



Reporte de verano: ¿Se han transformado los deportes en un activo de inversión?

Descubra nuestras perspectivas macroeconómicas, de inversión,
y factores estructurales que afectan su portafolio.

Comentario de mercado
Semanal



Jimena Campos
Practicante



Charles Esber
Practicante

Reporte de verano: ¿Se han transformado los deportes en un activo de inversión?

A medida que el verano llega a su fin, queremos terminar nuestro programa de prácticas destacando el trabajo de nuestros dos practicantes, Jimena Campos y Charles Esber, estudiantes de Duquesne University y Bentley University, respectivamente, realizado bajo la supervisión del equipo de investigación de mercados de Insigneo. Gracias a su apoyo y aportes, en esta ocasión les traemos una perspectiva sobre temas relevantes que refleja nuestro compromiso con el impulso del talento joven como parte del “Insigneo Way”.

Las franquicias deportivas profesionales se han abierto al capital institucional, transformando equipos que antes se trataban como trofeos de multimillonarios en una clase de activo alternativa de rápido crecimiento.

La oferta fija, los derechos de transmisión asegurados con años de anticipación y las valoraciones de franquicias que han superado al S&P 500 están atrayendo a

firmas como KKR, Apollo, Blackstone y CVC en Estados Unidos, Europa y América Latina.

El caso aún no está comprobado, ya que la iliquidez, las reglas cambiantes y la ausencia de una venta completada en la NFL implican que los retornos se basan en valoraciones estimadas en lugar de salidas realizadas, todo ello en un mercado que se proyecta alcanzar los USD 862 mil millones para 2033.

Durante la mayor parte del último siglo, ser dueño de un equipo deportivo profesional fue una actividad reservada a los ultrarricos y rara vez se consideraba como una opción de inversión al alcance de muchos. Los equipos eran trofeos, que pasaban entre familias adineradas y se adquirían tanto por estatus y lealtad de los aficionados como por retornos financieros. **Esa era está llegando a su fin.**

En los últimos años, las principales ligas de Estados Unidos, Europa y América Latina han reescrito sus reglas de propiedad, abriendo por primera vez la puerta al capital institucional. Como resultado, **las franquicias de baloncesto, béisbol, fútbol americano y fútbol se ven cada vez más como activos alternativos distintos.**

En febrero de 2026, KKR acordó adquirir Arctos Partners por USD 1.4 mil millones. Durante siete años, Arctos había construido silenciosamente participaciones minoritarias en decenas de equipos de ligas que iban desde la NBA y la MLB hasta la Premier League inglesa. La transacción se cerró en mayo. Su importancia no estuvo en el precio pagado por Arctos, sino en que, **en lugar de invertir a través de un gestor especializado, KKR adquirió al propio especialista.** El mercado maduró hasta el punto en el que valía la pena poseerlo por completo y no solo asignarle capital.

Este artículo examina cómo ocurrió esa transición y qué significa para los inversionistas institucionales: los cambios regulatorios y las fuerzas económicas que impulsan las valoraciones, las diferencias entre las tres regiones y las vías a través de las cuales firmas como KKR, Apollo y Carlyle obtienen exposición hoy, junto con los riesgos de cada una.

Por qué ahora: el argumento estructural

Los equipos deportivos operaban antes como clubes privados. Ninguna ley regulaba quién podía comprar participaciones, por lo que los dueños establecidos seleccionaban a compradores aprobados dentro de sus propias redes, y las adquisiciones solían financiarse con el dinero de una sola familia. En 2005, por ejemplo, Bain Capital propuso adquirir los 30 equipos de la NHL por un total combinado de USD 4 mil millones. Hoy, la franquicia promedio de la NHL por sí sola vale aproximadamente USD 1.3 mil millones.

A medida que las valoraciones superaron lo que los compradores individuales podían financiar, las ligas abrieron sus puertas al capital institucional: la MLB en 2019, la NBA y la NHL en 2021 y, finalmente, la NFL en agosto de 2024. La NFL adoptó restricciones estrictas, incluyendo un tope de propiedad del 10%, sin derechos de voto y un período mínimo de tenencia de seis años,

disposiciones diseñadas por dueños ya familiarizados con el capital privado a través de sus propias inversiones.

