

El comportamiento financiero de los equipos de fútbol profesional colombiano en pandemia: un análisis desde los principales indicadores financieros y los intangibles contables¹

Jeniffer Montenegro Vargas

u2303576@unimilitar.edu.co

Universidad Militar Nueva Granada

Edwin Leonardo Quintero Pinilla

u2303687@unimilitar.edu.co

Universidad Militar Nueva Granada

El comportamiento financiero de los equipos de fútbol profesional colombiano en pandemia: un análisis desde los principales indicadores financieros y los intangibles contables

Resumen: El análisis financiero y la valoración de activos intangibles en los equipos de fútbol profesional son campos con pocos antecedentes en la literatura académica en Colombia. Derivado de esta carencia, en el presente documento se realiza un análisis financiero y económico a diez equipos de fútbol profesional colombiano los cuales fueron elegidos en base a los ingresos operacionales que reciben por diferentes actividades como la venta de boletería, artículos deportivos, auxilios de FCF, afiliación a la Dimayor, entre otros. Para realizar estos análisis se utiliza una metodología mixta soportada por indicadores financieros como el *análisis vertical y horizontal* de la participación de los activos intangibles en los activos totales de cada equipo, *prueba ácida* y de liquidez identificando la capacidad que tienen los equipos de fútbol para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo incluso sin recurrir a sus inventarios, por último se realiza un análisis cualitativo de la valorización de los activos intangibles teniendo en cuenta la información plasmada en sus Estados Financieros y respectivas notas como políticas contables, estimaciones, revelaciones, mediciones y amortizaciones.

Palabras Clave: Indicadores financieros, Activos Intangibles, Equipos de Fútbol colombianos; Economía del deporte

1. Introducción

El fútbol se ha convertido en una parte fundamental y necesaria en la vida cotidiana de cada ciudadano independientemente de su nacionalidad, raza o etnia puesto que se relaciona con el estado emocional de los televidentes y sus victorias o derrotas son tomadas a pecho por sus aficionados debido a que los jugadores de cierta manera “defienden” un club deportivo o un país.

Por la importancia que ha ido adquiriendo este deporte a lo largo del tiempo en muchos países, se está transformando en un negocio auto sostenible para los agentes que intervienen en él. Estos equipos de fútbol no solo se dedican a jugar 90 minutos más adicional, sino que, gracias a ellos se genera una marca por la cual se logra producir mayor ingreso a los clubes, porque no se está generando un ingreso a estos solo en el momento que se transfieren los jugadores sino que se logra en el momento en que los aficionados adquieren sus artículos deportivos, asisten a sus juegos o incluso cuando simplemente los ven desde sus hogares por estos y otros factores es tan importante

¹ Trabajo derivado del proyecto de investigación INV-ECO 3172 financiado por la vicerrectoría de investigaciones de la Universidad Militar Nueva Granada en la vigencia 2020-2021, proyecto dirigido por Angel David Roncancio García, director del grupo de estudios en educación contabilidad y sociedad GECS, y del semillero del mismo nombre, de la Universidad Militar Nueva Granada.

ver que tanto dinero mueven los equipos de fútbol, que tan rentable es y ver cuál de ellos tiene mayor capacidad de manejo y control de sus finanzas.

El objetivo de la investigación, es analizar el desempeño financiero de los 10 equipos de fútbol profesional colombiano con mayor ingreso operacional según informe de Superintendencia de Sociedades (de ahora en adelante Supersociedades) en el año 2018 - 2020. Lo anterior se realizará por medio de la recolección de información de los estados financieros, y revelaciones adjuntas como notas a los Estados financieros que presentan los equipos de fútbol a entidades de control en el periodo anteriormente mencionado. Adicionalmente se mostrará la capacidad que tienen los equipos de hacer frente a las obligaciones de cada con por medio de los indicadores financieros de liquidez y prueba ácida. Por último, realizaremos un análisis cualitativo de cómo están actualmente midiendo los equipos de fútbol sus activos intangibles (que están incluyendo dentro de estos activos y como los presentan en sus estados financieros).

En el presente documento se encuentra el marco teórico donde se habla de los activos intangibles, la incidencia de este deporte en la economía de todos los países en los que se desarrolla cualquier tipo de actividad, torneo, transmisión por los diferentes medios de comunicación, el fútbol como estructura financiera, y la procedencia de sus ingresos corrientes los cuales son procedentes del desarrollo de su actividad económica, a grandes rasgos se encuentra el dinero recibido por la taquilla, venta de artículos deportivos, participación en eventos y publicidad. Posteriormente se encuentra la metodología, la cual se definió que sería de carácter mixto debido que se incorpora la metodología cualitativa y cuantitativa por la mezcla de la información recopilada en el marco teórico y los datos numéricos expresados a lo largo del documento, el análisis de los resultados encontrados en la aplicación de los indicadores financieros muestran que los equipos de fútbol tuvieron una disminución del 34% en sus ingresos operacionales debido a impacto que tuvo la pandemia (SARS-CoV-2) y las restricciones que se tuvieron en este lapso de tiempo que impidió el desarrollo normal de la actividad afectando los rubros que más peso tienen en los ingresos de estos equipos.

