

**PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL  
ECUADOR  
FACULTAD DE ECONOMÍA**

**Disertación previa a la obtención del título de Economista**

***Comparación de la evolución de las cotizaciones en bolsa de los equipos de fútbol profesional de Chile, Argentina, Italia e Inglaterra y una correlación con los ciclos económicos en el período 2000 – 2014***

**Autor: Juan Fernando González Viteri  
juanfer\_24\_93@hotmail.com**

**Director: Daniel Yépez Urbano  
danyopezurbano@hotmail.com**

**Quito, junio 2017**

## **Resumen**

Esta investigación presenta información sobre las cotizaciones en bolsa y el rendimiento futbolístico de 12 equipos de fútbol profesional de Argentina, Chile, Inglaterra, Alemania, Portugal, Italia y Holanda, además de los Índices de Dow Jones y el STOXX Europe Football. Para lograr describir a cada equipo de fútbol, se utilizó información de su fundación, sus logros más importantes, campeonatos ganados y la evolución de la cotización en bolsa en el período 2000-2014. Posteriormente, con la ayuda de los puntos logrados y la posición lograda por cada equipo de fútbol se obtuvo el índice de rendimiento futbolístico a través de una media geométrica y se estableció un ranking de los equipos estudiados en esta investigación. Para realizar este trabajo se desarrolló cortes transversales por cada equipo y al tener a disposición datos de panel, la mejor estrategia de estimación fue aplicando Modelos de Efectos Fijos y Efectos Aleatorios, para determinar la influencia del rendimiento futbolístico y las variables económicas (Índices Dow Jones y STOXX Europe Football) en las cotizaciones de los equipos de fútbol. El resultado más destacable es que la variable que tiene más influencia sobre las cotizaciones en bolsa de los equipos de fútbol profesional son las variables económicas (Índices Dow Jones y STOXX Europe Football).

**Palabras claves:** rendimiento futbolístico, cotización en bolsa, índice de Dow Jones, índice de STOXX Europe Football, equipos de fútbol.

## ***Abstract***

This research presents information about the stock exchange prices related to the football performance of twelve professional teams from Argentina, Chile, England, Germany, Portugal, Italy and Netherlands, as well as data of the Dow Jones Index and the STOXX Europe Football. Each football team establishment, their most important achievements, their championships titles and their evolution in the stock exchange were carried out to describe each football team. Then, the points and position reached by each team will help to develop the soccer performance index through a geometric mean, and establish a ranking of the teams. To carry out this work, it is used panel data and Cross-sections for each team. Hence, the best estimation strategy is Fixed Effects Models and Random Effects to evaluate the relationship of both football performance and economic variables (Dow Jones Index and STOXX Europe Football) on the football team stock exchange prices. The main conclusion of this research is that the economic variables (Dow Jones and STOXX Europe Football Indexes) have the most important effect on the stock market prices of professional football teams.

**Key words:** football performance, stock exchange prices, Dow Jones Index, STOXX Europe Football, football teams.

*A mis padres que gracias a ellos estoy  
cumpliendo este sueño.*

*Agradezco principalmente a Dios por todos los momentos felices y tristes que tuve que pasar para cumplir con esta meta.*

*A mis padres, Fernando y Paquita y mis hermanos, Alex, Pablo y Nicholas, por su incondicional amor y el apoyo en cada momento de mi vida y más aún en esta etapa de mis estudios.*

*A mi director de Tesis, Daniel Yépez, por guiarme en la realización de este trabajo.*

*A mi novia Ivo, por su amor, compañía, apoyo y exigencia para concluir con esta etapa de mis estudios y ser mi fortaleza para alcanzar las metas propuestas.*

# **Comparación de la evolución de las cotizaciones en bolsa de los equipos de fútbol profesional de Chile, Argentina, Italia e Inglaterra y una correlación con los ciclos económicos en el período 2000 -2014**

<b>Introducción .....</b>	<b>13</b>
<b>Metodología.....</b>	<b>15</b>
<i>Preguntas de Investigación.....</i>	<i>15</i>
<i>Pregunta General.....</i>	<i>15</i>
<i>Preguntas Específicas.....</i>	<i>15</i>
<i>Objetivos de la investigación.....</i>	<i>15</i>
<i>Objetivo General .....</i>	<i>15</i>
<i>Objetivos Específicos .....</i>	<i>15</i>
<i>Tipo de investigación .....</i>	<i>15</i>
<i>Técnica de investigación .....</i>	<i>16</i>
<i>Fuentes de información.....</i>	<i>16</i>
<i>Procedimiento metodológico .....</i>	<i>16</i>
<b>Fundamento Teórico.....</b>	<b>17</b>
<i>El Mercantilismo y el Deporte .....</i>	<i>17</i>
<i>Economía del Deporte .....</i>	<i>17</i>
<i>Fútbol como deporte.....</i>	<i>18</i>
<i>El mercado del fútbol.....</i>	<i>18</i>
<i>Fútbol y economía.....</i>	<i>19</i>
<i>Fútbol como una Industria .....</i>	<i>19</i>
<i>Fútbol profesional.....</i>	<i>20</i>
<i>Mercado de Valores o Mercado Bursátil .....</i>	<i>20</i>
<i>Funciones del Mercado de Valores .....</i>	<i>21</i>
<i>Instrumentos en el Mercado de Valores .....</i>	<i>21</i>
<i>Principales factores que afectan el Mercado de Valores .....</i>	<i>22</i>
<i>Ciclos Económicos.....</i>	<i>23</i>
<i>Fases de los Ciclos Económicos.....</i>	<i>23</i>
<i>Estudios empíricos anteriores acerca de la influencia de los resultados deportivos en el valor de la cotización en la bolsa.....</i>	<i>24</i>
<b>Capítulo I: Equipos de Fútbol Profesional.....</b>	<b>26</b>
<i>Contexto Económico Actual del Fútbol en Europa .....</i>	<i>26</i>
<i>Contexto Económico Actual del Fútbol en América Latina .....</i>	<i>27</i>
<i>Equipos Objeto de Estudio.....</i>	<i>29</i>
<i>Tottenham Hotspur.....</i>	<i>29</i>

<i>Manchester United</i> .....	31
<i>Newcastle United</i> .....	32
<i>A.S. Roma</i> .....	33
<i>S.S Lazio</i> .....	34
<i>Juventus</i> .....	35
<i>Colo-Colo</i> .....	36
<i>Vélez Sarsfield</i> .....	37
<i>Estudiantes de La Plata</i> .....	38
<i>Otros Equipos</i> .....	39
<b>Capítulo II: Rendimiento Futbolístico de los Equipos de Fútbol Profesional</b> .....	<b>42</b>
<i>Índice de Rendimiento Futbolístico</i> .....	42
<i>Tottenham Hotspur</i> .....	42
<i>Manchester United</i> .....	44
<i>Newcastle United</i> .....	46
<i>AS Roma</i> .....	47
<i>Lazio</i> .....	49
<i>Juventus</i> .....	50
<i>Colo-Colo</i> .....	52
<i>Vélez Sarsfield</i> .....	53
<i>Estudiantes de la Plata</i> .....	55
<i>Otros Equipos</i> .....	56
<i>Ranking</i> .....	61
<b>Capítulo III: Resultados del rendimiento futbolístico y las variables económicas en las cotizaciones de los equipos de fútbol profesional</b> .....	<b>62</b>
<i>Variables Económicas</i> .....	62
<i>Índice de Dow Jones</i> .....	62
<i>Stoxx Europe Football</i> .....	63
<i>Influencia del Rendimiento Futbolístico y las Variables Económicas en las Cotizaciones por cada equipo de fútbol</i> .....	64
<i>Tottenham Hotspur</i> .....	65
<i>Manchester United</i> .....	65
<i>Newcastle United</i> .....	66
<i>AS Roma</i> .....	67
<i>Lazio</i> .....	68
<i>Juventus</i> .....	68
<i>Colo-Colo</i> .....	69
<i>Estudiantes de La Plata</i> .....	70
<i>Vélez Sarsfield</i> .....	70
<i>Otros Equipos</i> .....	71
<i>Influencia del Rendimiento Futbolístico y las Variables Económicas en las Cotizaciones de los equipos de fútbol profesional</i> .....	73
<i>Modelos de Efectos Fijos</i> .....	74
<i>Modelos de Efectos Aleatorios</i> .....	75
<i>Test de Hausman</i> .....	76
<b>Conclusiones</b> .....	<b>80</b>

<b>Recomendaciones.....</b>	<b>82</b>
<b>Referencias Bibliográficas .....</b>	<b>83</b>

