

# Módulo 3: Préstamos, obligaciones y acciones deportivas



☰ Unidad 3.1

☰ Referencias

# Unidad 3.1

---

## Introducción

Este curso se centrará en los diversos enfoques financieros innovadores que se adoptan actualmente en el mundo del deporte. En esta lectura, describiremos y analizaremos, en primer lugar, los préstamos en el deporte y cómo los clubes y las organizaciones pueden utilizarlos para alcanzar los objetivos que se han fijado.

Después de analizar estos temas, abordaremos las diversas maneras en que las organizaciones recaudan fondos en el deporte moderno. A continuación, hablaremos sobre el uso de bonos, una tendencia en crecimiento dentro del deporte en los últimos años. También abordaremos el uso continuo de las acciones en el deporte y cómo esto ha sido beneficioso desde hace tiempo para las organizaciones de este ámbito. Finalmente, presentaremos algunos estudios de casos sobre cómo se ha implementado esto en la práctica.

## Recaudación de fondos en el deporte

La recaudación de fondos en el deporte desempeña una función crucial en el deporte y es fundamental para el éxito de las entidades deportivas de hoy en día. Quienes pueden recaudar, y seguir recaudando, grandes cantidades de fondos son, en última instancia, quienes tienen más probabilidades de éxito. Existe una demanda casi constante de cualquier forma de financiación en el ámbito deportivo. Esto es la base de todo el funcionamiento de una organización deportiva, desde el día a día hasta la preparación para el futuro por parte de la organización.

Por lo tanto, atraer financiación es un paso crucial que no debe subestimarse. Esto puede lograrse de varias maneras, y no siempre a través de los mismos métodos o de las mismas personas. Cómo es posible que ya sepas, existen muchas formas en las que los equipos, organizaciones y clubes deportivos pueden atraer dinero e inversión. Una parte de estos ingresos procederá de la venta de entradas y otros productos adquiridos por los aficionados. Sin embargo, otras formas de financiamiento requieren esfuerzos diferentes.

Puede que sean necesarios equipos especializados, como el equipo de *marketing*, para atraer formas de patrocinio y establecer vínculos con las empresas locales. También tratarán de atraer a inversores, con frecuencia personas adineradas que buscan llegar a acuerdos para invertir grandes sumas de dinero durante un período prolongado. Las motivaciones para invertir pueden variar en cada caso. Tal vez, el inversor busca retribuir a la organización en cuestión; ha tenido éxito y

desea compartir parte de esa riqueza con una organización cercana a él. En otros casos, puede tratarse más de un acuerdo comercial: ¿el inversor obtendrá algo a cambio? Por ejemplo, una imagen positiva o un aumento en las ventas al hacer estas inversiones. Esto no significa que atraer a estos inversores sea fácil; requiere muchos meses, a veces años, de trabajo por parte de quienes trabajan en los clubes para lograrlo. También debemos pensar en el atractivo para los inversores de nuestra organización. Es poco probable que a un inversor le entusiasme la idea de poseer un club de una liga inferior con una infraestructura limitada. Es probable que manejar ambas situaciones suponga un costo financiero elevado y podría retrasar los planes de autosuficiencia o ganancias del club. Una de las principales preguntas en torno a la inversión es cuánto control desean tener los inversores.

El inversor podría querer tener el control total sobre cómo opera la organización, lo que podría causar problemas a los miembros y propietarios actuales, que se enfrentarían a la realidad de perder el control. Cuando estas relaciones funcionan, pueden ser muy fructíferas; la propiedad del Chelsea por Roman Abramovich fue un gran éxito en términos de títulos de ligas y copas. Sin embargo, también mostró la fragilidad de este tipo de acuerdos, ya que factores externos determinaron la venta del club, que corría grave peligro de perder jugadores y su posición en el juego debido a la reducción de costos, por parte de Abramovich. Los grandes grupos de inversores, tal vez incluidos los aficionados, se abordarán en las secciones siguientes. Primero, profundizaremos en el tema de los préstamos en el deporte.

## **Los préstamos en el deporte**

En esta subsección, explicaremos brevemente qué son los préstamos y cómo se utilizan en el día a día de las empresas. Luego, analizaremos cómo pueden ser útiles en el deporte y por qué algunas organizaciones o algunos clubes deportivos podrían optar por utilizarlos de esta manera.