En las conclusiones se habla de la importancia de los activos intangibles en las entidades deportivas puesto que los clubes de fútbol que reconocen este tipo de activos con un mayor valor presentaron mayor variabilidad en los indicadores financieros, por otro lado, ayudaron a identificar que el fútbol profesional colombiano no tiene la capacidad financiera para asumir sus deudas de corto plazo y, por último que el SARS-CoV-2 les generó a todos los equipos de fútbol colombiano una disminución significativa en sus ingresos operacionales y correcto desarrollo de su actividad.

2. Marco teórico

Los centros de investigación de la facultad de ciencias económicas han orientado sus trabajos y estudios a temas como la medicina deportiva, la formación de docentes del deporte o incluso sistemas de entrenamiento dejando de lado la importancia de ahondar en los recursos económicos de este sector (el deporte). La falta de interés de los investigadores del área económica se debe a la poca importancia relativa que perciben del deporte en la economía y a la cantidad de focos de interés que existen enfocando las investigaciones hacia la economía en la salud, educación, medioambiente, empleo, indicadores, entre otros. La evidencia sobre los resultados financieros y

contables de las principales ligas en Europa en los últimos años, caracterizados por los desequilibrios negativos y los altos volúmenes de endeudamiento, parecen comprobar la hipótesis anterior. En este trabajo, se presentan algunas reflexiones sobre la relación entre el fútbol y la economía, en el marco de la gestión empresarial desde la perspectiva financiera y de gestión de negocio. Se concluye que es imperante profesionalizar la gestión financiera de los clubes de fútbol a partir de estrategias asociadas con una adecuada valoración de los proyectos deportivos, la distribución de recursos en épocas de crisis y la planeación financiera en términos del equilibrio financiero (Callejas Mesa, Agudelo Osorio, & Rios Castaño, 2015).

El fútbol asociado en Colombia aparece en el año de 1948 teniendo 10 equipos en su primer torneo, al transcurrir el tiempo estos equipos fueron transformándose en corporaciones deportivas sin ánimo de lucro en la década de los 60. En el año 2011 el estado y la cámara de representantes aprueba la ley 1445 imponiendo la transformación de estas corporaciones deportivas a sociedades anónimas puesto que el fútbol y sus equipos estaban siendo utilizados para lavado de activos. Gracias a todos estos acontecimientos surgió el interés de analizar y comparar la información financiera y contable de estas sociedades.

La influencia del fútbol en la economía es muy difícil de comprobar en la medida en que se quiera saber qué porcentaje del PIB es en la que ha intervenido, pero es indiscutible que tiene una participación muy importante en la economía relacionada de manera directa o indirecta en la producción, demanda, empleo e ingresos tanto gubernamentales como privados. Adicionalmente, el deporte de masas como lo es el fútbol, específicamente cuando se realizan los mundiales generan un incremento de las inversiones ocasionan repercusiones culturales, ambientales y seguridad (Callejas Mesa, Agudelo Osorio, & Rios Castaño, 2015).

La microeconomía y macroeconomía permiten explicar la relación económica y social que se producen en todos los sectores económicos incluyendo el deportivo. Se miden los impactos generados a un país por realizar este tipo de actividades deportivas por medio de diferentes herramientas donde se identifican la incidencia en la oferta afectando directamente a la producción de bienes y servicios y en la demanda enfocándose en el consumo. Por ende, se debe considerar al sector deportivo importante en la economía de cualquier país debido a la repercusión en la producción y consumo de bienes y servicios generando de manera indirecta riqueza y empleo (Gutierrez Aguirre, 2020).

2.1. Economía del deporte y del fútbol

El Fútbol Profesional se puede caracterizar como un sector diferenciado, desde la Perspectiva del Modelo de la Economía Industrial la cual hace referencia a las actividades que combinan diferentes factores externos como suministros, mano de obra, bienes, instalaciones, entre otros. Desde esta perspectiva se puede identificar la estructura y el funcionamiento/desempeño de los participantes que intervienen de una u otra manera en el sector deportivo y en especial el fútbol profesional y, por otro lado, ver cuál es el modelo de competencia que utilizan y si con estos logran crear valor agregado a los equipos dicho análisis empírico identifica herramientas y aporta información con las cuales las entidades deportivas pueden centrar la administración de sus organizaciones. (Gonzalez Magaz, 2001)

Desde el análisis económico, el fútbol genera una cadena de impactos que van más allá de sus efectos directos sobre la economía de todos los países en los que se desarrolla cualquier tipo de actividad deportiva de este tipo. Las actividades que desarrollan los clubes de fútbol tienen un impacto muy notorio sobre la actividad económica, el empleo, el PIB y la recaudación de impuestos debido a sus ingresos como de sus gastos o inversión en el sector donde vayan a hacerlo los jugadores o su *crew*² respectivo. Debido que este gasto de dinero por parte de ellos contribuye con la producción, consumo, inversión, generación de ingreso en la economía, servicios educativos, apoyo escolar, actividades recreativas y artísticas, talleres, etc. (Coremberg, Sanguinetti, & Wierny, 2016).

