

Informe final del estudio:



IMPACTO ECONÓMICO DEL ASCENSO DEL REAL ZARAGOZA A PRIMERA DIVISIÓN

Realizado para:

Cámara de Comercio, Industria y Servicios de Zaragoza

Marcos Sanso Frago

(Grupo de investigación ADETRE, ESI SL, Universidad de Zaragoza)

Julio 2022

Con la colaboración de:



Índice

Índice.....	1
Resumen.....	2
Capítulo 1. ESTUDIOS ANTERIORES SOBRE LA TEMÁTICA Y REFERENCIAS CON DATOS ÚTILES	3
Capítulo 2. PLANTEAMIENTO GENERAL DE LA PROBLEMÁTICA A RESOLVER Y DISEÑO METODOLÓGICO.....	5
2.1. Impacto directo sobre la Sociedad Anónima Deportiva.....	7
2.2. Impacto directo sobre el entorno: Impacto tractor	8
2.3. Impacto total tras la adición de los impactos indirecto e inducido	8
Capítulo 3. IMPACTO DIRECTO SOBRE LA SAD	9
3.1. Estimación macro del Impacto directo sobre la SAD.....	9
3.1.1. Estimación macro del Impacto directo con datos de clubs ascendidos	9
3.1.2. Estimación macro del Impacto directo sobre la SAD con los datos de La Liga y del Consejo Superior de Deportes	17
3.2. Estimación micro del Impacto directo sobre la SAD.....	20
Capítulo 4. IMPACTO DIRECTO SOBRE EL ENTORNO: IMPACTO TRACTOR	22
Capítulo 5. IMPACTO TOTAL TRAS LA ADICIÓN DE LOS IMPACTOS INDIRECTO E INDUCIDO.....	27
Capítulo 6. CONCLUSIONES.....	33
BIBLIOGRAFÍA.....	36
ANEXO. DATOS UTILIZADOS EN EL ENFOQUE MICRO PARA LA ESTIMACIÓN DEL IMPACTO DIRECTO SOBRE LA SAD	38
Ingresos totales.....	39
1. Taquilla y abonados	42
2.- Derechos de televisión.....	45
3.- Publicidad y comercialización	48
4.- Otros ingresos	51

Resumen

No cabe duda de que la situación del Real Zaragoza como Sociedad Anónima Deportiva (SAD) sería muy distinta si estuviera en Primera división. De igual forma que lo sería la repercusión de su actividad sobre la ciudad de Zaragoza y su entorno. En este estudio se valora el impacto económico que tendría su ascenso a Primera División.

Tras presentar los antecedentes, la problemática que entraña esa estimación y la metodología que la resuelve, se proporciona una cuantificación de la magnitud en la que cambiarían las principales magnitudes económicas en caso de que se produjere el ascenso. Se usa la situación actual en segunda división como referencia.

El resultado es que, con un impacto directo de 48 millones de euros sobre la propia entidad, que es lo que mejorarían sus ingresos tras el ascenso, se produce un impacto tractor de su actividad de 64 millones y finalmente, derivados de ambos, un impacto indirecto de 89 millones más otro inducido de 49 millones. En total 250 millones de euros, que son la diferencia entre el impacto total de 384 millones de estar en primera y el impacto total de 134 millones de estar en segunda.

En este cálculo hay tres elementos centrales. El primero es la cuantificación en torno a 48 millones del impacto directo a partir del análisis de las cuentas de los clubs que ascendieron a Primera División entre los años 2000 y 2020. El segundo la explotación de los datos económicos de los clubs de Primera y Segunda del Consejo Superior de Deportes y La Liga entre las temporadas 1999-2000 y 2019-2020 y el tercero la adaptación de una parte de la cuantificación del impacto socioeconómico del fútbol profesional en España llevado a cabo por PricewaterhouseCoopers (PwC) en 2018.

Capítulo 1. ESTUDIOS ANTERIORES SOBRE LA TEMÁTICA Y REFERENCIAS CON DATOS ÚTILES

No son muchos los antecedentes que pueden consultarse sobre el objetivo exacto que se plantea en este estudio. Hay uno muy inmediato que es un informe que se elaboró internamente en la Cámara de Comercio e Industria de Zaragoza en el año 2009¹. Es un estudio que se centra exclusivamente en la repercusión sobre el sector de la hostelería de los aficionados del resto de equipos, de los deportistas y de los equipos arbitrales. No contempla otros muchos aspectos que en este estudio se considera que hay que tener en cuenta, ni plantea la comparación con una situación de partida como referencia, que sin duda debe ser la segunda división si esa es la situación en la que se encuentra. No obstante, para ese aspecto del que se ocupa sí que proporciona ideas.

Un segundo conjunto de referencias son Trabajos Fin de Grado sobre el impacto del fútbol en España, que siempre proporcionan datos e indicadores que pueden ser útiles para lo que vamos a abordar. En concreto, se han detectado cuatro trabajos de este tipo que han servido de ayuda².

¹ Cámara de Comercio e Industria de Zaragoza: *Impacto económico del fútbol de Primera División en Zaragoza*. Octubre 2009.

² Carlos María Molina Escondrillas: ANÁLISIS ECONÓMICO DEL FÚTBOL PROFESIONAL. Trabajo Fin de Grado en Administración y Dirección de Empresas. Universidad Politécnica de Cartagena. Septiembre 2016.

Alejandra Gil Cogollos: EL MODELO ECONÓMICO DEL FÚTBOL EN ESPAÑA. Caso del Atlético de Madrid. Trabajo Fin de Grado ICAI-ICADE, Universidad de Comillas. Junio 2018.

Álvaro Castañeda Calvo: ANÁLISIS DEL IMPACTO SOCIO ECONÓMICO DEL FÚTBOL EN ESPAÑA. Trabajo Fin de Grado en Economía. Universidad de Cantabria. Septiembre 2019.

Álvaro García-Lago Cañas: IMPACTO DE LA LIGA PROFESIONAL DE FÚTBOL EN EL CONJUNTO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA. Trabajo Fin de Grado en Administración y Dirección de Empresas. Universidad de Cantabria. Septiembre 2020.

El tercer conjunto de referencias con datos muy interesantes son los Informes anuales de la Liga de Fútbol Profesional y un informe del Consejo Superior de Deportes sobre Primera y Segunda división del fútbol español. Son dos fuentes muy fiables de datos sobre los resultados económicos de los clubs de ambas divisiones³. Los datos de estas referencias han sido una ayuda calve para llevar a cabo la cuantificación del impacto del ascenso del Real Zaragoza a primera división.

Y el cuarto conjunto de referencias son los Estudios de impacto que han realizado sendas consultoras sobre el impacto económico y social del fútbol, que se ocupan de valorar impactos directos, indirectos, fiscales e inducidos. También proporcionan información valiosa⁴, habiendo sido especialmente útil el de PricewaterhouseCoopers.

³ La Liga de Fútbol Profesional: Informe Económico Financiero 2020/2021. 2022.
Consejo Superior de Deportes: Balance de la situación económico-financiera del fútbol español 1999/2020. 2021.

⁴ KPMG: Impacto socio-económico del fútbol profesional en España. 2015.
PWC: Impacto económico, fiscal y social del fútbol profesional en España. Diciembre 2018.

Capítulo 2. PLANTEAMIENTO GENERAL DE LA PROBLEMÁTICA A RESOLVER Y DISEÑO METODOLÓGICO

El planteamiento con el que se aborda este estudio es considerar como punto de partida la situación actual del Real Zaragoza en segunda división, tomando como referencia el último año del que se dispone de la totalidad de los datos a utilizar y a partir de la situación que describen ver cómo cambiaría si el club ascendiese a primera división. Para ello, obviamente, hay que establecer una metodología que es lo que se explica a continuación.

Habiendo situado el punto de partida de la forma en la que se ha indicado, el paso siguiente es diferenciar *dos tipos de impactos directos*. El *primero* es el que se produce *sobre los resultados económicos del club Real Zaragoza*. Se trata de cuantificar el salto que dan sus ingresos, que puede ser muy importante dados los antecedentes, con una estimación que se base en datos conocidos capaces de proporcionar información suficiente como para permitir anticiparlo de forma rigurosa y fiable. La razón de comenzar de esa forma es obvia. El club como Sociedad Anónima Deportiva es el agente principalmente afectado en sus flujos de ingresos y este aspecto debe ser analizado no sólo inicialmente, sino también con todo el detenimiento posible. En definitiva, va a ser la magnitud desde donde van a irradiar el resto de impactos.

Y el *segundo impacto directo* es el que se produce *sobre el entorno* que, obviamente, es más importante en Primera División que en Segunda División. Con este impacto nos estamos refiriendo a la repercusión en actividades económicas ajenas a las del club deportivo como la hostelería, el transporte, el comercio, medios de comunicación, etc.

El impacto directo sobre la propia sociedad anónima deportiva se tratará de cuantificar por dos enfoques complementarios, que deben converger si son correctos. Llamamos a estos dos enfoques macro y micro por la naturaleza de los datos que se utilizan.

El enfoque que denominamos macro consiste en deducir a partir de datos disponibles de los equipos que han bajado de, o subido a, primera división las proporciones de ingresos que han perdido en el primer caso y que han ganado en el segundo. Es una primera evaluación que se puede hacer con el estudio de sus cuentas anuales. Más adelante se explica cómo se obtiene la información.

El segundo enfoque, el enfoque micro, se centra exclusivamente en los datos desagregados del Real Zaragoza para, a partir de ellos, ir derivando los impactos mediante la aplicación de los indicadores que se pueden obtener de la Liga de Fútbol Profesional contenidos en su Informe Económico Financiero 2020-2021.

El impacto que mide la repercusión en el entorno trata de ir más allá de lo que ocurre en la asistencia al campo de fútbol. Nos estamos refiriendo a todo lo que tiene que ver con lo que ocurre el día del partido en casa, el día del partido fuera, los visitantes el día del partido en casa, el gasto por la compra de partidos en TV, efecto sobre la hostelería de los días de partido,... Todo esto debe ser estudiado porque existen indicadores que pueden ayudar a la estimación del montante al que asciende.

A continuación, se dan algunos detalles más de cómo se concretan estos dos impactos directos. Una vez estimados estos ambos se puede aplicar la metodología Input Output para cuantificar lo que, de forma indirecta e inducida, se genera en el resto de la economía con toda esta actividad que suponen los efectos directos.

2. 1. Impacto directo sobre la Sociedad Anónima Deportiva

Ya hemos dicho que para obtener el impacto directo se utilizan el enfoque macro y el enfoque micro sobre los que hay que detallar cómo se obtienen los datos disponibles. Para el enfoque macro la información tiene dos fuentes. La primera son las cuentas anuales de los clubs que suben y bajan de categoría (Segunda y Primera) que serán obtenidas de la base de datos SABI⁵. Habrá que comparar los años de ascenso y descenso y deducir las diferencias, para lo cual hay que identificar los años en los que se producen estos movimientos en la página web <https://www.bdfutbol.com/es/t/t.html> que contiene el histórico de todas las temporadas de la Liga de futbol español en primera y segunda división.

La segunda fuente para el enfoque macro es la obtención de la diferencia entre la media de los ingresos, adecuadamente ponderados, de primera división y de segunda división. La referencia para este cálculo será el informe del Consejo Superior de Deportes sobre la situación económica de ambas divisiones entre los años 1999 y 2020.

El segundo enfoque, el enfoque micro, se centra exclusivamente en los datos de referencia del Real Zaragoza para, a partir de ellos, ir derivando los impactos mediante la aplicación de los indicadores que se pueden obtener de los datos de la Liga de Futbol Profesional contenidos en su Informe Económico Financiero 2020-2021. Nos referimos a abonados, asistentes a los partidos, ventas por comercialización, publicidad,....La idea es que los resultados de los dos enfoques deben ser convergentes. En los estudios de impacto los resultados deben obtenerse por más de un camino.

⁵ Sistema de Análisis de Balances Ibéricos.

2.2. Impacto directo sobre el entorno: Impacto tractor

En dos tipos de referencias que se han indicado, tanto en los TFG como en los informes de las consultoras, se obtiene mucha información de las repercusiones que tiene el fútbol fuera del propio campo, es decir, en la hostelería por los aficionados que no asisten al campo y por los visitantes con motivo del fútbol, en la compra de partidos, en los medios de comunicación, etc. Se han utilizado algunos resultados obtenidos en el trabajo más reciente, que es el de la cuantificación del impacto socioeconómico del fútbol profesional en España de PricewaterhouseCoopers realizado en 2018.

2.3. Impacto total tras la adición de los impactos indirecto e inducido

Como ya se ha indicado, una vez conocidos los dos impactos directos, sobre la propia SAD y sobre el entorno, será el momento para ver cómo estos impactos se difunden más allá de ese impacto directo mediante impactos indirectos e inducidos, que son posibles de cuantificar con la metodología Input-Output. En este caso se lleva a cabo una adaptación de los resultados del estudio de PricewaterhouseCoopers realizado en 2018.

La suma de todos los impactos mencionados dan lugar al impacto total en los ingresos generados en un año tras el ascenso, al compararlo con un año en segunda.

3.1. Estimación macro del Impacto directo sobre la SAD

En este apartado se presenta el contenido clave del estudio, consistente en la estimación del impacto directo que el ascenso del Real Zaragoza a primera división tiene sobre el nivel de facturación, o de ingresos de explotación. Por fortuna, los clubs de fútbol son en su mayoría Sociedades Anónimas Deportivas y deben presentar sus cuentas anualmente al Registro Mercantil. De manera que es posible verificar cómo ha cambiado esa magnitud en el primer año tras un ascenso. Esto es lo que presentamos en primer lugar en el subapartado 3.1.1, mientras que en el apartado 3.1.2 lo que hacemos es tratar de compatibilizar ese resultado con los datos que para toda La Liga de fútbol profesional español, esto es 1ª y 2ª, presentan La Liga y el Consejo Superior de Deportes. La conclusión a la que conduce esta compatibilización nos permite llevar a cabo el enfoque micro de estimación del impacto directo sobre la SAD y, mucho más importante aún, adaptar los impactos calculados por PwC en 2018 para el fútbol profesional español en la temporada 2016-2017.