## **Los préstamos en las empresas**

En términos simples, un préstamo es un instrumento de crédito que permite que una parte entregue dinero a otra a cambio de futuros pagos del monto original (Kagan, 2021). Además del monto original, la mayoría de las organizaciones que otorgan préstamos de dinero también cobran una comisión por el préstamo en sí y un interés sobre el monto durante el plazo de pago, que suele ser de varios años. La forma de calcular esta comisión puede depender de una cantidad fija o estar alineada con las tasas de interés del país de origen del préstamo.

Para asegurar el préstamo, las personas o las empresas deben demostrar que dispondrán de los medios para amortizarlo. Esto puede hacerse demostrando que recibirán ingresos de alguna manera durante un período. Además, también puede utilizarse una garantía para asegurar el préstamo; por ejemplo, un edificio, maquinaria u otro elemento físico que podría cederse a la organización que presta la financiación.

Existen muchos tipos diferentes de préstamos, pero centrémonos en los préstamos con garantía y los préstamos sin garantía. Los préstamos con garantía son préstamos vinculados a algún tipo de capital existente; una hipoteca, por ejemplo, está vinculada a la propiedad que se financia. Si no se hace el pago del préstamo, el banco puede tomar posesión de la propiedad en un esfuerzo por pagar sus compromisos financieros. Por otro lado, los préstamos sin garantía no están vinculados a otro activo; un buen ejemplo de este tipo de préstamo es una tarjeta de crédito. Al no tener garantía, los intereses de estos préstamos suelen ser más elevados, ya que las empresas prestamistas tratarán de recuperar su inversión lo antes posible (Kagan, 2021). No es difícil entender cómo este mecanismo puede ser útil para las organizaciones deportivas. Abordaremos este tema a continuación.

### **Los préstamos en el deporte**

Los préstamos en el deporte pueden constituir una fuente de financiación de gran utilidad para la organización que opera en este ámbito. Esta práctica puede traer una inyección financiera muy necesaria a la organización desde fuentes externas a la industria. Además, los pagos pueden extenderse durante varios años y pueden estar vinculados a la infraestructura existente del club, como los estadios, lo que da a la organización un nivel de certeza para los años futuros.

Los préstamos pueden contribuir al progreso del club. El Tottenham Hotspur de la Liga Premier Inglesa contrajo una gran deuda, utilizando en su mayoría préstamos, para financiar su nuevo estadio. Hyter resume la magnitud de la deuda del Tottenham. “Este equipo tomó prestados 637 millones de libras de Goldman Sachs, Bank of America, Merrill Lynch y HSBC para el proyecto de 1000 millones de libras y el dinero debía devolverse en abril de 2022” (Hyter, 2019).

**Figura 1: Estadio del Tottenham, que abrió este año, a punto de comenzar un partido de la Liga de Campeones contra Ajax**



Fuente: Hyter, 2019, <https://bit.ly/3LGgOKp>.

---

El Tottenham optó por un préstamo porque, en primer lugar, no podía cubrir el costo del estadio de mil millones de libras sin él y también para distribuir el costo a lo largo de varios años. Aunque el presidente señaló en el artículo que continuaría operando de manera sensata, podrían, si desearan no gastar más, no verse demasiado limitados por los costos del estadio.

Los préstamos no solo pueden ayudar al progreso del club, sino que también pueden salvarlo. Durante la pandemia de la COVID-19, todo el deporte se detuvo y, cuando se reanudó, primero a nivel profesional, hubo restricciones en la cantidad de espectadores y, en algunos casos, no se permitieron aficionados en absoluto. Esta medida de salud pública, como es de imaginar, afectó gravemente a algunos equipos y a su capacidad de generar ingresos para pagar las facturas, los jugadores y el personal. Algunas organizaciones incluso llegaron a ofrecer préstamos a sus clubes miembros durante este período.

La Liga Nacional inglesa, la 5.<sup>a</sup> división del fútbol inglés, era una de esas organizaciones. En este nivel de fútbol, el corte de entradas es fundamental para los clubes que participan en la liga. Por lo tanto, para ayudar a los clubes miembros mientras se mantenía la prohibición de espectadores, ofrecieron préstamos para cubrir las pérdidas previstas y ayudar a los diversos clubes a sobrevivir.