Lo que empezó como una opción rápidamente se convirtió en una necesidad, a medida que aumentaba el tamaño de las transacciones. La venta de los Washington Commanders en 2023 por USD 6.05 mil millones requirió un sindicato de aproximadamente 20 coinversionistas. El valor de referencia siguió subiendo con la venta de los Boston Celtics por USD 6.1 mil millones en 2025 y la valoración histórica de USD 10 mil millones de Los Angeles Lakers en octubre de 2025. **En conjunto, estas operaciones consolidaron al capital privado institucional como una parte esencial de las adquisiciones modernas de franquicias.**

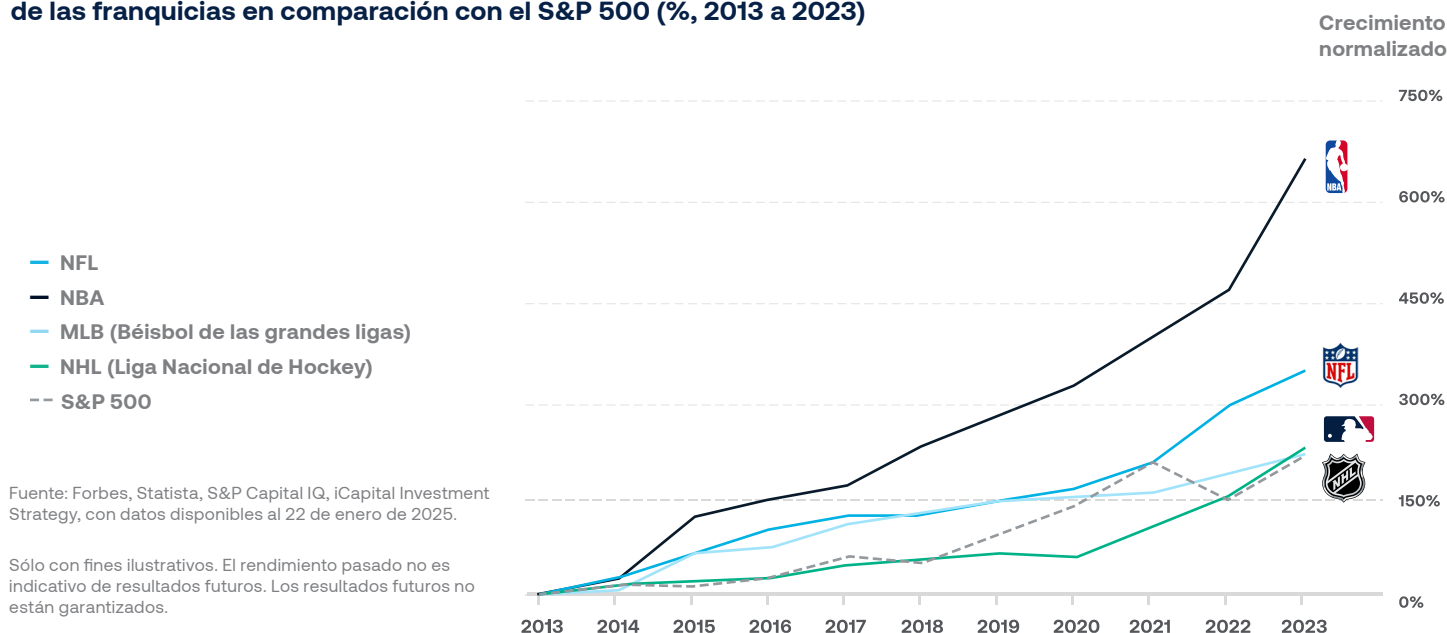
Entre 2013 y 2023, el valor promedio de las franquicias de la NBA aumentó aproximadamente 650% y el de las de la NFL alrededor de 340%, frente al aumento de cerca del 200% del S&P 500. El béisbol y el hockey se apreciaron de forma más moderada, pero las ligas insignia superaron claramente a las acciones públicas. Estas cifras reflejan valoraciones estimadas en lugar de ventas realizadas, ya que la mayoría de los equipos no han cambiado de manos; sin embargo, la tendencia es clara y se ilustra en el Gráfico 1.

¿Por qué siguen subiendo las valoraciones?

Los valores de las franquicias no han subido simplemente porque los deportes sean populares. Cuatro fuerzas estructurales siguen impulsando al alza el valor que los inversionistas están dispuestos a pagar.

