based on perceived opportunities • Absence of a strict investment process, which facilitates flexibility and gut-instinct decision-making 	<ul style="list-style-type: none"> • Highly diversified exposure across asset classes and assets • A low level of risk, with a heavy allocation of stable value products, including investment grade bonds • Limited return potential, with long-run goal of exceeding the rate of inflation by a small margin • Passive investment management, which entails an emphasis on duplicating index performance in a low-cost manner • Rigorous adherence to an investment process, which entails periodic rebalancing to a target asset allocation

Fuente: Brock, 2022, <https://bit.ly/3bgV6NI>

Growing wealth	Incrementar el patrimonio
Preserving wealth	Preservar el patrimonio
Concentrated positions in certain asset classes or assets	Posiciones centradas en ciertos activos o ciertas clases de activos.
A high level of risk, with a heavy allocation of growth assets, including public and private equities	Un alto nivel de riesgo , con una fuerte asignación de activos de crecimiento, incluidas las acciones públicas y privadas.

Theoretically, unlimited return potential, largely due to asset price appreciation	Teóricamente, potencial de retorno ilimitado , en gran parte debido a la apreciación del precio de los activos.
Active investment management, which entails regularly buying and selling assets based on perceived opportunities	Gestión activa de inversiones , que implica comprar y vender activos regularmente en función de las oportunidades percibidas.
Absence of a strict investment process, which facilitates flexibility and gut-instinct decision-making	Ausencia de un proceso de inversión estricto, lo que facilita la flexibilidad y la toma de decisiones instintiva.
Highly diversified exposure across asset classes and assets	Exposición altamente diversificada entre clases de activos y activos.
A low level of risk, with a heavy allocation of stable value products, including investment grade bonds	Bajo nivel de riesgo , con una fuerte asignación de productos de valor estable, incluidos los bonos de grado de inversión.
Limited return potential, with long-term goal of exceeding the rate of inflation by a small margin	Potencial de retorno limitado , con el objetivo a largo plazo de superar la tasa de inflación por un pequeño margen.
Passive investment management, which entails an emphasis on duplicating index performance in a low-cost manner	Gestión pasiva de la inversión , que implica un énfasis en duplicar el retorno del índice con bajo coste.
Rigorous adherence to an investment process, which entails periodic rebalancing to a target asset allocation	Adhesión rigurosa a un proceso de inversión , lo que implica un reequilibrio periódico a una asignación de activos objetivo.

Por lo tanto, como podemos ver, existen ciertas diferencias importantes entre el incremento y la preservación del patrimonio. Repasemos estos puntos uno por uno. En primer lugar, al preservar el patrimonio, las inversiones deben estar muy diversificadas y

no concentrarse en activos limitados. Esto se debe a que debemos poder protegernos si una sección de la inversión falla. Si buscamos aumentar nuestro patrimonio, podríamos centrarnos en un área de inversión. Mientras que las recompensas probablemente sean mucho mayores, también podríamos correr el riesgo de perder la mayoría o incluso toda nuestra inversión. Por lo tanto, nuestro objetivo es diversificar.

Debido al alto nivel de diversificación de la inversión, esta no será tan arriesgada como otras. No garantizará un retorno, pero, sin duda, será más seguro que centrarse solo en un área. De esta manera, no estamos buscando, en este caso, lograr grandes retornos. Queremos que la inversión sea sólida, por supuesto, pero estaremos satisfechos si la inversión continúa generando retornos apenas por encima de la inflación durante su vida útil.

Pero esta estrategia probablemente generará ganancias más bajas, y esto es algo que el inversor necesita estimar. Si está dispuesto a correr el riesgo de perder más para ganar más y tiene la capacidad financiera para hacerlo, entonces, tal vez, podría centrarse en incrementar su patrimonio. Esto requeriría una gestión más activa para obtener los beneficios que se necesitarían para justificar el enfoque. Se trata, entonces, de un equilibrio sutil entre la inversión y el retorno. La siguiente historia de Jennings (2021) detalla la decisión que deben tomar algunos inversores.

Recientemente, hablé con un cliente sobre la posibilidad de asignar la mitad de su patrimonio a un nuevo proyecto comercial. Si el negocio fracasaba y ella perdía ese dinero, esto afectaría su estilo de vida y seguridad financiera. Por otro lado, si la nueva empresa tenía éxito y duplicara o triplicara su patrimonio, muy poco cambiaría: ya tenía suficiente para alcanzar todos sus objetivos financieros y de estilo de vida. En consecuencia, invirtió el 20 % de su dinero en la nueva empresa y encontró otros inversores para compensar la diferencia (Jennings, 2021, párr. 13).

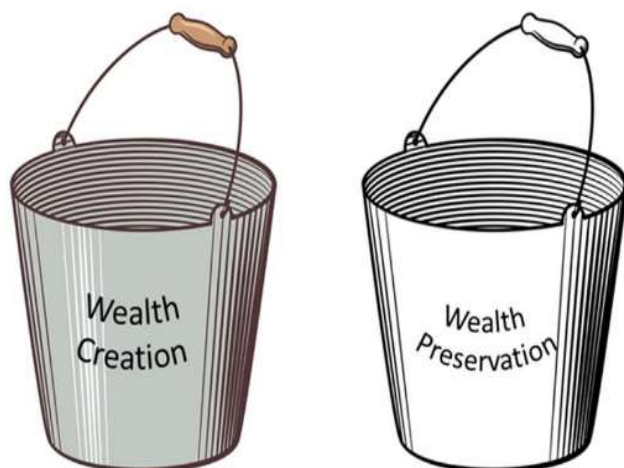
Para la mayoría de los inversores con experiencia, un enfoque como el que describimos anteriormente es el más común. Los inversores generalmente dividirán los fondos entre el incremento y la preservación del patrimonio. La persona tiene que decidir cómo desea dividir sus inversiones de acuerdo con lo que quiere lograr. Si está más enfocada en preservar su patrimonio, es probable que se limite a dividir su patrimonio en diferentes activos en un intento de diversificar y asegurarse de que su inversión esté segura contra las condiciones del mercado. ¿Qué queremos decir cuando hablamos de reequilibrio? Jennings (2021) nuevamente proporciona un escenario que explica este concepto.

