



## EL MERCADO DE TRASPASO DE FUTBOLISTAS: UN ANÁLISIS INTERNACIONAL

---

*Ángel Barajas Alonso*

Departamento de Economía Financiera y Contabilidad.  
Facultad de CC.EE. y Empresariales e Turismo.  
Universidad de Vigo

*Patricio Sánchez Fernández*

Departamento de Economía Financiera y Contabilidad.  
Facultad de CC.EE. y Empresariales e Turismo.  
Universidad de Vigo

*Ignacio Urrutia de Hoyos*

Facultad de Ciencias Sociales.  
Universidad Antonio de Nebrija. Madrid

### ■ Resumen

Dentro de la estructura y organización profesional del fútbol se observa la existencia de un importante mercado, el de los jugadores, que conforma una buena muestra de la evolución experimentada por los mercados en el seno de la actividad económica de los países de nuestro entorno. Se trata de un mercado con características particulares y que, por las dimensiones (presentes y futuras) merece atención relevante.

Por este motivo el presente artículo pretende describir el funcionamiento del mercado mundial de fichajes de jugadores de fútbol de alto nivel centrándose, para ello, en tres magnitudes de referencia: futbolistas, clubes y ligas.

**Palabras clave:** mercado, fútbol, futbolistas, clubes, ligas



## 1. Introducción

El mercado es uno de los conceptos más manejados en economía tanto desde un punto de vista teórico como práctico. Tradicionalmente se le define como cualquier conjunto de transacciones o intercambios de bienes y servicios realizado entre compradores (demandantes) por una parte y vendedores (ofertantes) por otra. Quiere esto decir que se trata de la institución (no necesariamente tiene que ser un lugar físico) donde entran en contacto ambas partes para establecer una relación comercial que permite articular el mecanismo de la oferta y la demanda. En función de sus características existen muchos tipos de mercados si bien una de sus particularidades más importantes es su continua evolución y transformación.

Por otra parte a nadie se le escapa que el deporte se está conformando una actividad con entidad propia dentro de los sistemas económicos desarrollados. Además, a esta circunstancia se le añaden unas perspectivas de crecimiento importantes en el marco una sociedad cada vez más terciarizada. Así por ejemplo, la propia Comisión Europea, en el *Informe de Helsinki sobre el deporte*<sup>1</sup> estima que el número de empleos generados directa o indirectamente por el deporte ha aumentado en un 60% en la última década.

Dentro del conjunto de dimensiones que comprende la actividad deportiva destaca por su carácter cada vez más mercantilizado y profesional el espectáculo deportivo. De hecho, su regulación trasciende la perspectiva económica al estar ligado a otras cuestiones que van desde las legales a su indudable repercusión social. En este sentido, cuando se habla del deporte como espectáculo se hace referencia a eventos concretos y, más aún, incluso a determinados deportes que han adquirido una relevancia más allá de su ámbito original que podía ser el deporte como hábito educativo o de salud.

Es éste el caso del fútbol, deporte extendido a lo largo del Globo y con especial incidencia (económica y social) en los países desarrollados. Dentro de su estructura y organización profesional se observa la existencia de un importante mercado, el de los jugadores, que conforma una buena muestra de la evolución experimentada por los mercados que fue señalada con anterioridad.

---

<sup>1</sup> Que es como se conoce al Informe de la Comisión al Consejo Europeo con la perspectiva de la salvaguardia de las estructuras deportivas actuales y del mantenimiento de la función social del deporte en el marco comunitario. COM(1999) 644 de 10 de diciembre de 1999.

Así pues, el objetivo del presente artículo consiste en describir el funcionamiento del mercado mundial de fichajes de jugadores de fútbol de alto nivel. Para ello se ha procedido de la siguiente manera. Se seleccionó un período temporal de referencia, en este caso el 2000-07 por ser el más actual del que se disponía de información. Asimismo, se estableció como umbral monetario del traspaso la cantidad de 10 millones de euros, al tiempo que no se consideraron restricciones geográficas. De este modo se trabajó con una base de datos de 278 traspasos teniendo como principales magnitudes de referencia: los traspasos individuales, los clubes implicados y las correspondientes ligas profesionales de fútbol. La base de datos se ha creado a partir de diferentes fuentes pero principalmente de [www.transfermarket.de](http://www.transfermarket.de) y [www.soccerassociation.com](http://www.soccerassociation.com).

El presente artículo se estructura en función de esas tres magnitudes comenzando con una caracterización previa del mercado internacional de traspasos de futbolistas. Posteriormente se analizan futbolistas, clubes y ligas para terminar, a modo de resumen, con la extracción de unas conclusiones sobre el estudio llevado a cabo.

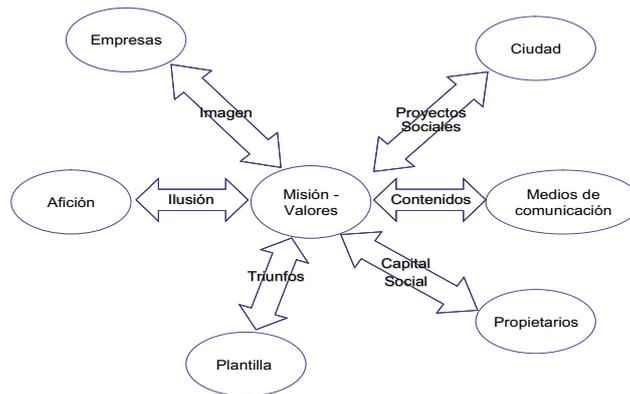
## 2. Caracterización del mercado de traspasos

El mercado de traspaso de futbolistas posee muchas de las características propias de todo mercado: competencia, comercialización, especialización, etc. No obstante, existe un aspecto que puede afirmarse lo caracteriza particularmente: la necesidad de ilusión. De hecho puede constatar que una de las palancas de valor más importante con las que cuenta un club de fútbol para generar ingresos es la ilusión de sus aficionados.

Más aún, cuando se profundiza en cómo surge esta ilusión, se descubre que un factor clave viene dado por la capacidad de atracción de nuevo talento, es decir, la capacidad que tenga un club de hacer eficazmente los fichajes de nuevos jugadores. Esto significa que la política de fichajes de un club es clave para que se logre poner en funcionamiento, y a buen ritmo, el círculo virtuoso del deporte, tal como aparece en la figura 1. Por tanto, la política de fichajes de un club es un eje fundamental de la gestión de una entidad deportiva de alto nivel, porque engloba las decisiones que pueden permitir cumplir con los objetivos estratégicos, como son el éxito deportivo y el sostenimiento financiero de una entidad.



Figura 1. El círculo virtuoso del deporte.