Los derechos de transmisión son el motor. A medida que el *streaming* desplaza al cable, los deportes en vivo son una de las pocas propiedades que aún atraen a una audiencia amplia y sincronizada, lo que los convierte en el contenido más valioso de la televisión. Las cadenas pagan grandes sumas aseguradas por años: la NFL gana

Gráfico 1. Crecimiento normalizado de las principales ligas deportivas basado en el valor promedio de las franquicias en comparación con el S&P 500 (% , 2013 a 2023)



cerca de USD 9 mil millones al año, la NBA cerca de USD 6.9 mil millones. Ese dinero se reparte de forma equitativa entre los equipos, de modo que incluso el peor equipo recibe un cheque garantizado, y ese ingreso estable es lo que hace que valga la pena invertir en un equipo.

La escasez hace el resto. Solo existen alrededor de 150 equipos de las grandes ligas, y ese número apenas crece. Cuando las ligas admitieron el capital privado, la demanda aumentó, pero la oferta no pudo hacerlo, por lo que los precios subieron más allá de lo que vale el negocio por sí solo, ya que, si no se compra ahora, tal vez nunca se vuelva a tener la oportunidad.

El resto del negocio también crece. Las entradas, los asientos premium, los patrocinios y la mercancía están aumentando, y las ligas se están expandiendo hacia México, Brasil y Alemania. Más aficionados en más países elevan el valor de un equipo.

Por último, esta inversión se mantiene incluso cuando otros activos caen. Los aficionados siguen gastando en deportes incluso durante recesiones, y los valores de los equipos se mueven de forma independiente del mercado bursátil. Esa combinación de crecimiento constante y baja correlación es exactamente lo que buscan los grandes inversionistas.

Una tendencia, tres estrategias

Estados Unidos creó el modelo y sigue siendo la versión más desarrollada y estrictamente regulada del mercado. Cada liga es un sistema cerrado: sin ascensos ni descensos, un número fijo de franquicias, expansión solo por voto de los dueños, derechos de transmisión negociados de forma centralizada y cada transacción sujeta a la aprobación de la liga. Esa previsibilidad es lo que permite que el capital institucional entre rápidamente.

A finales de 2024, más de 70 franquicias norteamericanas —aproximadamente la mitad de todos los equipos de las cinco grandes ligas— tenían vínculos con inversionistas institucionales o de capital riesgo, según iCapital. La NBA y la MLB lideran la lista, con cerca del 66% y 60%; la NFL, abierta a este tipo de inversiones solo desde 2024, ya ha alcanzado aproximadamente el 25%. La deuda se ha vuelto casi tan importante como el capital. En julio de 2026, los New York Yankees entraron en conversaciones con Apollo por un paquete de entre USD 2 y 3 mil millones, estructurado principalmente como deuda, lo que permite a la familia Steinbrenner mantener el control de una franquicia valorada en más de USD 9 mil millones.

Europa y América Latina son diferentes porque muchos clubes comenzaron como asociaciones de socios en lugar de corporaciones con acciones transferibles, y su historia sigue determinando la forma en que se inyecta el capital. En el fútbol europeo, el descenso puede reducir casi a la mitad los ingresos por transmisión de un club en una sola temporada, y los derechos suelen venderse club por club,