En el caso del fútbol se puede aplicar el modelo de *Multiplicadores de la Base Económica* para determinar los impactos económicos totales en una región, este modelo es una cifra que representa el número de veces que un peso sea gastado en un área geográfica determinada y será desembolsado o “circulado” de nuevo en la misma región, el modelo se basa en la hipótesis de que la economía local puede dividirse en dos sectores genéricos: el primero es un sector básico, constituido por empresas que dependen totalmente de las condiciones externas, ya que exportan sus productos y, un segundo sector no básico que está compuesto por las empresas que dependen fundamentalmente de las condiciones económicas locales (Sanchez Santos, Castellanos-García, & Pena-López, 2003).

Por más que el fútbol genere muchos ingresos y movimientos en la economía actualmente y sea una industria multimillonaria, no logra producir los recursos suficientes para cubrir todos los gastos que estos generan por lo que están ocasionando pérdidas en los resultados del ejercicio. Una causal pueden ser los salarios elevados que los jugadores, entrenadores, técnicos y/o dirigentes los reciben, puede que los contratos televisivos y publicitarios no remuneren lo suficiente a los clubes o por otro lado pudo afectar la relativamente nueva reglamentación de la FIFA sobre los derechos deportivos del jugador, lo que llevo a una descapitalización de los clubes (Mena Carrion, 2010).

La explotación comercial del fútbol es evidente en la medida que los canales de televisión se aprovechan de los eventos, torneos, campeonatos y todo lo que tiene que ver con este sector deportivo, la organización del fútbol intervino en el 2009 para velar por los derechos de transmisión televisivos, puesto que pasó por diferentes momentos y direccionamientos encaminados hacia intereses y objetivos disimiles. *La Economía Política de Comunicación y de las Políticas de Comunicación* son importantes porque se puede vincular con el fútbol en la medida que estas disciplinas estudian las relaciones sociales en las que interviene el poder que si se combinan generan producción, distribución y consumo de recursos como la comunicación, bienes y servicios (Servetti, 2015).

Como toda actividad económica o empresa, los equipos de fútbol tienen ingresos corrientes y de capital, los ingresos y gastos corrientes son todos aquellos que se generan en el desarrollo de las actividades normales que involucran esta actividad. Los ingresos corrientes de los equipos se pueden relacionar inmediatamente a la taquilla pues esa era en esencia principal ingreso que tenía este tipo de espectáculo público, pero ahora se cuenta mucho más los derechos de transmisión en

² Por Crew se entiende por el personal o equipo administrativo.

la televisión e incluso el espacio que adquieren las empresas para que en la camiseta o la venta de artículos de la marca-equipo se puedan visualizar y, a su vez ellos versen beneficiados de esto. Como se dijo anteriormente la taquilla más que formar parte de los ingresos de los equipos hoy en día es un indicador muy importante de cómo está la relación entre hinchas y equipo (Samaniego, 2013).

En los últimos años se ha visto un incremento del deporte no solo como actividad recreativa o lúdica sino como espectáculo y negocio, esto se debe al descubrimiento por parte de las empresas que buscan patrocinio de sus marcas y las empresas de comunicación. El cambio se debe a la rentabilidad que ha ido aumentando por la innovación en este sector, la generación de empleos y la relación entre ocio-deporte que ayuda a disminuir las tensiones o estrés que se produce en el trabajo y ayuda a incrementar la productividad (Ezquerro & Algarra Paredes, 2002).

Al hablar de fútbol se puede hablar de la economía a gran escala desde la perspectiva del fútbol en la sociedad y, por otro lado, cómo los equipos y clubes de fútbol gestionan sus propias economías. Este tipo de información se obtiene de noticias que se desarrollan alrededor de los beneficios que tienen los clubes de fútbol, las excesivas ayudas de las administraciones locales y municipales además de la iniquidad que se presenta en el sistema que permite que se presenten esto. (Noguerols & Ibáñez, 2013).

Independientemente de cuál sea el enfoque de calidad adoptado en la organización de cualquier índole, la implantación de sistemas de calidad por parte de las empresas viene propiciada por tres razones. La primera son motivos externos o de mercado (es decir, seguir la corriente de mercado o presión por parte de la competencia, clientes, consumidores o incluso proveedores), por otro lado, están los motivos internos de competitividad (la cual busca mejorar las infraestructuras, mejorar la calidad del producto/servicio y a su vez el ambiente laboral en el que se está desarrollando la actividad económica), y por último está la mejora a la satisfacción de los empleados. Esto enfocado en el ámbito deportivo se puede ver en las campañas de marketing, diseños de uniformes, mercancía y patrocinio por la competitividad que tienen los equipos de fútbol, además entre mejor relación tengan los jugadores van a desempeñarse mejor y le generarán mayor satisfacción a la hinchada por los resultados positivos que puedan generar, es decir, aplicar correctamente el enfoque de calidad o los pasos que conllevan tener una mejor calidad puede producir mayores ingresos y mejor perspectiva del consumidor final (Ros Cruz, 2004).