Primero, pensar en términos de dos cubos ayuda a establecer expectativas. El dinero en el cubo de generación de patrimonio puede generar grandes retornos o ir a cero; el 20 % de los nuevos negocios fracasan en su primer año, la mitad sobrevive cinco años y solo un tercio llega a los diez años. El dinero en el cubo de preservación aumenta el patrimonio de manera menos extraordinaria, pero más



confiable a largo plazo. En segundo lugar, a medida que crece el valor de un negocio, puede tener sentido mover el dinero del cubo de creación al de preservación. (párr.17).

Figura 2: Modelo de dos cubos



Fuente: Jennings, 2021, <https://bit.ly/3oOv1Zr>

Wealth creation	Creación de patrimonio
Wealth preservation	Preservación del patrimonio

Beneficios

Uno de los principales beneficios, como hemos comentado, es que este tipo de inversiones son relativamente seguras. Estas son inversiones pasivas que, con suerte, dan retornos justo por encima de las tasas de inflación, pero brindan protección contra la pérdida de dinero de una cartera de inversiones. El otro beneficio principal es que este es un método pasivo de inversión, con una necesidad limitada de mover rápidamente las inversiones para obtener ganancias. Por lo tanto, este tipo de inversiones se pueden autogestionar, lo que ahorra dinero para los inversores que podrían no necesitar un administrador de inversiones costoso. Por supuesto, todas las estrategias presentan desventajas que se deben tener en cuenta.

Desventajas



Como señala Chen (2021), la inflación es una desventaja importante de esta estrategia. Incluso en el caso de pequeños aumentos de la inflación, el valor de la inversión puede disminuir considerablemente. Esto se debe a que el poder adquisitivo de una inversión se pierde gradualmente con el tiempo a medida que el valor se mantiene igual, pero los costes y los precios aumentan. Además, es poco probable que los intereses de la inversión cubran estas pérdidas.

Uno de los beneficios de una táctica de preservación del patrimonio es su seguridad; sin embargo, como sabemos, nada es completamente seguro en el mundo de las inversiones. Podríamos pensar que los métodos para preservar el patrimonio están relativamente libres de riesgos, pero ha habido varios casos de alto perfil en los que esto no ha sido así.

Uno de los métodos de inversión más usados es el de comprar un activo del cual se puede extraer una pequeña cantidad cada año. Si bien hay buenas opciones de inversión dentro del sector inmobiliario, sería prudente tener en cuenta los peligros. El mercado inmobiliario podría colapsar y el valor de la propiedad podría caer. Por lo tanto, el dinero que puede extraerse de la propiedad cuando sea necesario puede ser mucho menor de lo esperado inicialmente o incluso por debajo de lo que se invirtió en un principio. Otros problemas relacionados con el mantenimiento de una propiedad también podrían reducir en gran medida los beneficios que se podrían obtener, lo que disminuye, una vez más, cualquier retorno potencial. A pesar de estos posibles problemas, probablemente sigue siendo una de las cosas más importantes que las personas y las empresas pueden hacer con las inversiones. La siguiente sección tratará de responder por qué es así.

¿Por qué es importante?

Si bien la preservación del patrimonio siempre ha sido importante, a nivel individual, nuestro deseo de preservar el patrimonio a medida que avanzamos hacia el futuro podría aumentar. Esto es particularmente cierto para las personas que se acercan a los últimos años de su vida a medida que aumentan los costes, pero también se intensifica su deseo de dejar algún tipo de legado.

Eventualmente, todos nos jubilaremos. Sin embargo, con una planificación cuidadosa y prestando atención a la cantidad de patrimonio que se ahorra, la jubilación puede llegar mucho antes para algunos que para otros. El objetivo general aquí es tener suficiente dinero para poder dejar de trabajar. Por supuesto, la definición de cuánto dinero es "suficiente" variará de una persona a otra. Lo que la mayoría de las personas buscan es una sensación de libertad financiera, es decir, la capacidad de elegir lo que hacen con su vida una vez que alcanzan cierta edad. Para algunos, significará dejar de trabajar por completo, para otros, significará continuar trabajando, pero con horas muy reducidas.

Butler (2014) considera que existen cuatro preocupaciones principales que deben abordarse al pensar sobre la mejor manera de cumplir con este objetivo: "Cuánto tiempo vives, cuánto gastas, el retorno que obtienes de tu capital y la tasa a la que aumenta el coste de la vida" (pág. 10).



Independientemente de estos factores, es importante que se conserve algo de patrimonio para la edad avanzada o, como les gusta decir a los ingleses, para “un día lluvioso”. La vida sin duda traerá algunas circunstancias menos que ideales que requerirán cierta cantidad de dinero para salir. Tal vez sea mejor ahorrar en lugar de tener que pedir prestado a un tercero, por ejemplo, un banco, ya que terminarás pagando más de lo que habías pedido prestado inicialmente. A pesar de estas advertencias (o, mejor dicho, consejos), una gran cantidad de adultos en todo el mundo no tienen nada guardado. Esto se debe más a las circunstancias que a la elección personal. El coste de vida está aumentando en todo el mundo, mientras que los salarios se han estancado. Por lo tanto, es bastante difícil ahorrar dinero cuando debemos usarlo todo para sobrevivir.

Otra forma en que probablemente somos conscientes de la preservación del patrimonio en el contexto de la jubilación es a través de la redacción de testamentos. Las personas que han preservado su patrimonio pueden donarlo a otros individuos o grupos después de haber fallecido. Ayudar a un ser querido a alcanzar sus objetivos de vida podría ser incluso la motivación principal de una persona para preservar su patrimonio. Aunque esto también puede, como sabemos, ser problemático. En algunos casos, se libran batallas durante muchos años, en las cuales algunas personas que pensaban que obtendrían algo de un testamento, tal vez parte del patrimonio preservado, se quedaron con las manos vacías, para su frustración. Esto es desafortunado, pero sucede con mucha frecuencia a medida que el patrimonio de una persona se reparte.