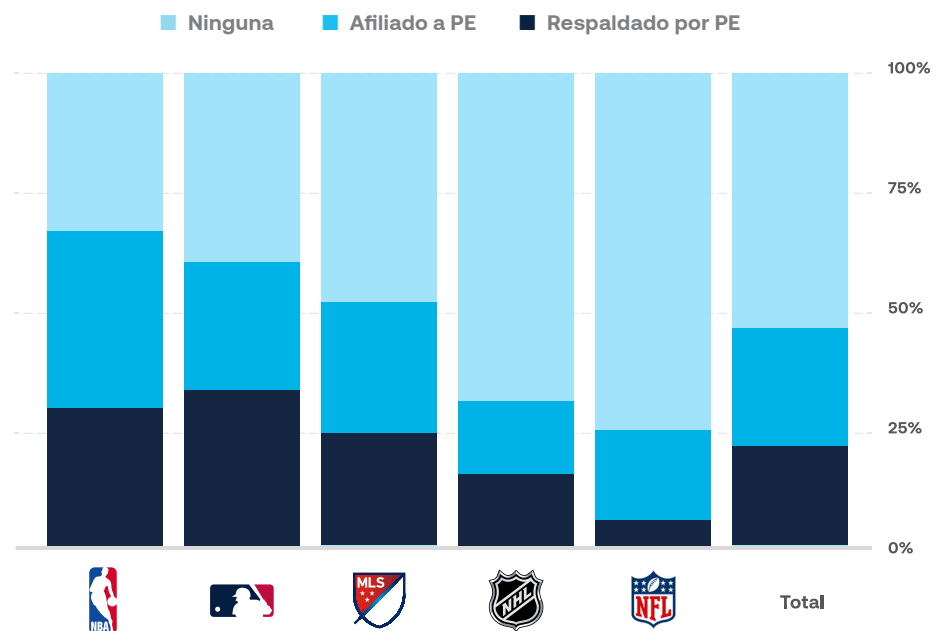
lo que hace que una participación directa en el capital resulte demasiado volátil como para valorarla. Por lo tanto, en diciembre de 2021, CVC Capital Partners pagó aproximadamente EUR 1.99 mil millones por el 8.2% de los ingresos colectivos de transmisión y patrocinio de LaLiga (España) durante 50 años, una apuesta por la liga más que por un solo club. América Latina tuvo que construir primero la maquinaria legal: los clubes de Brasil eran organizaciones sin fines de lucro que no podían venderse hasta que la ley SAF de 2021 les permitió incorporarse y vender hasta el 90% a inversionistas, libres de deuda heredada; Cruzeiro fue el primero en hacerlo, recaudando cerca de USD 400 millones. México avanza más rápido, ya que los clubes de la Liga MX ya eran sociedades anónimas. General Atlantic adquirió el 49% del Club América en diciembre de 2025, mientras que Apollo controla al Atlético San Luis. Más de una cuarta parte de la liga tiene ahora respaldo estadounidense. La Liga MX eliminará el descenso a partir de la temporada 2026-27, y está en negociaciones con Apollo y la NFL sobre un acuerdo de medios al estilo de LaLiga, coordinado en torno a un

Gráfico 2. La participación en la industria ha crecido, con más de 70 equipos ahora respaldados o afiliados con capital privado.

Participación de las principales ligas deportivas de América del Norte con respaldo o afiliación de capital privado (% a diciembre de 2024)

Fuente: PitchBook News, iCapital Investment Strategy, con datos basados en disponibilidad al 22 de enero de 2025.

Nota: Los equipos respaldados por PE han recibido inversión de capital privado. Los equipos afiliados a PE están respaldados por personas provenientes de la industria de PE. Solo con fines ilustrativos. El desempeño pasado no es indicativo de resultados futuros. No se garantizan resultados futuros.



Mundial 2026 que se espera eleve la valoración de la liga, ya cercana a los USD 13 mil millones. Incluso surgieron reportes de que la FIFA estaría considerando vender participaciones en el Mundial mismo, integradas en una nueva empresa dedicada a los derechos comerciales del torneo, una señal de que incluso el mayor premio del deporte se trata ahora como un activo en venta.

¿Cómo entrar?

La mayoría de las vías permanecen cerradas para los inversionistas individuales. Comprar una participación en un equipo o prestarle dinero, como en el acuerdo Yankees-Apollo, es para grandes instituciones, y los fondos especializados como Arctos requieren millones y periodos de bloqueo de capital de varios años. **Eso deja dos puertas abiertas.** La primera es a través de las acciones públicas: algunos equipos cotizan abiertamente, tales como el Manchester United, los Atlanta Braves y Madison Square Garden Sports, propietaria de los Knicks y los Rangers.

La segunda, y más reciente, son los mercados de predicción, donde se negocian contratos que pagan en función de resultados reales y cuyos precios se mueven como probabilidades en tiempo real. Polymarket y Kalshi son

las mayores plataformas de EE. UU., y el Mundial 2026 puso de manifiesto su magnitud: ambas movieron más de USD 6 mil millones solo en el mercado de “quién gana el torneo”, y durante el evento estos mercados representaron cerca del 27% de todas las apuestas deportivas legales en EE. UU., frente a apenas el 9% a comienzos del año. El número de usuarios de Kalshi creció un 106%, más del doble que el crecimiento de los hombres. **A medida que millones apuestan en tiempo real, los resultados se negocian como acciones y los equipos detrás de ellos se parecen cada vez más a activos cuyo precio se fija a diario.**

Los riesgos

Los riesgos varían según la vía, pero varios aplican de forma universal.