3.1.1. Estimación macro del Impacto directo con datos de clubs ascendidos

El punto de partida de este enfoque de estimación del impacto directo, que es clave en este estudio, es la identificación de los clubs de fútbol que han ascendido a 1ª división desde la temporada 1999-2000 hasta la temporada 2018-2019, por cuanto sólo hay cuentas depositadas hasta el año 2020, y verificar cuál es la ganancia que experimentan en su nivel de ingresos de explotación con el ascenso. En la medida que consigamos un

número importante de datos de clubs en estas condiciones seremos capaces de sacar conclusiones

Se han identificado en la página web <https://www.bdfutbol.com/es/t/t.html> los clubs que han descendido y ascendido entre la temporada 1999-2000 y 2019-2020. La lista de descendidos y ascendidos se recoge en el cuadro 1.

Cuadro 1. Clubs de futbol que bajaron a 2ª y subieron a 1ª entre 2000 y 2020

Bajaron a 2ª	Subieron a 1ª
1999-2000: Betis, Atlético de Madrid, Sevilla	1999-2000: Las Palmas, Osasuna y Villareal
2000-2001: Oviedo, Racing de Santander y Numancia	2000-2001: Sevilla, Betis y Tenerife
2001-2002: Las Palmas, Tenerife y Zaragoza	2001-2002: Atlético de Madrid, Racing de Santander y Recreativo de Huelva
2002-2003: Recreativo de Huelva, Alavés y Rayo Vallecano	2002-2003: Murcia, Zaragoza y Albacete
2003-2004: Valladolid, Celta de Vigo y Murcia	2003-2004: Levante, Getafe y Numancia
2004-2005: Levante, Numancia y Albacete	2004-2005: Cádiz, Celta de Vigo y Alavés
2005-2006: Alavés, Cádiz y Málaga	2005-2006: Recreativo de Huelva, Gimnastic de Tarragona y Levante
2006-2007: Celta de Vigo, Real Sociedad y Gimnastic de Tarragona	2006-2007: Valladolid, Almería y Murcia
2007-2008: Zaragoza, Murcia y Levante	2007-2008: Numancia, Málaga y Sporting de Gijón
2008-2009: Betis, Numancia y Recreativo de Huelva	2008-2009: Xerez, Zaragoza y Tenerife
2009-2010: Valladolid, Tenerife y Xerez	2009-2010: Real Sociedad, Hércules y Levante
2010-2011: Deportivo de la Coruña, Hércules y Almería	2010-2011: Betis, Rayo Vallecano y Granada
2011-2012: Villareal, Sporting de Gijón y Racing de Santander	2011-2012: Deportivo de la Coruña, Celta de Vigo y Valladolid
2012-2013: Mallorca, Deportivo de la Coruña y Zaragoza	2012-2013: Elche, Villareal y Almería
2013-2014: Osasuna, Valladolid y Betis	2013-2014: Eibar, Deportivo de la Coruña y Córdoba
2014-2015: Elche, Almería y Córdoba	2014-2015: Betis, Sporting de Gijón y Las Palmas
2015-2016: Rayo vallecano, Getafe y Levante	2015-2016: Alavés, Leganés y Osasuna
2016-2017: Sporting de Gijón, Osasuna y Granada	2016-2017: Levante, Girona y Getafe
2017-2018: Deportivo de La Coruña, Las Palmas y Málaga	2017-2018: Rayo Vallecano, Huesca y Valladolid
2018-2019: Girona, Huesca y Rayo Vallecano	2018-2019: Osasuna, Granada y Mallorca
2019-2020: Leganés, Mallorca y Español	2019-2020: Huesca, Cádiz y Elche

Fuente: <https://www.bdfutbol.com/es/t/t.html>

Se ha buscado en la base de datos SABI la presencia de las cuentas de estos clubs, aunque no siempre se ha conseguido encontrarlas. Finalmente se ha dispuesto de cuentas de 33 equipos, que son Las Palmas, Villareal, Sevilla, Betis, Tenerife, Atlético de Madrid, Racing de Santander, Recreativo de Huelva, Murcia, Zaragoza, Albacete, Levante, Getafe, Numancia, Oviedo, Cádiz, Elche, Celta de Vigo, Alavés, Gimnastic de Tarragona, Valladolid, Almería, Huesca, Málaga, Sporting de Gijón, Rayo Vallecano, Deportivo de la Coruña, Eibar, Córdoba, Leganés, Girona, Granada y Mallorca. En algunos pocos casos no se ha podido disponer de los datos del año que nos interesaba. En todo caso, es un número suficiente

como para sacar conclusiones fiables sobre las regularidades en torno a las consecuencias del ascenso a 1ª división que han sido claves en este estudio.

Datos de los clubs ascendidos a 1ª

Una vez identificados los clubs que tienen cuentas en SABI y recopilados los datos de todos ellos, se han seleccionados los correspondientes al año del ascenso, todavía en segunda división, y el primer año en primera tras el ascenso. El interés es ver lo que les ha ocurrido a estos clubs tan heterogéneos con la idea de detectar regularidades y tendencias en el impacto sobre todo sobre la evolución de los ingresos de explotación o facturación, que es lo que cuenta a la hora de cuantificar el impacto al ser el impacto directo del ascenso sobre la actividad económica desarrollada por dichas entidades.

A pesar de que nos interesan especialmente los ingresos de explotación, presentamos además en el cuadro 2 otros datos que permiten afirmar que el impacto no sólo es muy importante sobre dicha variable, sino también sobre otras muy relevantes para las entidades involucradas.

En dicho cuadro se identifica primero el club al que pertenecen los datos de cada fila y en la segunda columna el año en primera tras el ascenso al que pertenecen los datos. En la tercera columna los ingresos de explotación de ese año en 1ª (IE 1ª), en la cuarta los del año del ascenso (IE 2ª) y en la quinta el cociente entre los dos. Esta quinta columna es la más importante porque pone de manifiesto que la variación de los ingresos medida por el cociente entre los de 1ª y los de 2ª alcanza magnitudes muy notables.

Cuadro2. Datos relevantes del cambio en magnitudes económicas tras ascenso a 1ª

Club	Año 1ª	IE 1ª	IE 2ª	IE 1ª/IE 2ª	Resultado del Ejercicio	Total Activo	Fondos propios	Rentabilidad económica (%)
Granada	2020	19.620.270	7.782.480	4,03	1,69	1,31	1,08	10,75
Mallorca	2020	22.244.488	10.335.126	4,96	3,69	1,14	2,70	46,08
Huesca	2019	29.088.893	18.508.880	5,76	5,37	2,06	13,79	77,78
Valladolid	2019	22.172.000	9.284.000	4,44	7,21	1,46	11,64	11,87
Levante	2018	12.657.736	4.144.119	2,00	1,17	1,09	1,17	0,32
Girona	2018	13.129.477	8.599.675	5,06	2,20	2,17	-1,42	84,29
Getafe	2018	37.559.185	17.700.504	1,86	8,04	1,42	1,36	4,47
Alavés	2017	13.559.706	5.204.279	5,20	23,43	2,77	-28,17	23,16
Leganés	2017	19.766.399	5.976.284	6,33	4,32	6,73	2,46	28,48
Betis	2016	15.793.461	5.896.329	2,34	2,58	1,56	2,34	10,69
Sp. de Gijón	2016	10.541.326	3.658.166	4,47	1,65	1,07	0,90	25,78
Las Palmas	2016	15.180.964	4.143.814	3,69	-6,38	1,07	1,40	19,45
Eibar	2015	19.943.116	15.491.979	4,66	7,85	2,57	3,62	22,62
Dep. de la Coruña	2015	19.258.879	6.616.653	2,99	0,26	1,24	0,94	-148,02
Córdoba	2015	17.249.385	4.986.299	4,38	-1,08	1,30	1,51	34,24
Elche	2014	27.996.292	4.859.208	4,31	-0,86	1,34	2,50	18,81
Villareal	2014	16.043.802	6.961.590	3,74	-0,17	0,96	1,08	45,21
Almería	2014	19.798.834	6.296.771	2,67	2,29	1,04	1,59	30,20
Dep. de la Coruña	2013	26.209.957	9.248.574	3,89	4,13	1,25	-4,29	33,51
Celta de Vigo	2013	22.934.790	8.746.815	4,03	-0,69	1,31	1,08	10,75
Valladolid	2013	15.329.672	4.961.582	6,16	1,17	1,02	0,85	141,56
Betis	2012	23.074.355	11.769.949	2,59	1,92	1,00	0,45	195,86
Rayo Vallecano	2012	34.560.330	20.428.273	4,19	1,03	1,26	0,99	169,07
Levante	2011	18.033.000	4.267.000	4,23	-6,89	0,91	-0,60	41,36
Zaragoza	2010	18.361.498	4.380.587	1,69	-11,56	1,24	0,25	-27,14
Tenerife	2010	42.081.060	16.261.192	1,96	5,75	0,86	0,73	55,70
Numancia	2009	24.095.589	3.910.510	3,09	2,89	1,46	24,75	34,63
Málaga	2009	32.330.412	17.206.792	2,62	0,08	1,47	0,83	76,01
Sporting de Gijón	2009	32.326.542	8.318.951	2,83	1,68	2,39	0,48	103,47
Valladolid	2008	20.700.513	7.738.886	3,14	-0,02	0,91	0,82	14,52
Almería	2008	52.267.204	13.991.732	2,30	7,41	3,29	4,95	-3,67
Murcia	2008	26.496.841	6.148.862	5,76	0,24	2,11	0,38	39,12
Gimnastic de Tarragona	2007	27.849.000	6.362.000	3,46	3,02	1,53	1,23	32,64
Cádiz	2007	32.429.282	10.861.941	2,91	1,03	2,56	1,40	20,12
Celta de Vigo	2007	18.857.773	4.044.841	1,29	-0,78	1,08	0,90	13,10
Getafe	2005	44.871.182	12.147.940	3,66	1,07	1,54	0,37	82,10
Numancia	2005	41.403.392	9.253.415	2,88	12,38	1,07	0,33	53,98
Murcia	2004	52.161.664	22.266.317	2,68	1,69	1,08	-1,08	32,08
Zaragoza	2004	45.216.565	7.140.205	3,31	0,73	1,86	3,31	49,01
Albacete	2004	51.481.562	9.900.402	2,61	1,32	1,26	0,78	24,07
Atlético de Madrid	2003	51.698.742	27.742.107	2,12	-1,61	1,08	-34,35	1,43
Racing de Santander	2003	53.131.924	10.495.941	1,53	0,23	0,65	2,00	-8,65
Recreativo de Huelva	2003	55.002.000	27.487.000	3,05	5,06	0,94	1,03	16,73
Sevilla	2002	55.220.327	12.427.940	2,39	0,63	1,09	1,15	27,60
Betis	2002	51.474.412	8.938.541	1,57	0,11	1,06	1,01	6,89
Tenerife	2002	60.691.778	12.234.775	2,15	1,03	0,78	1,08	6,45
Villareal	2001	53.241.432	13.196.364	2,52	0,55	1,22	1,01	3,56

Fuente: SABI, cuentas presentadas en el Registro Mercantil

Se pueden observar casos en los que se multiplican por más de seis veces, o cinco, o cuatro.

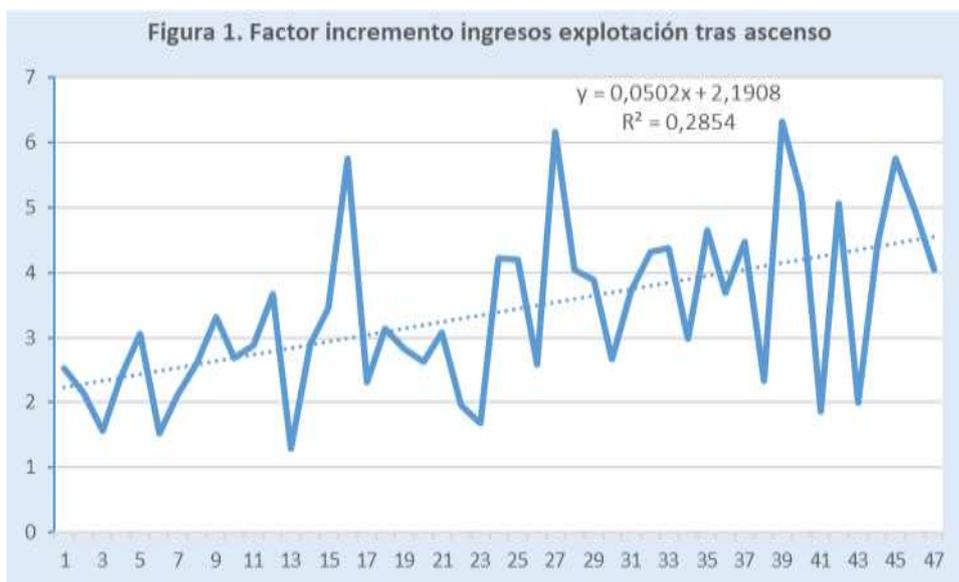
Además, se puede observar que va incrementando en general a medida que avanza el

tiempo. El cuadro empieza por los últimos años en las primeras filas y termina en los primeros, por lo que el cociente tiende a disminuir a medida que nos movemos hacia la parte inferior. Empieza en valores cercanos a tres veces y termina entre cuatro y cinco veces.