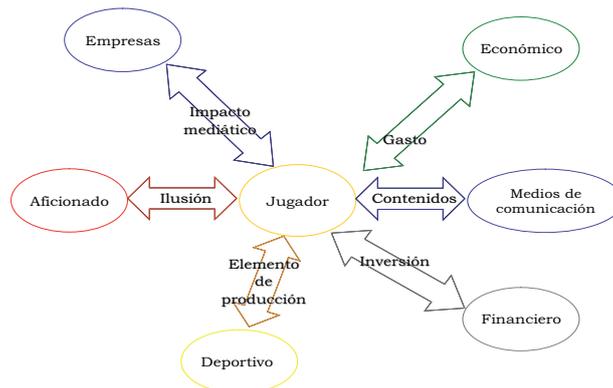
El círculo virtuoso del deporte se define como aquel conjunto de reacciones que se producen cuando un número elevado de aficionados se interesan, consumen y se identifican con un jugador, un club, un evento, etc. provocando la reacción y el interés por parte de las empresas de sponsorizar este fenómeno por su proyección de imagen, estimulando también el interés de las ciudades donde tienen lugar los acontecimientos deportivos por crear proyectos sociales alrededor de él, despertando el interés de los medios de comunicación por contar con contenidos relacionados con el jugador, club, evento, etc. que le permitan atraer a sus lectores y generan el retorno a los propietarios del club, logrando las metas propuestas, o bien la repercusión social, el retorno financiero, y si verdaderamente la reacción ha sido positiva poder ofrecer triunfos para reclutar nuevos jugadores, lo que a su vez aumentará la ilusión de los aficionados y volverá a movilizar el círculo virtuoso anteriormente descrito.

También conviene resaltar que la mayoría de los clubes de fútbol se encuentran en una situación financiera preocupante, motivada por la alta complejidad de su gestión. Ésta se debe a la presión que ejercen los stakeholders sobre las entidades: no hay ninguna empresa de la economía del siglo XXI en la que su gestión esté tan mediatizada como una entidad deportiva de alto nivel. Así, las decisiones de los dirigentes requieren un nivel de profesionalidad y rigor más elevada que en otro tipo de organización. El problema financiero con el que conviven los equipos de fútbol de alto nivel suele estar provocado por los sobrepagos pagados al contratar nuevos jugadores. Hay que incluir tanto el precio del traspaso del jugador como los salarios comprometidos para atraerlo. Dicho sobrepago casi siempre está motivado por una serie de factores que resulta de interés evidenciar.

En muchas ocasiones se critican a los clubes por querer sacar el máximo de valor de sus recursos (jugadores), mostrándolos como si objetos publicitarios se trataran, haciéndoles cosas más que personas. Posiblemente en el sector hay una idea de negocio más que de ocio, pero lo que está muy claro es que un jugador que acepta ser traspasado por más de diez millones de euros, debe ser una persona equilibrada, que persiga la sostenibilidad de aquel que le ha contratado y que se encuentra en una sociedad que necesita generar ingresos por todo lo que el futbolista puede crear. Si una sociedad anónima deportiva (SAD) o club no actúa así su gestión económica es mala, aunque de un club deportivo se trate. El deporte de altísimo nivel no se sostiene solamente por el propio deporte. El deporte es parte de la sociedad y debe evolucionar con ella. Si se quiere hacer sostenible es fundamental definir clara y transparentemente las reglas.

Siguiendo con esta argumentación, cabe contestar a la pregunta de qué es un jugador para una entidad deportiva. Como se puede observar en la figura 2, sobre los jugadores recae una carga enorme de diferentes papeles. Desde el punto de vista económico-financiero, un jugador es una inversión —a parte de un gasto de enorme peso en la cuenta de resultados— que debe ser financiada y también rentabilizada. Para el departamento de comunicación, el jugador es un contenido que puede ser interesante para los medios si se crean noticias vendibles acerca de él. Para el departamento comercial, es un trasmisor de valores que pueden ayudar a las empresas a tener impactos mediáticos y por tanto un soporte más de publicidad y relaciones públicas. Para el departamento deportivo, es un elemento más de producción que unido a los demás debería conseguir los objetivos de la sociedad deportiva. Finalmente, un jugador genera esperanza e ilusión para el aficionado.

**Figura 2.** Influencia de los jugadores de fútbol





Cuando se profundiza en este sector llama la atención el hecho de que una de sus principales ineficiencias viene dado por el exceso de inversión. Así, hasta más del 80% de los ingresos que obtiene el club son invertidos en jugadores. Las causas de esta inflación de precios es la pregunta que subyace en la mente de muchos de los estudiosos y académicos de la materia. Simmons (1997) y Stead (1999) apuntan una de las principales causas: el caso Bosman, y Simmons (2001) analiza algunas reformas propuestas.

De modo específico existen una serie de interrogantes sobre los que, tras un análisis de este mercado, se podría dar respuesta si bien estos exceden de las pretensiones de este artículo. No obstante conviene dejar constancia de cuestiones tales como la determinación del precio de un jugador de fútbol o la existencia de algún modelo de valoración que ayudase a los agentes implicados (fundamentalmente clubes) a contestar a las preguntas sobre cuándo hay que comprar o cuándo hay que vender.

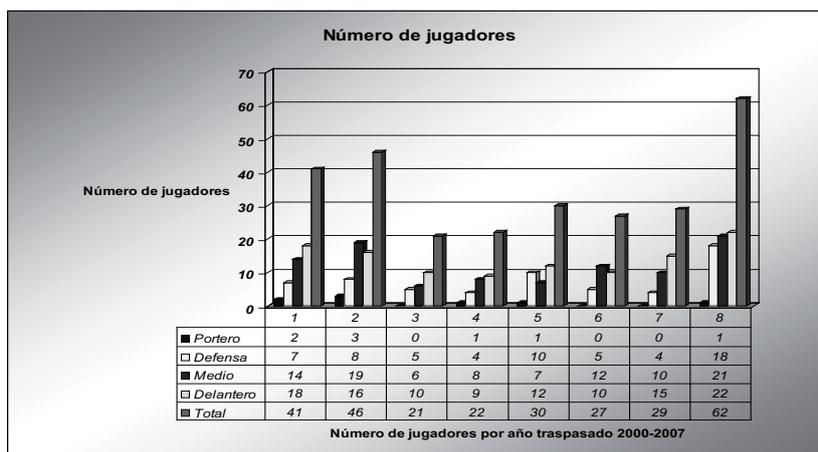
Por lo que se refiere a los estudios específicos sobre el tema cabe señalar que, desde el artículo de Rottenberg (1956) hasta la década de los noventa, la literatura existente sobre el mercado de traspasos ha sido escasa. Fue, sin embargo, a partir de entonces cuando se comenzaron a usar modelos econométricos para estimar el valor de los traspasos a partir de variables tales como las características de los jugadores, condicionantes de clubes compradores y vendedores, así como otras variables de control.