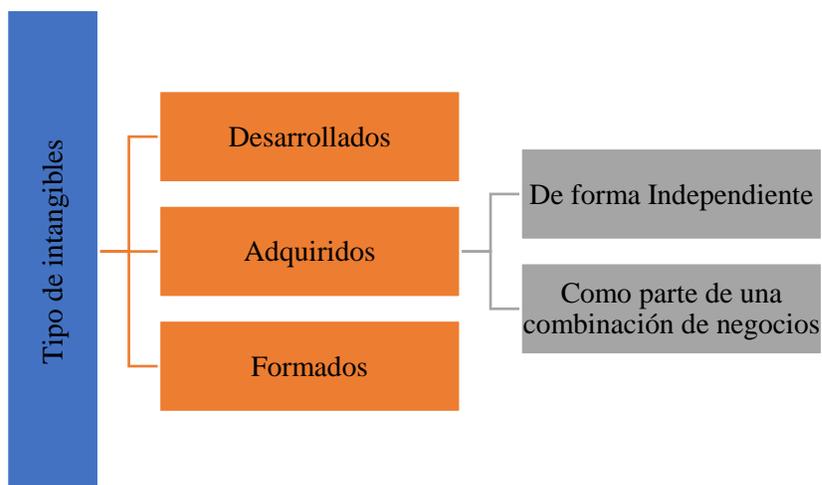
Una vez mencionados algunos de los principales referentes con respecto a la economía del deporte y del fútbol en particular, el análisis de los intangibles al interior de los equipos de fútbol representa uno de los aspectos menos estudiados, pero es esencial para entender las dinámicas comerciales, financieras y económicas del fútbol en la actualidad.

2.2.Intangibles en el fútbol

Según la NIC 38 un activo intangible es aquel que no es necesariamente de carácter monetario y tampoco tiene apariencia física, este tipo de activos sirve para generar unos ingresos más significativos dentro de la empresa, también representan el sentido y la filosofía de la empresa por medio de la marca y todas aquellas incorporaciones que tenga la empresa de productos no

tangibles; en el caso de los equipos de fútbol sus activos intangibles están divididos en su gran mayoría en los derechos deportivos, afiliaciones a torneos oficiales, software adquiridos y en pocos casos marcas adquiridas o evaluadas por la propia empresa (NIC 38, 2008).

Gráfica 1. Tipos de Intangibles



Fuente: Elaboración propia a partir de varios autores

Hay que agregar la noción de medición posterior de estos activos, para tal caso) (Mejia Soto & Ceballos Rincon, 2016) y (Mesa Velasquez, 2012) mencionan que existen dos métodos para llevar a cabo dicha medición; el método del costo y el método de revalorización. En el método del costo la medición es el costo de adquisición o generación interna menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor; y en el método de revalorización o revaluación se establece que la contabilización del activo será por su valor razonable, menos la amortización acumulada y el importe acumulado de pérdidas por deterioro.

3. Metodología

Esta investigación es de carácter mixto, es decir, se incorporan la metodología cualitativa y cuantitativa utilizando herramientas de análisis de información. La metodología cualitativa es aquella que se utiliza para recopilar representaciones, discursos y datos no numéricos que no sean susceptibles a la cuantificación. Se utiliza para llegar a un punto mediante el análisis e interpretación de esa información (Perez, 2002) es utilizada en investigaciones que no sean de carácter experimental y que comúnmente son utilizadas como instrumentos de recolección las entrevistas, encuestas o grupos de discusión. Para esta investigación se utilizó esta metodología para recopilar la información plasmada en el marco teórico.

La metodología cuantitativa a diferencia de la cualitativa se basa en el uso de técnicas, métodos o herramientas para compilar datos numéricos sobre lo que se está investigando (Hueso Gonzalez & Cascant i Sempere, 2012). En esta investigación se utiliza la investigación cuantitativa en la medida que se analizan e interpretan los datos obtenidos al utilizar tres indicadores financieros como herramientas de análisis de información financiera:

- Análisis vertical y horizontal
- Indicador de liquidez
- Indicador de tesorería Prueba o ácida

Al respecto, al tratarse de información tomada de los estados financieros de las sociedades anónimas obligadas a reportar sus estados financieros para el objeto de este estudio, la información que se analizará está reportada en bases de entidades de control como la superintendencia de sociedades y Coldeportes. Ahora bien, según el artículo 34 de la Ley 222 de 1995, en concordancia con el artículo 41 ibídem, permite concluir, que si la ley 222 de 1995 hizo extensiva a todas las sociedades la obligación de publicar los estados financieros e introdujo el mecanismo del depósito de tales estados, con el fin de posibilitar, sin ninguna restricción, el acceso a la información en ellos contenida, es claro que tales documentos no están amparados por reserva alguna razón por la cual tanto los entes de control como las sociedades deben anexar copias de los estados financieros y sus notas a quienes así lo soliciten. Así mismo se ampara este concepto en el artículo 25 del Código Contencioso Administrativo. (Concepto 220-87598, Supersociedades).

4. Resultados del análisis financiero y económico de 10 equipos de fútbol profesional colombiano (2018-2020)

El fútbol profesional colombiano cuenta con 36 clubes (al año 2020)³ divididos en dos categorías la primera es la A compuesto por 20 clubes y en la segunda que es la B tiene 16 clubes. La mayoría de ellos están bajo la figura jurídica de Sociedad Anónima, otros son corporaciones o asociaciones. En este documento se utilizó la información contable (estados de situación financiera) de diez equipos de fútbol los cuales fueron elegidos basándose en sus ingresos provenientes de taquilla o venta de boletas, derechos deportivos, derechos de la Dimayor, patrocinios y publicidad, participación en eventos, etc. (ver gráfico 2 y 3).