Hay excepciones de más de seis veces, como las hay de menos de dos. El dato menor es que se multiplican por 1,29. El mayor por 6,33. El Real Zaragoza los multiplicó por 3,31 en el año 2004 y por 1,69 en el año 2010. Son dos antecedentes claros, si bien se observa que en general la proporción tiende a crecer.

El resto de las variables muestran que en general el ascenso es muy positivo, aunque a diferencia de la ratio entre ingresos de explotación que siempre es mayor que la unidad, existen unos pocos casos en cada variable que no es favorable por las particulares situaciones de los clubs. La variable Resultado del ejercicio recoge el cociente entre el resultado del año en primera sobre el del año en segunda. De igual manera, Total activo y Fondos propios contiene el cociente entre primera y segunda. Finalmente, la variable Rentabilidad económica contiene la diferencia en puntos porcentuales de la rentabilidad en primera menos la rentabilidad en segunda. No se comentan estas variables por no ser objeto de análisis en el texto del estudio.

Lo primero que queremos destacar mediante la figura 1 es que la variable que mide el cociente entre los ingresos de explotación en 1ª sobre los de 2ª tiene una tendencia creciente, si bien la variabilidad en torno a dicha tendencia es alta.



Se observa que empieza en los primeros años en torno a dos veces y termina entre cuatro y cinco veces. Lo que indica esa variabilidad es que hay otras variables propias de cada club que hacen que el paso de los años no sean la única causa para que las ratios entre los IE tengan el valor que tienen.

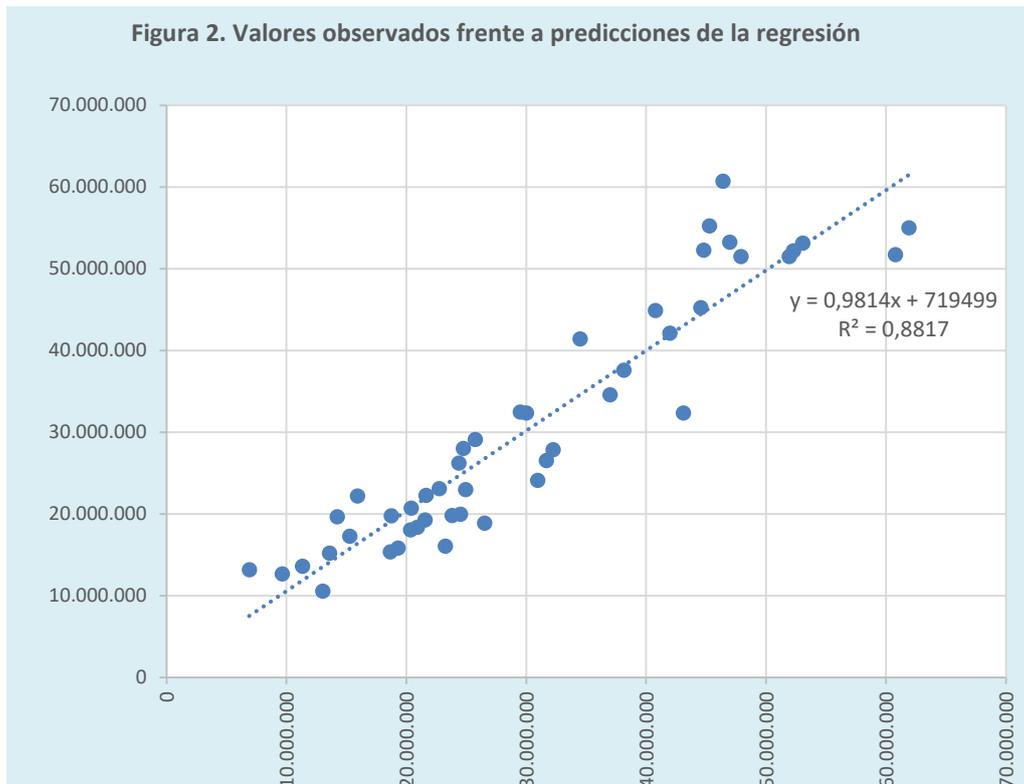
Por lo tanto, es necesario buscar regularidades y la que se ha encontrado es la que refleja la regresión estimada que se presenta en el cuadro 3. La variable que se explica es el cociente entre los ingresos de explotación de cada club y el menor valor de dicha variable para todo el periodo ($ie/iemin$). Y las variables explicativas son el número de la observación (creciente en el tiempo, en cada año hay entre 1 y 3 observaciones) y dos ficticias destacando los casos son en que sus valores muy bajos y muy altos. Como se ve, los indicadores estadísticos son buenos y garantizan que se ha logrado un buen grado de explicación.

Cuadro 3.- Regresión de ingresos de explotación tras ascenso sobre los del año del ascenso y ficticias

R ² = 0,96			
F(4, 43)= 291,78			
Prob> F=0,000			
Variable dependiente: <i>ie/ie_{min}</i>			
	Coeficiente	t-Student	P>t-Student
<i>ie/ie_{min}</i> (-1)	0,5402969***	9,31	0
<i>Año</i>	0,0444484***	7,74	0
<i>f1</i>	-0,8018504***	-3,38	0
<i>f2</i>	0,7044543***	2,79	0

*** Significativo al 1%

Para reforzar la conveniencia de la estimación la figura 2 pone de manifiesto que el valor estimado de los ingresos es muy próximo al real, al ser la pendiente de la línea de tendencia cercana a la unidad (0,98). Se puede observar que el valor de cada punto de la línea de tendencia es el mismo en el eje vertical y en el horizontal, lo que significa que sería igual el dato estimado que el real.



Esta relación la utilizamos para estimar cuál sería la ratio entre los ingresos de 2ª y 1ª que se lograría en la temporada 2023-2024, que es la primera que podría estar el Real Zaragoza en 1ª división. Para ello necesitamos el dato de los ingresos de explotación del último año disponible del Real Zaragoza que es 2020. Sin embargo, nos encontramos con dos datos, que son el que da la base SABI en las cuantas d la SAD y el valor que proporciona la memoria 2020/2021 del club. Para ver si es relevante la diferencia hacemos la previsión con los dos. El cuadro 4 presenta los datos utilizados para la predicción en cada una de las dos alternativas y los resultados que se obtienen, que son muy reveladores de lo que sería el impacto directo sobre la SAD estimado por este enfoque macro.

Cuadro 4. Cuantificación impacto directo sobre la SAD del ascenso del Real Zaragoza a 1ª

	Dato SABI	Dato Memoria RZ
Valor IE Zaragoza 2020	17.345.172	24.532.000
índice(-1)	4,44	6,27
Estimación índice	5,66	4,66
Valor IE Zaragoza 2024	64.279.161	72.540.327
Impacto ascenso a Primera	46.933.989	48.008.327

El modelo estima usando como referencia las dos alternativas unos IE de 64 millones en el menor de los casos y de 72,5 en el caso mayor con esa cifra superior en la temporada 2023-2024. Como la diferencia con el dato de partida en 2020 mide el impacto de subir a primera los datos son muy similares en ambos casos en el entorno de 47-48 millones de euros de impacto directo. De manera que cualquiera que sea el dato seleccionado de 2020 que sigamos el impacto directo del ascenso sobre los ingresos de explotación es convergente a un intervalo claro, entre 47 y 48 millones de euros. Luego ya tenemos la primera y principal cifra del impacto.

3.1.2. Estimación macro del Impacto directo sobre la SAD con los datos de La Liga y del Consejo Superior de Deportes

En el apartado 3.2 vamos a tratar de aplicar una estimación micro del impacto directo sobre la SAD con los datos indirectos que proporciona el informe del Consejo Superior de Deportes (CSD) a partir de los datos de las cuentas de los clubs que proporciona La Liga.

Pero primero vamos a tratar de ver cómo se comportan los ingresos agregados de Primera en relación con Segunda, esto es, cómo podemos estimar el impacto directo con estos datos para que sean coherentes con el impacto directo obtenido previamente. Lo hacemos para los ingresos totales y con esa relación vemos cómo habría que deflactor las cifras para que se ajuste a ser un indicador de las cuentas del Real Zaragoza, tanto en Segunda como en Primera y en sus distintos componentes. Una vez que seamos capaces de concluir el deflactor a aplicar podremos ir a las partidas desagregadas y, a partir de ellas ver si podemos llegar a los indicadores que ya hemos concluido como impacto.

Los ingresos totales de primera y segunda se reflejan en el cuadro 5. Vemos en dicho cuadro cómo las ratios entre unos y otros van creciendo con los años.

Cuadro 5. Ingresos de La Liga de fútbol profesional en España entre las temporadas 1999-2000 y 2019-2020

Temporada	INGRESOS TOTALES 2ª	INGRESOS TOTALES 1ª	Ratio
1999/2000	591.821.721,68	166.702.349,50	3,55
2000/2001	567.543.799,71	205.285.059,06	2,76
2001/2002	647.759.658,24	189.220.608,43	3,42
2002/2003	704.732.969,23	159.288.115,98	4,42
2003/2004	817.973.551,59	171.082.342,38	4,78
2004/2005	897.489.243,67	163.292.602,82	5,50
2005/2006	1.080.722.918,86	135.994.861,26	7,95
2006/2007	1.179.748.326,64	178.132.739,47	6,62
2007/2008	1.266.092.030,66	178.670.645,72	7,09
2008/2009	1.354.236.308,13	189.973.060,55	7,13
2009/2010	1.440.141.197,47	245.735.330,00	5,86
2010/2011	1.551.892.340,51	228.262.963,99	6,80
2011/2012	1.768.165.480,40	181.617.256,47	9,74
2012/2013	1.706.401.241,24	259.106.988,91	6,59
2013/2014	1.834.338.773,83	228.837.694,49	8,02
2014/2015	1.999.827.817,76	272.481.034,91	7,34
2015/2016	2.391.802.321,86	339.529.202,92	7,04
2016/2017	2.744.495.105,36	414.671.987,41	6,62
2017/2018	2.948.339.216,51	416.980.106,64	7,07
2018/2019	3.297.279.737,70	445.272.806,97	7,41
2019/2020	3.168.313.745,94	304.868.502,14	10,39

Precisamente la figura 3 representa la evolución de la ratio y contiene la línea de tendencia en la que pasa de ser cuatro veces en el año 2000 a ser nueve veces en el año 2020.



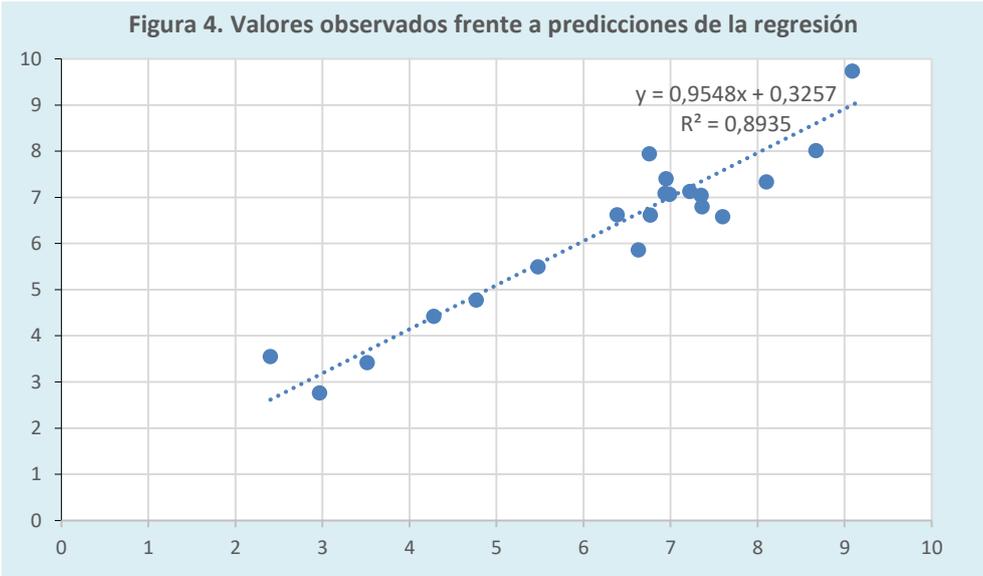
Nuevamente se observa variabilidad en torno a esa tendencia, por lo que se aplica una regresión similar a la del apartado anterior que usa los valores de los ingresos de explotación normalizados por el menor valor en cada caso (en 1ª y en 2ª). Los resultados se presentan en el cuadro 6.

Cuadro 6.- Regresión de ingresos de explotación de primera respecto de segunda. Datos CSD

R ² = 0,97		F(2, 20)= 282,13		Prob>
				F=0,000
Variable dependiente: <i>ie/ie_{min} 1ª</i>				
	Coeficiente	t-Student	P>t-Student	
<i>ie/ie_{min} 2ª</i>	0,67012905***	4,15	0	
<i>Año</i>	0,1775***	10,06	0	
<i>Constante</i>	-0,29412	-1,63	0,12	

*** Significativo al 1%

La figura 4 muestra también la proximidad entre los valores estimados de la ratio al estar el coeficiente de la tendencia próximo a la unidad.



Sabemos que esta regresión está estimada para los datos conjuntos de 1ª y 2ª división. Por ello, además de los datos de IE del Real Zaragoza, ensayamos cuál es el coeficiente por el que hay que deflactar los datos conjuntos para que se obtengan los del impacto que hemos visto en el apartado anterior. Los valores relevantes se recogen en el cuadro 7.

Cuadro 7. Cuantificación del impacto directo sobre la SAD

	SABI	Memoria RZ
Valor IE Zaragoza 2020	17.345.172	24.532.000
ieminie-1	0,13	0,18
Estimación iemin	4,05	4,09
Valor IE Zaragoza 2024	64.409.308	72.598.160
Impacto directo SAD	47.064.136	48.066.160

Para que dé los valores de 47 y 48 millones de impacto directo total para el Real Zaragoza hay que dividir las magnitudes de toda la liga, sea de 1ª o de 2ª por 35,7 en el caso de los datos del Registro mercantil (SABI) o por 31,95 en el caso de la Memoria del Real Zaragoza.