En esta línea los trabajos de Carmichael & Thomas (1993), Carmichael, Forrest y Simmons (1997) y Speight y Thomas (1997) proporcionaron evidencias relevantes sobre los precios de los traspasos. Dobson y Gerrard (1999) construyeron un modelo que, posteriormente, fue desarrollado por Gerrard (2001). Por su parte, García del Barrio y Pujol (2006) llegaron a la conclusión que los traspasos de los jugadores mejor pagados son elevados porque tienen un valor de marca. No obstante, son muchos los aspectos relativos a este mercado en particular que son necesarios estudiar para conocer su funcionamiento.

### **3. Análisis del mercado: TRASPASOS de futbolistas**

En lo referente al análisis del periodo estudiado hay que destacar que se produjeron 278 fichajes de un importe superior a 10 millones de euros. Así, en la figura 3 se observa su distribución año tras año teniendo en cuenta la posición en la que juegan, repartidos entre porteros, defensas, medios y delanteros.

Figura 3. Número de jugadores fichados en el período 2000-2007.



Durante el año 2000 y 2001 hubo una gran cantidad de fichajes con una inflación de precios. Son los años en el que el Real Madrid compró al Barcelona y a la Juventus a Figo y Zidane, respectivamente. El mercado se redujo en los años 2002 y 2003 para irse recuperando durante los años 2004-05-06 y volver a la senda del crecimiento en el 2007, siendo este año el que marca el pico más alto.

En cuanto al rol del jugador en el campo, se observa que el mercado está bastante acotado para los porteros ya que, excepto en contadas ocasiones, su talento ha sido considerado como diferencial. Los equipos han invertido más en aquellos puestos (medio y delantero) donde es más difícil crear talentos desde la cantera. Como se puede observar los defensas, aunque son más interesantes para los clubes compradores que los porteros, no destacan por su capacidad de diferenciación

Por lo que se refiere a los jugadores más caros de la serie, la siguiente tabla recoge esta información si bien se debe considerar que el mercado de los fichajes sufrió una crisis profunda desde el periodo 2002-2006.

**Tabla 1.** Los 10 fichajes más caros del periodo 2000-2007

Ranking	Precio	Año	Rol	Edad	Equipo Comprador
Zidane	73,5	2.001	Medio	29	Real Madrid
Figo	60	2.000	Medio	27	Real Madrid
Crespo	55	2.000	Delantero	25	Lazio
Buffon	54,1	2.001	Portero	23	Juventus
Shevchenko	51	2.006	Delantero	30	Chelsea
Mendieta	48	2.001	Medio	27	Lazio
Ferdinand	46	2.002	Defensa	24	Manchester Utd.
Ronaldo	45	2.002	Delantero	26	Real Madrid
Verón	42,6	2.001	Medio	22	Manchester Utd.
Rui Costa	42	2.001	Medio	26	Milan
<b>Inversión Total</b>		<b>Edad Media</b>			<b>25,9</b>

Se comprueba pues que el mercado se ha caracterizado por los siguientes aspectos. En cuanto a los jugadores más caros su rol principal es el medio, aunque son medios ofensivos, y su edad preferida es la de la madurez (26-29 años). Asimismo por lo que se refiere a la nacionalidad, portuguesa y argentina se repiten dos veces, si bien en general coinciden con los principales países futbolísticos.

Referente a los clubes, el Real Madrid, con su política de fichar jugadores estrellas, domina la inversión en el top-10, seguido por la Lazio y el Manchester Utd., que fichan a jugadores más jóvenes y menos consagrados. A su vez es interesante observar la inversión en Shevchenko, jugador de 30 años, consagrado, delantero reconocido internacionalmente, cuya inversión ascendió a 51 millones, importe que rompía la caída de precios del mercado en el momento en que se produjo el traspaso

A continuación se destacan, a modo de resumen, los datos de precios máximos y medios pagados según la posición del jugador en el campo. Así, en las tablas 2 y 3 se muestra la evolución de cada temporada.

**Tabla 2.** Datos de los precios máximos del periodo 2000-2007

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Portero	11,50	54,10	0,00	22,50	13,00	0,00	0,00	13,50
Defensa	20,00	36,50	46,00	18,00	30,00	27,00	16,00	30,00
Medio	60,00	73,50	22,10	32,30	26,00	38,00	27,00	36,00
Delantero	55,00	35,90	45,00	35,00	37,00	25,00	51,00	35,00

**Tabla 3.** Datos de los precios medios del periodo 2000-2007

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Portero	11,00	29,80	0,00	22,50	13,00	0,00	0,00	13,50
Defensa	15,63	17,79	25,20	13,38	15,92	15,50	12,43	13,53
Medio	22,46	26,62	16,07	20,89	16,29	17,29	17,33	16,83
Delantero	20,50	18,50	20,47	18,82	20,04	16,68	16,93	17,25

El siguiente paso consiste en estudiar la variación en el valor de los jugadores centrándose para ello en el último año disponible, 2007. Esta variación puede ser positiva (revalorización) o negativa (devaluación) si bien lo habitual es que se dé el primero de los casos. Además, debe tenerse en cuenta que los jugadores llegan a los equipos a través de tres vías posibles: la cantera, comprados a otros clubes, o fichados con carta de libertad.

Para ello se analiza el incremento de valor que han generado para los clubes vendedores los jugadores vendidos en 2007. En esta tabla, solo aparecerán con precio de compra aquellos jugadores que fueron adquiridos a título oneroso y, por tanto, no se incluye la amortización al no buscar el beneficio que reporta al club sino la revalorización experimentada por el jugador.

**Tabla 4.** Revalorización de los jugadores vendidos en el año 2007

Jugador	Equipo vendedor	Equipo comprador	Precio Compra	Precio Venta	Revalorización
Fernando Torres	Atlético Madrid	Liverpool	0,00	35,0	35,0
Pepe	FC Porto	Real Madrid	2,00	30,0	28,0
Wesley Sneijder	Ajax	Real Madrid	0,00	27,0	27,0
Anderson	FC Porto	Manchester Utd.	5,00	31,5	26,5
Nani	Sporting	Manchester Utd.	0,00	25,5	25,5
Owen Hargreaves	Bayern Munich	Manchester Utd.	0,00	25,0	25,0
Franck Ribery	Marsella	Bayern Munich	0,00	25,0	25,0
Darren Bent	Charlton Athletic	Tottenham	4,50	24,8	20,3
Pato	Internacional	Milan	0,00	20,0	20,0
Robben	Chelsea	Real Madrid	18,00	36,0	18,0
Forlán	Villarreal	Atlético Madrid	3,00	21,0	18,0
Babel	Ajax	Liverpool	0,00	17,3	17,3
Florent Malouda	Lyon	Chelsea	4,00	21,0	17,0
Gabriel Milito	Real Zaragoza	Barcelona	3,50	20,0	16,5

**Tabla 5.** Devaluación de los jugadores vendidos en el año 2007

Jugador	Equipo vendedor	Equipo comprador	Precio Compra	Precio Venta	Revalorización
Scott Parker	Newcastle Utd.	West Ham Utd.	11,00	10,4	-0,6
Matuzalem	Shakhtar	Real Zaragoza	14,00	12,0	-2,0
Jorge Andrade	Deportivo	Juventus	13,00	10,0	-3,0
Chivu	Roma	Inter de Milan	18,00	15,0	-3,0
Woodgate	Real Madrid	Middlesbrough	22,00	10,0	-12,0
Reyes	Arsenal	Atlético Madrid	35,00	12,0	-23,0

En líneas generales, se puede afirmar que los jugadores traspasados por elevados importes han experimentado revalorización. Sólo seis de los traspasos de este año han supuesto pérdida de valor para sus clubes. Las lesiones tienen bastante que ver con esa devaluación al menos en los casos de Jorge Andrade y Woodgate.