## *Índice de Gráficos*

Gráfico 1: Ciclo de la producción del fútbol.....	18
Gráfico 2: Reparto de los ingresos de las ligas europeas .....	27
Gráfico 3: Participación por ingresos de los equipos del fútbol argentino en el 2013.....	28
Gráfico 4: Resultados de los equipos de fútbol chileno en el 2014. ....	28
Gráfico 5: Evolución del precio de la cotización del Tottenham Hotspur.....	30
Gráfico 6: Evolución del precio de la cotización del Manchester United .....	32
Gráfico 7: Evolución del precio de la cotización del Newcastle United.....	33
Gráfico 8: Evolución del precio de la cotización de la AS Roma .....	34
Gráfico 9: Evolución del precio de la cotización de la Lazio.....	35
Gráfico 10: Evolución del precio de la cotización de la Juventus .....	36
Gráfico 11: Evolución del precio de la cotización del Colo-Colo .....	37
Gráfico 12: Evolución del precio de la cotización del Vélez Sarsfield.....	38
Gráfico 13: Evolución del precio de la cotización de Estudiantes de la Plata.....	39
Gráfico 14: Evolución del precio de la cotización de Borussia Dortmund.....	40
Gráfico 15: Evolución del precio de la cotización de Ajax.....	40
Gráfico 16: Evolución del precio de la cotización de Porto FC.....	41
Gráfico 17: Participación Puntos logrados del Tottenham Hotspur .....	43
Gráfico 18: Participación Posición lograda del Tottenham Hotspur .....	43
Gráfico 19: Rendimiento Futbolístico del Tottenham Hotspur .....	44
Gráfico 20: Participación Puntos logrados del Manchester United.....	44
Gráfico 21: Participación Posición lograda del Manchester United .....	45
Gráfico 22: Rendimiento Futbolístico del Manchester United.....	45
Gráfico 23: Participación Puntos logrados del Newcastle United.....	46

Gráfico 24: Participación Posición lograda del Newcastle United .....	46
Gráfico 25: Rendimiento Futbolístico del Newcastle United.....	47
Gráfico 26: Participación Puntos logrados de la AS Roma .....	47
Gráfico 27: Participación Posición lograda de la AS Roma.....	48
Gráfico 28: Rendimiento Futbolístico de la AS Roma .....	48
Gráfico 29: Participación Puntos logrados de la Lazio .....	49
Gráfico 30: Participación Posición lograda de la Lazio .....	49
Gráfico 31: Rendimiento Futbolístico de la Lazio .....	50
Gráfico 32: Participación Puntos logrados de la Juventus .....	50
Gráfico 33: Participación Posición lograda de la Juventus.....	51
Gráfico 34: Rendimiento Futbolístico de la Juventus .....	51
Gráfico 35: Participación Puntos logrados del Colo-Colo.....	52
Gráfico 36: Participación Posición lograda del Colo-Colo .....	52
Gráfico 37: Rendimiento Futbolístico del Colo-Colo .....	53
Gráfico 38: Participación Puntos logrados del Vélez Sarsfield.....	53
Gráfico 39: Participación Posición lograda del Vélez Sarsfield .....	54
Gráfico 40: Rendimiento Futbolístico del Vélez Sarsfield.....	54
Gráfico 41: Participación Puntos logrados del Estudiantes de la Plata .....	55
Gráfico 42: Participación Posición lograda del Estudiantes de la Plata.....	55
Gráfico 43: Rendimiento Futbolístico del Estudiantes de la Plata .....	56
Gráfico 44: Participación Puntos logrados del Borussia Dortmund .....	56
Gráfico 45: Participación Posición lograda del Borussia Dortmund .....	57
Gráfico 46: Rendimiento Futbolístico del Borussia Dortmund .....	57
Gráfico 47: Participación Puntos logrados del Ajax .....	58
Gráfico 48: Participación Posición lograda del Ajax.....	58
Gráfico 49: Rendimiento Futbolístico del Ajax .....	59

Gráfico 50: Participación Puntos logrados del Porto FC .....	59
Gráfico 51: Participación Posición lograda del Porto FC.....	60
Gráfico 52: Rendimiento Futbolístico del Porto FC .....	60
Gráfico 53: Ranking por Rendimiento Futbolístico.....	61
Gráfico 54: Evolución del Índice de Dow Jones .....	63
Gráfico 55: Evolución del Índice de STOXX Europe Football .....	64

## *Índice de Tablas*

Tabla 1: Influencia del Tottenham Hotspur .....	65
Tabla 2: Influencia del Manchester United.....	66
Tabla 3: Influencia del Newcastle United.....	67
Tabla 4: Influencia de la AS Roma .....	67
Tabla 5: Influencia de la Lazio .....	68
Tabla 6: Influencia de la Juventus .....	69
Tabla 7: Influencia del Colo-Colo.....	69
Tabla 8: Influencia del Estudiantes de la Plata .....	70
Tabla 9: Influencia del Vélez Sarsfield.....	71
Tabla 10: Influencia del Borussia Dortmund .....	72
Tabla 11: Influencia del Ajax.....	72
Tabla 12: Influencia del Porto FC .....	73
Tabla 13: Influencia del Rendimiento Futbolístico y las Variables Económicas en las Cotizaciones de los equipos de fútbol profesional a través del Modelo de Efectos Fijos .....	75
Tabla 14: Influencia del Rendimiento Futbolístico y las Variables Económicas en las Cotizaciones de los equipos de fútbol profesional a través del Modelo de Efectos Aleatorios .....	76
Tabla 15: Test de Hausman .....	77
Tabla 16: Cotizaciones en bolsa Tottenham Hotspur .....	91
Tabla 17: Cotizaciones en bolsa Manchester United .....	93

Tabla 18: Cotizaciones en bolsa Newcastle United .....	95
Tabla 19: Cotizaciones en bolsa AS Roma.....	97
Tabla 20: Cotizaciones en bolsa Lazio .....	99
Tabla 21: Cotizaciones en bolsa Juventus.....	101
Tabla 22: Cotizaciones en bolsa Colo-Colo .....	103
Tabla 23: Cotizaciones en bolsa Vélez Sarsfield .....	105
Tabla 24: Cotizaciones en bolsa Estudiantes de la Plata.....	106
Tabla 25: Cotizaciones en bolsa Borussia Dortmund .....	107
Tabla 26: Cotizaciones en bolsa Ajax.....	109
Tabla 27: Cotizaciones en bolsa Porto FC.....	111
Tabla 28: Rendimiento Futbolístico Tottenham Hotspur .....	113
Tabla 29: Rendimiento Futbolístico Manchester United.....	115
Tabla 30: Rendimiento Futbolístico Newcastle United.....	117
Tabla 31: Rendimiento Futbolístico AS Roma .....	119
Tabla 32: Rendimiento Futbolístico Lazio .....	121
Tabla 33: Rendimiento Futbolístico Juventus .....	123
Tabla 34: Rendimiento Futbolístico Colo-Colo.....	125
Tabla 35: Rendimiento Futbolístico Vélez Sarsfield.....	127
Tabla 36: Rendimiento Futbolístico Estudiantes de la Plata .....	129
Tabla 37: Rendimiento Futbolístico Borussia Dortmund .....	131
Tabla 38: Rendimiento Futbolístico Ajax .....	133
Tabla 39: Rendimiento Futbolístico Porto FC .....	135
Tabla 40: Proyección Tottenham Hotspur.....	137
Tabla 41: Proyección Manchester United .....	138
Tabla 42: Proyección Newcastle United .....	139
Tabla 43: Proyección AS Roma.....	140

Tabla 44: Proyección Lazio .....	141
Tabla 45: Proyección Juventus.....	142
Tabla 46: Proyección Colo-Colo .....	143
Tabla 47: Proyección Estudiantes de la Plata.....	144
Tabla 48: Proyección Vélez Sarsfield .....	145
Tabla 49: Proyección Borussia Dortmund .....	146
Tabla 50: Proyección Ajax.....	147
Tabla 51: Proyección Porto FC.....	148
Tabla 52: Modelo ARMA Tottenham Hotspur .....	149
Tabla 53: Modelo ARMA Manchester United.....	149
Tabla 54: Modelo ARMA Newcastle United .....	150
Tabla 55: Modelo ARMA AS Roma .....	150
Tabla 56: Modelo ARMA Lazio .....	151
Tabla 57: Modelo ARMA Juventus .....	151
Tabla 58: Modelo ARMA Colo-Colo.....	152
Tabla 59: Modelo ARMA Estudiantes de la Plata .....	152
Tabla 60: Modelo ARMA Vélez Sarsfield.....	153
Tabla 61: Modelo ARMA Borussia Dortmund .....	153
Tabla 62: Modelo ARMA Ajax.....	154
Tabla 63: Modelo ARMA Porto FC .....	154