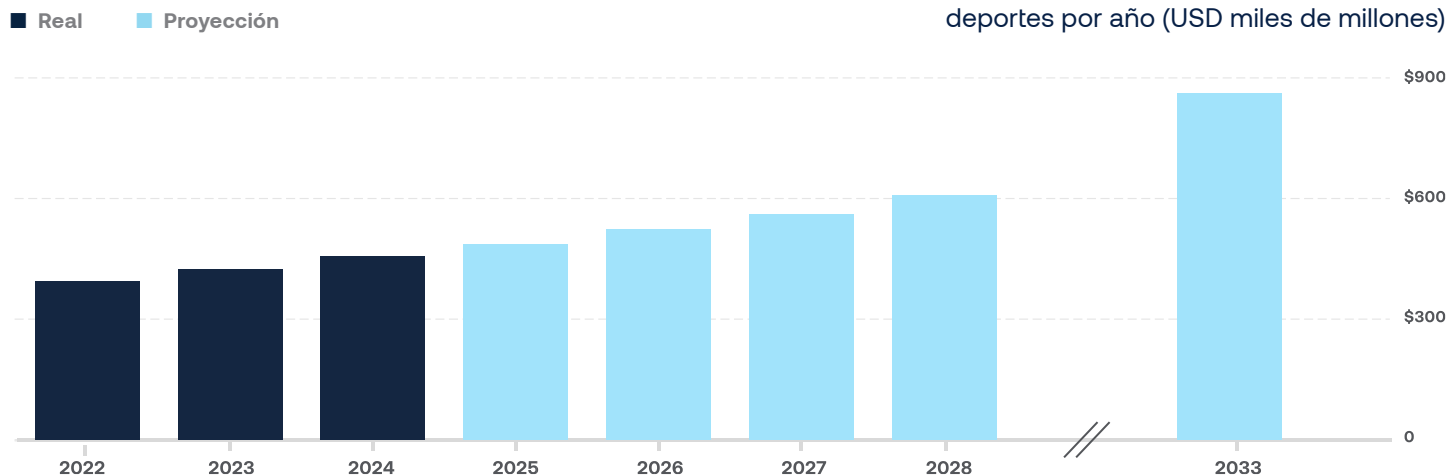
El primero es la iliquidez. El capital suele permanecer bloqueado durante años, con periodos mínimos de tenencia (seis años en la NFL, cinco en la NHL) y sin un mercado centralizado. Un vendedor debe encontrar a un comprador calificado para una participación específica, quien luego debe obtener la aprobación de la liga, por lo que los inversionistas que buscan liquidez suelen aceptar descuentos significativos.

El segundo es la incertidumbre regulatoria. Las reglas varían entre ligas y jurisdicciones y siguen evolucionando; el acuerdo entre CVC y LaLiga enfrentó disputas legales durante años. Los inversionistas de mercados públicos también enfrentan una versión de esto: las acciones del Manchester United pueden oscilar tanto por disputas de gobernanza, especulación sobre la propiedad y resultados deportivos como por los fundamentales financieros.

El tercero es la falta de datos sobre la rentabilidad real. Debido a los bloqueos, ningún inversionista ha comprado, mantenido y vendido una participación en la NFL desde

— “A medida que millones apuestan en tiempo real, los resultados se negocian como acciones y los equipos detrás de ellos se parecen cada vez más a activos cuyo precio se fija a diario.”

Gráfico 3. Se espera que el mercado global de deportes crezca 7% anual y alcance los USD 860 mil millones para 2033



Fuente: Predicciones de Houlihan Lokey, "Actualización del mercado de deportes - Otoño 2024", Statista, MarketResearch.com, Deloitte, iCapital Investment Strategy, con datos basados en disponibilidad al 22 de enero de 2025. Solo con fines ilustrativos. El desempeño pasado no es indicativo de resultados futuros. No se garantizan resultados futuros.

2024, por lo que gran parte del desempeño reportado se basa en valoraciones estimadas en lugar de retornos realizados. El caso depende del crecimiento continuo de los derechos de transmisión, los patrocinios y la economía de las ligas; si ese crecimiento se desacelera, las valoraciones actuales probablemente estarían bajo presión.

El camino por delante

En poco más de una década, los deportes han pasado de ser un mercado cerrado al dinero externo a uno donde KKR, Apollo, Blackstone y CVC mantienen posiciones, con CVC operando a ambos lados del Atlántico bajo dos reglamentos completamente distintos.

Hay tres factores que atraen el capital: la oferta fija, los derechos de transmisión asegurados con años de anticipación y unas valoraciones que, históricamente, han superado al S&P 500. La primera venta completada de una participación en la NFL supondría un punto de inflexión

que finalmente reemplazaría una valoración estimada por una real. Es el hito que este mercado sigue esperando.