Por otra parte, casi la mitad de los jugadores (un 48'9%) han experimentado una revalorización en el momento de su venta procedían de la cantera o se incorporaron al club con carta de libertad.

#### 4. Análisis del mercado: los clubes

Para el estudio del comportamiento de los equipos que han intervenido en los fichajes conviene, primeramente, hacer una diferenciación según éstos sean compradores o vendedores.

##### 4.1. Clubes compradores

Por lo que se refiere a los equipos compradores durante las ocho temporadas estudiadas, 42 equipos han fichado jugadores que les costaron más de 10 millones de euros. No muchos clubes tienen capacidad de fichar por esos importes. Siete de estos clubes sólo han fichado un jugador de estas características.

El importe medio de la inversión del periodo por equipo asciende a 122'2 millones de euros. Sólo un 38'1% de los equipos ha invertido por encima de la media. El Chelsea ha invertido 4'8 veces la media; el Real Madrid, 4'5; el Manchester Utd., 3'3; el Inter, 3'2 y el Barcelona, 2'9. Entre estos 5 equipos suman el 44'3% de la inversión total en jugadores más valorados. Si se añade la inversión de Juventus, Milan, Liverpool, Lazio y Tottenham el porcentaje se eleva hasta el 66'6%. Esto implica que muy pocos clubes son capaces de contratar aquellos jugadores más costosos.

Entre los equipos que han realizado un importante esfuerzo inversor se encuentran algunos clubes que no han podido mantener ese elevado nivel. Es el caso de la Lazio, Parma o Leeds Utd. Dichos clubes han pasado por serias dificultades económicas. Por ese motivo, si bien en un momento dado fueron clubes inversores, en el periodo, han necesitado vender más jugadores de los que compraron. El Lazio ha vendido jugadores por importe de 219'6 millones de euros lo que supone que las enajenaciones han superado en 27'9 millones a las compras. Por su parte el Parma se tuvo que desprender de 12 jugadores por los que percibió 356 millones de euros dejando un saldo a su favor de 215'5 millones que vinieron a paliar, en cierta medida, sus graves problemas financieros. Finalmente, el Leeds, cuando entró en situación concursal, tuvo que vender jugadores por los que recibió 80 millones de euros que supusieron 43'2 millones más que lo que habían invertido.

Seguidamente se recoge un ranking de los equipos compradores de los 278 fichajes considerados en el periodo de tiempo de referencia. La inversión total ha sido de 5.133,2 millones de Euros siendo 42 los equipos que han comprado esos jugadores.

**Tabla 6.** Ranking de equipos compradores del periodo 2000-2007

Equipo	Mill. €	Equipo	Mill. €
1 Chelsea	581,5	22 Florencia	45
2 Real Madrid	555,5	23 West Ham	44,5
3 Manchester Utd.	398,1	24 Mónaco	40,5
4 Inter de Milan	385,7	25 Leeds	36,8
5 Barcelona	351,2	26 Zaragoza	35,2
6 Juventus	313,9	27 Fulham	27,9
7 Milan	253,9	28 Everton	27,5
8 Liverpool	201,3	29 Aston Villa	26,9
9 Lazio	191,7	30 Dinamo Moscú	26
10 Tottenham	175,7	31 Middlesbrough	24,6
11 Valencia	153,6	32 Shakhtar	24
12 Newcastle	147,9	33 Blackburn Rovers	22,9
13 Arsenal	142	34 Olimpique Marsella	21
14 Parma	140,5	35 Portsmouth	20
15 Roma	126	36 Al-Saad	15
16 Bayern Munich	123,3	37 PSV Eindhoven	14
17 Atlético de Madrid	112	38 Sunderland	13,5
18 Deportivo	98,7	39 Bolton	12
19 Olimpique Lyon	64	40 Sevilla	12
20 Borussia Dortmund	54,5	41 Villareal	11
21 PSG	52	42 Corinthians	10



Si se analizan los datos en función de cada temporada, es posible obtener una clasificación de los clubes en función del precio medio pagado por los jugadores en cada año. Esta información es recogida en la tabla 7 donde se puede comprobar como el Real Madrid lidera esa clasificación en cuatro años. Los tres primeros ejercicios como consecuencia de la conocida política del entonces su presidente Florentino Pérez de “Zidanes y Pavones”<sup>2</sup>. Además, en el año 2007 vuelve a liderar esta clasificación después de que se haya mitigado el efecto Abramovich y como consecuencia de la necesidad del club de volver a luchar por conseguir títulos europeos. El Manchester Utd. también está presente en cuatro de las temporadas analizadas.

Por el contrario llama la atención que el Barcelona no esté nada más que en dos ejercicios entre los que tienen una inversión media más alta. Probablemente su política de inversiones esté más definida y sólo acuden al mercado para adquirir aquellos jugadores que a un precio adecuado completan su plantilla.

**Tabla 7.** Clasificación de los clubes en función del precio medio pagado por los jugadores en cada año.

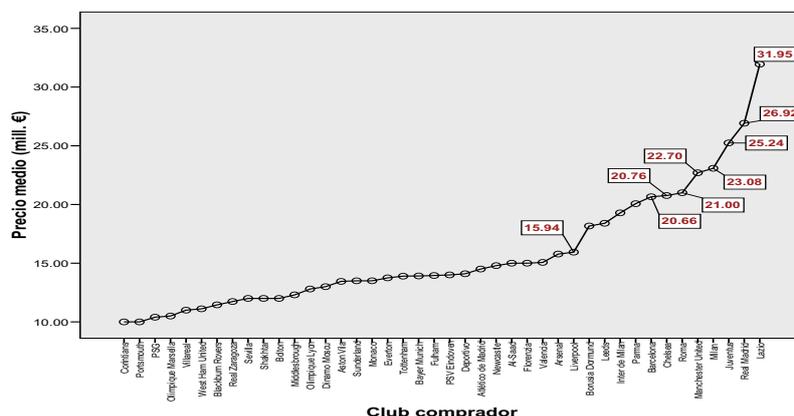
Año	1º	2º	3º
2000	Real Madrid	Lazio	Roma
2001	Real Madrid	Juventus	Manchester Utd.
2002	Real Madrid	Manchester Utd.	Milan
2003	Arsenal	Barcelona	Real Madrid
2004	Inter	Barcelona	Manchester Utd.
2005	Chelsea	Milan	Real Madrid
2006	Chelsea	Manchester Utd.	Inter
2007	Real Madrid	Chelsea	Liverpool

Otro aspecto relevante viene dado por el importe medio pagado<sup>3</sup> por los jugadores más valiosos a lo largo de todo el periodo de estudio. Sobre este particular se observa que, según se ve en la Figura 4, el Lazio ha sido el equipo que ha pagado un importe medio superior por adquirir jugadores de renombre.