## ***Introducción***

La historia del fútbol con sus diferentes cambios notorios, fue desde el placer hasta el deber de los jugadores y a medida que el deporte se ha ido convirtiendo en una industria, la felicidad que existía por jugar ha desaparecido. El juego se ha convertido en un espectáculo, con pocos protagonistas y demasiados espectadores, además el fútbol se ha convertido en uno de los negocios más lucrativos del mundo. (Galeano, 2010:2)

Por otro lado, al fútbol se le puede ver como un fenómeno social. El fútbol es calificado como el deporte que se realiza en el tiempo libre, el cual llegó hasta un ámbito laboral. El fútbol organizado es una parte de esa industria, que sirve para ejercitar y cimentar el principio sobresaliente de realidad, y que de esa manera mantiene atadas a las víctimas del aparato industrial alineado. (Vinnai, 2003:19-20)

Así mismo, el fútbol es una estructura político-ideológica de capital avanzado y actúa como multinacional. Los jugadores son la materia prima de esta industria, se comercializa su imagen y el producto se vende a los aficionados. Se establece la relación entre la producción y el consumo del sistema capitalista. Entre los ejemplos más relevantes están el Real Madrid y el Manchester United, que son los dos equipos más ricos y poderosos del mundo con una gran repercusión social y una imagen comercializada por todo el planeta a través de merchandising y giras deportivas. (Brohm, 1999:25)

Por lo que, se puede afirmar que la Industria de fútbol profesional es una de las más lucrativas en todo el mundo, pues también forma parte de la industria del entretenimiento y eso hace que sea la más fuerte de todas. Según la Federación Internacional de Fútbol Asociado (FIFA) en el mundial del 2014, las ganancias fueron de 2.450 millones de dólares, de los cuales 990 millones de dólares fueron repartidos a las selecciones participantes y el dinero restante fue para sueldos, donaciones y para poder pagar a los patrocinios. Al finalizar el mundial del 2014 se tomó en cuenta los precios de los jugadores de fútbol para poder establecer cuál es monto de dinero que se mueve en esta industria, como los mejores jugadores en este tiempo, Cristiano Ronaldo y Leonel Messi, cuyo precio en el mercado es de 150 y 280 millones de euros respectivamente.

Por otro lado, para el inversionista, existen incentivos que se obtienen por la cotización en bolsa de los clubes de fútbol, que según Nullvalue (1998) son:

Proyección de crecimiento de beneficios futuros y la diversificación de las fuentes de ingresos (deportivos, televisión y comerciales). La capacidad de desarrollo de los jugadores, cualificación y aptitudes de los directivos mediante una base amplia de seguidores o aficionados, un club con historia y experiencia de gestión. Todos estos beneficios se lograrán mediante “acciones” que son instrumentos basados en una parte del capital social de la empresa.

Los clubes de fútbol ingleses cotizan sus acciones en la Bolsa de Valores de Londres desde 1983, cuando se realizó el primer pago por las cotizaciones del Tottenham Hotspur de Gary Lineker. En Inglaterra hay 22 equipos que utilizan el mercado valores, entre los cuales se destacan el Manchester United, el Newcastle o el Celtic de Glasgow, porque son los equipos con más hinchada en Inglaterra, con más títulos ganados y una historia enorme en el fútbol inglés. El fenómeno de la cotización en bolsa de clubes de fútbol se extiende a Dinamarca,

Suiza, Portugal, Holanda (Ajax) e Italia (Lazio, Roma y Juventus), que participan en sus respectivas bolsas de valores. En Argentina y Chile ya hay equipos que tienen sus títulos en el mercado secundario, como Colo-Colo que cotiza en la Bolsa de Comercio de Santiago y Estudiantes de la Plata y Vélez Sarsfield que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Bolsar) y hay algunos otros que lo están considerando para los torneos venideros. (Nullvalue, 1998:20)

Por otro lado, el Grupo Bolsa de Mercado de Valores (BMV) en el 2012, dice que Inglaterra es el país pionero en la creación del fútbol, así como en la profesionalización de la gestión económica de los clubes de fútbol, lo que se observa al ser la nación con el mayor número de equipos participando en bolsa. En la actualidad tiene 16 clubes, 8 de ellos cotizan en LSE (London Stock Exchange) y los demás en la AIM (Alternative Investment Market), que es el segundo mercado de la Bolsa de Londres para valores de baja capitalización. Estos clubes que optaron por abrir su capital al público y vender sus acciones en el mercado bursátil, tuvieron que transformarse en lo que se conoce como compañías públicas limitadas.

Por lo tanto, los equipos en los que se va a enfocar la presente investigación son Tottenham, Manchester United y Newcastle por su importancia histórica y también por los millones de fanáticos en el fútbol inglés y en el mundo y además por ser pioneros en la intervención en bolsa. Adicionalmente se considerará a Italia con los equipos de Lazio, Roma y Juventus porque es la tercera liga más importante después de la inglesa y la española. Según el Grupo Bolsa de Mercado de Valores (BMV) en el 2012, España no cotizó en bolsa por las diferentes crisis que ha pasado y ningún equipo quiere correr el riesgo. En cuanto a Latinoamérica se escoge Argentina y Chile porque los equipos Colo-Colo, Estudiantes de la Plata y Vélez Sarsfield son los únicos que tienen participación en bolsa en el continente, a la espera de que más países del mundo empiecen hacer lo mismo. Adicionalmente, para tener un enfoque más amplio se tomó en cuenta a los equipos del Borussia Dortmund (Alemania), Ajax (Holanda) y Porto Fc (Portugal), debido a que pertenecen a importantes ligas de fútbol a nivel europeo.

Este estudio se va a realizar una comparación desde el año 2000 al 2014, primero de las cotizaciones en bolsa de los equipos de fútbol profesional y de la relación que existe entre ciclos económicos, con variables como los índices de Dow Jones y el STOXX Europe Football, y segundo para poder tener suficientes hechos relevantes en cuanto a los equipos de fútbol como son: las copas, los puntos obtenidos, sus nuevos jugadores. Por ejemplo, en ese período Manchester United ha ganado 8 títulos de la Premier League, 4 Copas de Liga, Juventus ha ganado 6 títulos del Campeonato Nacional, Lazio ha ganado 3 Copas de Italia, Roma ha ganado 2 Copas de Italia y una Supercopa de Italia, en cuanto a Colo-Colo ha ganado 8 veces la Primera División de Chile, Estudiantes de la Plata ha ganado solo un título de la Primera División de Argentina, mientras que Vélez Sarsfield ha ganado 5 veces el mismo campeonato.

Para finalizar, se va a medir la influencia del rendimiento futbolístico y las variables económicas (Índices de Dow Jones y el STOXX Europe Football) en las cotizaciones en bolsa de los equipos de fútbol profesional, para demostrar cual es la variable que influye más en las cotizaciones y que los equipos de fútbol profesional puedan decidir el de participar o no en la bolsa de valores, de acuerdo al entorno económico del país o al rendimiento deportivo que tiene el equipo de futbol adentro y fuera de las canchas.

# **Metodología**

## **Preguntas de Investigación**

### **Pregunta General**

1. ¿Qué relación existe entre el rendimiento deportivo de los equipos de fútbol profesional y los ciclos económicos en la evolución de las cotizaciones en bolsa de los equipos de fútbol que emplearon este mecanismo de financiamiento en Chile, Argentina, Italia e Inglaterra en el período 2000-2014?

### **Preguntas Específicas**

1. ¿Cuál ha sido la evolución de las cotizaciones en bolsa de los equipos del fútbol profesional en Chile, Argentina, Italia e Inglaterra en el período 2000-2014?
2. ¿Qué relación existe entre la evolución de la cotización de los equipos de fútbol profesional de Chile, Argentina, Italia e Inglaterra y el rendimiento futbolístico en el lugar en el que se cotizaron durante el período 2000-2014?
3. ¿Qué relación existe entre la evolución de la cotización de equipos de fútbol profesional de Chile, Argentina, Italia e Inglaterra con el desempeño de los ciclos económicos, en el lugar en el que se cotizaron durante el período 2000-2014?

## **Objetivos de la investigación**

### **Objetivo General**

1. Determinar la relación existente entre el rendimiento deportivo de los equipos de fútbol profesional y, los ciclos económicos en las cotizaciones de bolsa en Chile, Argentina, Italia e Inglaterra durante el período 2000- 2014.

### **Objetivos Específicos**

1. Analizar la evolución de las cotizaciones en bolsa de los equipos de fútbol profesional de Chile, Argentina, Italia e Inglaterra durante el período 2000 – 2014.
2. Analizar el rendimiento futbolístico de los equipos de fútbol profesional de Chile, Argentina, Italia e Inglaterra durante el período 2000 – 2014.
3. Determinar la relación existente entre la evolución de la cotización, el rendimiento futbolístico de equipos de fútbol profesional de Chile, Argentina, Italia e Inglaterra con la evolución de los ciclos económicos durante el período 2000- 2014.