3.2. Estimación micro del Impacto directo sobre la SAD

Son esos coeficientes para deflactar los valores de La Liga y obtener los del Real Zaragoza los que vamos a aplicar para ver si se cumple que los ingresos desagregados, esto es los que se usan en el enfoque micro, suman el impacto directo que se ha obtenido con los datos del Registro mercantil, como hemos hecho en el apartado anterior, pero para los datos del CSD.

Cuando vamos a los ingresos desagregados vemos que para la temporada 2019-2020 no se puede utilizar el mismo valor para primera y para segunda división si hemos de encontrarnos con los valores apropiados en el último año. Entonces se llega a la

conclusión de que hay que dividir por 59,4 los ingresos de primera y por 17,6 los de segunda para obtener algo coherente con el impacto que hemos establecido. Haciéndolo de esta manera se ve que las predicciones de los ingresos de las cuatro partidas son las que se recogen en el cuadro 8.

Cuadro 8. Impacto micro 1ª, 2ª y del ascenso a 1ª

	Primera	Segunda	Impacto directo ascenso
1.- TAQUILLA Y ABONADOS	18.337.754,88	3.571.200,00	14.766.554,88
2.- DERECHOS DE TELEVISIÓN	27.241.018,39	8.943.517,09	18.297.501,30
3.- PUBLICIDAD Y COMERCIALIZACIÓN	14.503.906,76	3.239.991,71	11.263.915,05
4.- OTROS INGRESOS	4.158.099,19	2.780.021,97	1378077,221
Total	64.240.779,22	18.534.730,77	45.706.048,45

Como vemos, son componentes que resultan coherentes con el enfoque macro, al estar en su conjunto próximos al intervalo 47-48 millones obtenido en el impacto macro. Por lo que los dos caminos llevan al mismo punto y el impacto es claro. De paso hemos dejado claro cómo se puede particularizar los datos agregados de cada división del CSD y La Liga al Real Zaragoza que será útil para los impactos. Los datos desagregados utilizados y el procedimiento por el que se han obtenido están en el Anexo.

Capítulo 4. IMPACTO DIRECTO SOBRE EL ENTORNO: IMPACTO TRACTOR

Una vez cuantificado el impacto directo sobre la entidad Real Zaragoza SAD el siguiente paso es obtener la cuantificación del impacto directo que su actividad tiene sobre el entorno, lo que PwC llama el impacto tractor.

En este impacto se tratan de recoger una serie de “efectos tractores” sobre la actividad económica de otros sectores que se generan alrededor del fútbol profesional y que sólo a él deben su existencia: hostelería y restauración, juegos y apuestas, transporte y alojamiento, medios de comunicación, videojuegos, TV de pago, etc.

Cuando hablamos de hostelería y restauración nos referimos al consumo de alimentos, bebidas y otros productos por parte de los aficionados el día de partido, consumo alrededor de los estadios, gastos de desplazamiento a o desde el estadio y de alojamiento para acudir a un partido de fútbol, desplazamiento y alojamiento para ver partidos en otras ciudades, etc. Y cuando hablamos de medios de comunicación nos referimos a ingresos de diarios, radio, TV e internet por ventas y publicidad derivada de los contenidos de fútbol.

El cuadro 9, tomado del estudio de PwC de 2018, describe los elementos que contiene este impacto tractor.

Cuadro 9. Componentes del impacto tractor



Fuente: PWC (2018)

PwC(2018) cuantificó el impacto tractor del futbol profesional en España en la temporada 2016-2017 en 3.998 millones de euros, descomponiéndolo en siete componentes, como se puede ver en el cuadro 10. El primer componente lo denominó *Día de partido: asistencia al estadio* y lo cuantificó en 1.72 millones de euros. El segundo *Día de partido: visionado en bares* llegó a los 1.226 millones de euros. El tercero *Día de partido: gasto turístico adicional* 100 millones de euros. El cuarto *Televisión de pago* 561 millones de euros. El quinto *Medios de comunicación* 561 millones de euros. El sexto *Juegos de azar y apuestas* 261 millones de euros. Y el séptimo *Videojuegos* 217 millones de euros.

**Cuadro 10. Partidas del impacto tractor sobre el entorno
Temporada 2016-2017
(millones de euros)**

Día de partido: asistencia al estadio	1.072
Día de partido: visionado en bares	1.226
Día de partido: gasto turístico adicional	100
Televisión de pago	561
Medios de comunicación	561
Juegos de azar y apuestas	261
Videojuegos	217
Total	3.998

Fuente: PwC (2018)

Si hemos de plantear el posible impacto tractor del ascenso del Real Zaragoza en la temporada 2023-2024, que es la primera en la que podría estar en la máxima división, hemos de actualizar este impacto para esos años. En el capítulo siguiente se estima que el impacto directo de La Liga en la temporada 2023-2024 será de 5.058 millones, frente a los 3.158 en la temporada 2016-2017. Haciendo una proyección que aplica el cociente entre estas dos magnitudes como el crecimiento bruto del impacto tractor de La Liga en España, tendríamos que ascendería a 6.403 millones de euros en la temporada 2023-2024, que se distribuiría en los siete componentes como se indica en el cuadro 11.

**Cuadro 11. Previsión impacto tractor temporada 2023-2024 y componentes
(millones de euros)**

Día de partido: asistencia al estadio	1.717
Día de partido: visionado en bares	1.964
Día de partido: gasto turístico adicional	160
Televisión de pago	899
Medios de comunicación	899
Juegos de azar y apuestas	418
Videojuegos	348
Total	6.403

Fuente: Elaboración propia a partir de PwC (2018)

Para cuantificar el dato del impacto tractor para el ascenso del real Zaragoza es necesario en primer lugar descomponer estos datos en la parte de que corresponde a primera división y la que corresponde a segunda división. Adicionalmente, es necesario aplicar un coeficiente para particularizar la parte de esos impactos que se debería al Real Zaragoza, en primera o en segunda. Y, finalmente, descomponer el impacto en los siete componentes. Tanto el procedimiento para obtener la parte que se debe a cada división como el coeficiente que hay que aplicar para particularizar el impacto del Real Zaragoza se obtienen en el capítulo siguiente, por lo que aquí lo aplicamos directamente. Lo que se obtiene tras estas derivaciones es que en primera división el impacto tractor del Real Zaragoza sería de 98 millones de euros y en 2ª de 34 millones de euros. La descomposición en los siete componentes está en el cuadro 12. La diferencia entre ambos será el impacto de ascender a primera del real Zaragoza.

Cuadro 12. Impacto tractor del Real Zaragoza en 1ª, 2ª e impacto tractor del ascenso a 1ª Temporada 2023-2024 (millones de euros)

	Primera	Segunda	Ascenso
Día de partido: asistencia al estadio	26,41	9	17,29
Día de partido: visionado en bares	30,21	10	19,78
Día de partido: gasto turístico adicional	2,46	1	1,61
Televisión de pago	13,82	5	9,05
Medios de comunicación	13,82	5	9,05
Juegos de azar y apuestas	6,43	2	4,21
Videojuegos	5,35	2	3,50
Total	98,50	34	64,50

Como se puede ver en el panel derecho del cuadro el impacto tractor del ascenso a primera es de 64,50 millones de euros, que se reparte en 17,29 millones de euros en el primer componente *Día de partido: asistencia al estadio*, 19,78 millones de euros el

segundo componente *Día de partido: visionado en bares*, 1,61 millones de euros el tercero *Día de partido: gasto turístico adicional*. 9,05 millones de euros *Televisión de pago*, 9,05 millones de euros *Medios de comunicación*. 4,21 millones de euros *Juegos de azar y apuestas* y 3,50 millones de euros *Videojuegos*.

Se comprueba que el impacto tractor es superior al impacto directo, con ser este importante, debido a que se difunde ese impacto entre muchas personas y muchos lugares. Se concluye que, junto a los 48 millones de euros del impacto directo sobre la SAD, el impacto directo total del ascenso sería de 112,50 millones de euros.

Capítulo 5. IMPACTO TOTAL TRAS LA ADICIÓN DE LOS IMPACTOS INDIRECTO E INDUCIDO

En 2018 hizo público PwC un estudio para La Liga en el que hacía un estudio del impacto económico, sobre el empleo y los impuestos del fútbol profesional español en la temporada 2016-2017. En dicho estudio llegaba a la conclusión de que el impacto total que tenía era de 15.688 millones de euros, de los que 3.010 millones eran de impacto directo, 3.998 de impacto tractor, 5.594 de impacto indirecto y 3.086 impacto inducido. Era un estudio hecho con muchos medios, en el que se utilizaron datos procedentes de encuestas específicas, por lo que es una buena referencia para ser utilizada para nuestros fines. Obviamente, se refiere a todo el fútbol profesional de 1ª y 2ª división, pero si somos capaces de trasladar esa información a los datos relevantes para el Real Zaragoza podremos traducir todo el efecto no sólo al primer año en el que el Zaragoza puede ascender sino a las magnitudes relevantes para el mismo. En principio situamos en el cuadro 13 los datos del informe a los que nos hemos referido para tenerlos como referencia.

**Cuadro 13. Impacto económico del fútbol profesional en la temporada 2016-2017
(millones de euros)**

Total	15.688
Directo	3.010
Tractor	3.998
Indirecto	5.594
Inducido	3.086

Fuente: Price Waterhouse Coopers (2018)

Como estamos interesado en conocer el impacto específico de ascender a primera del Real Zaragoza, que está en segunda, debemos descontar el efecto de segunda, por lo que debemos estar en condiciones de derivar la parte de estos impactos que se deben a

primera y a segunda división. Para ello lo que debemos hacer es ver la proporción del impacto directo, que es la facturación, o los ingresos de explotación, que se debe a cada una de las dos divisiones. En base a los datos de La Liga y del Consejo superior de Deportes se deduce que en la temporada 2016-2017 las proporciones de los ingresos totales de La Liga eran el 86,89% para la primera división y el 13,11% para la segunda. Como los impactos se pueden descomponer de forma lineal por estas proporciones, podemos descomponer los impactos como se muestra en el cuadro 14.

Cuadro 14. Impacto económico de las dos divisiones del fútbol profesional. Temporada 2016-2017

	La Liga	Primera	Segunda
Total	15.688	13.631,37	2.056,63
Directo	3.010	2.615,40	394,60
Tractor	3.998	3.473,88	524,12
Indirecto	5.594	4.860,65	733,35
Inducido	3.086	2.681,44	404,56

En este sentido durante la temporada 2016-2017 el impacto económico del Real Zaragoza estaría recogido en la última columna con el del resto de clubs de la segunda división. Hemos de ser capaces de derivar cuál sería la parte que le corresponde en esas cifras de la última columna. Pero no nos interesa para el año 2016. Nos interesa para el año 2024 que es el primero en el que podría subir.

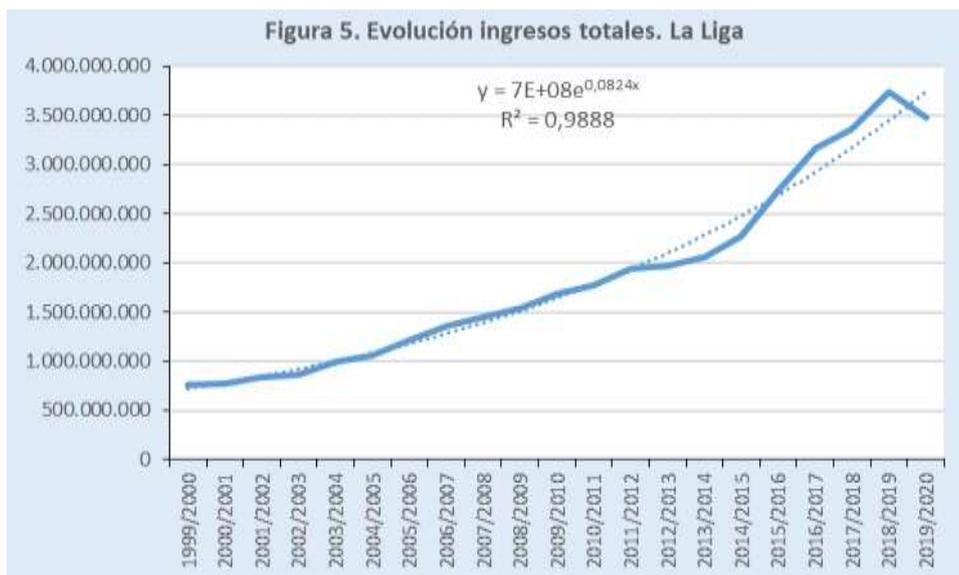
Por lo tanto, lo que debemos hacer es plantear una estimación de cuál será la facturación de La Liga en la temporada 2023-2024 y qué parte corresponderá a cada una de las dos divisiones. Para ello son útiles los datos de los que disponemos entre 2000 y 2020. Se recogen en el cuadro 15, junto con las proporciones que corresponden a cada división.