**Figura 2: Hampton & Richmond Borough FC**



Fuente: Clark, (s.f.), <https://bit.ly/3noHgPk>.

---

Los préstamos no eran gratuitos; sin embargo, aunque las subvenciones permitían esta facilidad, las tasas de amortización eran bajas y se ofrecían condiciones flexibles para ayudar a los clubes. “Sport England gestionaría los préstamos y estos se pagarían en 10 años a una tasa de interés del 2 %, aunque se cree que existía la opción de prórrogas y un período de carencia” (Stone, 2021).

## **Ventajas y desventajas del uso de préstamos en el deporte**

Una desventaja se puede observar a través de los problemas experimentados en el Reading FC. El Reading, junto con otros clubes de fútbol ingleses, solicitó préstamos a la Vibrac Corporation, con sede en las Islas Vírgenes Británicas. El método de operativo de Vibrac consistía en prestar sumas a organizaciones deportivas que serían compensadas con los futuros ingresos por televisión y pagos de paracaídas de la Liga Premier Inglesa.

El esquema había funcionado bien para otros clubes de fútbol, pero con el Reading comenzaron a surgir problemas. El préstamo contaba en gran medida con la garantía de un pago de paracaídas de 10 millones de libras que el Reading recibiría por descender de la Liga Premier Inglesa (Blake, 2014). Cuando llegó esta suma, el Reading aún debía a Vibrac 1,5 millones de libras que no podía pagar. Esto llevó a Vibrac a tomar el control efectivo del club y a desempeñar funciones clave en la gestión y la venta de jugadores. La situación llegó a un punto crítico cuando Vibrac empezó a interactuar con licitadores del club, entre los que se encontraba un antiguo miembro de la junta directiva de Vibrac. Al final, Vibrac no tomó el control del Reading, pero el club fue multado con 30 000 libras por estructuras de propiedad inadecuadas (Aarons, 2016).

## **Los bonos en el deporte**

En esta subsección, se revisará el uso de bonos en el ámbito empresarial habitual. A continuación, al igual que en la sección anterior sobre los préstamos, hablaremos sobre cómo se utilizan los bonos en el deporte y cómo pueden aprovecharse al máximo. Luego, comentaremos las posibles ventajas y desventajas de este método.

### **Los bonos en las empresas**

Los bonos se utilizan cuando una organización o un gobierno desea recaudar capital para financiar mejoras de infraestructura u otros proyectos a gran escala. Es un acuerdo entre un prestamista y un prestatario que establece los rendimientos en forma de pagos periódicos de cupones (Fernando, 2022). Se pueden ver algunas similitudes entre los bonos y los préstamos, como el préstamo de dinero de una parte a otra; sin embargo, son mecanismos financieros diferentes. Entonces, ¿en qué se diferencia un bono de un préstamo?

Una de las principales diferencias entre un bono y un préstamo es que el bono en sí se puede comercializar. Se puede vender en mercados de bonos especializados, y la ventaja para el propietario del bono es que no tiene que esperar a que el bono llegue a su vencimiento y para ser pagado. Los préstamos, por otro lado, no se pueden comercializar y se debe cumplir con todo el plazo del préstamo.

Los bonos también son más flexibles que los préstamos y se consideran menos riesgosos para amortizar que un préstamo

tradicional, lo que los hace atractivos tanto para quienes prestan como para quienes toman dinero prestado a través de los bonos, especialmente en el ámbito deportivo. Entonces, ¿cómo utilizamos los bonos en el deporte y cómo los utilizamos eficazmente?

### **Los bonos en el deporte**

Los bonos se han utilizado en el deporte desde hace tiempo como una forma de recaudar fondos, con frecuencia para productos de capital a gran escala. En 2013, el Jockey Club, la organización británica que rige las carreras de caballos, lanzó un esquema de bonos para ayudar a recaudar 15 millones de libras para mejorar las instalaciones de uno de sus hipódromos. El motivo para utilizar este método en lugar de, por ejemplo, un préstamo tradicional es que, en primer lugar, la tasa de pago a los inversores sería mucho más baja que en el caso de un préstamo. En segundo lugar, pueden fortalecer las conexiones entre la organización y sus clientes. Con grandes listas de correo, el Jockey Club pudo apelar directamente a sus clientes existentes para que invirtieran en esta iniciativa y fomentar las relaciones positivas entre ambas partes.