Además, las personas pueden usarlo en vida. Butler (2014) utiliza el ejemplo del aumento de los costes de atención para explicar por qué una persona podría querer preservar su patrimonio. Para usar este ejemplo, la siguiente imagen muestra los costes de atención de 2014 y 2015 del Reino Unido para aquellas personas que los necesitan después de la jubilación. Si bien las cifras habrán cambiado a partir de este momento, sigue siendo una ilustración útil. Lo que ilustra es que una persona cuyo capital está entre los límites superior e inferior puede esperar tener cubierto el coste total de la asistencia en hogares para la tercera edad, además de la contribución del Servicio Nacional de Salud (NHS, National Health Service) al coste de la atención para cualquier persona que la necesite, a través de una tarifa plana.

Figura 3: Límites de capital en la financiación de hogares para la tercera edad

	England	Scotland	Wales	Northern Ireland
Upper limit	£23,250	£26,000	£24,000	£23,250
Lower limit	£14,250	£16,000	£24,000	£14,250

Fuente: Butler, 2014, pág. 394.

Upper limit	Límite superior
Lower limit	Límite inferior
England	Inglaterra
Scotland	Escocia
Wales	Gales
Northern Ireland	Irlanda del Norte

Aunque podríamos pensar que esto es algo razonable, recordemos que el capital en este contexto es todo el dinero que tiene una persona, y no una cantidad anual, ya que no está trabajando. Si bien, por supuesto, existen algunos factores de exclusión, especialmente relacionados con los ingresos de las ventas de propiedades, esto aún puede dejar a las personas con grandes facturas que pagar. Por supuesto, esto quiere decir que todo esto debe hacerse legalmente; si se descubre que una persona ha engañado al sistema, entonces la autoridad competente puede asegurarse de que se tengan en cuenta todos los activos y se facture a la persona el monto correspondiente.

Como hemos dicho, los costes han aumentado significativamente con el paso de los años, pero las pruebas de medios mostradas anteriormente a menudo no han podido seguir el ritmo de estos aumentos debido al incremento del coste de vida y los niveles de deuda nacional. Por lo tanto, una gran cantidad de personas ahora no cumplen con los requisitos para la asistencia, pero también recibirán facturas mucho más altas. Aquí es donde entra en juego la buena preservación del patrimonio.

Al preservar algo de patrimonio para la edad avanzada, la persona o la familia deben decidir cómo desean financiar cualquier factura de esta naturaleza, lo cual es mejor que no tener elección en absoluto (Butler, 2014). Pueden decidir si desean quedarse en casa o trasladarse a un centro de atención. Si tienen suficiente patrimonio preservado para

cubrir los costes de esta decisión y, si así lo desean, dejan parte de este patrimonio en un testamento, como ya hemos hablado.

Estos ejemplos se usaron para mostrar cuán importante puede ser la preservación del patrimonio para personas o grupos en lo que podríamos llamar la vida cotidiana "normal". Para proporcionar una imagen clara, también debemos considerar los objetivos de la preservación.

Objetivos de preservación

Los objetivos de la persona o los grupos pueden variar enormemente según las circunstancias y según qué desean lograr exactamente a través de la preservación de su patrimonio. Como hemos visto anteriormente, el objetivo para algunos podría ser solo sobrevivir en los años de edad avanzada o asegurarse de que todo su trabajo arduo no se desperdicie. Sin embargo, existen otras razones. Es posible que deseemos evitar algún tipo de impuesto o asegurar una inversión para las generaciones futuras. A menudo, trataremos de hacerlo mediante métodos de inversión menos arriesgados, ya que planeamos tener la inversión por un período más largo, lo que puede disminuir el riesgo.

Por ejemplo, en este módulo, ya hemos analizado el concepto de riesgo y cómo un inversor o grupo de inversión pueden tratar de gestionar las inversiones de acuerdo con sus enfoques de inversión. Por lo tanto, si una persona no suele tomar riesgos, pero está feliz de aceptar retornos más bajos en esta inversión, entonces sus objetivos deben alinearse con estas características; de lo contrario, el resultado la decepcionará.

Cada inversor será diferente y sus circunstancias también; este método no se trata de mover rápidamente las inversiones, sino de proteger lo que uno tiene. Pero, ¿qué tipos de inversiones y estrategias de preservación del patrimonio existen tanto para personas como para grupos de inversión?

Tipos de inversiones de preservación del patrimonio

Hay muchas inversiones que pueden ayudar a las personas a preservar su patrimonio. Estas comprenden desde las formas más fáciles para una persona, como las pensiones, hasta las inversiones más extravagantes en metales preciosos.

También existen ciertas inversiones alternativas que algunas personas usan para preservar su patrimonio. Invertir en oro es otro método muy utilizado para preservar el patrimonio. El oro conserva su riqueza; podemos comprobarlo porque su valor ha aumentado, y no se ha visto afectado por la inflación (Lioudis, 2022).

Agrawal (2022) sugiere que se puede invertir en una combinación de oro y otros metales preciosos, pero también, en obras de arte, bienes raíces exclusivos e incluso monedas raras. Estas inversiones, afirma Agrawal (2022), a menudo son el juego de los superricos, que han probado maneras cada vez más elaboradas de aferrarse a su patrimonio. El proceso de compra de artículos de alto perfil y limitados no es barato y, por lo tanto, son

deseables y alcanzan altos valores cada vez que aparecen en el mercado, independientemente del tipo de artículo.

¿Cómo accedemos a estas inversiones? ¿Cualquier persona puede hacerlas? Y, lo que es más importante, ¿tener éxito? Claro que sí. Podemos prepararnos con herramientas y técnicas de preservación del patrimonio, y no necesitamos ninguna práctica especial aparte de saber lo que queremos lograr y los mejores métodos para hacerlo. Sin embargo, algunos inversores solicitarán los servicios de gestores de patrimonio dedicados que los asesorarán mejor sobre los métodos para preservar su patrimonio. Estos consejos, por supuesto, no son gratuitos y, por lo tanto, el inversor debe tener en cuenta los costes del asesoramiento cuando piensa en los retornos de su inversión inicial.

Todo esto, hasta ahora, se ha pensado como un proceso de una persona o en un contexto comercial normal. ¿De qué manera se aplica al mundo del deporte?

Cómo las personas y las organizaciones deportivas utilizan la preservación del patrimonio

Esta sección hablará sobre los métodos que las organizaciones deportivas y las personas utilizan para preservar su patrimonio, y cómo estos pueden diferir de los de una persona u organización común. Existen algunos métodos que usarán tanto las personas del público en general como los deportistas, y el elevado patrimonio neto de algunos deportistas estrella no cambiará esta situación. Sin embargo, para otros, será un poco distinto. Independientemente de los ingresos, la preservación del patrimonio siempre es importante en la sociedad actual como una forma de protección para los últimos años.