Cuadro 15. Ingresos de Explotación en 1ª, 2ª, total y proporciones de cada una

Temporada	IE 1ª (*)	IE 2ª(*)	Total(*)	% IE 1ª	% IE 2ª
1999/2000	591.821.722	166.702.350	758.524.071	78,02%	21,98%
2000/2001	567.543.800	205.285.059	772.828.859	73,44%	26,56%
2001/2002	647.759.658	189.220.608	836.980.267	77,39%	22,61%
2002/2003	704.732.969	159.288.116	864.021.085	81,56%	18,44%
2003/2004	817.973.552	171.082.342	989.055.894	82,70%	17,30%
2004/2005	897.489.244	163.292.603	1.060.781.846	84,61%	15,39%
2005/2006	1.080.722.919	135.994.861	1.216.717.780	88,82%	11,18%
2006/2007	1.179.748.327	178.132.739	1.357.881.066	86,88%	13,12%
2007/2008	1.266.092.031	178.670.646	1.444.762.676	87,63%	12,37%
2008/2009	1.354.236.308	189.973.061	1.544.209.369	87,70%	12,30%
2009/2010	1.440.141.197	245.735.330	1.685.876.527	85,42%	14,58%
2010/2011	1.551.892.341	228.262.964	1.780.155.305	87,18%	12,82%
2011/2012	1.768.165.480	181.617.256	1.949.782.737	90,69%	9,31%
2012/2013	1.706.401.241	259.106.989	1.965.508.230	86,82%	13,18%
2013/2014	1.834.338.774	228.837.694	2.063.176.468	88,91%	11,09%
2014/2015	1.999.827.818	272.481.035	2.272.308.853	88,01%	11,99%
2015/2016	2.391.802.322	339.529.203	2.731.331.525	87,57%	12,43%
2016/2017	2.744.495.105	414.671.987	3.159.167.093	86,87%	13,13%
2017/2018	2.948.339.217	416.980.107	3.365.319.323	87,61%	12,39%
2018/2019	3.297.279.738	445.272.807	3.742.552.545	88,10%	11,90%
2019/2020	3.168.313.746	304.868.502	3.473.182.248	91,22%	8,78%

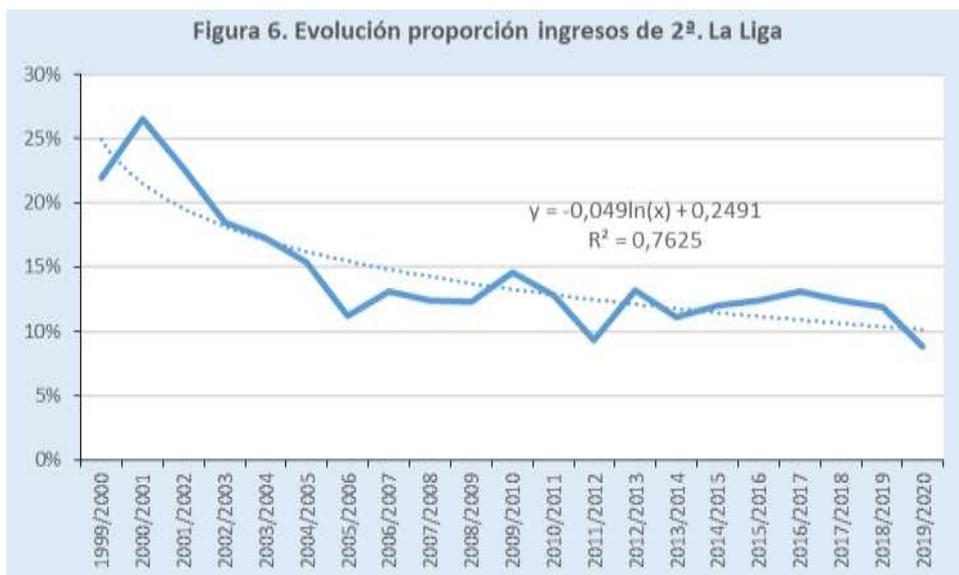
(*) Euros

Con estos datos debemos ser capaces de hacer una predicción de los ingresos totales y de la proporción de cada división en la temporada 2023-2024. Para la primera predicción nos podemos servir de la figura 5 que contiene la evolución temporal de los ingresos totales, pero también tiene una estimación de la tendencia que podemos utilizar para la predicción.



Como se ve, el comportamiento de la serie tiene forma exponencial, por lo que la forma funcional de la línea de tendencia es de ese tipo. Como se puede observar por el R^2 es una buena estimación al ser el 0,99. Para la temporada 2023-2024 proporciona un valor de los ingresos totales de 5.058 millones. Es el primer dato que necesitamos porque representará el impacto directo de La Liga en dicha temporada, a partir del cual se derivan los demás.

Para ver el impacto diferencial de ascender necesitamos diferenciar entre los ingresos de primera y segunda división, por lo que debemos conocer la evolución de las proporciones que corresponderán a cada una en la temporada 2023-2024. Con arreglo a los datos del cuadro podemos reflejar la figura 6 que contiene la evolución de la proporción que representan los ingresos de la 2ª división. Como se ve, en este caso la tendencia tiene forma logarítmica decreciente y, aunque no es tan buena la aproximación a los datos como la anterior, el R^2 es aceptable. Al hacer la predicción para la temporada 2023-2024 obtenemos que es el 9,34%. En consecuencia, la proporción de los ingresos de primera serán el 90,66%.



Si combinamos los dos datos, podemos tener un cuadro de impacto, ya que los efectos serán proporcionales. Los valores resultantes son los que se presentan del cuadro 16.

**Cuadro 16. Impacto del fútbol profesional en España
Temporada 2016-2017
(millones de euros)**

	La liga	Primera	Segunda
Total	25.127	22.780,42	2.346,21
Directo	4.821	4.370,80	450,16
Tractor	6.403	5.805,46	597,92
Indirecto	8.960	8.123,00	836,61
Inducido	4.943	4.481,16	461,52

Vemos que en este caso el impacto total ascenderá a 25.127 millones de euros, de los cuales 22.780,42 millones corresponderán a primera y 2.346,21 a segunda. A partir de allí se derivan los componentes del mismo, cada uno según la proporción que corresponde a la ratio entre los impactos directos de las temporadas 2023-2024 y 2016-2017.

Lo más interesante ahora es ver cómo se deduce de estas cifras la parte que corresponde al Real Zaragoza. Ya hemos visto en el enfoque micro para el impacto directo que para deducir la parte que corresponde a los ingresos totales de primera hay que dividir por 59,40 los ingresos de

primera y por 17,60 los de segunda con los datos de SABI. Si los hacemos así resulta el cuadro 17 de impactos del Real Zaragoza en primera y en segunda.

Cuadro 17. Impactos del Real Zaragoza en 1ª, 2ª y de su ascenso a 1ª Temporada 2023-2024 (millones de euros)

	La Liga	Real Zaragoza		Impacto ascenso Real Zaragoza
		Primera	Segunda	
Total	25.127	384	133	250
Directo	4.821	74	26	48
Tractor	6.403	98	34	64
Indirecto	8.960	137	48	89
Inducido	4.943	75	26	49

Como vemos, el impacto total del ascenso del Real Zaragoza es de 250 millones de euros, divididos en 48 el impacto directo, 64 el impacto tractor, 89 el impacto indirecto y 49 el impacto inducido.

Capítulo 6. CONCLUSIONES

Este estudio ha procedido a cuantificar la idea que se tiene de que la situación del Real Zaragoza como Sociedad Anónima Deportiva (SAD) sería muy distinta si estuviera en Primera división, lo mismo que lo sería la repercusión de su actividad sobre la ciudad de Zaragoza y su entorno.

Tras presentar los antecedentes, la problemática que entraña esa estimación y la metodología que la resuelve, se ha proporcionado una cuantificación de la magnitud en la que cambiarían las principales magnitudes económicas en el club y en el entorno de la capital en caso de que se produjere el ascenso usando la situación actual en segunda división como referencia.

En esta cuantificación del impacto del ascenso del Real Zaragoza a primera división en el año 2023 ha habido tres elementos que han jugado un papel por la coherencia que se da entre ellos y la conexión con los datos reales que garantizan.

El primero ha sido la cuantificación inicial en torno a 48 millones del impacto directo a partir del análisis de las cuentas de los clubs que ascendieron a Primera División entre los años 2000 y 2020. Este medio de investigación ha sido el que, con una gran claridad debida a la convincente evidencia recogida de los diferentes clubs, ha mostrado que el salto que las entidades pueden dar con el ascenso es espectacular. Luego se podrán abrir posibilidades de obtener objetivos que nos son posibles en segunda división, como el acceso a las competiciones europeas, pero, con independencia de ello, el salto que dan en general los clubs con el ascenso es enorme. Es este el apoyo central a esta cuantificación

del impacto y que ilustra el gran atractivo que tiene el ascenso para una entidad aragonesa que debería lograr ese salto de nivel.

El segundo elemento que ha ayudado en la cuantificación del impacto del ascenso del Real Zaragoza a primera división ha sido la explotación de los datos económicos de los clubs de Primera y Segunda que han proporcionado el Consejo Superior de Deportes y La Liga entre las temporadas 1999-2000 y 2019-2020. Dada la premura con la que se nos ha pedido la obtención de la cuantificación, no resultaba viable la recopilación de datos de forma directa del club. Por ello las regularidades que contienen estos datos agregados de cada una de las dos divisiones han podido ser explotadas y han hecho posible que la coincidencia de los resultados por varios caminos permita afirmar la convicción de que son resultados realmente robustos.

Y el tercer elemento importante lo ha sido también por el mismo motivo que el anterior, la premura en la obtención de la obtención del impacto, al permitirnos su obtención de una manera rápida una vez fijada la referencia básica del impacto directo sobre la SAD y al disponer de los datos de La Liga y el CSD. Este tercer elemento ha ido la posibilidad de llevar a cabo la adaptación de una parte de la cuantificación del impacto socioeconómico del fútbol profesional en España que realizó PricewaterhouseCoopers (PwC) en 2018 una vez que se ha obtenido el impacto directo sobre la SAD y que se dispone de los datos de La Liga y el CSD.

Dicho esto, el resultado que se obtiene es que, con un impacto directo de 48 millones de euros sobre la entidad Real Zaragoza SAD, que es lo que mejorarían sus ingresos en el año 2024 tras el ascenso en la temporada 2022-2023, se produce además un impacto tractor de su actividad de 64 millones adicionales. Con ello el impacto directo total será de 112

millones de euros. Finalmente, derivados de ese impacto directo total, se produce un impacto indirecto de 89 millones más otro inducido de 49 millones. En total serán 250 millones de euros, que son la diferencia entre el impacto total de 384 millones de estar en primera y el impacto total de 134 millones de estar en segunda.

BIBLIOGRAFÍA

(Por orden de aparición)

Cámara de Comercio e Industria de Zaragoza: *Impacto económico del fútbol de Primera División en Zaragoza*. Octubre 2009.

Carlos María Molina Escondrillas: ANÁLISIS ECONÓMICO DEL FÚTBOL PROFESIONAL. Trabajo Fin de Grado en Administración y Dirección de Empresas. Universidad Politécnica de Cartagena. Septiembre 2016.

Alejandra Gil Cogollos: EL MODELO ECONÓMICO DEL FÚTBOL EN ESPAÑA. Caso del Atlético de Madrid. Trabajo Fin de Grado ICAI-ICADE, Universidad de Comillas. Junio 2018.

Álvaro Castañeda Calvo: ANÁLISIS DEL IMPACTO SOCIO ECÓNOMICO DEL FÚTBOL EN ESPAÑA. Trabajo Fin de Grado en Economía. Universidad de Cantabria. Septiembre 2019.

Álvaro García-Lago Cañas: IMPACTO DE LA LIGA PROFESIONAL DE FÚTBOL EN EL CONJUNTO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA. Trabajo Fin de Grado en Administración y Dirección de Empresas. Universidad de Cantabria. Septiembre 2020.

La Liga de Futbol Profesional: Informe Económico Financiero 2020/2021. 2022.

Consejo Superior de Deportes: Balance de la situación económico-financiera del fútbol español 1999/2020. 2021.

KPMG: Impacto socio-económico del fútbol profesional en España. 2015.

PwC: Impacto económico, fiscal y social del fútbol profesional en España. Diciembre 2018.

ANEXO. DATOS UTILIZADOS EN EL ENFOQUE MICRO PARA LA ESTIMACIÓN DEL IMPACTO DIRECTO SOBRE LA SAD

En el enfoque micro para cuantificar el impacto directo sobre la SAD Real Zaragoza no se ha partido de datos de la propia entidad, primero por el poco tiempo del que disponíamos para la realización del trabajo, pero, sobre todo, porque la metodología establecida necesitaba poder establecer una relación entre los datos del club y los de La Liga en su totalidad, tanto en 1ª como en 2ª. Para ello ha sido necesario establecer un coeficiente de proporcionalidad para poder deducir de los datos totales de La Liga, tanto en 1ª como en 2ª, los datos correspondientes del Real Zaragoza.

En este Anexo se presentan los datos sobre los ingresos totales de La Liga tanto en 1ª como en 2ª y cuáles serían los hipotéticos ingresos del Real Zaragoza en ambos casos, así como en los cuatro componentes de los ingresos totales que permiten completar el enfoque micro. Estos componentes son los ingresos por:

- 1.- TAQUILLA Y ABONADOS
- 2.- DERECHOS DE TELEVISIÓN
- 3.- PUBLICIDAD Y COMERCIALIZACIÓN
- 4.- OTROS INGRESOS

Lo que queremos comprobar en el subapartado 3.2 es si de los datos de los ingresos desagregados en estos cuatro componentes, por ello la denominación enfoque micro, se llega a una cuantificación del impacto directo sobre la SAD que es coherente con la que se obtiene por el enfoque macro sin desagregar en los componentes de los ingresos.

En este Anexo se presentan los datos que conducen a los resultados contenidos en el subapartado 3.2. en el que se argumenta que la cuantificación del impacto del ascenso del Real Zaragoza que se deriva del enfoque micro, con los cuatro componentes de los ingresos, es coherente con el que se

obtiene en el enfoque macro con los ingresos agregados. Para ello se parte de los datos de los ingresos totales y desagregados entre las temporadas 1999-2000 y 2019-2020 y se argumenta cómo se derivan los impactos sobre cada componente de los ingresos que se utiliza en el apartado 3.2. Se empieza con los ingresos totales y se sigue después con cada uno de los cuatro componentes de los ingresos. Se finaliza el Anexo con un cuadro resumen, que es el que se traslada al subapartado 3.2. para completar la metodología de cuantificación del impacto diseñada.