Sin embargo, no solo las empresas y las organizaciones deportivas encuentran atractivos a los bonos, sino también los aficionados. Los aficionados invierten sumas cada vez mayores en bonos de las organizaciones que eligen. El bono se explica de la siguiente manera: está abierto al público, que puede invertir sumas de entre 2000 y

100 000 libras. Los pagos de intereses ascenderán al 7,75 % bruto anual y se repartirán entre dinero en efectivo y un programa de recompensas de carreras.

Sin embargo, los aficionados de un equipo, como se podría sospechar, tienen motivaciones diferentes a las de otros inversores. No lo hacen con el objetivo de obtener rendimientos, que es el principal objetivo de la mayoría de los inversores tradicionales. Invierten para poder apoyar económicamente al club como una extensión de su condición de aficionados. Se trata de una inversión emocional en lugar de una inversión basada únicamente en objetivos financieros, una inversión donde prima el corazón en lugar de la razón (Huth, 2020).

La conexión entre los aficionados y su club como motivación para invertir en bonos es una idea que exploraremos en más profundidad en la sección de casos prácticos.

### **Ventajas y desventajas del uso de bonos en el deporte**

Como ocurre con cualquier forma de inversión, el uso de los bonos también presenta ventajas y desventajas.

Los aficionados están dispuestos a comprar bonos y es probable que cualquier emisión de los mismos genere una gran cantidad de publicidad. Además, debido a la relación que los aficionados tienen con su club, es probable que se suscriban en exceso. Si los aficionados

compran los bonos, los clubes pueden estar relativamente seguros de que no buscan las recompensas económicas que otros podrían perseguir.

También existe el riesgo de incumplimiento del pago de los bonos. Esto significa que los pagos previstos al inversor y, en algunos casos, su inversión original, no se materializan. Esto suele ser un indicio de problemas financieros en la organización que ha recibido los bonos y, dada la naturaleza a veces precaria de las finanzas deportivas, y del fútbol en particular, es algo que esos inversores deben tener en cuenta. Y sí, algunos inversores son aficionados y puede que no les motive obtener ganancias de sus bonos, pero a nadie le gusta perder dinero, ni siquiera con un club al que apoya.

Mencionamos en la subsección anterior que los bonos para los aficionados suelen tener una alta demanda y es probable que se agoten o se suscriban en exceso. Sin embargo, aunque esto es cierto en la mayoría de los casos, no siempre es así. Ha habido bonos que no han tenido tanto éxito; por ejemplo, los bonos para aficionados lanzados en Alemania por 1860 Munich y Hansa Rostock han experimentado una escasa demanda. El problema para la organización deportiva, en este caso, es que los planes o las inversiones a los que aspiraban tendrán que reducirse o dejar de realizarse (Huth, 2020).

## **Las acciones en el deporte**

En esta subsección, siguiendo el formato de las dos secciones anteriores, se ilustrará el uso de las acciones en el ámbito empresarial cotidiano. A continuación, profundizaremos en el uso de las acciones en el deporte y la función exitosa que estas han desempeñado en la financiación del deporte.

### **Las acciones en las empresas**

Las acciones son una unidad de propiedad de una empresa que puede poseer una persona, un grupo de personas u otra empresa. Se pueden comprar, vender y comercializar, y su valor fluctúa según las condiciones del mercado, factores externos y el desempeño de la organización en la que se poseen las acciones. Las acciones han crecido hasta convertirse en un método popular para recaudar fondos y las mayores emisiones de acciones, en las que algunas de las empresas más grandes del mundo han cotizado en la bolsa, han generado una gran atención en los medios de comunicación.

Además de comercializar las acciones, los inversores en este tipo de mercado también pueden recibir dividendos. Cuando una organización ha tenido un buen año fiscal, puede pagar dividendos a sus accionistas, es decir, recompensarlos por su inversión inicial. Sin embargo, la organización no tiene la obligación de pagar estos dividendos, por lo que algunas no lo hacen, especialmente en tiempos de dificultades económicas. Esto quizás hace que la práctica sea más arriesgada que otras formas de inversión, ya que el precio de las

acciones y el pago de dividendos pueden ser impredecibles. A pesar de ello, su uso en el deporte no se ha visto impedido.