En primer lugar, las organizaciones deportivas a menudo utilizan métodos de preservación del patrimonio para alcanzar sus objetivos tanto dentro como fuera del campo de juego. Es poco probable que estas organizaciones inviertan para obtener retornos rápidos. Por el contrario, realizarán inversiones para proteger el futuro de estas organizaciones y asegurarse de que duren hasta la próxima generación. Esto podría implicar el uso de terrenos e instalaciones existentes, o incluso la inversión en áreas que no están directamente relacionadas con la organización.

En secciones anteriores de este curso, hablamos sobre Luton Town FC, que se embarcó en un proyecto para construir un nuevo estadio y decidió invertir en el desarrollo inmobiliario para lograrlo. Invertió en áreas fuera del fútbol para alcanzar los objetivos del club, y esto no fue un “movimiento rápido” de los activos, sino que su potencial y valor tardó muchos años en concretarse.

Las personas involucradas en el deporte, como los deportistas, utilizarán los mismos métodos de preservación del patrimonio que usan las personas fuera de este sector, a fin de proteger sus ingresos. Según el deporte, la diferencia radica en que los deportistas en cuestión tienen mucho más patrimonio. Esto puede generar diferentes posibilidades de



inversión, pero también hacerlos más susceptibles a las pérdidas en algunas circunstancias.

¿Por qué es importante en el deporte?

Como se ha demostrado de manera constante en estos módulos, el mundo del deporte, aunque tiene algunas diferencias que lo hacen funcionar de una manera ligeramente inusual en comparación con las empresas normales, ha comenzado a operar de una manera más empresarial. Por lo tanto, no es de extrañar que las organizaciones deportivas y las personas que participan en estos deportes hayan comenzado a tomar más en serio su seguridad financiera y la preservación de su patrimonio. Esta sección se dividirá en la importancia para las organizaciones deportivas y la importancia para las personas.

Organizaciones deportivas

En un entorno deportivo cada vez más competitivo, es importante reflexionar sobre cuál es la mejor manera de conservar el patrimonio. Las organizaciones deportivas de primer nivel no pueden simplemente operar de una temporada a la siguiente, ya que necesitan planificar con muchos años de anticipación para asegurarse de que permanecerán en la cima de sus respectivos deportes.

Existen todo tipo de elementos que se deben tener en cuenta, por ejemplo, los ingresos y gastos proyectados, tal vez a través de ventas o intercambios de jugadores, boletos y patrocinio. Para protegerse frente a cualquier fluctuación en su entorno inmediato, los clubes realizan inversiones para el futuro. Como analizaremos más adelante, incluso en los entornos más estables, puede haber problemas que se deben superar.

¿Cómo toman las organizaciones deportivas, o incluso las personas, la decisión sobre qué tipo de técnica de preservación del patrimonio es mejor para ellos?

Cómo toman la decisión las organizaciones deportivas

Las organizaciones deportivas deben, como hemos dicho antes, tomar decisiones que sean en su máximo beneficio. Esto puede parecer obvio, pero muchas organizaciones deportivas no lo hacen, y prefieren actuar siguiendo el capricho de los propietarios individuales o grupales, que a menudo actúan según sus propias creencias. En la siguiente subsección, veremos los problemas que esto puede generar si se realiza de manera incorrecta.

La forma en que las organizaciones deportivas podrían tomar la decisión correcta es tener en cuenta sus objetivos. Una vez que han establecido sus objetivos, pueden evaluar cuál será su estrategia potencial. Por ejemplo, si una organización desea invertir en una mejora a largo plazo de las instalaciones, entonces debe asegurarse de que tiene las finanzas para hacerlo, pero también que el mercado estará allí para usar las instalaciones una vez que estén terminadas. El mercado podrían ser personas adicionales que puedan



comprar boletos para sentarse en los asientos nuevos, lo que, como resultado, aumentará los ingresos para la organización durante los días de partido. Además, organizaciones externas también podrían utilizar las instalaciones adicionales, lo que contribuiría a aumentar los ingresos. Pero, lo que es más importante, las inversiones podrían aumentar el valor de la organización si se vendiera. Algunos clubes que cotizan en bolsa pagan dividendos a los accionistas, y esta inversión probablemente aumentaría el valor de estos dividendos y de las propias acciones, lo que ayudaría a proteger el patrimonio de la organización y de los inversores individuales. No solo es importante para las organizaciones deportivas, sino también para las personas involucradas en el deporte.

Personas involucradas en el deporte

Particularmente en los niveles más altos del deporte, los deportistas individuales están aprovechando cada vez más las inversiones durante sus carreras profesionales para asegurarse de que puedan conservar el estilo de vida con el que están familiarizados. Los deportistas individuales atraviesan distintas etapas durante su carrera profesional y pueden requerir más ayuda o diferente ayuda y orientación durante cada una de ellas.

Weldon (2022) describe una serie de factores importantes que hacen que sea importante para los deportistas tener en cuenta la preservación del patrimonio.

1. Se vuelven ricos a una edad en la que han tenido pocas oportunidades de desarrollar el conocimiento y las habilidades para administrarlo o lidiar con su impacto en la vida y el desarrollo personales.
2. Debido a su juventud e inexperiencia, dependen en gran medida de agentes y otros profesionales para cuidar sus intereses, tanto en la explotación de sus talentos como en la gestión de sus asuntos.
3. Debido a que están "en el ojo público", y tienen un alto perfil mediático, son objetivos obvios para aquellos que desean aprovecharse de ellos.
4. A medida que sus carreras deportivas culminan, tienen que prepararse para una segunda carrera, que puede ser mucho menos remunerativa y menos "glamorosa".
5. La mayoría tiene que depender en gran medida del patrimonio que acumularon hasta llegar a los 35 años, aproximadamente, para satisfacer sus necesidades de por vida. Si no lo hacen correctamente, es posible que nunca tengan otra oportunidad.