³ En el año 2021 el equipo Cúcuta Deportivo perdió su “ficha” de participación en el torneo profesional colombiano, por lo cual para el año 2022, solo existen 35 equipos asociados al torneo profesional y dicho club, aparece intervenido por la superintendencia de sociedades en la actualidad.

Criterios de elección del ranking de equipos

Gráfico 2. Ranking de los 10 equipos de fútbol en el año 2018-2020

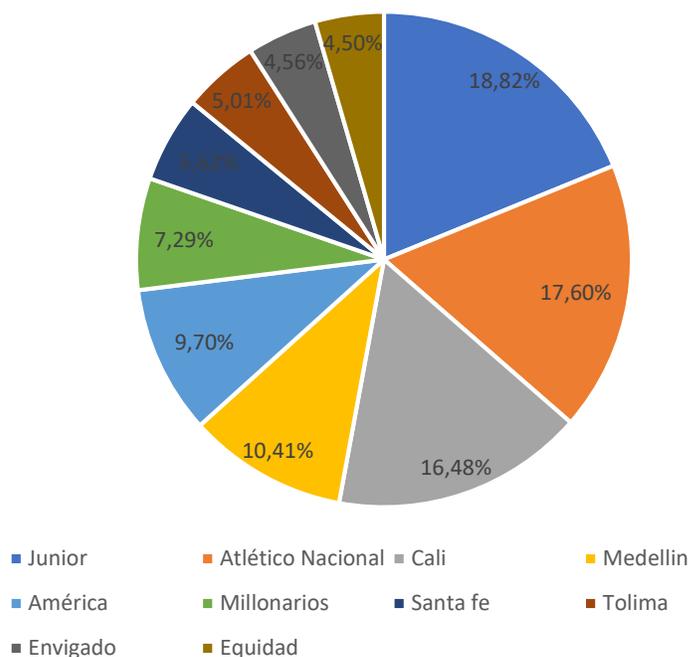
	Ranking 2017	Ranking 2018	Ranking 2019	Ranking 2020
Equipos	ATLETICO NACIONAL S.A.	CLUB DEPORTIVO POPULAR JUNIOR F.C. S.A.	ATLETICO NACIONAL S.A.	CLUB DEPORTIVO POPULAR JUNIOR F.C. S.A.
	135,6	62,8	94,6	58,6
	ASOCIACION DEPORTIVO CALI	ATLETICO NACIONAL S.A.	CLUB DEPORTIVO POPULAR JUNIOR F.C. S.A.	ATLETICO NACIONAL S.A.
	69	58,2	67,9	54,8
	AZUL Y BLANCO MILLONARIOS F.C. S.A.	INDEPENDIENTE SANTA FE S.A.	ASOCIACION DEPORTIVO CALI	ASOCIACION DEPORTIVO CALI
	54,4	56,2	59,6	51,3
	INDEPENDIENTE SANTA FE S.A.	AZUL Y BLANCO MILLONARIOS F.C. S.A.	AMERICA DE CALI S.A.	EL EQUIPO DEL PUEBLO S.A. - DIM
	53,8	52,9	42,6	32,4
	CLUB DEPORTIVO POPULAR JUNIOR F.C. S.A.	EL EQUIPO DEL PUEBLO S.A. - DIM	AZUL Y BLANCO MILLONARIOS F.C. S.A.	AMERICA DE CALI S.A.
	49	39,2	41	30,2
	EL EQUIPO DEL PUEBLO S.A. - DIM	ASOCIACION DEPORTIVO CALI	CLUB DEPORTES TOLIMA S.A.	AZUL Y BLANCO MILLONARIOS F.C. S.A.
	45,1	31,2	35,7	22,7
	AMERICA DE CALI S.A.	CLUB DEPORTES TOLIMA S.A.	EL EQUIPO DEL PUEBLO S.A. - DIM	INDEPENDIENTE SANTA FE S.A.
	33,4	26,2	30,9	17,5
	CLUB DEPORTIVO LA EQUIDAD SEGUROS S.A.	AMERICA DE CALI S.A.	INDEPENDIENTE SANTA FE S.A.	CLUB DEPORTES TOLIMA S.A.
	17,2	23,8	26,9	15,6
	ONCE CALDAS S.A.	ONCE CALDAS S.A.	ENVIGADO FUTBOL CLUB S.A.	ENVIGADO FUTBOL CLUB S.A.
	16,7	21,4	24	14,2
	CLUB DEPORTES TOLIMA S.A.	CLUB DEPORTIVO LA EQUIDAD SEGUROS S.A.	CLUB DEPORTIVO LA EQUIDAD SEGUROS S.A.	CLUB DEPORTIVO LA EQUIDAD SEGUROS S.A.
	12,1	16,9	22,4	14

Fuente: Gráfico de elaboración propia, basado en el comportamiento financiero de los clubes de fútbol 2020 – supersociedades

En la gráfica 2 se realizó una comparación de los equipos de fútbol en los años 2017-2020 donde se puede observar la variación en la posición de los equipos al paso del tiempo por los ingresos operacionales recibidos. En el caso específico de Azul y Blanco Millonarios F.C. S.A ha ido

descendiendo año tras año pasando del tercer puesto al sexto en el 2020, respecto al Atlético Nacional S.A., Asociación Deportivo Cali y Club Deportivo Popular Junior F.C. S.A. se han mantenido en los tres primeros lugares en los últimos tres años. El caso contrario lo ha tenido Once Caldas S.A. que fue sacado del ranking en el año 2019 siendo reemplazado por Envigado Fútbol Club S.A. que junto con el Club Deportivo La Equidad Seguros S.A. que se han mantenido en los dos últimos puestos en el año 2019-2020.