<sup>2</sup> Dicha política se concretaba en realizar sólo fichajes de jugadores consagrados al precio que fuera

<sup>3</sup> Resultado de dividir la inversión total entre el número de jugadores fichados

Figura 4. Precio medio pagado por los clubes en el periodo 2000/2007<sup>4</sup>



Como complemento de esta información resulta de interés evaluar los resultados de fichar jugadores en relación con el coeficiente UEFA CLUB del periodo 2003/2007. Con cierta sorpresa se descubre los resultados de recogidos en la Tabla 8. Éstos vienen a poner de manifiesto que en el deporte no todo es dinero. Así, mientras el Chelsea es el equipo más inversor, deportivamente es el séptimo; igualmente el Real Madrid es el segundo más inversor y, en cambio, es el sexto por coeficiente UEFA; o algo semejante ocurre con el Manchester que es el tercero más inversor y, sin embargo, es el octavo en el coeficiente.

En sentido opuesto, el equipo que ha logrado mejor relación ha sido el Milán, invirtiendo 253,9 millones de euros y siendo el más exitoso deportivamente. Asimismo, el FC Barcelona con una inversión de 351,2 millones está segundo, al tiempo que con 150 millones menos de inversión que el Barcelona, el Liverpool es el tercer club por resultados deportivos. En una situación más equilibrada se encuentra el Inter, que invierte el cuarto y logra la cuarta plaza en el coeficiente UEFA.

De esta manera, teniendo en cuenta el UEFA CLUB COEFFICIENT RANKING 2003/2007, podemos ver que de los 23 equipos que compran, doce de ellos –algo más de la mitad– están entre los 15 primeros de dicho ranking.

4 Excluido el mercado de invierno 2007

**Tabla 8.** Equipos del Top 15 por inversión en jugadores & Ranking del coeficiente UEFA CLUB

	Equipo	Mill. €	UEFA CLUB COEFFICIENT RANKING 2003/2007
1	Chelsea	581,5	1 AC Milan
2	Real Madrid	555,5	2 FC Barcelona
3	Manchester Utd.	398,1	3 Liverpool
4	Inter	385,7	4 Inter
5	FC Barcelona	351,2	5 Arsenal
6	Juventus	313,9	6 Real Madrid
7	AC Milan	253,9	7 Chelsea
8	Liverpool	201,3	8 Manchester Utd.
9	Lazio	191,7	9 Valencia
10	Tottenham	175,7	10 Olympique Lyon
11	Valencia	153,6	11 Newcastle Utd.
12	Newcastle Utd.	147,9	12 Juventus
13	Arsenal	142	13 FC Porto
14	Parma	140,5	14 Sevilla FC
15	Roma	126	15 PSV Eindhoven

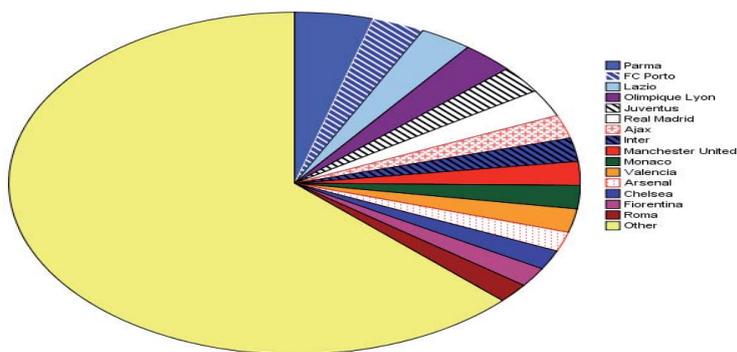
#### 4.2. Clubes vendedores.

En cuanto a los equipos vendedores destaca que, frente a los 42 equipos compradores durante el periodo de estudio, hay 113 clubes que han vendido, al menos, un jugador de los catalogados como valiosos. La lectura es inmediata: existe una mayor dispersión entre los clubes que son capaces de extraer futbolistas de gran talento y repercusión mediática dentro de su plantilla, mientras que son muchos menos aquellos clubes que pueden afrontar ese volumen de inversiones.

Concretamente se observa que los clubes que más jugadores han vendido como Parma, Porto, Lazio, Olympique de Lyon, Juventus y Real Madrid sólo vienen a representar en conjunto el 18'5% del total de fichajes. Los jugadores vendidos por el Parma, club que más traspasos ha realizado, sólo representan el 4'4% del total. En la Figura 5, se aprecia la distribución porcentual de los fichajes del periodo entre los clubes vendedores. Dada la gran dispersión observada, donde hasta 54 clubes han vendido un solo jugador por importe de más de 10 millones de euros, resulta difícil sacar conclusiones generales. Habría que realizar un estudio caso a caso para conocer las razones de por qué esos clubes han vendido esos jugadores.



Figura 5. Distribución de los fichajes entre los diferentes clubes vendedores



Realizando un análisis similar al de los clubes compradores al ponerlo en comparación con el *UEFA CLUB COEFFICIENT RANKING 2003/2007*, los resultados del estudio de los 44 equipos vendedores con los 50 primeros en el ranking UEFA es el que se recoge en la tabla 8. No se obtienen resultados concluyentes si bien, como cabía esperar, no se observa una relación clara entre estos dos datos.