Por supuesto, debemos comprender que estos son factores generales, en gran medida, y que los deportistas tendrán diferentes necesidades, ya que sus contratos y su lapso de actividad diferirán. Como hemos señalado anteriormente, aquellos que, en su deporte, no ganan muy por encima de un salario promedio nacional implementarán estrategias de preservación del patrimonio de la misma manera que la población en general. En los deportes de equipo, incluso las personas con los mayores ingresos tendrán planes de pensiones en algunos países, porque operan bajo la ley laboral normal.



Sin embargo, las personas con alto patrimonio neto pueden comportarse de manera diferente. Las estrellas del deporte, que ganan grandes sumas de dinero, a menudo pueden costear el asesoramiento sobre los tipos de estrategias que utilizan. Es imperativo que lo hagan de la manera adecuada, ya que a los 20 y 30 años podrían estar ganando el dinero que debe mantenerlos por el resto de su vida. ¿Quién toma estas decisiones por ellos? ¿Quién los guía en este camino? Weldon sugiere que podría guiarlos su agente, un mentor o un asesor formal de gestión patrimonial (Weldon, 2022).

A menudo, el agente y el mentor estarán en una posición de confianza después de haber trabajado con la persona durante un período prolongado, posiblemente desde los primeros días de su carrera. Orientan a la persona a lo largo de su carrera, proponen los pasos siguientes, negocian contratos y son personas en la que el jugador puede confiar. Es importante que los intereses y los deseos del agente y el mentor sean coherentes con los del deportista. Debido a la naturaleza informal de estas relaciones, en gran medida con los mentores, puede haber, y ha habido, casos en los que los intereses no se han alineado con los objetivos a corto plazo propuestos por agentes o mentores cuando los propios jugadores están pensando a largo plazo. Entonces, ¿qué hace un asesor formal de gestión patrimonial y en qué se diferencia de las relaciones informales descritas anteriormente?

1. Gestionan el gasto diario mientras que brindan apoyo a las necesidades de estilo de vida del deportista y su familia.
2. Cuando se desea, proporcionan apoyo a otros miembros de la familia (por ejemplo, los padres) sobre una base acordada y controlada.
3. Hacen inversiones a largo plazo (principalmente acciones, intereses fijos y propiedades) para generar una base de capital que satisfaga las necesidades financieras del deportista cuando los ingresos disminuyan.
4. Gestionan, revisan y administran la cartera de inversiones.
5. Gestionan los riesgos (incluido el seguro), en particular el riesgo de lesiones que puedan causar una pérdida inesperada de ingresos o, *en casos extremos*, un final prematuro de la carrera profesional.
6. Establecen estructuras de participación adecuadas para los activos a fin de promover la eficiencia fiscal, al tiempo que se resisten a la tentación de las "operaciones" artificiales de evasión fiscal (que pueden fracasar, lo que resulta en fuertes multas y publicidad negativa).
7. Cuando el deportista lo desee y sea apropiado, analizan si es favorable asignar fondos para la participación en empresas privadas (incluidas las propiedades) que a menudo les proponen los amigos y asociados (la mayoría de los deportistas no tienen experiencia en esta área, lo que conlleva un riesgo importante), y de qué manera asignar los fondos.



8. Cuando corresponda, analizan la posibilidad de asignar fondos para invertir en el desarrollo de una plataforma para una segunda carrera (Weldon, 2022).

Esta es una lista completa de las cosas que un gestor de patrimonio podría hacer. Ayudan a controlar el aquí y ahora, qué dinero se gasta mientras el deportista está activo, quién tiene acceso al dinero y a cuánto. También, como sospechamos, planifican para el futuro. Los gestores de patrimonio pueden sugerir e implementar métodos de ahorro que pueden resguardar el dinero que ganan los deportistas, por ejemplo, al ponerlo en bonos o cuentas de alto interés, y también al invertirlo en activos, como propiedades. Al hacer esto, un deportista puede asegurarse de que está “preparado” para la siguiente etapa de su vida. Tendrán algo que genera ingresos a medida que planean la próxima etapa de su vida.

Las carreras de los deportistas pueden terminar tan rápido como han comenzado debido a una lesión o a que dejen de convocarlos para su selección, y la historia está llena de ejemplos de atletas que se han quedado con muy poco al culminar su carrera profesional. También es importante recordar que los deportistas son personas altamente capacitadas, más allá del deporte. Muchos deportistas comienzan a entrenar para su disciplina a una edad muy temprana, lo que significa que pueden perder la oportunidad de asistir a la escuela y participar en otras actividades educativas. Luego, cuando terminan sus carreras deportivas, carecen de las calificaciones necesarias para ingresar al mundo laboral. En el caso de algunos deportes, tal vez no sea un problema, ya que se puede ganar dinero al continuar trabajando en ese deporte como entrenador o comentarista en los medios. Para otros deportes, estas posibilidades simplemente no existen, y esto ejerce una presión real sobre los deportistas y cualquier asesor asociado de asegurarse de que realicen la planificación financiera correcta.

El dinero que ganaron durante sus carreras no se invirtió correctamente, o en absoluto, y por lo tanto las finanzas se convierten en un problema real, con rapidez.

Los deportistas que se ven obligados a jubilarse con anticipación podrían tener que volver al mundo laboral “normal”.

En cualquier caso, ahora vemos que las propias organizaciones deportivas se están convirtiendo en buenas inversiones para aquellos que buscan aferrarse a su patrimonio.