### **Las acciones en el deporte**

Las acciones también pueden utilizarse en el deporte. Esto no resulta extraño, puesto que muchas empresas deportivas, como las que fabrican equipamiento deportivo, necesitan atraer financiación para una serie de tareas habituales de la empresa, como la investigación y el desarrollo, y el *marketing*. Las acciones también han empezado a desempeñar una función en los clubes y equipos deportivos, ya que su necesidad de fondos adicionales parece no disminuir.

Los clubes y los equipos utilizarán las acciones para recaudar fondos que les permitan mantener un nivel de salud financiera y competir en el mercado cada vez más hostil del deporte profesional. Quienes invierten en el club pueden tener diferentes motivos para hacerlo; por ejemplo, algunas personas y grupos lo hacen únicamente por el beneficio económico que podrían recibir. Esperan que el valor del club aumente, debido quizás al rendimiento en el campo de juego y, por lo tanto, cuando llegue el momento de vender las acciones, podrán obtener ganancias de capital en esa venta. Al igual que con los bonos, los aficionados de un club o equipo en particular podrían verse tentados a invertir porque quieren apoyar a su club preferido y sentir que están más cerca de sus actividades.

## **Ventajas y desventajas del uso de acciones en el deporte**

Anteriormente, en este trabajo, hemos destacado algunas de las ventajas, la forma de recaudar capital para la organización que emite las acciones y la posibilidad de obtener ganancias de capital y dividendos de las acciones. Además, al igual que los bonos, estas inversiones pueden ser realizadas por los aficionados, quienes pueden así formar conexiones más profundas con sus clubes y, por supuesto, ganar dinero en el proceso. Como siempre, las ventajas también conllevan desventajas, las cuales consideraremos a continuación.

Como cualquiera puede comprar acciones, surge la pregunta de quién controla el club. Existen pocas protecciones para las organizaciones deportivas que se ofrecen a los accionistas. Cualquiera puede comprar acciones y, a veces, se pueden comprar suficientes para influir de manera significativa en los procedimientos y operaciones del club. Esto puede no ser un problema si los accionistas actúan de manera beneficiosa para el club; sin embargo, a veces no es así y actúan en contra de los deseos de los aficionados. No obstante, no pueden hacer nada.

Además, desde el punto de vista del inversor y del club, existen las mismas consideraciones. El cambio puede implementarse rápidamente con acciones, ya que los aficionados u otros inversores pueden comprar grandes cantidades, lo que afecta la estabilidad del club. Además, es importante que los inversores en la industria del deporte

comprendan que es poco probable que reciban dividendos por sus acciones y que la única forma de obtener algún tipo de rendimiento es vender acciones cuyo valor esté en aumento. Los clubes de fútbol, por ejemplo, rara vez, o nunca, pagan dividendos por sus acciones, ya que el dinero se invierte habitualmente de nuevo en el club. No es el tipo de inversión para alguien que busque rendimientos financieros a gran escala. Para contextualizar esta lectura, pensemos ahora en algunos estudios de casos que han demostrado exactamente cómo pueden utilizarse estos métodos.

### **Estudios de casos**

A continuación, analizaremos estudios de casos en los que se han utilizado estos métodos, los préstamos, las acciones y los bonos, como forma de financiación de organizaciones deportivas. Los estudios de casos que abordaremos son los del Manchester United, el Real Oviedo y el Queens Park Rangers.

### **Manchester United**

El Manchester United, apodado los Diablos Rojos (Red Devils), es uno de los equipos de fútbol más exitosos de los últimos tiempos, con numerosos títulos de la Liga Premier Inglesa y de la Liga de Campeones de Europa. No solo tiene éxito, sino que también es muy popular.

El Manchester United es una de las organizaciones deportivas más grandes del planeta, que atrae a millones y millones de aficionados de todo el mundo. Junto con estos aficionados, suelen posicionarse entre las organizaciones deportivas con mayores ingresos año tras año. Sin embargo, detrás de este impresionante rendimiento financiero y su estatus, hay más de lo que parece.