Tabla 9. Equipos del Top 15 de equipos vendedores

Equipos vendedores	Posición en Ranking UEFA	Equipos vendedores	Posición en Ranking UEFA
1 FC Porto	13	23 Vélez	-
2 Lyon	10	24 Southampton	-
3 Ajax	20	25 Cagliari	-
4 Arsenal	5	26 Corinthians	-
5 Chelsea	7	27 Hearts	-
6 Atlético de Madrid	-	28 Feyenoord	-
7 Benfica	19	29 Osasuna	44
8 Dinamo Zagreb	-	30 Reggina	-
9 Sporting	37	31 West Ham Utd.	-
10 Bayern Munich	18	32 Auxere	26
11 Marsella	40	33 Borussia M.	-
12 Charlton Athletic	-	34 Manchester Utd.	8
13 Shakhtar	49	35 Mónaco	29
14 Newcastle Utd.	11	36 PSV	15
15 Udinese	-	37 Weder Bremen	22
16 Villarreal	17	38 Liverpool	3
17 Internacional	-	39 Fiorentina	-
18 Real Zaragoza	-	40 Deportivo	27
19 Middlesbrough	31	41 Gremio	-
20 Lille	35	42 Real Madrid	6
21 Racing Santander	-	43 Rennes	-
22 Roma	16	44 Sao Paulo	-



## 5. Análisis del mercado: LAS LIGAS

Para el análisis de las ligas, se procede igual que se hizo con los clubes, distinguiendo en función de éstas actuaban como compradoras o vendedoras

### 5.1. Ligas compradoras

Con respecto a las ligas compradoras durante el periodo de estudio sólo 10 ligas han adquirido jugadores que costaron 10 millones de euros o más. Más aún, las cinco grandes ligas concentran un 97'5% de los fichajes y el 98'2% de la inversión realizada. Esto viene a reflejar la concentración del potencial económico en el fútbol. Al final, la capacidad competitiva de estas ligas resulta claramente superior al de las demás.

Al estudiar la evolución histórica durante el periodo vemos que la Liga holandesa realizó un fichaje<sup>5</sup> en el año 2000. Desde esa fecha, ningún equipo holandés ha contratado jugadores caros. Posteriormente, el Dinamo de Moscú, de la liga rusa, en 2005 contrató a dos jugadores<sup>6</sup>. Con posterioridad no han vuelto a aparecer clubes rusos entre los compradores. En 2006, aparece la liga brasileña debido a la contratación de Nilmar por 10 millones de euros. No parece que vaya a ser habitual que la Liga brasileña figure entre las compradoras. Finalmente, llama la atención la irrupción de ligas como la ucraniana y la qatarí entre las compradoras de jugadores. No es de descartar que países árabes sigan contratando grandes estrellas del fútbol a precios muy elevados puesto que pretenden potenciar sus competiciones, dar espectáculo y tienen grandes cantidades de dinero procedentes del petróleo. También se pueden mantener clubes rusos o ucranianos debido a la toma de control de clubes de esos países por parte de magnates con gran capacidad de inversión.

Si se atiende a las ligas y años, del ciclo 2000-2001, se puede observar el dominio italiano, seguido por el inglés y posteriormente el español. El ciclo cambió en el 2002, Italia sigue dominando aunque se reducen las distancias con Inglaterra. A partir del 2003 es Inglaterra la que toma el liderazgo del mercado a bastante distancia de la liga española y la italiana.

La cuarta liga más inversora es Francia seguida por Alemania. Como se puede comprobar por el número de fichajes, no tienen ninguna influencia sobre este mercado.

---

5 El PSV Eindhoven fichó a Kezman por 14 millones de euros.

6 Maniche y Seitaridis por 16 y 10 millones de euros, respectivamente. Ambos fueron comprados al Oporto.

**Tabla 10.** Número de jugadores por ligas y año del periodo 2000-2007

Ligas compradoras	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Total
Inglaterra	11	14	7	13	12	13	14	29	113
España	10	8	6	2	7	5	10	18	66
Italia	15	20	8	3	6	5	2	7	66
Francia	3	3	0	2	4	2	0	1	15
Alemania	1	1	0	2	1	0	2	5	12
Rusia	0	0	0	0	0	2	0	0	2
Ucrania	0	0	0	0	0	0	0	2	2
Brasil	0	0	0	0	0	0	1	0	1
Holanda	1	0	0	0	0	0	0	0	1
Qatar	0	0	0	0	0	0	0	1	1
Total	41	46	21	22	30	27	29	63	278

**Tabla 11.** Porcentaje de jugadores por ligas del periodo 2000-2007

Fichajes (%)	Liga
40,29%	Inglaterra
23,74%	España
23,74%	Italia
5,40%	Francia
4,32%	Alemania
0,72%	Rusia
0,72%	Ucrania
0,36%	Brasil
0,36%	Holanda
0,36%	Qatar

Seguidamente resulta de interés estudiar la inversión media anual pagada por cada liga tal y como se recoge en la tabla siguiente. Así, considerando el precio medio pagado por cada una de las ligas en el periodo 2000-2007, Italia siempre ha comprado a un precio medio más alto, seguido por España e Inglaterra. Teniendo en cuenta que el precio medio de los traspasos ha sido de 18'62 millones de euros cabe señalar que sólo las ligas italiana y española han estado por encima de esa cantidad

**Tabla 12.** Inversión media pagada por cada liga y año

Inversión media	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Inglaterra	14,85	16,72	18,57	19,07	19,64	16,83	17,39	15,70
España	24,06	25,01	17,92	28,65	18,93	18,60	16,12	18,17
Italia	22,72	27,06	23,70	17,50	17,58	17,80	20,90	13,76
Francia	13,83	11,00		10,50	10,25	12,50		16,00
Alemania	14,50	25,00		16,90	12,00		10,25	14,40
Rusia						13,00		
Ucrania								12,00
Brasil							10,00	
Holanda	14,00							
Qatar								15,00

En añadidura cabe señalar la llamativa circunstancia de que la Premier League, siendo la que más jugadores ha fichado y más dinero ha invertido en conjunto, sólo ocupe el tercer lugar en cuanto al precio medio pagado por jugador. Hay que tener en cuenta que incluso en años como el 2006 que los clubes italianos sólo ficharon dos jugadores, el precio medio pagado por ellos fue bastante superior al que pagaron clubes ingleses y españoles. Para las ligas diferentes a las cinco grandes el importe medio es prácticamente el que han pagado por los jugadores contratados.

**Tabla 13.** Perfil de las ligas compradoras.

Liga	Precio medio	Media edad	Media experiencia	Media veces internacional
Italia	22.24	25.2	6.7	29.5
España	20.02	25.1	6.9	24.1
Inglaterra	17.27	24.4	6.0	18.2
Alemania	15.07	25.6	7.0	24.2
Qatar	15.00	20.0	4.0	0.0
Holanda	14.00	21.0	3.0	5.0
Rusia	13.00	26.0	8.5	29.5
Ucrania	12.00	20.0	1.5	0.5
Francia	11.83	25.5	4.8	13.5
Brasil	10.00	22.0	4.0	5.0

A la luz de los estos cabe señalar, en primer lugar que las ligas que pagan un precio medio más elevado por los jugadores son la italiana y la española. Por otra parte las ligas francesa y alemana fichan a jugadores mayores que en Italia y España, mientras que los equipos de la Premier se decantan por jugadores más jóvenes.

Con respecto a la experiencia, los más exigentes en este aspecto son los clubes alemanes y españoles seguidos de cerca por los italianos. Llama la atención que los clubes franceses demanden bastante menos experiencia en primera división cuando contratan a jugadores de edad media más alta. Los clubes italianos son los que contratan a jugadores con mayor experiencia con sus respectivas selecciones nacionales. De nuevo Francia presenta una menor exigencia en este aspecto.