Invertir en el deporte como estrategia de preservación del patrimonio

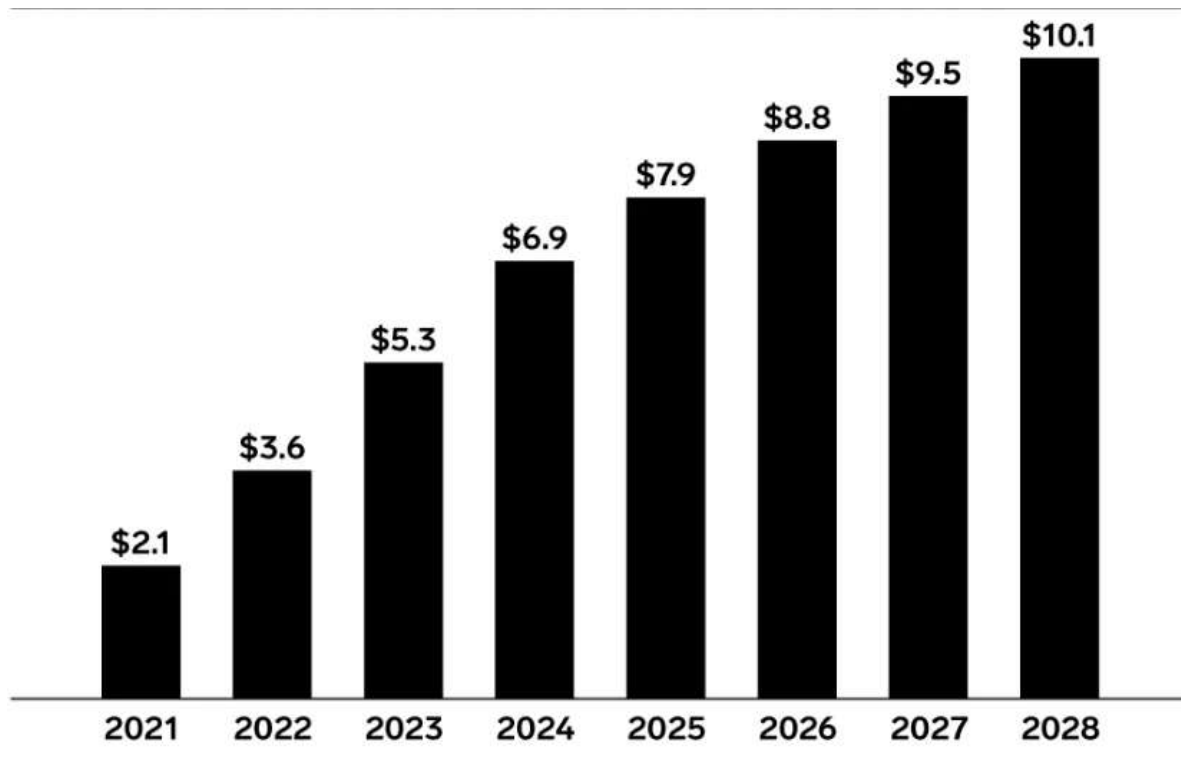
Al igual que con cualquier otro elemento de los negocios, existen numerosas áreas en las que los inversores pueden optar por invertir su dinero. En esta sección, analizaremos las apuestas y los propios equipos de fútbol. El hecho es que estas son dos de las mayores industrias relacionadas con el deporte con un alto potencial de crecimiento y, por lo tanto, se convertirán en áreas aún más populares en las que usar el patrimonio.

Las apuestas deportivas, es decir, asignar dinero a los resultados anticipados de los partidos deportivos para tener la oportunidad de ganar más dinero del que apostaste



inicialmente, son muy populares en todo el mundo y son un mercado que crece cada vez más (Longley, 2020). El motivo de este crecimiento es la ausencia de reglamentación en relación con las apuestas y los juegos de azar en Estados Unidos, ya que cada estado ahora es libre de decidir cómo permite que estas empresas operen. En la siguiente imagen, podemos ver el aumento proyectado.

Figura 4: Ingresos proyectados de apuestas deportivas en EE. UU. para 2021 a 2028



Fuente: Verna, 2022, <https://bit.ly/3JmxAq>

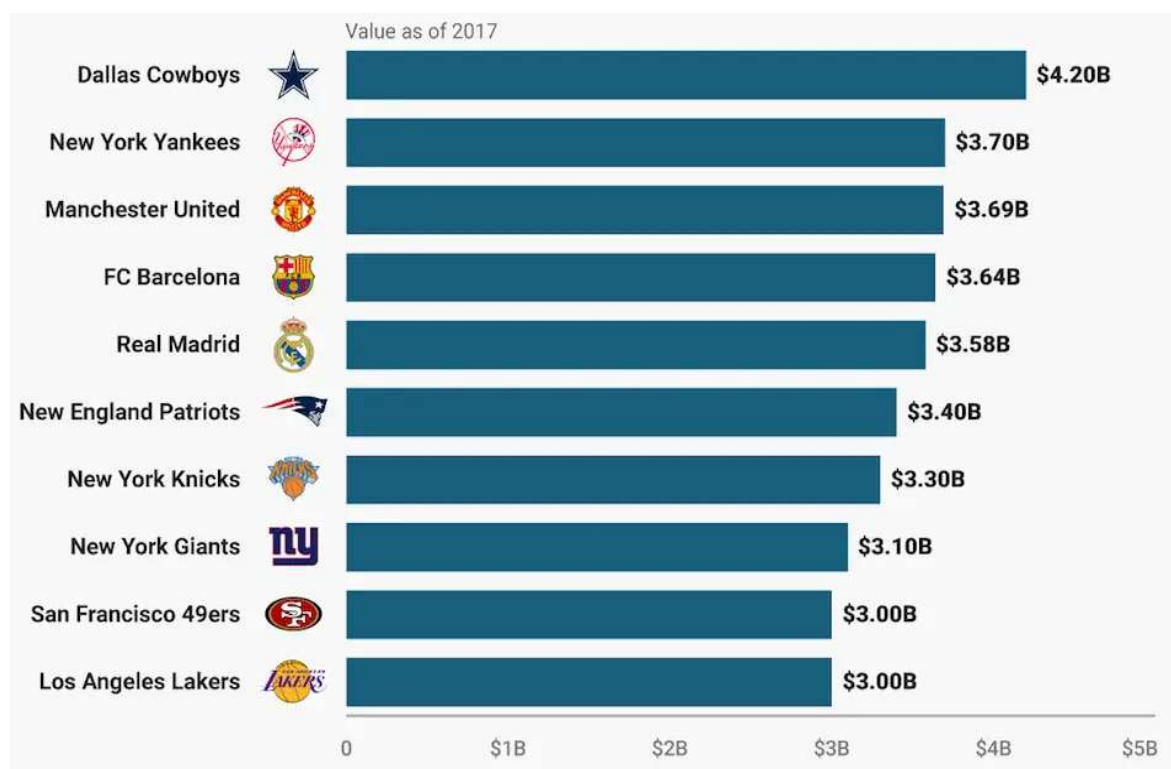
El posible aumento de los ingresos del mercado, como se detalló anteriormente, será un factor clave en las decisiones de inversión. No estamos buscando mover nuestras inversiones rápidamente para ganar dinero, sino que buscamos un sector estable o creciente en el que invertir. Cuando vemos que una industria aumenta de tamaño, como en el caso de las apuestas, puede que nos interese saber cómo esta inversión podría trabajar para nosotros con respecto a la preservación del patrimonio.