## **Tipo de investigación**

El presente trabajo es de carácter correlacional puesto que identifica la relación entre las cotizaciones en bolsa, los ciclos económicos (con variables como el Índice de Dow Jones, el Índice STOXX Europe Football) y el rendimiento futbolístico; y, además, es descriptiva porque muestra las características deportivas de los equipos por medio del índice de rendimiento futbolístico.

## ***Técnica de investigación***

Para esta investigación que busca determinar la relación de las cotizaciones de bolsa de los equipos de fútbol profesional con los ciclos económicos (con variables como el Índice de Dow Jones, el Índice STOXX Europe Football y la inflación) (la inflación se la utilizó para llevar a precios constantes a las cotizaciones de los equipos) y el rendimiento futbolístico; se utilizó un enfoque cuantitativo como técnica de investigación ya que se realizó 12 cortes transversales por cada equipo objeto de estudio y al tener a disposición datos de panel la mejor estrategia de estimación es aplicando Modelos de Efectos Fijos o Efectos Aleatorios, para determinar la influencia del rendimiento futbolístico y las variables económicas (Índices Dow Jones y STOXX Europe Football) en las cotizaciones de los equipos de fútbol.

## ***Fuentes de información***

Para la presente investigación se recurrió a fuentes secundarias principalmente a las Tablas de Posiciones de los equipos de fútbol desde el 2000 al 2014, que se encuentran disponibles en las páginas web de STATO y Resultados Fútbol, las cotizaciones de bolsa de los equipos desde el 2000 al 2014, que se encuentran disponible en las páginas web del Bloomberg, Teamticks, Bolsa de Comercio de Santiago y el Bolsar, adicionalmente el Índice Dow Jones y el Índice STOXX Europe Football desde el 2004 al 2014, se encuentran disponibles en las páginas web de Yahoo! Finanzas y el STOXX respectivamente. Finalmente, la inflación de los países desde el 2004 al 2014 está disponible en la página web del Global Rates y de Datos Macro.

## ***Procedimiento metodológico***

El procedimiento metodológico que se siguió en esta investigación, fue primero recopilar y procesar la información sobre las cotizaciones en bolsa de los equipos de fútbol profesional, los ciclos económicos con variables como el Índice de Dow Jones, el Índice STOXX Europe Football y el rendimiento futbolístico en los equipos de Argentina, Chile, Italia, Inglaterra. Adicionalmente, se consideró a los equipos de Portugal, Alemania y Holanda, para tener un análisis más amplio en la investigación.

Además, se realizó la proyección de las cotizaciones de los equipos de fútbol profesional desde el periodo 2014 – 2018 a través de un modelo ARMA en eviews.

Después se va a realizar un análisis de cómo se encuentran las cotizaciones en bolsa de los equipos de fútbol profesional de cada equipo involucrado, tomando en cuenta su historia en las cotizaciones y cómo ésta ha evolucionado, y proceder con la comparación con los ciclos económicos y el rendimiento futbolístico.

Con la información sobre la evolución de los ciclos económicos, especialmente con la variación de los Índices de Dow Jones y el STOXX Europe Football, se realizó cortes transversales por cada equipo, adicionalmente al tener a disposición datos de panel, se aplicó los Modelos de Efectos Fijos y Efectos Aleatorios. Finalmente, se encontró la variable que tiene mayor influencia en la evolución de las cotizaciones en bolsa de los equipos de fútbol, por un lado, el rendimiento futbolístico y por otro las variables económicas, que en este caso son los índices de Dow Jones y el STOXX Europe Football.

## ***Fundamento Teórico***

Para la presente investigación, se tomará en cuenta a la relación que existe entre el mercantilismo y el deporte, con autores como Albarces (2003) y Castañeda (2014) dado que se está tomando al fútbol y al mercado de valores como ejes principales y estos dos son temas comerciales.

Posteriormente, se analizará al fútbol dentro de la Economía del Deporte, por la relación que existe entre la economía y el fútbol, por esa razón se tomará el análisis realizado por Jewell (2006), Fort (2008), Coates (2008), Carrión (2006), Lucio-Paredes (2007), Avgerinou (2007), Heinemann (1998), Arias (2009) y Dawson y Donward (2000), después se considerará la composición del mercado de valores y sus instrumentos como el principal mercado de esta investigación, con el aporte de Rico (2014), Bodie (2004), Keynes (1936), Arauz (2009), Montalvo (1998), Kindelá (2012), Trujillo (1995) y Mátey de Anguiano (1996).

Para finalizar, se estudiará a los ciclos económicos y la forma en la que éstos están compuestos con autores como Kalecki (1977), Díaz (2009), Lucas (1977), Padilla (1967), Zambrano (2012) y Fuhrer y Schuch (1998).

### ***El Mercantilismo y el Deporte***

Albarces (2003, 22) explica que en lo económico, se ha puesto especial énfasis en señalar la creciente comercialización del deporte, a la vez que se ha destacado la profesionalización que el mismo está experimentando, pues hace ya varias décadas, analistas del deporte con orientación humanista han advertido constantemente, y al parecer sin éxito sobre las consecuencias negativas que tendría la creciente mercantilización del deporte y es por esa razón que según Castañeda (2014, 1), el deporte se ha asociado en la cultura de la mercantilización más que la cultura esencial de lo que se refiere el deporte, y se puede ver reflejada mediante: los altos costos de los boletos en los estadios, la llegada de la señal satelital y el pago por evento, el aumento del involucramiento de las empresas, de las acciones en el mercado y otros negocios alrededor del deporte, la compra de acciones por parte de la afición y la posible participación en la toma de decisiones y los grandes volúmenes de mercancía deportiva hecha para el equipo acompañada de las mercancías de los patrocinadores.

### ***Economía del Deporte***

Para poder entender mejor lo que es la Economía del Deporte, se la necesita definir y es por eso por lo que Coates (2008, 422) considera que la economía del deporte es la aplicación de la teoría de la decisión o de los precios y, de acuerdo con su planteamiento, cualquier trabajo que aborde el deporte usando funciones de incentivos y funciones objetivo o que intente comprender, explicar o predecir las elecciones de los agentes en un contexto deportivo, puede considerarse como economía del deporte. Así mismo, según Torgler y Schmidt (2005, 3) la economía del deporte tiene influencia en la economía del fútbol y con eso todas las otras ramas como la organización industrial, derecho y entre la economía está la economía política y la economía de los consumidores.

Al ya conocer la definición de la Economía del Deporte, ahora necesita tomar en cuenta cuál es su esencia, por eso Jewell (2006, 420) pone de manifiesto cómo la economía del deporte ha pasado de ser un ejercicio casual de diversión a ocupar un lugar destacado y justificado dentro de la economía como disciplina. Pero, al contrario, Fort (2008, 422), afirma que el rasgo distintivo de la economía del deporte es el uso del análisis económico para estudiar el deporte. Sin embargo, según Arias (2009, 4) la economía del deporte es una rama de la ciencia económica, que estudia la utilización de recursos escasos por parte de los miembros de una sociedad, para la producción, distribución y consumo de bienes y servicios deportivos o relacionados con dicha actividad.

De tal manera, aunque el deporte es visto como una actividad, también reúne diferentes aspectos que lo atan a la economía, dada la mercantilización a la cual ha sido expuesto en los últimos años.