Gráfico 3. Participación de los equipos de fútbol elegidos



Fuente: Gráfico de elaboración propia, basado en el comportamiento financiero de los clubes de fútbol 2020 – supersociedades

Según la gráfica 3 se observa la participación porcentual de los diez equipos de fútbol en los ingresos operacionales totales generados en el 2020 de todos los equipos, el total generado en este periodo fue de \$414.4 mil millones. Los tres equipos con mayor participación fueron Club Deportivo Popular Junior F.C. S.A., Atlético Nacional S.A. y Asociación Deportivo Cali respectivamente con el 14,1%, 13,2% y 12,3% de participación frente a los otros equipos del ranking y el resto de equipos de fútbol colombiano.

4.1. Análisis de resultados

La mejor manera de presentar los estados de situación financiera en una organización es por medio de un informe corto en el que se sintetice la información de manera óptima en la que se muestre lo relevante y de interés para los citados a esta reunión, la herramienta que es más utilizada es el análisis financiero que se hace por medio de indicadores financieros.

El análisis financiero se realiza con la finalidad de conocer las tendencias de las partidas que se encuentran en los estados financieros, se utiliza el análisis horizontal y vertical, sustentado en los indicadores financieros puesto que estos son los que ayudan a conocer la relación entre estos análisis. Los indicadores financieros se construyen a partir de la información en los estados financieros de la entidad, existen algunos que se utilizan para explicar la eficiencia de la empresa como lo son los indicadores de rentabilidad económica (el cuál se enfoca en el rendimiento del capital y el activo) y los indicadores de solvencia que busca determinar la liquidez tanto en corto como en largo plazo (Eslava Zapata, Chacon Guerrero, & Gonzalez Junior, 2017)

4.1.1. Análisis Vertical Intangibles

El análisis vertical en este caso sirve para identificar la participación que tienen los activos intangibles sobre el activo total de cada club de fútbol en los diferentes informes que presentaron a la superintendencia de sociedades en los años 2018-2020.

Gráfico 4. Participación de los activos intangibles respecto al total de activos del año 2018-2020



Fuente: Gráfico de elaboración propia, basado en el comportamiento financiero de los clubes de fútbol 2018 – 2020 supersociedades

Los activos intangibles en el año 2018 tuvieron una participación del 27,5% respecto a los activos totales de los diez equipos, los tres equipos con mayor participación fueron Millonarios con el 30,2%, el Atlético Nacional con el 26,1% y Junior con el 16,3%. Por otro lado, se encuentran Envigado y América de Cali que aportan menos del 2% de los \$114.105.109 miles de millones que generaron estos clubes.

En el año 2019 se presentó un incremento de más de 34 miles de millones en el total de los activos pese a que los intangibles reportaron una disminución en alrededor de 18 miles de millones. De esos \$95.933.810 miles de millones de los activos intangibles en ese año, Millonarios sigue siendo el equipo que más aporta con el 33,8%, seguido por Atlético Nacional, Junior y Santa fe con el 22,6%, 14,6% y 7,02% correspondientemente. Envigado y América de Cali siguen siendo los equipos que menos aportan.

En el 2020 se presentaron decrementos considerables en los ingresos de los equipos de fútbol profesional colombiano debido al SARS-CoV-2. En este año Millonarios, Atlético Nacional, Junior, América de Cali y Tolima aportaron más del 83.4% de los activos intangibles, seguidos por Equidad y Medellín aportando alrededor del 11.8% y por último se encuentran Santa fe, Cali y Envigado que aportaron menos del 5%.

4.1.2. Análisis Horizontal Intangibles

En el comparativo del año 2018-2019 se presenta un incremento promedio de \$3.476.313 mil millones, pero en el caso contrario se presenta un decremento promedio en los activos intangibles del mismo periodo en \$2.528.495 mil millones. El Atlético Nacional es el equipo que más presenta disminución.

En el siguiente periodo comparativo del año 2019-2020 se presenta un panorama más desalentador puesto que debido a la contingencia epidemiológica se suspendieron la mayoría de las actividades económicas lo que azotó muy duro a los países en vía de desarrollo como Colombia. Debido al SARS-CoV-2 los equipos de fútbol tuvieron que aplazar o cancelar sus partidos por la normatividad que acababa de emitir el gobierno colombiano, es por eso por lo que la disminución en más de \$2.000.000 millones de pesos no es tan inesperada.