Algunos inversores pueden encontrar que esta es una forma poco ética de invertir su dinero y, por lo tanto, evitarla. Sin embargo, no se puede negar la capacidad de los inversores para ganar dinero con este tipo de inversión. No está claro si proporcionará la estabilidad a largo plazo que se necesita para la preservación del patrimonio, como sucede con muchas inversiones, y es algo que necesitará una revisión constante.

Hay una vieja broma de que la forma de hacer una pequeña fortuna en el fútbol es comenzar con una grande. Se ha demostrado que las finanzas que se necesitan para comprar un equipo y luego invertir en jugadores y en personal, así como lidiar con el

estadio y otros costes asociados, son demasiado elevadas para algunos inversores, y hay casos que resultaron en bancarrota. Sin embargo, esto está cambiando a medida que el mercado del fútbol se vuelve cada vez más lucrativo. Podemos comenzar a entender esto en la imagen elaborada por Belden y Nudelman (2017) a continuación.

Figura 5: Los equipos deportivos más valiosos del mundo



Fuente: Belden y Nudelman, 2017, <https://bit.ly/3zIQU2G>

Value as of 2017	Valor hasta 2017
\$4.20B	4200 M\$
\$3.70B	3700 M\$
\$3.69B	3690 M\$
\$3.64B	3640 M\$
\$3.58B	3580 M\$
\$3.40B	3400 M\$
\$3.30B	3300 M\$
\$3.10B	3100 M\$
\$3.00B	3000 M\$
\$1B	1000 M\$
\$2B	2000 M\$

\$3B	3000 M\$
\$4B	4000 M\$
\$5B	5000 M\$

Si bien este gráfico es de 2017, ilustra cuán grande es este mercado. La riqueza que ahora se ve involucrada dentro de las organizaciones deportivas es astronómica.

También es un sector relativamente estable. El mercado estadounidense es un buen ejemplo de esta estabilidad, debido a su sistema de franquicias. El sistema de franquicias que utilizan todas las grandes ligas estadounidenses (la NFL, la NBA, la MLB y la NHL) tiene varias características especiales: no tienen descensos y cuentan con el reparto de ingresos y la asignación competitiva de jugadores. Esto mantiene a las ligas competitivas y, por lo tanto, el interés del espectador permanece alto, lo que genera buena venta de entradas y gran audiencia televisiva. Además, las leyes de derecho a la competencia y el creciente interés mundial hacen que estas inversiones sean particularmente seguras.

Los inversores en estas organizaciones deportivas pueden estar seguros de que sus inversiones continuarán aumentando, en parte debido a la increíble lealtad que los aficionados a menudo muestran a sus equipos. Asisten a los partidos, incluso si el equipo está teniendo una mala temporada, y les dan su lealtad de por vida, a pesar de los nuevos participantes (Abraham, 2022). En otras ligas, como en la competencia europea, esta estrategia de inversión es quizás menos segura.

Las ligas europeas no tienen los beneficios que tiene el sistema de franquicias. Ante todo, no hay una estructura de liga cerrada; cualquier equipo puede ascender a la cima y, por el contrario, cualquier equipo puede descender hasta el fondo. Requiere una inversión constante en el equipo para garantizar que no descienda y salga de la liga en la que está. Si lo hace, podría terminar en una liga inferior que no tenga el mismo nivel de atención de la audiencia, lo que significa un menor interés de los aficionados dentro del estadio o por televisión. Esto conduciría a menores ingresos a partir de estos factores. Además, en estas ligas, no hay un equilibrio competitivo; un equipo puede simplemente comprar todos los talentos y otros equipos no podrán modificar esta situación. Las ligas en cuestión están en una batalla constante para asegurarse de que su producto no se vuelva demasiado desequilibrado al punto de que se pierda la gracia de ver los partidos.

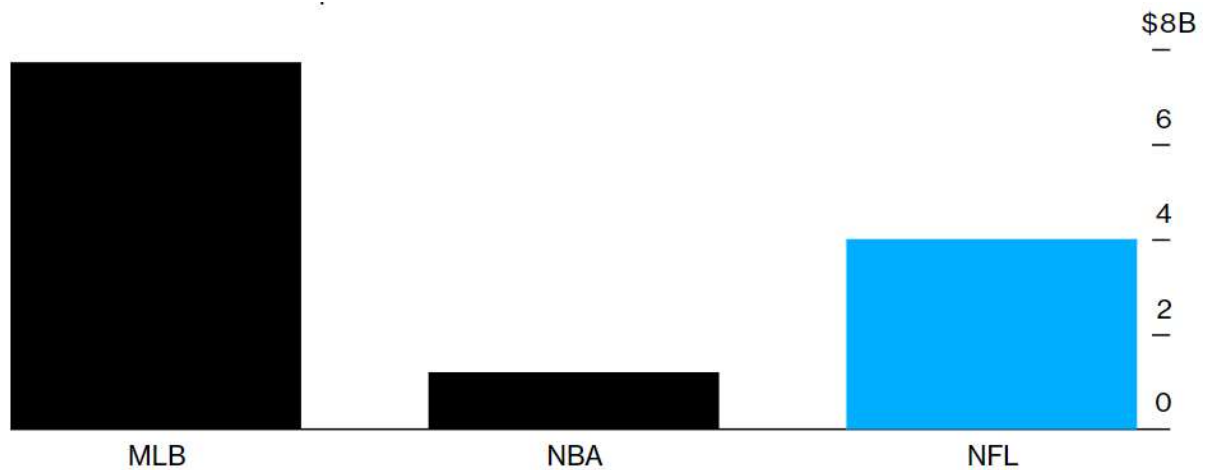
Sin embargo, incluso con el mejor potencial de inversión como las grandes ligas estadounidenses, al igual que ocurre con cualquier negocio, el mundo del deporte no es inmune a los choques que pueden sacudir a la industria y causar problemas a sus inversores.