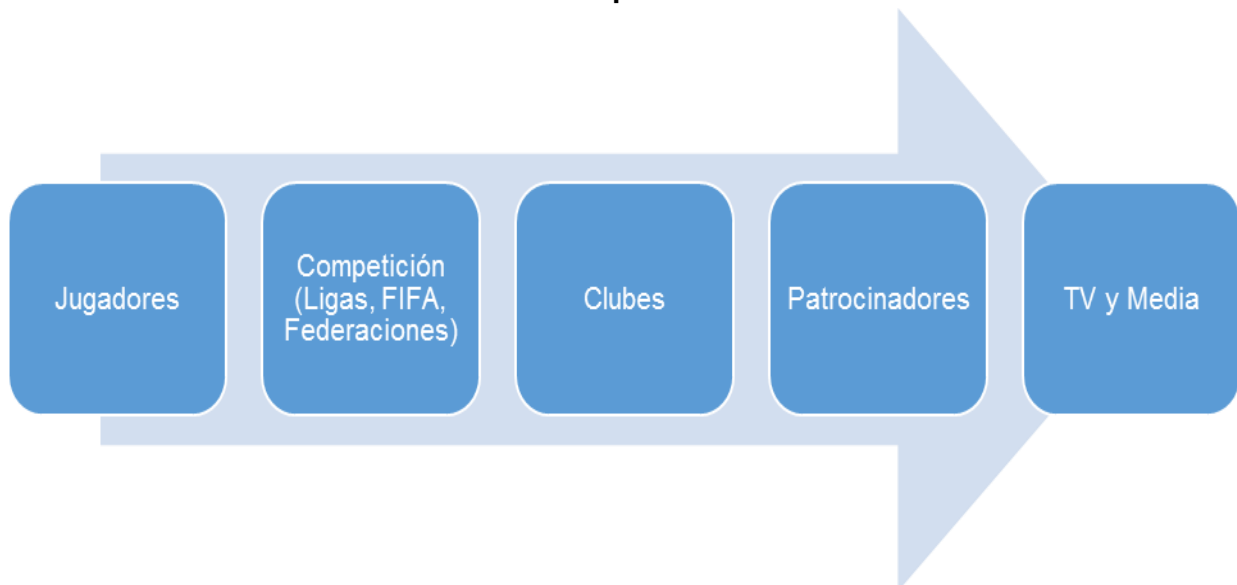
## ***Fútbol como deporte***

### ***El mercado del fútbol***

Según Dawson y Donward (2000, 5) el mercado de fichajes es una característica distintiva del mercado laboral, porque las empresas de otros mercados de trabajo, y los equipos deportivos contratan más de un jugador para el empleo en la misma tarea, así mismo, para Lucio-Paredes (2007, 18) el fútbol es un mercado, en el que precio de los que realizan la producción (futbolistas) se establece en una competencia internacional, pero que la parte de los ingresos y espectadores están en el ámbito local; del mismo modo, Sloane (1971, 128) más bien argumenta que la estructura de mercado de las ligas de fútbol se asemejan a la de los carteles, ya que la mayor parte de decisiones económicas recaen sobre los equipos, mientras que las decisiones organizativas recaen sobre las ligas, y el objetivo de estas instituciones es velar por los intereses de los clubes.

En el siguiente gráfico se puede observar como es el ciclo de producción del fútbol:

**Gráfico 1: Ciclo de la producción del fútbol**



**Fuente:** Osorio (2010)

**Elaboración:** Autor

## ***Fútbol y economía***

Una vez considerada la Economía del Deporte se explicará la relación que tiene la economía y el fútbol, que según Carrión (2006, 10) la relación fútbol-economía es muy compleja y no puede ser entendida solo desde la perspectiva de su evolución, sino por las diferentes dimensiones, entre las que se puede mencionar: la constitución de una rama o sector especializado de la economía y del mercado, el aporte que el fútbol ha dado al desarrollo, las relaciones del fútbol con la hacienda pública y también la presencia de la dualidad económica formal e informal. Por su parte, Mesa (2014, 4) afirma que el fútbol y la economía están muy relacionados, ya que un porcentaje importante del Producto Interno Bruto (PIB) de los países está ligado con esta práctica deportiva, bien sea de manera directa o indirecta o desde lo macroeconómico hasta lo microeconómico.

De la misma manera, para Heinemann (1998, 11) la relación que existe entre la ciencia económica y el deporte se fundamenta en tres aspectos importantes y relevantes: primero la toma de decisiones económicas que tengan relación con el deporte, segundo, los arreglos institucionales donde se van a producir y coordinar las decisiones y por último, el aspecto material del deporte, es decir los bienes y servicios que se producen y consumen y también los factores de la producción que se van a utilizar.

De esta forma, se evidencia la importancia que tiene el fútbol o el deporte en sí en las decisiones económicas, y es por eso que se toma en cuenta como otra rama dentro de la economía.

Al verse al fútbol en una relación muy estrecha con la economía, Carrión (2006, 9) analiza la actualidad de fútbol como una relación con la economía mundial y a la microeconomía de cada unidad productiva del club. Además, que la competencia deportiva no es otra que una competencia mercantil, la cual, es organizada por la Federación Internacional de Fútbol Asociado (FIFA), bajo un sistema muy regulado absolutamente centralizado. Tomando como ejemplo, Carrión (2006, 14) indica desde un aspecto económico, que la Federación Internacional de Fútbol Asociado (FIFA) contrata empresas para que sean las auspiciantes oficiales para todos los torneos, como los campeonatos mundiales, y al hacerlo se definirán las reglas de un segmento del mercado global, permitiendo a ciertas empresas transnacionales posicionarse de una forma monopólica en la economía internacional, por esa razón, las empresas tienen que pagar sumas de dinero a la FIFA y tener una proyección en el tiempo que les permita innovar tecnológicamente y así generar un marketing a escala mundial.

## ***Fútbol como una Industria***

Al saber que el fútbol forma parte esencial de la economía, y se lo toma como un mercado, también se debería observar otros aspectos como Carrión (2006, 18) quien afirma que el fútbol se ha convertido en la principal industria del entretenimiento, lo cual impulsa significativamente a sectores de la economía, por todas las relaciones horizontales y verticales que produce, así como de la cultura en sentido amplio. Coincidiendo con lo anterior, Cano et al (2015, 9) observan más allá de la función económica, y afirman que el fútbol profesional es capaz de generar un gran impacto en funciones adicionales dentro de la sociedad. De tal manera, según González (2001, 53) el deporte es el reflejo de la sociedad en que este tiene lugar. Es decir, es la sociedad quien determina las principales cualidades del deporte. Con el juego, sin

embargo, la relación que existe entre éste y la sociedad posee otros matices, ya que el mismo juego es sociedad, es creador de cultura.

Al observar al fútbol como una industria, se tiene que analizar el crecimiento que ha alcanzado, por eso Carrión (2006, 11) explica, que el proceso de expansión se inició desde el comercio y las inversiones inglesas y, que poco a poco, se extendió hasta convertirse en el deporte mundial por excelencia, al extremo que en la actualidad no hay pueblo, por más alejado que esté, que no cuente con una cancha para practicar este deporte. Al seguir con la misma línea de análisis comercial, Santa Cruz (1991, 46), explica que durante la vigencia del proyecto desarrollista; es decir, desde los años 30 a los 70, la articulación de esa dimensión comercial, con todas sus contradicciones y la dimensión cultural del fútbol se logró por la vía de otorgarle a éste, y al deporte en general, un rol protagónico en el esfuerzo de integración y unidad nacional. Sin embargo, Heinemann (1991, 25) pone en manifiesto las transformaciones experimentadas por el deporte, que ha dejado de ser un sistema autónomo y se ha convertido en un sistema abierto con escasa identidad propia y estrechamente conectado a otros sistemas como el económico, el político, el educativo y el de los medios de comunicación. El crecimiento que ha tenido el fútbol, desde que se inició en Inglaterra, ha creado a un deporte integrador de varios aspectos para que exista un equilibrio entre lo que es el deporte en sí con la economía, los medios de comunicación, la política, etc.

Teniendo en cuenta al fútbol como un deporte integrador, Restrepo (2011, 12) considera que el fútbol es universal, y que muchas veces casi todo lo humano puede ser explicado con un ejemplo del juego, y es por eso que Robertson y Giulianotti (2004, 17), explican que el sistema internacional del fútbol es cada vez más fluido, ya que gran cantidad de actores institucionales intentan influir en política, con autores como las instituciones de gobierno del juego mundial, continental y nacional, las empresas de medios de comunicación, las empresas comerciales, los sindicatos, los representantes de los futbolistas, las federaciones internacionales, los clubes más importantes del mundo y los clubes seguidores.

### ***Fútbol profesional***

Al tener ya un análisis completo de todo lo que se refiere al fútbol, se tiene que tomar en cuenta a los equipos de fútbol profesional que también tiene una relación con la parte económica por eso, para Donward y Dawson (2000, 390) mencionan que los equipos profesionales deben considerarse como un proceso económico donde los inputs fundamentales son el trabajo en donde se considera a los deportistas, entrenadores, etc, después está el capital en donde aparece el campo de juego y el equipamiento, y como activos; para completar el proceso se requiere otro equipo, en la liga, generando así un producto que es vendido a los consumidores en un estadio con espectadores en directo o por televisión. En consecuencia, Neale (1964, 11) sostiene que, en el deporte profesional, la competencia empresarial se da entre ligas y no entre equipos. No obstante, el autor sostiene que las ligas se asemejan a monopolios naturales, ya que dos ligas de un mismo deporte no pueden convivir simultáneamente en un mismo mercado.

### ***Mercado de Valores o Mercado Bursátil***

Al momento de hablar de un mercado bursátil se tiene que tomar en cuenta a Keynes (1936, 5-6), que supone una profunda reflexión sobre el comportamiento bursátil, justificando la necesidad de incluir la psicología de los inversores como variable relevante en el estudio de

los mercados financieros. Sin embargo, Trujillo (1995, 3) desde una perspectiva de la economía neoclásica, el mercado de capitales es simplemente el lugar de encuentro entre oferentes y demandantes de capital.