Los activos intangibles con respecto a la estructura financiera de los equipos de fútbol que son organizaciones un tanto atípicas tienen incidencia directa en la liquidez financiera de los equipos. Esto se puede observar en cuanto a los equipos que mayor valor tienen en los activos como lo son Atlético Nacional, Millonarios y Tolima teniendo una participación del 32%-48% de sus activos intangibles frente al total de sus activos y en las variaciones anuales son los que mayores decrementos presentaron siendo entre los \$12.400.000 - \$7.600.000 mil millones. Lo que confirma que los intangibles sí afectan la liquidez que poseen las entidades deportivas.

4.2. Indicadores

4.2.1. *Indicador de liquidez*

Este indicador financiero mide la capacidad para hacer frente a las obligaciones a corto plazo basándose en la realización del activo circulante. En el 2018 Envigado es el único que cuenta con el 1.31 lo que indica que cuenta con una mayor cantidad de recursos de corto plazo de los que debe al ser el valor mayor que 1, el resto de los equipos su capacidad oscila entre el 0.31 de América de Cali y 0.94 de Tolima lo cual muestra que, al ser menor de 1, los clubes no cuentan con los recursos de corto plazo suficientes para cubrir sus obligaciones inmediatas.

En el año 2019 el máximo en la capacidad de pago de las obligaciones a corto plazo lo presentó en el equipo de Envigado con el 2.19, seguido del equipo Santa fe con el 1.59 y Tolima con el 1.10 lo que muestra que los equipos tienen un exceso de liquidez lo que es positivo para cualquier tipo de empresa incluido las deportivas debido que da la oportunidad de cubrir sus obligaciones a corto plazo. El resto de los clubes estuvieron entre el 0.85 y 0.20 siendo el más bajo el equipo Deportivo Medellín con el 0.20.

El equipo del Envigado en el año 2020 mantuvo su capacidad en el 2.19 pese a las dificultades por el SARS-CoV-2 lo que demuestra que sigue con exceso de liquidez, por el contrario, Santa fe pasó a tener una capacidad de 0.87 lo que significa que ya no cuenta con los suficientes disponibles para cubrir sus obligaciones. En cambio, en el Junior aumentaron en un 0.54 su capacidad quedando en 1.29 generando un exceso de liquidez, por otro lado, se encuentra el equipo de Medellín que cuenta con la menor capacidad del 0.32.

4.2.2. *Indicador de Prueba Ácida*

Este indicador muestra la capacidad para atender las obligaciones de pago a corto sin vender existencias, es decir, se calcula sobre los activos a corto plazo restando los inventarios. Envigado en los tres años se mantuvo con un exceso de efectivo y su capacidad se mantuvo entre 1.31 y 2.19 siendo el club con exceso de capacidad, Santa fe y Atlético Nacional presentaron el mismo rango de capacidad en el año 2019 siendo del 1.25 y 1.19 respectivamente. En el caso de Junior, Cali, Millonarios, Medellín y Equidad demostraron en los tres años que el pasivo corriente es excesivo y que lo mejor para los clubes es que vendieran pronto parte de sus inventarios para poder hacer frente a sus deudas a corto plazo sin complicaciones puesto que ninguno alcanzó el ideal de tener una capacidad de 1, todos se mantuvieron por debajo de este.

5. Conclusiones

Los intangibles presentan una gran importancia en las entidades deportivas puesto que los clubes de fútbol con mayor valor en sus activos intangibles presentan mayor variabilidad en los indicadores financieros de liquidez, lo cual demuestra que tienen incidencia directa en estos.

Los cinco equipos de fútbol con mayores ingresos operacionales son el Atlético Nacional, Deportivo Junior, Deportivo Cali, América de Cali y Millonarios. La mayoría de sus ingresos

proviene de los derechos deportivos, derechos de TV recibidos de la Dimayor y la venta de taquilla y boletería.

El equipo de Millonarios tiene valorados los activos intangibles por un mayor valor en comparación al resto de los clubes lo cual demuestra porqué tiene la mayor participación en el periodo de 2018-2020 lo cual se muestra en el análisis vertical. Seguido se encuentra Atlético Nacional y Deportivo Junior que pese a que tienen el segundo y tercer puesto respectivamente en participación la diferencia es notoria puesto que está entre el 7-9% dependiendo el año. El caso particular es del Deportivo Cali puesto que es el cuarto club en el ranking por ingresos operacionales su valor de activos intangibles es muy poco, la participación de sus activos intangibles en relación con el activo total no superó del 5,1% y en el año más reciente fue del 0,4%.

En resumen, el fútbol profesional colombiano no tiene la capacidad para asumir sus deudas de corto plazo lo que se demuestra con los indicadores financieros de liquidez y tesorería que se emplearon en esta investigación, por mucho tres equipos se encuentran en exceso de liquidez pero solo un equipo se encuentra en este estado en los tres años seguidos el cual es Envigado aunque no significa que sea una buena señal y, que en general los clubes cuentan con una capacidad reducida para hacer frente a sus obligaciones a lo largo del tiempo.

Por último, al realizar esta investigación se puede evidenciar que el SARS-CoV-2 afectó mucho los ingresos y en general a los equipos de fútbol puesto que se vieron reducidas las entradas a los juegos y a su vez hubo un tiempo en el que no tuvieron la posibilidad de jugar por el Estado de excepción en el que se encontraba el país esto ocasionó que se redujeron sus activos, ingresos y ganancias.