Ingresos totales

El cuadro A1 presenta los ingresos totales de La Liga desagregados en los que obtiene la 1ª división y los que obtiene la 2ª división. Se añade también la ratio entre los primeros y los segundos, que es el número de veces que los mayores superan a los menores.

Cuadro A1. Ingresos totales 1ª y 2ª y ratio entre los dos. Todos los clubs de La Liga (euros)

Temporada	Primera	Segunda	Ratio
1999/2000	591.821.721,68	166.702.349,50	3,55
2000/2001	567.543.799,71	205.285.059,06	2,76
2001/2002	647.759.658,24	189.220.608,43	3,42
2002/2003	704.732.969,23	159.288.115,98	4,42
2003/2004	817.973.551,59	171.082.342,38	4,78
2004/2005	897.489.243,67	163.292.602,82	5,50
2005/2006	1.080.722.918,86	135.994.861,26	7,95
2006/2007	1.179.748.326,64	178.132.739,47	6,62
2007/2008	1.266.092.030,66	178.670.645,72	7,09
2008/2009	1.354.236.308,13	189.973.060,55	7,13
2009/2010	1.440.141.197,47	245.735.330,00	5,86
2010/2011	1.551.892.340,51	228.262.963,99	6,80
2011/2012	1.768.165.480,40	181.617.256,47	9,74
2012/2013	1.706.401.241,24	259.106.988,91	6,59
2013/2014	1.834.338.773,83	228.837.694,49	8,02
2014/2015	1.999.827.817,76	272.481.034,91	7,34
2015/2016	2.391.802.321,86	339.529.202,92	7,04
2016/2017	2.744.495.105,36	414.671.987,41	6,62
2017/2018	2.948.339.216,51	416.980.106,64	7,07
2018/2019	3.297.279.737,70	445.272.806,97	7,41
2019/2020	3.168.313.745,94	304.868.502,14	10,39

A partir de los datos del cuadro A1 se obtienen los del cuadro A2 que son los hipotéticos ingresos totales en 1ª y 2ª que obtendría el Real Zaragoza tras aplicar los coeficientes que se deducen en el

subapartado 3.1 para que de los datos del total de La Liga se pueda obtener la coherencia con el impacto directo cuantificado sobre la SAD Real Zaragoza.

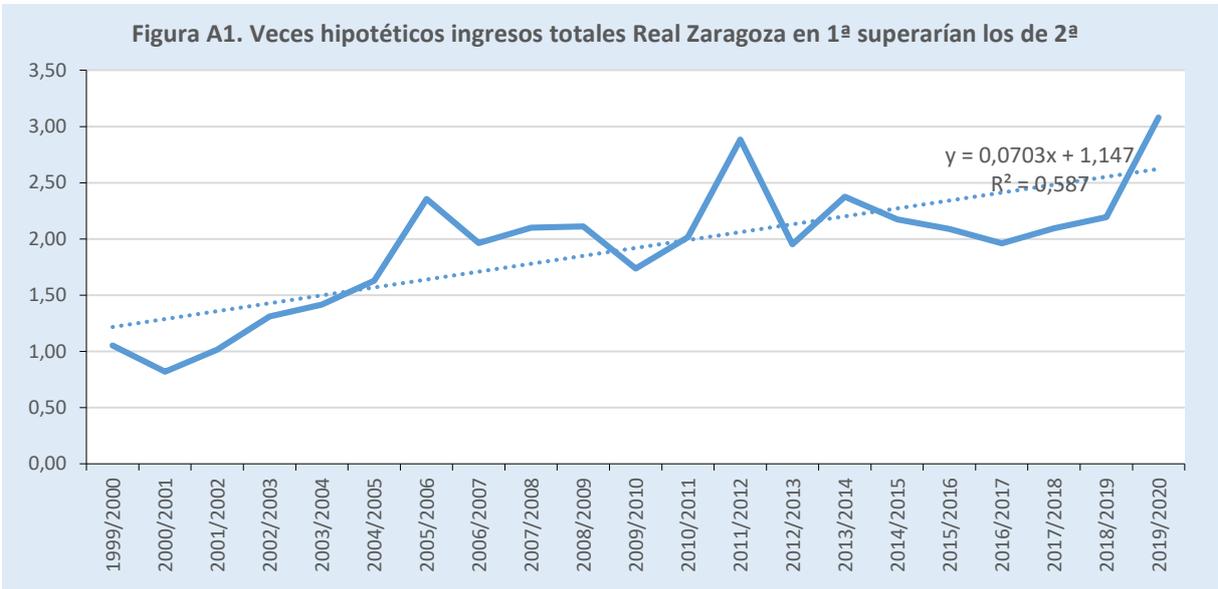
Cuadro A2. Ingresos hipotéticos totales Real Zaragoza en 1ª y 2ª y ratio entre los dos (euros)

Temporada	Primera	Segunda	Ratio
1999/2000	9.963.328,65	9.471.724,40	1,05
2000/2001	9.554.609,42	11.663.923,81	0,82
2001/2002	10.905.044,75	10.751.170,93	1,01
2002/2003	11.864.191,40	9.050.461,14	1,31
2003/2004	13.770.598,51	9.720.587,64	1,42
2004/2005	15.109.246,53	9.277.988,80	1,63
2005/2006	18.193.988,53	7.726.980,75	2,35
2006/2007	19.861.082,94	10.121.178,38	1,96
2007/2008	21.314.680,65	10.151.741,23	2,10
2008/2009	22.798.591,05	10.793.923,89	2,11
2009/2010	24.244.801,30	13.962.234,66	1,74
2010/2011	26.126.133,68	12.969.486,59	2,01
2011/2012	29.767.095,63	10.319.162,30	2,88
2012/2013	28.727.293,62	14.721.988,01	1,95
2013/2014	30.881.124,14	13.002.141,73	2,38
2014/2015	33.667.134,98	15.481.876,98	2,17
2015/2016	40.266.032,35	19.291.431,98	2,09
2016/2017	46.203.621,30	23.560.908,38	1,96
2017/2018	49.635.340,35	23.692.051,51	2,10
2018/2019	55.509.759,89	25.299.591,31	2,19
2019/2020	53.338.615,25	17.322.073,99	3,08

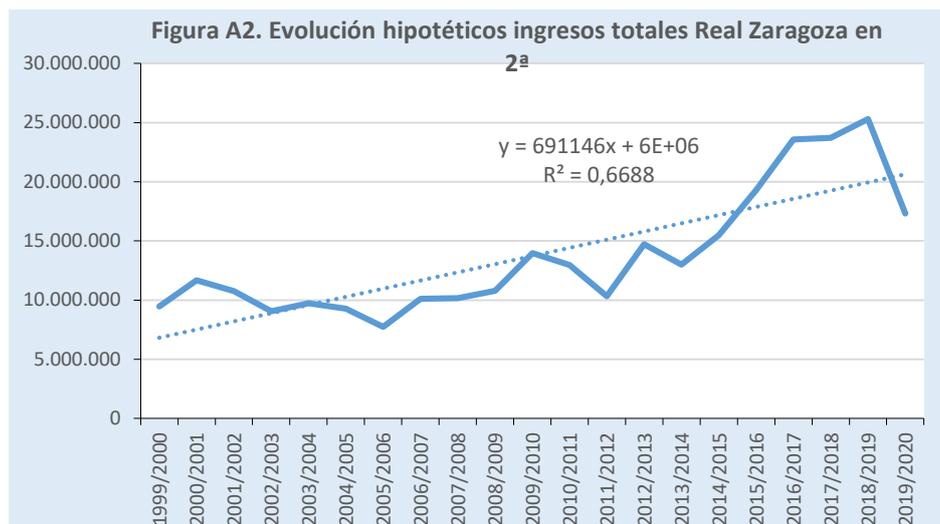
Estos coeficientes son 59,4 en primera y 17,6 en segunda. Lo que estos coeficientes significan es que los datos de los ingresos del Real Zaragoza en primera están lejos de ser equivalentes a dividir el total de los ingresos de todos los clubs por el número de clubs, que se daría si su obtención fuese igualitaria. La distribución está lejos de ser igualitaria en primera porque no todos los clubs juegan la Champions o la Europa League, o llegan muy adelante en la Copa del Rey, ni tienen la misma capacidad del estadio o los espectadores, etc. De ahí que los datos del Real Zaragoza se obtienen al aplicar una normalización dividiendo por 59,4, que es casi tres veces el número de clubs de primera.

Sin embargo, en 2ª ocurre lo contrario por cuanto hay que dividir por un coeficiente menor que el número de clubs, lo cual significa que los ingresos del Real Zaragoza están por encima del a media de la división.

Lo que pone de manifiesto la ratio entre los ingresos de 1ª y 2ª es que están lejos de alcanzar en los últimos años los valores del total de La liga. Pero como muestra la figura A1 sigue siendo creciente. Parte de poco más de 1 en la temporada 1999-2000 y llega hasta 3 en la temporada 2019-2020. Si se hace la previsión para la temporada 2023-2024, para cuando se quiere cuantificar el impacto del ascenso del Real Zaragoza, se obtiene que la proporción de 2,83.



Conocida esta proporción hace falta saber cuál es el dato a utilizar para el hipotético ingreso del club en segunda. La figura A2 muestra que la evolución de estos ingresos hipotéticos tiene tendencia creciente pero los datos de los años finales están próximos a la línea de tendencia. Si tomamos el dato último de los ingresos reales del Real Zaragoza la aplicación del coeficiente daría unos ingresos totales de 64 millones y un impacto directo sobre la SAD de 47 millones. Si se utiliza el valor de la tendencia en la temporada 2023-2014 el impacto sería de 42 millones.



A continuación, se pasa a ver el impacto sobre cada uno de los componentes de los ingresos.

1. Taquilla y abonados

El cuadro A3 presenta los ingresos por taquilla y abonados de La Liga desagregados en los que obtiene la 1ª división y los que obtiene la 2ª división.

Cuadro A3. Ingresos por taquilla y abonados 1ª y 2ª. Todos los clubs de La Liga (euros)

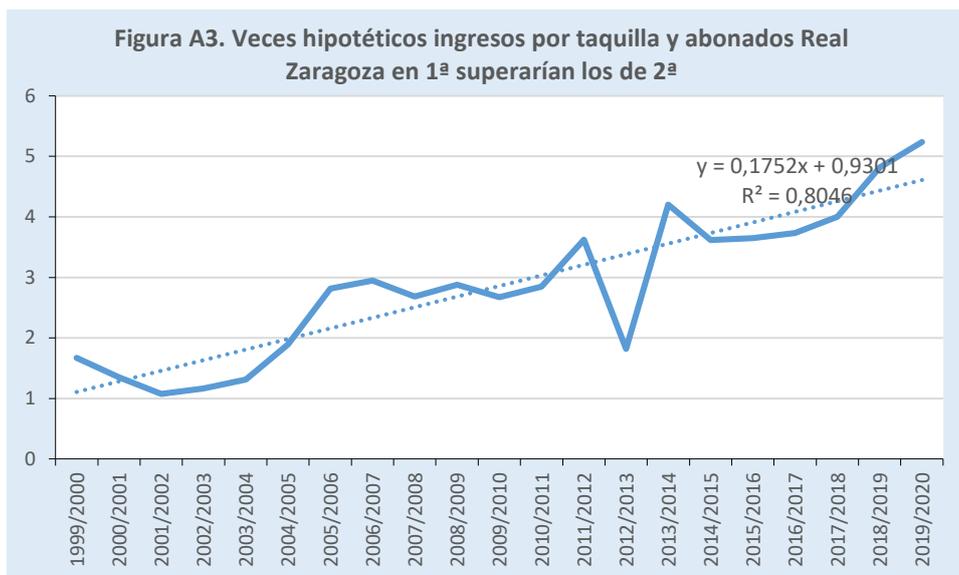
Temporada	Primera	Segunda
1999/2000	188.308.342,49	33.351.950,96
2000/2001	194.625.882,56	42.706.262,30
2001/2002	187.220.234,11	51.722.325,33
2002/2003	244.456.827,88	62.244.192,84
2003/2004	267.053.491,37	60.351.499,04
2004/2005	301.723.840,19	47.276.259,52
2005/2006	342.289.222,99	36.047.107,70
2006/2007	382.087.703,81	38.417.528,98
2007/2008	420.063.414,11	46.350.943,37
2008/2009	427.109.618,78	43.924.957,33
2009/2010	496.521.595,11	54.979.220,68
2010/2011	490.893.679,74	51.074.220,50
2011/2012	541.545.123,42	44.263.531,53
2012/2013	509.394.532,63	83.048.085,23
2013/2014	576.135.370,57	40.631.229,70
2014/2015	571.529.260,93	46.836.371,52
2015/2016	712.244.604,01	57.787.087,44
2016/2017	718.470.524,30	57.037.620,42
2017/2018	766.566.952,09	56.745.018,03
2018/2019	874.343.001,14	53.773.000,59
2019/2020	733.426.269,36	41.510.360,54

A partir de los datos del cuadro A3 se obtienen los del cuadro A4 que son los hipotéticos ingresos por taquilla y abonados en 1ª y 2ª que obtendría el Real Zaragoza tras aplicar los coeficientes que se deducen en el subapartado 3.1 para obtener la coherencia con el impacto directo cuantificado sobre la SAD Real Zaragoza.