Para profundizar un poco más en el mercado de valores, según Aragonés y Mascareñas (1994, 76) una de las principales razones de la existencia de los mercados de valores es la liquidez, entendida ésta como la facilidad con que los activos financieros se transfieren sin pérdida de valor. De igual manera, según Rico (2014, 790) la interrelación entre los mercados financieros internacionales resulta de sumo interés, tanto para inversores, académicos y autoridades. Varias son las razones de este interés: En primer lugar, la posibilidad de diversificar el riesgo que depende del grado de interrelación entre los mercados. En segundo lugar, si existe una relación de causalidad entre los rendimientos de los mercados financieros, los inversores pueden explotar estrategias de inversión para obtener beneficios en períodos de elevada incertidumbre. En tercer lugar, conocer la interrelación entre los mercados resulta útil en la optimización de carteras y en la fijación del precio de activos.

### ***Funciones del Mercado de Valores***

Las principales funciones de un sistema financiero para Levine (2005, 14) incluye: producir información ex ante sobre oportunidades de inversión, realizar controles ex post sobre proyectos de inversión, facilitar el manejo de riesgo, facilitar la gestión del ahorro, y facilitar el intercambio de bienes y servicios; Al mismo tiempo para Echeverry y Mora (2007, 4) los mercados de capitales son vistos como aquellos en donde se negocian títulos valores de largo plazo que pueden ser títulos de capital, como acciones comunes o acciones preferenciales, y títulos de deuda, como bonos de empresas o títulos de tesorería de los gobiernos. De igual manera, para Montalvo (1998, 85) el mercado de valores ofrece un sinnúmero de títulos donde los inversionistas pueden colocar sus recursos. Un título valor o mercantil tiene las características de un instrumento financiero porque es negociable, transferible y de aceptación general, además acredita o da derecho al dueño de éste a exigir un beneficio económico; es decir, representa un ingreso futuro con cierta rentabilidad esperada.

### ***Instrumentos en el Mercado de Valores***

Existen varios instrumentos en el mercado de valores, entre los más importantes, para Escudero (2003, 265) están los fondos de inversión que son entidades de derecho cuyo objeto es captar públicamente fondos, bienes o derechos para gestionarlos, siempre que el rendimiento para el inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Es un patrimonio formado por una cartera de valores constituida con las aportaciones de muchos inversores.

Otros de los instrumentos según Brealey et al (2010, 86) son las acciones para conseguir capital fresco que se efectúan en el mercado primario. Pero la mayor parte de las negociaciones con títulos se efectúan con acciones que los inversionistas ya tienen y que se venden unos a otros; sin embargo, estas negociaciones no confieren capital nuevo a la empresa. Este mercado de acciones de segunda mano se conoce como mercado secundario. Del mismo modo, según Montalvo (1998, 85) las empresas que necesitan más fondos para alcanzar sus objetivos tienen diferentes formas de conseguirlos, una de las más interesantes es acudir a la Bolsa y vender activos financieros (acciones, bonos, obligaciones, etc.) que hayan emitido.

## ***Principales factores que afectan el Mercado de Valores***

En el mercado de valores uno de los principales problemas que van a tener los agentes para Bodie et al (2004, 115), es la incertidumbre que se puede identificar por dos fuentes amplias, la primera, es el riesgo que tiene que ver con las condiciones de la economía en general, como los ciclos de las empresas, la tasa de inflación, los tipos de interés, los tipos de cambio, etc, y la segunda a las influencias específicas de las empresas como la investigación y desarrollo, su estilo y filosofía de gestión. Por otro lado, según Mátey De Anguiano (1996, 27) la falta de información confiable sobre la rentabilidad futura de las empresas hace que esos mercados se muevan a menudo con base en emociones y no en función de factores fundamentales, y al poner un ejemplo, según Venegas e Islas (2005, 937), en los casos de Colombia y Venezuela la volatilidad del mercado bursátil no es ajena a un proceso estacionario; por tanto, en estos mercados los choques externos tienen un efecto de corto plazo en los precios de las acciones y la volatilidad regresa a su media a un ritmo exponencial.

Los principales factores económicos que afectan las decisiones de los inversionistas en cuanto al recorrido que tiene la economía de un país, pueden ser (Texson, 2015:21):

- **PIB:** El producto interno bruto es el indicador que explica en general el valor de los bienes y servicios producidos por la economía en todo el país en un período de tiempo específico.
- **Tasas de interés:** las tasas de interés son las que se tienen que pagar al banco por pedir un préstamo o en el caso contrario cuando paga el banco por tener una inversión en el mismo. Si se puede hacer una cantidad de dinero razonable en el banco sin correr riesgos, el precio de las acciones cae, en caso contrario sube, la tasa de interés es un indicador de costo de oportunidad que tiene afecto en la evolución del mercado accionario.
- **Tipo de cambio:** El efecto que puede tener sobre una acción específica no es siempre el mismo, hay que considerar cual es la relación de ventas al extranjero, la estructura de insumos, así como los activos denominados en dólares que posea la empresa.
- **Inflación:** El índice de precios y cotizaciones de la Bolsa de Valores reacciona aparejando a alguna de las variables que afectan al Índice de Precios al Consumidor, por lo que al existir inflación afecta al precio nominal de las acciones.

Mediante un estudio relacionado con el APT (Arbitrage Pricing Theory) Isenmila y Erah (2012, 70) buscan explicar los retornos accionarios en Nigeria mediante este modelo, donde usan las variables como la oferta de dinero (M2), el tipo de cambio, el precio del petróleo y la tasa de interés. Y los resultados logrados demuestran que la oferta de dinero y el precio del petróleo tienen un efecto significativo y este es negativo, mientras que el tipo de cambio y la tasa de interés tienen efecto negativo, pero no significativo.

Por otro lado, Verma y Ozuna (2005, 80) con el mismo modelo APT encuentran que cambios en las variables macroeconómicas de un país latinoamericano no afecta el mercado accionario de otros países latinoamericanos. Pero se encuentra que un incremento de la tasa de interés de Chile afecta negativamente el mercado accionario del país.

Singh, Mehta y Varsha (2011, 218-220) investigaron si el PIB, el tipo de cambio, la oferta monetaria, la tasa de empleo y la inflación tienen alguna relación con la evolución de los precios de acciones en Taiwán. Los resultados obtenidos varían por la diferenciación entre

las empresas pequeñas, medianas y grandes. En las empresas pequeñas, la tasa de cambio, la inflación y la tasa de empleo tienen una relación positiva. Mientras que, para las empresas medianas y grandes, la oferta monetaria, la tasa de empleo y la inflación su efecto es negativo en la evolución de las acciones, pero por parte del PIB y la tasa de cambio tiene una interacción positiva con la evolución de las acciones.

El estudio realizado por Rudianto y Sutawidjaya (2012) para Indonesia, razona que los factores externos que afectan en la evolución de los precios de las acciones son la tasa de inflación, tasa de interés y el tipo de cambio.

## ***Ciclos Económicos***

Para Kalecki (1977, 191), los ciclos económicos comprenden un proceso de análisis a través del cual es posible visualizar desde una perspectiva macroeconómica las fluctuaciones de las variables o índices que caracterizan la economía de la sociedad en su conjunto. Por un lado, muy diferente al anterior Samuelson (2007, 8) al abordar el estudio del ciclo económico lo conceptualiza como una oscilación de la producción, así como de la renta y los índices de empleo que caracterizan la economía de un país. Así mismo, Fuhrer y Schuch (1998, 2) explican que mientras exista una mayor proporción de las fluctuaciones entre los ciclos se puede encontrar con mejor eficacia las decisiones económicas con el propósito de tener una oportunidad de entender, predecir y evitar recesiones. Los ciclos económicos se deben tomar en cuenta como un análisis macroeconómico, por lo cual para que cualquier país, gobierno, empresas siempre debe tomar en cuenta a variables económicas como el PIB, inflación, desempleo para poder observar y así tener unas mejores decisiones.

Hecha la observación anterior, Mitchell (1959, 18), define que los ciclos económicos son aquellas fluctuaciones que se presentan en la actividad económica total de las naciones que tienen organizado su trabajo principalmente de la forma de empresas lucrativas. Del mismo modo, según Burns (1969, 6) los ciclos económicos difieren en aspectos vitales de estos ciclos diarios, semanales y anuales. En primer lugar, la secuencia recurrente de cambios que constituye una expansión del ciclo económico, recesión, contracción, y la recuperación no es periódica. Los ciclos económicos, tienen diferentes análisis que todos deben tener en cuenta ya que las fluctuaciones se pueden dar diariamente, semanal y hasta de manera anual, pero la pregunta que siempre se hace, radica en cuál es la que se debe considerar y qué, y cuál es la mejor para que las empresas y equipos obtengan valores positivos.