6. Bibliografía

Astudillo, M., & Mancilla, M. (2014). La valuación de los bienes intangibles en México. *Actualidad Contable FACES*, 5-20.

Callejas Mesa, R. J., Agudelo Osorio, J. A., & Rios Castaño, C. E. (2015). *Economía, gestión y fútbol: de la pasión a la sostenibilidad financiera [Economics, management and football: passion to financial sustainability]*. Recuperado el 21 de 4 de 2022, de ideas repec: <https://ideas.repec.org/p/pramprapa/72778.html>

Cañibano, L., García Meca, E., Gisbert, A., & García Osma, B. (2009). Los activos intangibles en la nueva regulación contable. *DianInetplus*(85), 12-16. doi:ISSN 1577-2403

Coremberg, A. A., Sanguinetti, J., & Wierny, M. (2016). *El fútbol en la economía argentina. Números sin pasiones*. Recuperado el 21 de 4 de 2022, de <https://ri.conicet.gov.ar/handle/11336/20415>

Eslava Zapata, R., Chacon Guerrero, E., & Gonzalez Junior, H. A. (2017). Los indicadores financieros y la banca universal en Venezuela. *Revista Gestión y Desarrollo Libre*, 2(3), 58 - 76.

Ezquerria, J. L.-S., & Algarra Paredes, A. A. (2002). *La economía del deporte: elaboración de un modelo de impacto del fútbol profesional en la economía española*. Recuperado el 21 de 4 de 2022, de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/tesis?codigo=157174>

Gherzi, E. (2003). BARRAS BRAVAS: TEORÍA ECONÓMICA Y FÚTBOL*. *Estudios Públicos*(90), 29-45. Recuperado el 21 de 4 de 2022, de <https://biblat.unam.mx/es/revista/estudios-publicos-santiago/articulo/barras-bravas-teoria-economica-y-futbol>

Gonzalez Magaz, A. M. (2001). *Una aproximación al análisis del sector de fútbol profesional desde la economía industrial: análisis de casos*. Recuperado el 21 de 4 de 2022, de DIALNET: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/tesis?codigo=147361>

Gutierrez Aguirre, A. F. (2020). FÚTBOL Y PROCESOS ECONÓMICOS. *UNIVERSIDAD ICESI FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS ECONOMÍA*, 3 - 38.

Hueso Gonzalez, A., & Cascant i Sempere, M. (2012). *Metodología y técnicas cuantitativas de investigación*. Valencia, España: Editorial Universitat Politècnica de València.

Mejia Soto, E., & Ceballos Rincon, O. I. (2016). Medición contable de la sustentabilidad organizacional desde la Teoría Tridimensional de la Contabilidad. *Revista Científica General José María Córdova*, 14(18), 215 - 243.

Mena Carrion, A. (2010). *Economía y fútbol*. Recuperado el 21 de 4 de 2022, de https://works.bepress.com/fernando_carrion/559

Mesa Velasquez, G. S. (2012). Medición de los activos intangibles, retos y desafíos. *Cuadernos de Contabilidad*, 319-335.

NIC 38, N. (2008). *NICNIIF*. Recuperado el 4 de 2022, de http://nicniif.org/files/u1/NIC_38.pdf

Nogueroles, L. A., & Ibáñez, P. P. (2013). *El fenòmen del futbol a la societat espanyola actual: educació, política i economia*. Recuperado el 21 de 4 de 2022, de <https://riunet.upv.es/handle/10251/18472>

Perez, C. (2002). SOBRE LA METODOLOGÍA CUALITATIVA. *Revista Española de Salud Pública*, 373 - 380.

Ros Cruz, S. (2004). Relación entre el enfoque de gestión de la calidad y el desempeño organizativo. Una aproximación desde la perspectiva basada en los recursos. Universitat de València. Recuperado el 21 de 4 de 2022, de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/tesis?codigo=7417>

Samaniego, P. P. (2013). *Microeconomía del fútbol ecuatoriano: algunos supuestos sobre su funcionamiento*. Recuperado el 21 de 4 de 2022, de <http://revistas.usfq.edu.ec/index.php/polemika/article/view/443>

Sanchez Santos, J. M., Castellanos-García, P., & Pena-López, A. (2003). *Economía, fútbol y bienestar social: el valor de un equipo para una ciudad*. Recuperado el 21 de 4 de 2022, de <https://ruc.udc.es/dspace/handle/2183/21604>

Servetti, C. M. (2015). *El fútbol como interés público*. Recuperado el 21 de 4 de 2022, de <https://morebooks.shop/store/es/book/el-fútbol-como-interés-público/isbn/978-3-639-55350-5>

Téllez, C., Flórez, J., & Roncancio García, Á. (2015). Valoración de activos intangibles en el sector farmacéutico. Estudio de caso: Laboratorios SAR Ltda. (U. M. Granada, Ed.) *Criterios Revista de estudiantes de la Facultad de ciencias económicas*, V(1), 55-70. Recuperado el 3 de marzo de 2019, de <https://revistas.unimilitar.edu.co/index.php/CREFCE/article/view/3878/2972>