Finalmente como resultado de emplear el ratio de número de veces internacional entre la edad del jugador se obtiene que la mejor política de fichajes es la italiana con un ratio de 1'17 seguido de los clubes españoles (0'96), alemanes (0'94). Muy lejos quedan los clubes franceses (0'53).

## 5.2. Ligas vendedoras

Por lo que respecta a las ligas vendedoras, del estudio del periodo considerado se desprende que nueve ligas vendedoras están entre las quince ligas del ranking de asociaciones de la UEFA. Croacia ocupa el puesto 26 en este ranking. Los dos restantes son Argentina y Brasil, ligas fuera de este ranking.

**Tabla 14.** Análisis de las ligas vendedoras durante el periodo 2000-2007

Ligas vendedoras	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Total
Italia	3	21	11	4	8	3	6	6	62
Inglaterra	8	5	3	8	3	7	7	14	55
España	13	7	2	4	2	8	4	7	47
Francia	5	5	2	2	8	2	3	8	35
Portugal	2	0	2	1	4	2	0	5	16
Alemania	1	1	0	0	1	2	5	3	13
Holanda	1	1	0	2	2	0	1	4	11
Brasil	1	1	0	1	0	2	0	5	10
Argentina	3	2	1	0	0	0	1	2	9
Rusia	0	0	0	0	1	1	0	2	4
Escocia	0	1	0	0	1	0	0	2	4
Ucrania	1	0	0	0	0	0	0	2	3
Serbia	1	1	0	0	0	0	0	0	2
Croacia	0	0	0	0	0	0	0	2	2
Noruega	0	0	0	0	0	0	1	0	1
Bélgica	0	1	0	0	0	0	0	0	1
Turquía	0	0	0	0	0	0	1	0	1
Chequia	1	0	0	0	0	0	0	0	1
Georgia	1	0	0	0	0	0	0	0	1
<b>Total</b>	<b>41</b>	<b>46</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>30</b>	<b>27</b>	<b>29</b>	<b>62</b>	<b>278</b>



Asimismo resulta interesante observar el coeficiente UEFA que las distintas ligas vendedoras tienen. Así, destaca el hecho de que las seis primeras ligas por número de jugadores vendidos también coinciden con las que tienen un coeficiente más elevado. En definitiva, entre esas ligas es donde más traspasos se producen lo que explica que aún vendiendo muchos jugadores tengan un alto coeficiente.

**Tabla 15.** UEFA association's coefficient ranking for 2008/2009 cups

Liga	Coeficiente
1 España	76,605
2 Inglaterra	68,540
3 Italia	66,088
4 Francia	53,656
5 Alemania	44,364
6 Portugal	42,749
7 Rumania	40,165
8 Holanda	39,379
9 Rusia	36,125
10 Escocia	30,500
11 Ucrania	29,475
12 Bélgica	29,075
13 Chequia	26,825
14 Turquía	26,641
15 Grecia	25,497

Igual que para el caso de las ligas compradoras se detallan las principales características de los jugadores según la liga en la que han sido vendidos. Así centrándose en las ligas que han vendido más del 2'5% de los jugadores la información se recoge en la tabla siguiente.

**Tabla 16.** Características principales de los jugadores vendidos en las diferentes ligas

	Precio medio	Media edad	Media experiencia	Media veces internacional
Italia	23.27	26.0	7.2	28.5
España	19.29	25.6	6.8	24.8
Portugal	19.04	23.5	5.5	13.6
Argentina	18.51	21.5	4.5	8.9
Holanda	17.41	23.2	5.1	22.6
Inglaterra	17.35	24.8	6.9	20.4
Francia	16.55	24.8	5.4	19.3
Brasil	15.00	21.1	3.1	2.7
Alemania	14.05	25.2	6.1	36.4

Sobre estos datos destacan una serie de aspectos. Primeramente se observa como Italia es la liga que consigue vender por un precio medio más elevado mientras que Alemania es la que vende por importes menores. Como cabía suponer, las ligas que venden jugadores más jóvenes son la brasileña y la argentina (21'1 y 21'5 años, respectivamente), mientras que las que venden jugadores de más edad son Italia y España (26 y 25'6 años).

Además también se comprueba que Italia, Inglaterra y España venden jugadores con más experiencia (7'2, 6'9 y 6'8 años, respectivamente), al tiempo que los jugadores con menos experiencia son vendidos por clubes brasileños y argentinos (3'1 y 4'5).

Los clubes de la Bundesliga venden a los jugadores con mayor número de partidos como internacional (36'4 veces). Esta cifra resulta claramente superior a las 28'5 veces, que tienen de media, los traspasos procedentes de la liga italiana. En el extremo opuesto, los clubes brasileños consiguen traspasar jugadores con un reducido número de partidos internacionales (2'7).

Finalmente si se considera el ratio de número de veces como internacional respecto a la edad, los mejores traspasos son los de Alemania (1'44), seguido de Italia (1'10) y Holanda (0'97).

## 6. Conclusiones

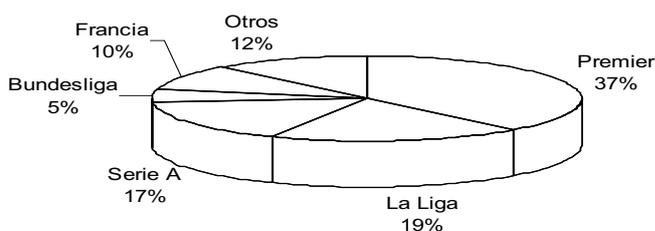
Durante el periodo de estudio (2000-2007) se produjeron un total de 278 traspasos de jugadores de fútbol por un importe superior o igual a 10 millones de euros. La edad media de esos traspasos fue de casi 25 años. Los jugadores más jóvenes por los que se ha pagado más de 10 millones tenían 18 años, siendo el holandés Stam el jugador de más edad que ha



sido traspasado por más de 10 millones. Con 33 años fue traspasado en 2004 por la Lazio al Milán.

En este periodo se ha observado como la contratación de jugadores por importes elevados ha experimentado una disminución relevante a partir del año 2001 recuperándose en el 2007. En cuanto al número de jugadores contratados ha habido una recuperación en 2007 que es el año con más traspasos por encima de los 10 millones de euros. Sin embargo, esta recuperación se compensa con el importe medio de los mismos que ha sido decreciente desde 2001.

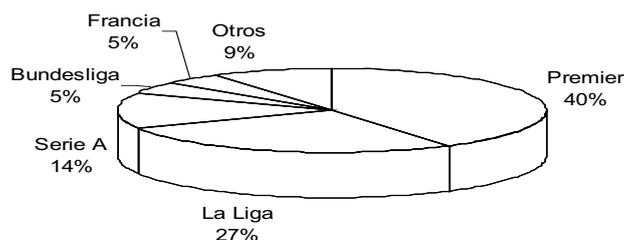
**Figura 6.** Procedencia de los clubes compradores 2000-2007.