A lo largo de los planteamientos, Lucas (1977, 9) analizó el ciclo económico, conceptualizando como el conjunto de movimientos evidenciados en el Producto Interno Bruto (PIB) alrededor de la tendencia. El anterior análisis va a ser muy importante en esta investigación, por lo que también se necesita saber cuáles son sus fases y según, Burns y Mitchell (1946, 1) un ciclo económico comprende las expansiones que se producen aproximadamente al mismo tiempo, afectando diversidad de actividades económicas, lo cual da paso a las diferentes fases, es decir, recesiones, contracciones y recuperaciones generales similares que se consolidan en la fase de expansión del ciclo siguiente.

## ***Fases de los Ciclos Económicos***

Para Zambrano (2012, 11), el ciclo económico presenta fases, partiendo de una tendencia estable a largo plazo (línea recta), sube durante una recuperación (línea ascendente) hasta

alcanzar su máximo nivel en la cumbre o cima (auge), baja durante una recesión (línea descendente) y culmina con el punto más bajo en el fondo (depresión). También se debe tomar en cuenta las variables para cada año según la economía y los cambios que van a incurrir considerando en este estudio los análisis de Díaz (2009, 2), que menciona la llamada teoría de los ciclos económicos reales como resultado de la implicación teórica del enfoque de las expectativas racionales y de la concepción empírica de que las perturbaciones de la demanda agregada no son una fuente importante de fluctuaciones.

De igual manera, según Padilla (1967, 5), el estudio del ciclo económico es el estudio de la economía dinámica que se caracteriza por mantener constantes fluctuaciones a corto plazo, con una duración mayor de un año e inferior a 10 o 12 años.

### ***Estudios empíricos anteriores acerca de la influencia de los resultados deportivos en el valor de la cotización en la bolsa.***

A partir de los años 90, la mayoría de los equipos europeos salieron a la bolsa de valores a conseguir mejor financiación y a partir de eso muchos académicos han estudiado todo lo referente a la negociación y a la influencia del rendimiento deportivo en las cotizaciones.

Posteriormente, se ahondará acerca de algunos estudios realizados anteriormente:

Renneboog y Vanbrabant (2000), realizaron uno de los primeros estudios que tiene relación con el impacto de los resultados deportivos en la evolución de las acciones puestas en la bolsa de valores de los equipos de la Premier League (Inglaterra), que cotizaban en dos bolsas de valores: London Stock Exchange (LSE) y el Alternative Investment Market (AIM). Los resultados de dicho estudio indicaban que por la victoria en un partido de fútbol se lograba que al día siguiente exista un retorno adicional del 1%, y por otro lado las derrotas y los empates ocasionaban algo diferente ya que representaba pérdidas del valor de la acción en 2,5% y 0,6% respectivamente.

En otro estudio realizado por Riberio (2001), lo hizo con dos equipos de liga portuguesa que estaban admitidos en la bolsa de Portugal, en este análisis usó el método de mínimos cuadrados, así logrando explicar las reacciones de los clubes al rendimiento deportivo medido en número de victorias, con eso el autor concluyó que no existía relación entre el rendimiento deportivo y el valor de cotización.

El último estudio que fue realizado por Bell, Brooks, Matthews y Sutcliffe (2010), analizaron la influencia de los puntos en la liga y los goles en el valor de la cotización. El principal hallazgo fue que, pese a que los resultados de los partidos afectan al precio de acción, estos efectos son modestos en comparación con los causados por otras variables.

Para concluir se debe mencionar que para el caso del capítulo 1 de la presente investigación, los temas tratados a lo largo del fundamento teórico que toman importancia son el mercado de valores y la mercantilización del deporte, puesto que estos dos elementos son considerados por los tipos de instrumentos utilizados por los equipos de fútbol profesional al momento de participar en la bolsa de valores, como también el manejo o la acumulación de los recursos obtenidos por la buena o mala administración de los directivos.

En el caso del capítulo 2 todo el apartado hace relación a la parte deportiva de los equipos, principalmente al manejo que tienen los equipos de fútbol adentro de las canchas y como esto influye al momento de que los hinchas tomen la decisión de participar en el mercado de valores y comprar las acciones que puso en venta cada equipo de fútbol.

Mientras que para el capítulo 3, toda la literatura abordada sobre la influencia de los resultados deportivos en el valor de la cotización en la bolsa, tiene que ver con los diferentes estudios realizados anteriormente y tener una comparación de acuerdo con el método utilizado en esta investigación, que fue a partir de los modelos de efectos fijos y efectos aleatorios mediante datos de panel.

# **Capítulo I: Equipos de Fútbol Profesional**

En este capítulo se va a observar más detalladamente el contexto económico en el cual se encuentra el fútbol actualmente, tanto en Europa como en Sudamérica, después se va a apreciar a los equipos que son objeto de estudio, en donde se encuentra un poco de su historia, los campeonatos ganados, el propietario del club y por último cuando empezaron a cotizar en la bolsa como parte de su financiamiento, en donde se analizará la evolución de las cotizaciones en un período desde el 2000 al 2014 de estos equipos: Tottenham Hotspur, Manchester United, Newcastle United, A.S Roma, Lazio, Juventus, Colo-Colo, Vélez Sarsfield y Estudiantes de La Plata.

Para tener un mejor estudio de las cotizaciones en bolsa de los equipos de fútbol profesional, se tomó en cuenta tres equipos adicionales para la investigación: Borussia Dortmund, Ajax y Porto FC, en donde se tendrá un mejor análisis de los mercados de valores de países como Inglaterra, Italia, Alemania, Holanda, Portugal, Chile y Argentina.

## **Contexto Económico Actual del Fútbol en Europa**

Tomando en cuenta los datos disponibles acerca de la situación económica del fútbol europeo, gracias al “Resumen Anual de las Finanzas del Fútbol”, elaborado por Deloitte (2015, 5) los ingresos acumulados de los cinco grandes<sup>1</sup> de Europa tuvieron un crecimiento del 15% a \$ 12,8 billones en la temporada 2013-2014, lo que para estas 5 ligas constituyó tener cifras récord por tercer año consecutivo, generando un total de \$ 22,6 billones en todo el mercado de fútbol europeo en la temporada 2013-2014. Se pueden destacar los datos de las siguientes ligas europeas:

- La Premier League siendo la primera de los cinco grandes tuvo un aumento del 29% ó \$ 1.078 millones de los ingresos en la temporada 2013-2014 y es la liga con más réditos en el mundo. Uno de las fuentes de ingresos de las ligas europeas son los derechos de transmisión, de los cuales los clubes de la Premier League alcanzaron un valor de \$ 251 millones más que los ingresos totales de los clubes de la Liga Española; \$ 459 millones más que los de la Serie A y \$ 686 millones más que la Ligue 1.
- En la Bundesliga los ingresos aumentaron en 13% ó \$ 291 millones, consiguiendo el segundo lugar entre los cinco grandes. Uno de los factores claves para el aumento de estos ingresos fue la firma de los contratos nacionales de derechos de difusión, aunque el valor de estos derechos es el más bajo dentro de los cinco grandes.
- En cuanto a la Liga Española llegaron a un total de \$ 74 millones, lo que significó un aumento del 3% en la temporada 2013-2014. Para que exista este crecimiento la principal razón fue debido a los 2 clubes más importantes de España, los cuales son Real Madrid y Barcelona y todo es por los derechos de televisión, el cual es el rubro donde estos equipos tienen mayores ingresos que los demás equipos que juegan en la Liga Española.

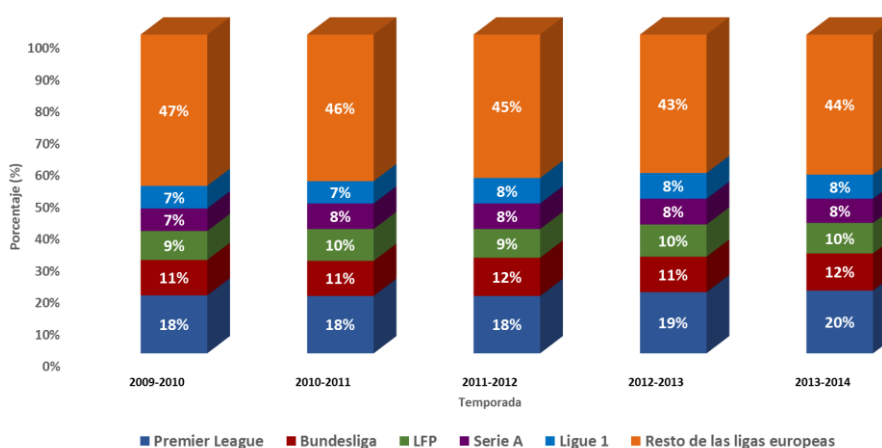
---

<sup>1</sup> Se conoce como los cinco grandes a las ligas: Bundesliga (Alemania), la LFP (España), la Premier League (Inglaterra), la Serie A (Italia) y la Ligue 1 (Francia).