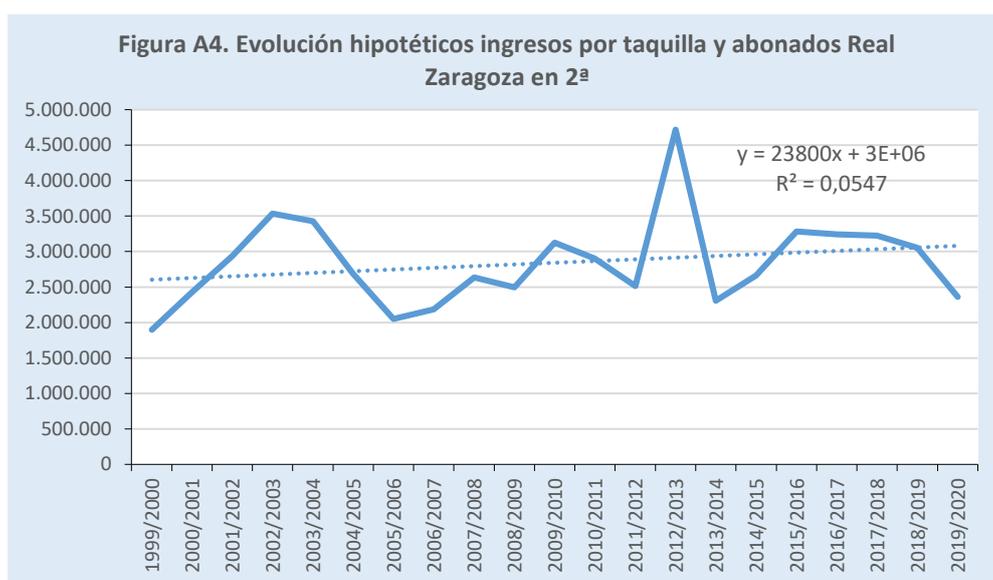
Cuadro A4. Ingresos hipotéticos por taquilla y abonados Real Zaragoza en 1ª y 2ª y ratio entre los dos (euros)

Temporada	Primera	Segunda
1999/2000	3.170.174,12	1.894.997,21
2000/2001	3.276.530,01	2.426.492,18
2001/2002	3.151.855,79	2.938.768,48
2002/2003	4.115.434,81	3.536.601,87
2003/2004	4.495.850,02	3.429.062,45
2004/2005	5.079.525,93	2.686.151,11
2005/2006	5.762.444,83	2.048.131,12
2006/2007	6.432.452,93	2.182.814,15
2007/2008	7.071.774,65	2.633.576,33
2008/2009	7.190.397,62	2.495.736,21
2009/2010	8.358.949,41	3.123.819,36
2010/2011	8.264.203,36	2.901.944,35
2011/2012	9.116.921,27	2.514.973,38
2012/2013	8.575.665,53	4.718.641,21
2013/2014	9.699.248,66	2.308.592,60
2014/2015	9.621.704,73	2.661.157,47
2015/2016	11.990.649,90	3.283.357,24
2016/2017	12.095.463,37	3.240.773,89
2017/2018	12.905.167,54	3.224.148,75
2018/2019	14.719.579,14	3.055.284,12
2019/2020	12.347.243,59	2.358.543,21

Como muestra la figura A3, la ratio entre los hipotéticos ingresos del Real Zaragoza en ambas divisiones es también creciente. Nuevamente, de poco más de 1 en la temporada 1999-2000 llega hasta casi 5 en la temporada 2019-2020. Si se hace la previsión para la temporada 2023-2024, para cuando se quiere cuantificar el impacto del ascenso del Real Zaragoza, se obtiene que la proporción de 5,13.



Conocida esta proporción hace falta saber cuál es el dato a utilizar para el hipotético ingreso del club en segunda. La figura A4 muestra que la evolución de estos ingresos hipotéticos no tiene tendencia manifiesta. Si tomamos el dato último de los ingresos reales del Real Zaragoza la aplicación del coeficiente daría unos ingresos por taquilla y abonados de 18 millones de euros y un impacto directo sobre la SAD en esta partida de 16 millones.



2.- Derechos de televisión

El cuadro A5 presenta los ingresos por derechos de televisión de La Liga desagregados en los que obtiene la 1ª división y los que obtiene la 2ª división.

Cuadro A5. Ingresos por derechos de televisión 1ª y 2ª. Todos los clubs de La Liga (euros)

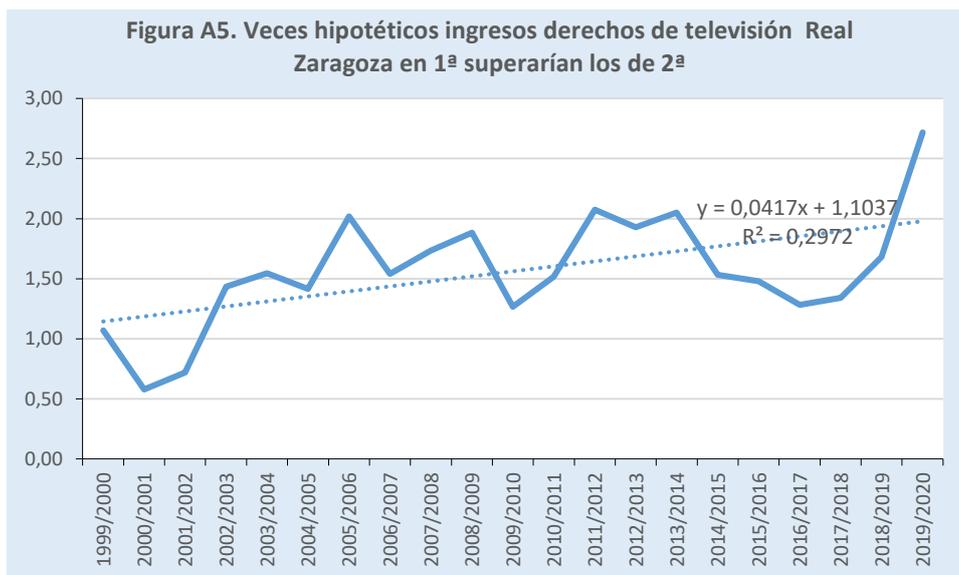
Temporada	Primera	Segunda
1999/2000	196.579.147,79	54.439.290,41
2000/2001	203.217.396,27	103.915.142,98
2001/2002	219.339.391,59	90.322.847,96
2002/2003	237.649.457,80	49.082.498,85
2003/2004	294.489.207,97	56.435.844,73
2004/2005	293.920.668,72	61.551.647,56
2005/2006	337.073.602,29	49.500.244,59
2006/2007	418.838.972,13	80.549.891,63
2007/2008	418.054.820,37	71.462.994,63
2008/2009	506.114.087,78	79.569.067,04
2009/2010	504.723.814,93	118.041.559,30
2010/2011	573.059.443,11	111.901.847,33
2011/2012	606.753.126,67	86.706.542,80
2012/2013	696.124.326,04	106.945.082,13
2013/2014	722.383.185,01	104.383.682,95
2014/2015	693.288.312,49	134.149.483,54
2015/2016	828.818.094,79	165.997.914,74
2016/2017	1.157.236.121,37	267.021.708,32
2017/2018	1.230.121.152,66	271.832.728,62
2018/2019	1.444.552.735,38	254.499.007,98
2019/2020	1.444.409.719,81	157.405.900,79

A partir de los datos del cuadro A5 se obtienen los del cuadro A6 que son los hipotéticos ingresos totales en 1ª y 2ª que obtendría el Real Zaragoza tras aplicar los coeficientes que se deducen en el subapartado 3.1 para obtener la coherencia con el impacto directo cuantificado sobre la SAD Real Zaragoza.

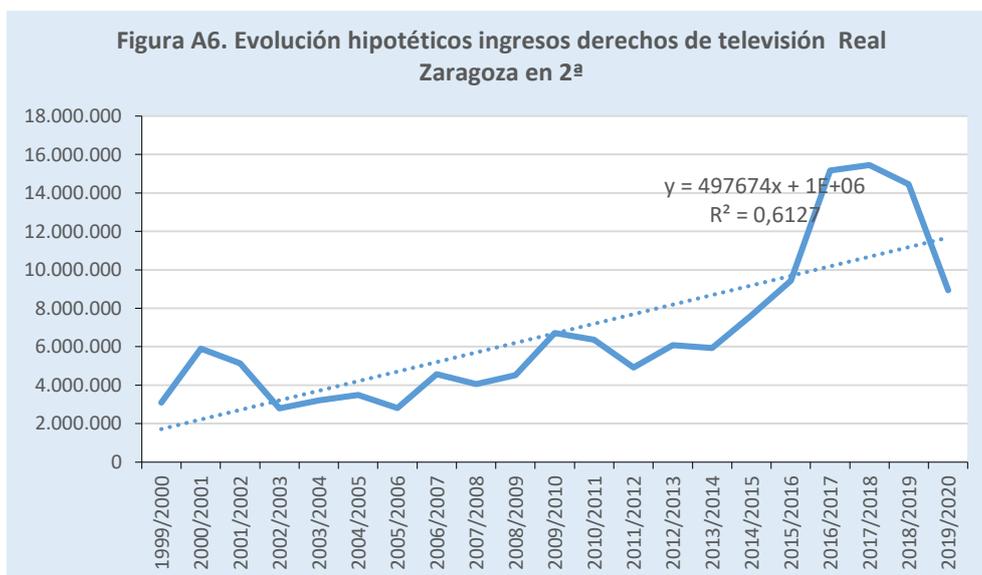
Cuadro A6. Ingresos hipotéticos por derechos de televisión. Real Zaragoza en 1ª y 2ª (euros)

Temporada	Primera	Segunda
1999/2000	3.309.413,26	3.093.141,50
2000/2001	3.421.168,29	5.904.269,49
2001/2002	3.692.582,35	5.131.980,00
2002/2003	4.000.832,62	2.788.778,34
2003/2004	4.957.730,77	3.206.582,09
2004/2005	4.948.159,41	3.497.252,70
2005/2006	5.674.639,77	2.812.513,90
2006/2007	7.051.161,15	4.576.698,39
2007/2008	7.037.959,94	4.060.397,42
2008/2009	8.520.439,19	4.520.969,72
2009/2010	8.497.033,92	6.706.906,78
2010/2011	9.647.465,37	6.358.059,51
2011/2012	10.214.699,10	4.926.508,11
2012/2013	11.719.264,75	6.076.425,12
2013/2014	12.161.333,08	5.930.891,08
2014/2015	11.671.520,41	7.622.129,75
2015/2016	13.953.166,58	9.431.699,70
2016/2017	19.482.089,59	15.171.687,97
2017/2018	20.709.110,31	15.445.041,40
2018/2019	24.319.069,62	14.460.170,91
2019/2020	24.316.661,95	8.943.517,09

Como muestra la figura A5 la ratio entre los dos ingresos hipotéticos sigue siendo creciente. Parte de poco más de 1 en la temporada 1999-2000 y llega hasta 2 en la temporada 2019-2020. Si se hace la previsión para la temporada 2023-2024, para cuando se quiere cuantificar el impacto del ascenso del Real Zaragoza, se obtiene que la proporción de 2,23.



Conocida esta proporción hace falta saber cuál es el dato a utilizar para el hipotético ingreso del club en segunda. La figura A6 muestra que la evolución de estos ingresos hipotéticos tiene tendencia creciente pero los datos de los años finales están próximos a la línea de tendencia. Si tomamos el dato último de los ingresos reales del Real Zaragoza en el último año la aplicación del coeficiente estimado de la ratio daría unos ingresos por derechos de televisión de 27 millones de euros y un impacto directo sobre la SAD en este componente de 18 millones.



3.- Publicidad y comercialización

El cuadro A7 presenta los ingresos por publicidad y comercialización de La Liga desagregados en los que obtiene la 1ª división y los que obtiene la 2ª división.

Cuadro A7. Ingresos por publicidad y comercialización 1ª y 2ª. Todos los clubs de La Liga (euros)

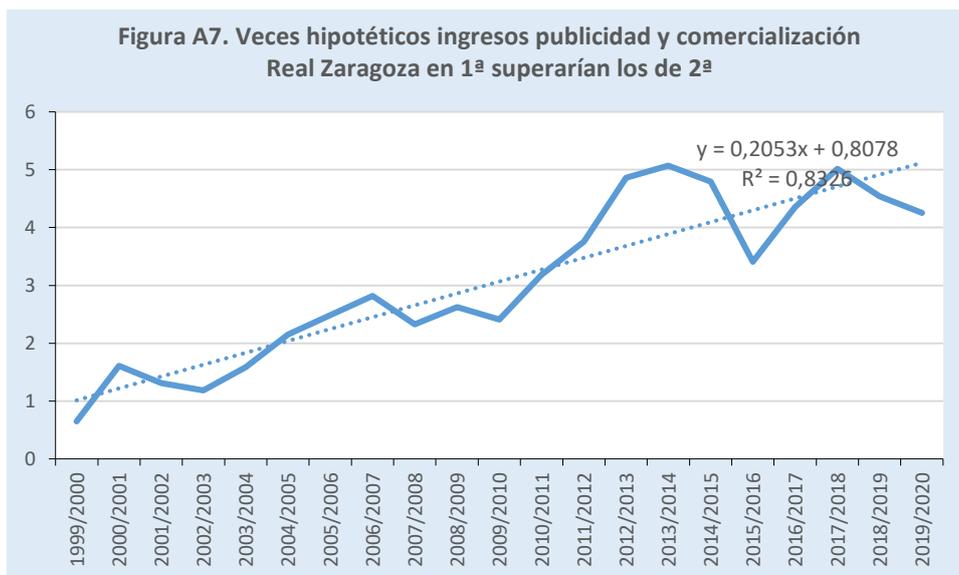
Temporada	Primera	Segunda
1999/2000	97.412.533,46	44.327.015,22
2000/2001	96.262.524,40	17.695.821,37
2001/2002	112.659.403,80	25.423.404,43
2002/2003	110.570.479,54	27.612.546,64
2003/2004	178.251.912,68	33.232.085,69
2004/2005	222.893.164,11	30.739.750,42
2005/2006	255.609.697,41	30.426.411,59
2006/2007	297.179.314,19	31.214.992,36
2007/2008	287.596.784,67	36.651.558,13
2008/2009	337.163.705,34	38.046.019,95
2009/2010	345.365.192,04	42.454.907,26
2010/2011	371.572.452,83	34.615.818,91
2011/2012	396.324.263,12	31.244.407,11
2012/2013	395.865.263,73	24.127.270,55
2013/2014	405.945.535,19	23.712.807,46
2014/2015	542.169.913,10	33.522.024,36
2015/2016	614.413.472,26	53.438.509,29
2016/2017	674.677.722,07	45.932.607,91
2017/2018	862.009.440,32	50.949.168,92
2018/2019	834.634.801,48	54.493.906,87
2019/2020	818.607.979,31	57.023.854,16

A partir de los datos del cuadro A7 se obtienen los del cuadro A8 que son los hipotéticos ingresos totales en 1ª y 2ª que obtendría el Real Zaragoza tras aplicar los coeficientes que se deducen en el subapartado 3.1 para obtener la coherencia con el impacto directo cuantificado sobre la SAD Real Zaragoza.