El Manchester United volvió a ser noticia en 2005, pero esta vez por motivos distintos, ya que fue adquirido por la familia Glazer (Critchley, 2022). Los Glazer, encabezados por Malcolm y sus hijos Joel y Avram, habían mostrado interés por el Manchester United desde 2003, pero fue en 2005 cuando aumentaron gradualmente sus acciones hasta obtener el control total. Su propiedad comenzó de manera conflictiva, ya que se observaron protestas de los aficionados en los primeros años de la adquisición. Se fundó otro club, el FC United of Manchester, para que los aficionados manifestaran su descontento por la venta de su club.

Las protestas contra la propiedad de los Glazer han sido constantes entre los aficionados del Manchester United, aunque su intensidad ha fluctuado a lo largo de los años, con frecuencia dependiendo del éxito en los títulos o de la adquisición de jugadores. Sin embargo, el problema principal que los aficionados parecen tener con los propietarios es la gestión financiera del club.

### **Figura 3: Los Glazer y el Manchester United**



Fuente: Mercer, 2022, <https://bit.ly/3AEgIwP>.

---

Los Glazer no compraron directamente el Manchester United, sino que utilizaron un ingenioso sistema financiero (Mercer, 2022). Esto incluyó la toma de varios préstamos para financiar la compra, tan cuantiosos que se rumoreaba que los intereses rondaban los 60 millones de libras al año. También utilizaron los altamente riesgosos préstamos de pago en especie (PIK) que se vendieron a fondos de cobertura. Todos estos préstamos tenían como garantía los activos del club, lo que llevó a los aficionados a cuestionar si los Glazer realmente tenían los mejores intereses del club en mente y qué sucedería en caso del incumplimiento del pago de estos préstamos.

Además, los Glazer, uno de los pocos propietarios de clubes en hacerlo, comenzaron a pagarse dividendos con las ganancias obtenidas por el club. En un contexto de caída de las posiciones en la liga y los problemas con su estadio Old Trafford, los aficionados volvieron a mostrar su descontento. Aunque todo lo que han hecho los Glazer no solo es legal, sino que también es extremadamente eficaz, al utilizar las diversas opciones financieras a su disposición, se ha perdido la confianza entre ellos y los aficionados, lo que ha provocado protestas violentas, especialmente tras las propuestas de la Superliga europea. Los aficionados consideran que sus acciones, incluido el pago continuo de dividendos a ellos mismos, socavan la estabilidad financiera del club, mientras su gestión coincidía con un período sin éxito en el campo de juego.

**Figura 4: Protestas de los aficionados del Manchester United sobre los pagos de dividendos**



Fuente: BBC, 2021, <https://bit.ly/44htIGg>.

---

Lo que demuestra esta historia es que, incluso cuando los propietarios aprovechan al máximo los mecanismos financieros a su disposición, puede que no sea suficiente para convencer a los aficionados de sus intenciones. Este ejemplo también demuestra que no solo las organizaciones deportivas pueden beneficiarse del uso de préstamos, sino también los propietarios y futuros propietarios. Sin embargo, mientras que los Glazer utilizaron estos recursos para su propio beneficio, en el siguiente ejemplo, hablaremos de las personas que no lo hicieron, sino que usaron el mecanismo financiero para el bien común.

## **Real Oviedo**

El Real Oviedo es un club de fútbol español con sede en la ciudad del mismo nombre, que actualmente juega en la segunda división, el segundo nivel del sistema de ligas español. Sin embargo, como descubriremos, las cosas no siempre han sido tan positivas para el club.

En la temporada 2012/13, con el club luchando en la tercera división y el dinero agotándose sin una solución aparente, su presidente estaba consultando a expertos legales sobre cómo preparar y llevar a cabo la liquidación del club y sus activos (Lowe, 2012). El club se encontraba en una situación financiera peligrosa y “necesitaba 1,9 millones de euros inmediatamente para evitar una orden de liquidación, 2,5 millones de euros para llegar al final de la temporada y 4 millones de euros para asegurar el futuro del club a medio plazo” (Lowe, 2012). No era una suma pequeña para un equipo que había sido objeto de una adquisición tras otra, sin avances reales hacia el éxito.