Que el caso se sostenga depende de que el negocio siga creciendo, y las proyecciones apuntan justo a eso. El mercado deportivo global alcanzó cerca de USD 463 mil millones en 2024 y se proyecta que crezca aproximadamente 7% al año hasta alrededor de USD 862 mil millones para 2033. Ese ingreso es lo que permite honrar la deuda y justifica las valoraciones a lo largo de este artículo.

Conclusión

Los deportes han pasado de ser un proyecto impulsado por la pasión a convertirse en una inversión de portafolio. En poco más de una década, los cambios regulatorios, el auge de los derechos de transmisión y la oferta fija han convertido a las franquicias en una clase de activo que firmas como KKR, Apollo y CVC ahora persiguen, y el caso solo se fortalece a medida que el mercado avanza hacia

los USD 862 mil millones para 2033. Aun así, esta calificación no se ha ganado del todo. La iliquidez, las reglas cambiantes y la casi total ausencia de retornos realizados implican que la tesis aún se basa en valoraciones estimadas en lugar de en salidas comprobadas. La primera venta completada de una participación en la NFL será la verdadera prueba. Hasta entonces, los deportes se parecen menos a una clase de activo consolidada y más

a una aún en formación, prometedora pero a la espera de que las cifras confirmen la historia. ■



Haga click o escanee
este código para acceder
a más perspectivas en
insigneo.com/insights

Divulgaciones importantes

Insigneo Financial Group, LLC comprende una serie de empresas operativas dedicadas a la oferta de productos y servicios de corretaje y asesoría en varias jurisdicciones, principalmente en América Latina. Los productos y servicios de corretaje se ofrecen a través de Insigneo Securities, LLC, con sede en Miami, miembro de la Autoridad Reguladora de la Industria Financiera (conocida por sus siglas en inglés "FINRA") y de la Corporación de Protección de Valores de Inversionistas (conocida por sus siglas en inglés "SIPC") <https://www.sipc.org/>. Los productos y servicios de asesoría de inversiones se ofrecen a través de Insigneo Advisory Services, LLC, un asesor de inversiones registrado en la Comisión de Bolsa y Valores. En Uruguay, los servicios de asesoría se ofrecen a través de Insigneo Asesor Internacional S.A., Insigneo Gestor Internacional S.A, Insigneo Asesor Latam S.A., SRL e Insigneo Asesores de Inversión de Uruguay, SRL, en Argentina a través de Insigneo Argentina, SAU y en Chile a través de Insigneo Asesorías Financieras, SPA. En conjunto, estos ocho negocios operativos conforman Insigneo Financial Group. Para obtener más información sobre el corredor de bolsa, incluidos sus conflictos de intereses y prácticas de compensación, visite <https://insigneo.com/disclosures/> o www.finra.org. Para obtener más información sobre Insigneo Advisory Services, LLC y cualquier conflicto relacionado con sus servicios de asesoría, consulte su Formulario ADV y el folleto que se pueden encontrar en el sitio web de Investment Advisor Public Disclosure <https://adviserinfo.sec.gov/>.

PARA AFILIADOS LOCALIZADOS EN CHILE

Insigneo Asesorías Financieras SPA se encuentra inscrito en Chile, en el Registro de Prestadores de Servicios Financieros de la Comisión para el Mercado Financiero. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de emisión de este. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Asesorías Financieras SPA ni ninguna de sus empresas relacionadas. Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta o solicitud de compra o venta de ningún valor en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en cuentas de corretaje y de asesoramiento de inversiones están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida de capital. La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Securities LLC ni Insigneo Asesorías Financieras SPA la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios. Cualquier opinión, expresión, estimación

y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.

PARA AFILIADOS LOCALIZADOS EN URUGUAY

En Uruguay, los valores están siendo ofrecidos en forma privada de acuerdo al artículo 2 de la ley 18.627 y sus modificaciones. Los valores no han sido ni serán registrados ante el Banco Central del Uruguay para oferta pública.

PARA AFILIADOS LOCALIZADOS EN ARGENTINA

Insigneo Argentina S.A.U. Agente Asesor Global de Inversión se encuentra registrado bajo el N° 1053 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) e inscripto ante la Inspección General de Justicia (IGJ) bajo el N° 12.278 del Libro 90, Tomo -, de Sociedades por Acciones. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de su emisión. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Argentina S.A.U. ni ninguna de sus empresas relacionadas. La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Argentina S.A.U. la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios. Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta, recomendación o solicitud de compra o venta de ningún valor negociable en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en valores negociables están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida parcial o total del capital invertido. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.