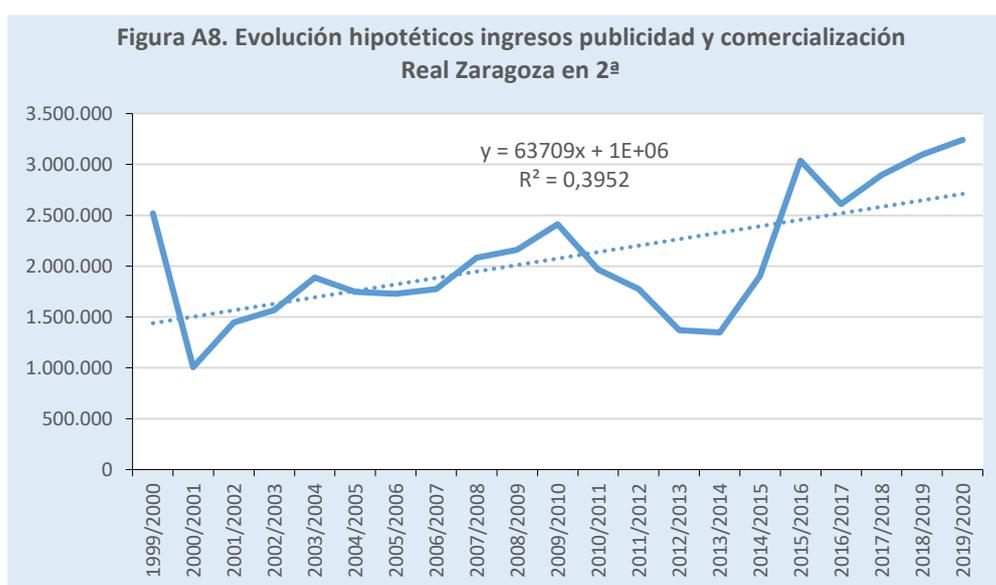
Cuadro A8. Ingresos hipotéticos por publicidad y comercialización. Real Zaragoza en 1ª y 2ª (euros)

Temporada	Primera	Segunda
1999/2000	1.639.941,64	2.518.580,41
2000/2001	1.620.581,22	1.005.444,40
2001/2002	1.896.622,96	1.444.511,62
2002/2003	1.861.455,88	1.568.894,70
2003/2004	3.000.873,95	1.888.186,69
2004/2005	3.752.410,17	1.746.576,73
2005/2006	4.303.193,56	1.728.773,39
2006/2007	5.003.018,76	1.773.579,11
2007/2008	4.841.696,71	2.082.474,89
2008/2009	5.676.156,66	2.161.705,68
2009/2010	5.814.228,82	2.412.210,64
2010/2011	6.255.428,50	1.966.807,89
2011/2012	6.672.125,64	1.775.250,40
2012/2013	6.664.398,38	1.370.867,64
2013/2014	6.834.099,92	1.347.318,61
2014/2015	9.127.439,61	1.904.660,48
2015/2016	10.343.661,15	3.036.278,94
2016/2017	11.358.210,81	2.609.807,27
2017/2018	14.511.943,44	2.894.839,14
2018/2019	14.051.090,93	3.096.244,71
2019/2020	13.781.279,11	3.239.991,71

Como muestra la figura A7 sigue el cociente entre los datos de las dos columnas del gráfico A8 sigue siendo creciente. En este caso fuertemente creciente. Parte de poco más de 1 en la temporada 1999-2000 y llega hasta más de 5 en la temporada 2019-2020. Si se hace la previsión para la temporada 2023-2024, para cuando se quiere cuantificar el impacto del ascenso del Real Zaragoza, se obtiene que la proporción de 5,74.



Conocida esta proporción hace falta saber cuál es el dato a utilizar para el hipotético ingreso del club en segunda. La figura A8 muestra que la evolución de estos ingresos hipotéticos tiene tendencia creciente. Si tomamos el dato que predice la tendencia y se le aplica el coeficiente estimado de la ratio se obtienen unos ingresos por ingresos de publicidad y comercialización de 14,5 millones de euros y un impacto directo sobre la SAD de 12 millones.



4.- Otros ingresos

El cuadro A9 presenta el componente ingresos de La Liga desagregados en los que obtiene la 1ª división y los que obtiene la 2ª división.

Cuadro A9. Ingresos por otros ingresos 1ª y 2ª. Todos los clubs de La Liga (euros)

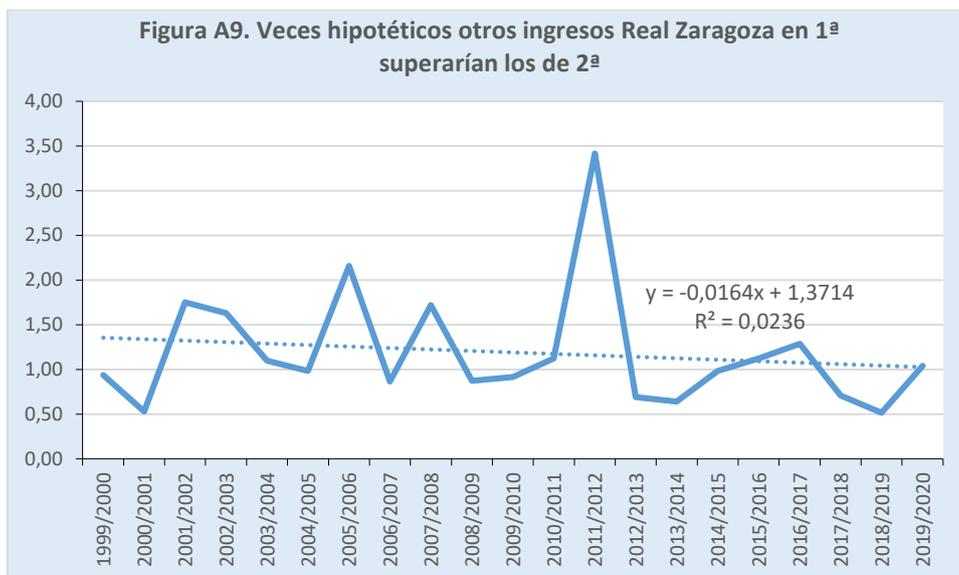
Temporada	Primera	Segunda
1999/2000	109.521.697,94	34.584.092,91
2000/2001	73.437.996,48	40.967.832,41
2001/2002	128.540.628,74	21.752.030,71
2002/2003	112.056.204,01	20.348.877,65
2003/2004	78.178.939,57	21.062.912,92
2004/2005	78.951.570,65	23.724.945,32
2005/2006	145.750.396,17	20.021.097,38
2006/2007	81.642.336,51	27.950.326,50
2007/2008	140.377.011,51	24.205.149,59
2008/2009	83.848.896,23	28.433.016,23
2009/2010	93.530.595,39	30.259.642,76
2010/2011	116.366.764,83	30.671.077,25
2011/2012	223.542.967,19	19.402.775,03
2012/2013	105.017.118,84	44.986.551,00
2013/2014	129.874.683,06	60.109.974,38
2014/2015	192.840.331,24	57.973.155,49
2015/2016	236.326.150,80	62.305.691,45
2016/2017	194.110.737,62	44.680.050,76
2017/2018	89.641.671,44	37.453.191,07
2018/2019	143.749.199,70	82.506.891,53
2019/2020	171.869.777,46	48.928.386,65

A partir de los datos del cuadro A9 se obtienen los del cuadro A10 que son los hipotéticos ingresos totales en 1ª y 2ª que obtendría el Real Zaragoza tras aplicar los coeficientes que se deducen en el subapartado 3.1 para obtener la coherencia con el impacto directo cuantificado sobre la SAD Real Zaragoza.

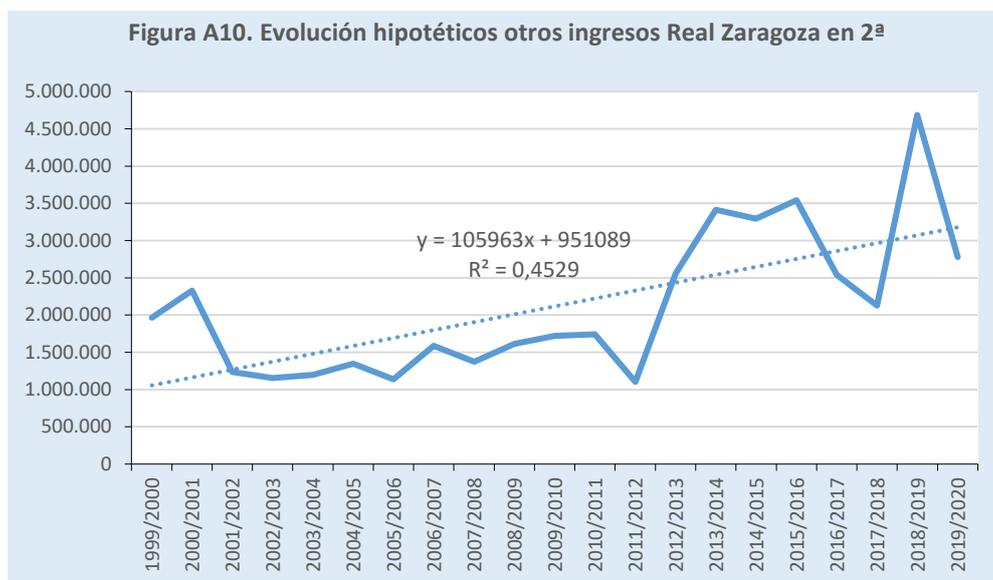
Cuadro A10. Ingresos hipotéticos por otros ingresos. Real Zaragoza en 1ª y 2ª (euros)

Temporada	Primera	Segunda
1999/2000	1.843.799,63	1.965.005,28
2000/2001	1.236.329,91	2.327.717,75
2001/2002	2.163.983,65	1.235.910,84
2002/2003	1.886.468,08	1.156.186,23
2003/2004	1.316.143,76	1.196.756,42
2004/2005	1.329.151,02	1.348.008,26
2005/2006	2.453.710,37	1.137.562,35
2006/2007	1.374.450,11	1.588.086,73
2007/2008	2.363.249,35	1.375.292,59
2008/2009	1.411.597,58	1.615.512,29
2009/2010	1.574.589,15	1.719.297,88
2010/2011	1.959.036,44	1.742.674,84
2011/2012	3.763.349,62	1.102.430,40
2012/2013	1.767.964,96	2.556.054,03
2013/2014	2.186.442,48	3.415.339,45
2014/2015	3.246.470,22	3.293.929,29
2015/2016	3.978.554,73	3.540.096,11
2016/2017	3.267.857,54	2.538.639,25
2017/2018	1.509.119,05	2.128.022,22
2018/2019	2.420.020,20	4.687.891,56
2019/2020	2.893.430,60	2.780.021,97

Como muestra la figura A9 la ratio entre los datos de las dos columnas del cuadro A9 no tiene tendencia. Parte de poco menos de 1 en la temporada 1999-2000 y llega hasta poco más de 1 en la temporada 2019-2020. Procede suponer que será 1 en 2023-2024.



Conocida esta proporción hace falta saber cuál es el dato a utilizar para el hipotético ingreso del club en segunda. La figura A10 muestra que la evolución de estos ingresos hipotéticos tiene tendencia creciente pero los datos de los años finales están próximos a la línea de tendencia. Si tomamos el dato último de los ingresos reales del Real Zaragoza la aplicación del coeficiente daría una partida de otros ingresos de 4 millones de euros y un impacto directo sobre la SAD de 47 millones. Si se utiliza el valor de la tendencia en la temporada 2023-2014 el impacto sería de 1,5 millones.



Con todos los datos que se han concluido en los cuatro componentes de los ingresos se puede elaborar el cuadro A11⁶ que proporciona una visión desagregada (micro) del impacto que tendrá el ascenso del Real Zaragoza a primera división. El resultado total está próximo al intervalo 47-48 millones que se ha detectado en el enfoque macro.

Cuadro A11. Impacto directo en los cuatro componentes de los ingresos de la SAD Real Zaragoza en la temporada 2023-2024 y total en 1ª y 2ª e impacto del ascenso a 1ª Enfoque micro (euros)

	Primera	Segunda	Impacto directo ascenso
1.- TAQUILLA Y ABONADOS	18.337.754,88	3.571.200,00	14.766.554,88
2.- DERECHOS DE TELEVISIÓN	27.241.018,39	8.943.517,09	18.297.501,30
3.- PUBLICIDAD Y COMERCIALIZACIÓN	14.503.906,76	3.239.991,71	11.263.915,05
4.- OTROS INGRESOS	4.158.099,19	2.780.021,97	1378077,221
Total	64.240.779,22	18.534.730,77	45.706.048,45

⁶ Es el cuadro 8 del capítulo 3 donde se presentan los resultados obtenidos en este Anexo.