Esta vez, el plan no consistía en depender de una sola persona para salir de esa situación, sino en muchas. El club decidió vender acciones a 10,75 euros, lo que daría a los aficionados del fútbol la oportunidad de invertir en el club, independientemente de si apoyaban a Oviedo o no. El esquema se popularizó de inmediato, con la compra de acciones por parte de inversores de todo el mundo. La popularidad se vio favorecida por la compra de acciones por parte de jugadores de la Liga Premier Inglesa, tanto exjugadores como actuales, como Michu

(Swansea City), Juan Mata (Chelsea) y Santi Cazorla (Arsenal), quienes contribuyeron al esfuerzo de recaudación de fondos mediante la compra de acciones. Incluso otros clubes y jugadores de la oposición compraron acciones, principalmente el Real Madrid, que compró el equivalente a 100 000 euros y los donó al consejo local y a su equipo C, que tenía previsto jugar contra el Oviedo, y compró más acciones antes del partido. Las compras de figuras de las redes sociales, no solo de España, promovieron aún más la emisión de acciones, incluido el *youtuber* inglés Spencer FC.

**Figura 5: Cómo ser copropietario de un club de fútbol**



En poco más de dos semanas, el total final ascendió a los 1,93 millones de euros y las acciones fueron adquiridas por más de 20 000 personas en más de 60 países (Lowe, 2012) y el club se salvó. Pero este no fue el final de la historia. El revuelo en torno al club había sido tan grande que atrajo nuevas inversiones de personas adineradas. El club pudo estabilizarse después de que propietarios de empresas adquirieran grandes cantidades de acciones; una vez más el club avanza en lugar de retroceder.

### **Queens Park Rangers**

En 2021, el club londinense Queens Park Rangers (QPR), que al igual que el Reading jugaba en la Liga Inglesa de Fútbol (la segunda división), recurrió al mercado de bonos para recaudar fondos para un nuevo campo de entrenamiento. Esperaban recaudar un total de 20 millones de libras que les ayudarían, en su opinión, a competir en lo más alto del fútbol de clubes de Inglaterra. Debido a las condiciones del bono, se vieron limitados a recaudar solo 6,8 millones de libras de los bonos y el esquema no fue gestionado por ellos mismos, sino por Tifosy Capital and Advisory. Tifosy tenía cierta experiencia en la gestión de esquemas similares, ya que había ayudado al Norwich City a recaudar fondos para nuevas instalaciones de la academia en 2018 (Hastings, 2021).

El club esperaba que con un 5 % de interés bruto anual y un 3 % bruto adicional en crédito del club canjeable por entradas para partidos de fútbol y artículos de comercialización comprados en el club sería suficiente para atraer a los interesados. Asimismo, si el club ascendía a la Liga Premier Inglesa durante la vigencia del bono, quienes habían invertido podrían obtener una bonificación única del 25 %. Además, se ofrecían diferentes beneficios en función del nivel de inversión, como se detalla a continuación.

**Figura 6: Beneficios de los bonos del club QPR**



Fuente: Tifosy, 2021, <https://bit.ly/3LrSznk>.

La emisión de bonos tuvo mucho éxito en este caso y recaudó el máximo de 6,8 millones de libras para el QPR, que es la mayor cantidad recaudada de esta forma hasta la fecha (Queens Park Rangers, 2021). El esquema de bonos fue elegido por más de 1500 aficionados e inversores de 38 países de todo el mundo. Esto demostró que estos esquemas pueden ser una forma extremadamente efectiva para que una organización deportiva recaude capital. En este caso, el QPR pudo avanzar con planes que mejorarían al club, algo que no habrían podido costear de la manera habitual. No se trata solo del club, ya que los aficionados participaron con entusiasmo en este esquema de bonos y, en cierto modo, esto hizo que se sintieran más cerca de su club de lo que quizá lo hubieran estado antes.

### Figura 7: Éxito del bono del QPR



Fuente: Queens Park Rangers, 2021, <https://bit.ly/42ffkw p>.

---

## Resumen

En esta sección, hemos abordado la necesidad y las razones para poder recaudar fondos en el mundo moderno del deporte. Además, hemos descrito los siguientes mecanismos financieros: préstamos, bonos y acciones, y cómo cada uno desempeña una función esencial en la financiación de las organizaciones deportivas. También hemos analizado las ventajas y desventajas de cada método y en qué situaciones su uso podría tener más éxito. Para concluir las lecturas, hemos presentado tres estudios de casos que se centran en cada área, con el fin de explicar más detalladamente el uso de diferentes mecanismos financieros en el mundo real.