Esto probablemente se evidenció mejor en relación con la pandemia de COVID-19; los equipos deportivos perdieron grandes cantidades de dinero debido a las restricciones



para jugar y a la cantidad de espectadores permitidos en los estadios cuando se pudo volver a jugar. Las cifras exactas tal vez nunca se conozcan, pero Wiltshire, Supriya y Baker (2022) estiman que el total mundial es de miles de millones de dólares. La imagen a continuación de Kochkodin (2020) ilustra la escala de este problema.

Figura 6: Coste de la COVID-19



Fuente: Kochkodin, 2020, <https://bloom.bg/30Lz03F>

\$8B	8000 M\$
6	6000
4	4000
2	2000

Estas pérdidas afectaron la capacidad de algunos equipos de pagar dividendos a los inversores e incluso llevaron al cierre permanente de otros. Es algo que quizás era impredecible, y muestra el riesgo de las inversiones.

Sin embargo, incluso en tiempos normales, algunos siguen sin estar convencidos del potencial de retorno de la inversión en el deporte. Peter Sleep, un gestor de cartera de inversiones, citado por Longley (2020) declaró:

Yo, personalmente, no invertiría en este sector; la Juventus parece perder constantemente mucho dinero y los resultados del Manchester United son muy variables. También diría que algunas de estas franquicias son muy poco líquidas, lo que puede no molestar a un inversor geopolítico o a largo plazo, pero podría preocupar a otros inversores. (párr. 13).

Cómo hacer que la preservación del patrimonio sea un éxito

El hecho de que creamos que hemos tomado la decisión correcta, o la mejor disponible, no significa que veremos el éxito en nuestra estrategia de preservación del patrimonio, como descubriremos en la siguiente subsección.

Como hemos visto en los ejemplos anteriores en este curso, el éxito en los asuntos financieros no siempre está garantizado. Incluso algo que aparenta ser un esquema infalible con muy pocas posibilidades de salir mal puede hacer precisamente eso.

Se necesita una hacer una valoración constante de los métodos que se utilizan. Esto no significa mover siempre la inversión, sino asegurarse de que esté en la mejor posición posible para que tenga éxito. Ninguna inversión es completamente segura, y el riesgo siempre existe. Por ejemplo, algunos están menos convencidos del potencial de los equipos deportivos para ser inversiones seguras para la preservación del patrimonio, como hemos visto en la cita de Sleep.

Tal vez sea aconsejable que, si estamos buscando embarcarnos en un proceso de preservación del patrimonio, busquemos el asesoramiento de profesionales. Si bien esto costará más que si lo hiciéramos nosotros mismos, es probable que aumenten los retornos y la seguridad de la inversión.

Resumen

En este módulo final, hemos hablado sobre las decisiones de preservación del patrimonio en el deporte. Esclarecimos el concepto preservación del patrimonio: qué es y por qué la usan tanto los inversores normales como los que participan en el sector del deporte. También analizamos por qué las organizaciones deportivas y los deportistas sienten cada vez más la necesidad de invertir en estos métodos. Además, detallamos los beneficios y las desventajas de invertir en el deporte como un método de preservación del patrimonio.

Independientemente de la estrategia de inversión que use una persona o un grupo, se deben tener en cuenta algunas cuestiones. Es importante que la estrategia de inversión sea coherente con sus objetivos de inversión; ¿podrán lograr los retornos de la inversión que desean? En esta sección, nos hemos centrado en plazos más largos de inversión, cuyo objetivo es proteger los activos financieros existentes en lugar de tratar de aumentarlos rápidamente.

Como tarea final, completa la actividad a continuación, que relaciona este módulo con el módulo 3 anterior.

Referencias

Abraham, S. A. (2022). The Pros and Cons of Investing in a Sports Franchise. *Investopedia*. <https://www.investopedia.com/articles/fundamental-analysis/12/pros-cons-investing-sports.asp#toc-the-pros>



- Agrawal, A. (2022). 5 Assets Wealthy People Use to Preserve Wealth. *INC*. <https://www.inc.com/aj-agrawal/5-assets-wealthy-people-use-to-preserve-wealth.html>
- Belden, S. y Nudelman, M. (2017). The Dallas Cowboys and New York Yankees are the most valuable sports teams in the world. *Business Insider*. <https://www.businessinsider.com/most-valuable-sports-teams-franchises-world-2017-7?r=US&IR=T>
- Brock, T. J. (2022). Wealth Management Strategies. *Annuity*. <https://www.annuity.org/personal-finance/wealth-management/strategies/>
- Butler, J. (2014). *The Financial Times Guide to Wealth Management: How to plan, invest and protect your financial assets (2.ª edición)*. Pearson UK.
- Chen, J. (2021). Preservation of Capital. *Investopedia*. <https://www.investopedia.com/terms/p/preservationofcapital.asp>
- Jennings, J. (2021). Preserving Wealth Is A Very Different Discipline Than Creating It. *Forbes*. <https://www.forbes.com/sites/johnjennings/2021/06/30/preserving-wealth-is-a-very-different-discipline-than-making-it/?sh=e91ce6d44806>
- Kochkodin, B. (2020). U.S. Pro Sports Prove Big Enough to Handle \$13 Billion Sales Hit. *Bloomberg*. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-11-05/u-s-sports-leagues-facing-nearly-13-billion-in-covid-losses>
- Lioudis, N. (2022). Does It Still Pay to Invest in Gold? *Investopedia*. <https://www.investopedia.com/articles/basics/08/invest-in-gold.asp#toc-gold-preserves-wealth>
- Longley, S. (2020). Invest in sport to achieve your long-term financial goals. *What Investment*. <https://www.whatinvestment.co.uk/invest-in-sport-to-achieve-your-long-term-financial-goals-2618889/>
- Verna, P. (2022). Sports gambling opportunities for marketers. *Business Insider*. <https://www.businessinsider.com/6-9-2022-sports-gambling-marketing-opportunities?r=US&IR=T>
- Weldon, P. (2022). The Unusual Wealth Management Needs of Sports Stars. *Stonehenge Fleming*. <https://www.stonehengefleming.com/insights/detail/the-unusual-wealth-management-needs-of-sports-stars#>
- Wiltshire, H. D.; Supriya, R. y Baker, J. S. (2022). COVID-19 Impact on the Sport Sector Economy and Athletic Performance. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(4), 173. <https://doi.org/10.3390/jrfm15040173>