Durante el periodo completo de estudio, la Premier League inglesa ha sido la liga que mayor proporción de equipos compradores ha tenido. Un 37% de los clubes que han comprado jugadores por importes elevados ha pertenecido a la Premier. Después le sigue la Liga española que con 8 equipos compradores representa un 19% del total. La tercera liga con peso comprador es la italiana que aporta el 17% de los equipos compradores. Los equipos alemanes y franceses son casi testimoniales en este ranking. Puntualmente, han aparecido equipos como el Dinamo de Moscú, el Shakhtar, PSV, Corinthians y el Al-Saad.

En el año 2007, las compras de jugadores por elevados importes se han concentrado más aún en la Premier y la Liga. En esta temporada, 9 clubes ingleses y 6 españoles han realizado esfuerzos compradores para hacerse con los servicios de jugadores de primer nivel. Sólo los tres clubes más poderosos de la liga italiana han adquirido jugadores con coste por encima de los 10 millones de euros. El Bayern de Munich tras varias temporadas aparece entre la lista de los más inversores.

Figura 7. Procedencia de los clubes compradores 2007.



Si se analizan los equipos compradores, a lo largo de todo el periodo, y se considera aquéllos que han invertido por encima de la media, resulta que sólo aparecen clubes ingleses (6), italianos (6) y españoles (3). Además, en este conjunto de clubes llama la atención tres clubes italianos que han afrontado recientemente graves situaciones económicas como son la Lazio, la Roma y especialmente el Parma. En el caso de la Lazio y el Parma, después de unos ejercicios iniciales en los que realizaron un enorme esfuerzo inversor, debido a sus dificultades financieras se vieron obligados a desprenderse de sus principales jugadores, de manera que el Parma presentó un balance de inversiones-desinversiones que supuso unas entradas de caja al club por importe neto de 215'5 millones de euros y la Lazio de 27'9 millones de euros.

En cuanto a la actividad inversora en futbolistas en 2007, cabe destacar que 23 equipos han realizado un total de 54 fichajes por importe superior a los 10 millones de euros. La Liga española marcó la pauta en esta temporada puesto de 3 de los 5 clubes que más han invertido son españoles. Real Madrid, Barcelona y Atlético de Madrid han incorporado 14 jugadores por un importe conjunto de 265 millones de euros. Llama la atención la desaparición del Chelsea de los primeros puestos ya que sólo compró un jugador por 21 millones. El Manchester Utd. y el Liverpool han realizado el mayor esfuerzo inversor por parte de los clubes británicos, junto con un Tottenham que, a pesar de sus inversiones comenzó de forma decepcionante su participación en la Premier. El Bayern de Munich ha tirado la casa por la ventana para volver a ser el club de referencia en la Bundesliga fichando a 4 futbolistas por una suma de 60 millones de euros.

En la temporada 2007 llama la atención la incorporación de nuevos clubes al grupo de inversores en futbolistas caros. El Shakhtar ha fichado dos jugadores brasileños por un importe total de 24 millones de euros. El Portsmouth también ha incorporado 2 jugadores procedentes



de clubes franceses por un importe conjunto de 20 millones de euros. El Al-Saad qatarí ha fichado a Zárate procedente del Vélez por 15 millones de euros. También se incorporan a esta lista el Sunderland y el Sevilla que por primera vez realiza un fichaje de un jugador por encima de los 10 millones de euros al adquirir a Arouna Koné al PSV por 12 millones de euros.

Resulta llamativo que de los 15 clubes con mejor coeficiente UEFA (ranking 2003/2007) 12 figuran entre los clubes más compradores. Sólo el FC Porto, el PSV Eindhoven y el Newcastle Utd. aparecen entre los mejores clubes por ranking UEFA sin figurar entre los más compradores. Es más, los dos clubes figuran sin embargo en la lista de clubes que han vendido jugadores. El FC Porto vendió en 2007 dos jugadores por un importe total de 61'5 millones de euros y el PSV vendió a Koné al Sevilla como se dijo anteriormente. Este sería el típico exponente de clubes que alcanzan el éxito deportivo y aprovechan la situación para colocar sus mejores jugadores en el mercado. Pueden actuar así por su posición dominante en sus respectivas ligas. Por su parte, el Newcastle Utd. se halla entre los diez clubes que mayor inversión neta (ventas de jugadores menos compras de jugadores) ha realizado desde el año 2000.

### Referencias bibliográficas

**Carmichael, F. & Thomas, D. (1993).** Bargaining in the Transfer Market, Theory and Evidence. *Applied Economics*, 25, 1467-1476.

**Carmichael, F. Forrest, D. & Simmons, R. (1999).** The Labour Market in Association Football: Who Gets Transferred and For How Much? *Bulletin of Economic Research*, 51, 125-150.

**Carmichael, F., Thomas, D. & Ward, R. (2000).** Team performance: the case of English premiership football. *Managerial and decision Economics*. 21. 31-45.

**Carmichael, F., Thomas, D. & Ward, R. (2001).** Production and efficiency in association football. *Journal of Sport Economics*, vol 2 no.3, august. 228-243.

**Comisión de las Comunidades Europeas (1999).** Informe de la Comisión al Consejo Europeo con la perspectiva de la salvaguardia de las estructuras deportivas actuales y del mantenimiento de la función social del deporte en el marco comunitario. Informe de Helsinki sobre el deporte. *COM (1999) 644 de 10 de diciembre de 1999*. Bruselas.

**Dobson, S. & Gerrard, B. (1999).** The determination of player transfer fees in English Professional Soccer. *Journal of Sport Management*, 13, 259 – 279.

**García del Barrio, J. & Pujol, F. (2006).** Pay and performance in the Spanish soccer league: who gets the expected monopsony rents? *Managerial and Decision Economics*, vol 27, 1-14.

**Gerrard, B. (2001):** “A New Approach to Measuring Player and Team Quality in Professional Team Sports”. *European Sport Management Quarterly*. Vol. 1 – n. 3. September, pp. 219-234.

**Simmons, R. (1997).** Implications of the Bosman ruling for football transfer markets. *Economics Affairs*, vol 17, issue 3, 13-18.

**Simmons, R. (2001).** Making sense of the FIFA/UEFA proposals to reform the football transfer system. *Singer & Friedlander*. Review 2000-2001 Season, pp. 8-12.

**Speight, A. & Thomas, D. (1997).** Conventional arbitration in the professional footballers' labour market: an assessment of the FLAC experience. *Industrial Relations Journal*, 28:3, 221- 235.

**Stead, D. (1999).** The Bosman Legacy. *Singer & Friedlander*. Review 1998-1999 Season, pp. 23-26.