Por último, independientemente del método que utilice una organización deportiva, es fundamental que se asegure de operar de manera adecuada y de cumplir con los pagos o las obligaciones legales correspondientes. Como hemos mostrado en esta lectura, no hacerlo puede acarrear no solo problemas financieros y legales para las organizaciones, sino la pérdida de confianza por parte de los aficionados, algo que puede ser difícil de recuperar.

**CONTINUAR**

## Referencias

---

Aarons, E. (29 de diciembre de 2016). Philip Green, Vibrac and Riverdance: the mystery of Everton's 'shadow investor'. *The Guardian*.  
<https://www.theguardian.com/football/2016/dec/29/vibrac-jg-funding-riverdance-everton-shadow-investor-mystery>

BBC. (2021). European Super League: Manchester United fans protest against Glazer family. *BBC*.  
<https://www.bbc.co.uk/sport/football/56870465>

Blake, M. (24 de septiembre de 2014). An Explanation Of How Football Clubs Use Forward Funding. *Law in Sport*.  
<https://www.lawinsport.com/topics/item/an-explanation-of-how-football-clubs-use-forward-funding>

Clark, T. (s.f.). COVID-19 and the impact on non-league side Hampton and Richmond Borough FC. *Sports Gazette*.  
<https://sportsgazette.co.uk/covid-19-impact-non-league-side-hampton-richmond-borough-fc/>

Critchley, M. (22 de agosto de 2022). Manchester United and the Glazers' debt explained. *The Independent*.  
<https://www.independent.co.uk/sport/football/manchester-united-glazers-debt-explained-b2145746.html>

Fernando, J. (9 de marzo de 2022). Bond: Financial Meaning With Examples and How They Are Priced. *Investopedia*.  
<https://www.investopedia.com/terms/b/bond.asp#toc-what-is-a-bond>

Hastings, K. (30 de septiembre de 2021). English football team issues bond to build training ground. *International Adviser*.  
<https://international-adviser.com/english-football-team-issues-bond-to-build-training-ground/>

Huth, C. (2020). Who invests in financial instruments of sport clubs? An empirical analysis of actual and potential individual investors of professional European football clubs. *European Sport Management Quarterly*, 20(4), 500-519.  
<http://dx.doi.org/10.1080/16184742.2019.1684539>

Hyter, D. (9 de septiembre de 2019). Tottenham refinance £637m stadium debt but purse strings will not loosen. *The Guardian*.  
<https://www.theguardian.com/football/2019/sep/20/tottenham-refinance-stadium-debt-purse-strings-not-loosen-daniel-levy>

Kagan, J. (19 de abril de 2021). What Is a Loan, How Does It Work, Types, and Tips on Getting One. *Investopedia*.  
<https://www.investopedia.com/terms/l/loan.asp>

Lowe, S. (29 de noviembre de 2012). Real Oviedo – the remarkable story of a club the world united to save. *The Guardian*.  
<https://www.theguardian.com/football/blog/2012/nov/29/real-oviedo-spain-premier-league>

Mercer, D. (2022). Manchester United: How 'scavenger' Glazers bought club - and left Old Trafford 'rusting' and in a 'mess'. *Sky News*.  
<https://news.sky.com/story/manchester-united-how-scavenger-glazers-bought-club-and-left-old-trafford-rusting-and-in-a-mess-12752952>

Queens Park Rangers. (2021). QPR Bond raises £6.8m – the largest online bond in British football. *QPR*.  
<https://www.qpr.co.uk/news/club-news/qpr-bond-181021/>

Tifosy. (2021). QPR Bond Perks. *Tifosy*.  
<https://www.tifosy.com/raises/invest-in-the-qpr-bond>

Spencer FC. (1 de mayo de 2015). How to be a Football Club Co-Owner [Video]. *YouTube*. <https://www.youtube.com/watch?v=7LrPgYX3-iE>

Stone, S. (20 de enero de 2021). National League: Loans or a suspended season are club options due to Covid-19 pandemic. *BBC*. <https://www.bbc.co.uk/sport/football/55742903>

CONTINUAR