- Los ingresos totales de la Ligue 1 tuvieron un crecimiento del 15% ó € 201 millones, gracias al crecimiento de los ingresos del Paris Saint Germain (PSG) de \$ 85 millones. En cuanto a los ingresos por patrocinio y otras fuentes comerciales crecieron \$252 millones o el 42% por parte de los clubes del PSG y el Mónaco.
- Finalmente, la brecha que existe entre los cinco grandes y las otras ligas europeas continúa aumentando en la temporada 2013-2014. Una gran cantidad de ligas han aumentado los acuerdos a largo plazo por los derechos de difusión, para apoyar el desarrollo de los torneos y así poder promocionar más la seguridad financiera de los clubes.

En el **Gráfico 2**, se puede observar la distribución o el reparto de los ingresos de las ligas europeas desde la temporada 2009-2010 hasta la 2013-2014, y se puede ver que las 5 primeras ligas o las cinco grandes en todos esos años tienen aproximadamente el 50% de todos los ingresos, donde la primera indiscutiblemente es la Premier League (Inglaterra) que tiene una participación aproximadamente del 20% en todos esos años, mientras la que menor participación de las cinco grandes la tiene, la Ligue 1 (Francia), con un 8% aproximadamente en las cinco temporadas.

**Gráfico 2: Reparto de los ingresos de las ligas europeas**



**Fuente:** Deloitte Football Money League, 2015

**Elaboración:** Autor

## **Contexto Económico Actual del Fútbol en América Latina**

Tomando en consideración al estudio, “La Contribución del Fútbol a la Economía Argentina” elaborado por Corremberg (2015, 9-15) el valor bruto de producción de los clubes de fútbol profesional en Argentina que consta de 124 equipos fue de \$ 332 millones para el año 2013. Los clubes que participan en la primera A generan un valor bruto de producción de \$ 209 millones, que representa un 62% de todos los recursos generados en el fútbol argentino. También se puede tomar en cuentas algunos otros datos como:

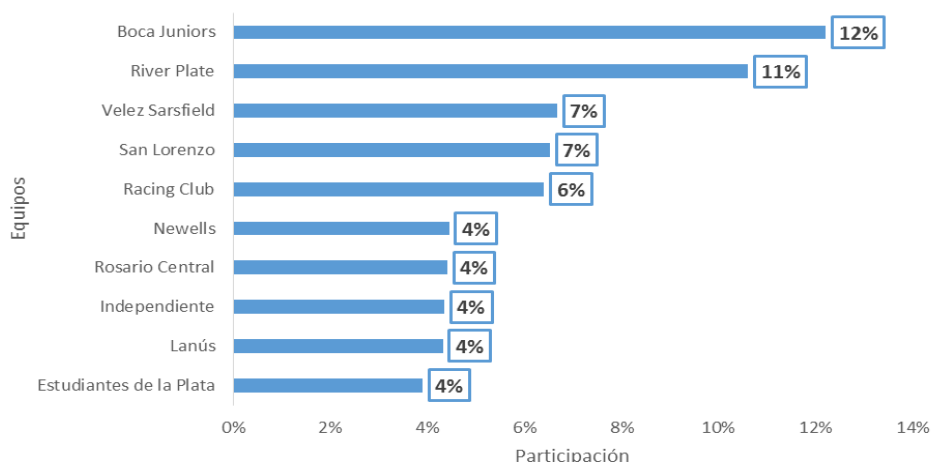
- El total de ingresos declarados por los 43 clubes más importantes de Argentina en el año 2013 fue de \$ 240 millones, entre los cuales los dos equipos que son objeto de estudio como el Vélez Sarsfield tiene \$ 16 millones, que representa el 7% del total de

ingresos, por otro lado, Estudiantes de la Plata tiene un total de ingresos \$ 9,4 millones, que representa un 4% del total.

- De los 3 equipos más importantes de Argentina en cuanto a ingresos, Boca Juniors, River Plate y Vélez Sarsfield, tienen un total de \$ 71 millones que representa un 30% de todos los equipos.

Como se puede observar en el **Gráfico 3**, de los 10 equipos con mayor participación por ingresos del fútbol argentino, el Vélez Sarsfield se encuentra en el 3er puesto con el 7%, mientras que Estudiantes de la Plata se ubicó en el 10mo con el 4% en el 2013.

**Gráfico 3: Participación por ingresos de los equipos del fútbol argentino en el 2013.**



**Fuente:** Corremberg, 2015

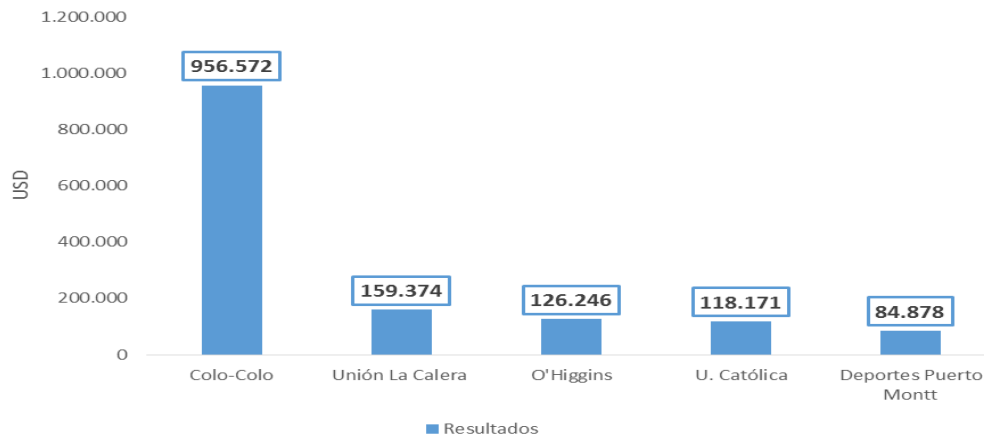
**Elaboración:** Autor

En otro país, como Chile la situación es muy diferente a los demás ya vistos, pues según el Mercurio (2015, 14) la Asociación Nacional de Fútbol Profesional de Chile (ANFP) generó ingresos por \$ 79,6 millones entre el 2013 y 2014, pero a pesar esos ingresos recibidos por la Asociación, los clubes del fútbol chileno no están en la misma situación, ya que el resultado del 2014 de los ingresos de los clubes fue de \$ -20,6 millones. También se puede tomar en cuentas algunos otros datos como:

- Entre el 2013 y el 2015, los sueldos que pagaban los equipos de la Primera División crecieron un 35%, por ejemplo, Colo-Colo, es uno de los equipos que más incrementaron su plantilla de sueldos, pasando de \$ 230 millones a \$ 380 millones.
- En el 2013, la ANFP implementó un mecanismo de control de gasto llamado Fair Play Financiero, que obliga a los clubes a gastar en jugadores y cuerpo técnico como máximo el 70% de su presupuesto.

En el **Gráfico 4**, se puede observar a los 5 equipos con mejores resultados para diciembre del 2014, en donde el mejor posicionado es el Colo-Colo con un total de \$ 956.572, equipo de la primera A del fútbol chileno, mientras que el quinto en mejor posición es el Deportes Puerto Montt de la primera B con un total de 84.878 dólares para el año 2014.

**Gráfico 4: Resultados de los equipos de fútbol chileno en el 2014.**



**Fuente:** El Mercurio, 2015

**Elaboración:** Autor

## ***Equipos Objeto de Estudio***

El país fundador de la creación del fútbol es Inglaterra, y lo es también en la profesionalización de la gestión económica de los clubes de fútbol. Según Laquidain (2014, 25) diversas empresas y firmas de banca de inversión han ido tomando posesión en los clubes más importantes del fútbol inglés como también de otros equipos de Europa como Borussia Dortmund, Juventus FC, Oporto FC entre otros a partir desde los años ochenta hasta la actualidad con mucha más fuerza cada vez.

En lo referente a la práctica de financiación en la bolsa de valores, los equipos la desarrollaron desde los años ochenta, pero esta práctica tomó fuerza en la segunda mitad de los noventa, donde ya no solo participaban los equipos ingleses o europeos sino también los equipos de Latinoamérica como el Colo-Colo, Vélez Sarsfield y Estudiantes de la Plata, los cuales cotizan en el mercado de valores de su país. (Laquidain, 2014:25)

A continuación, es adecuado hacer un análisis de forma más individual de los equipos objeto de estudio en relación con su historia, sus dueños o propietarios, los títulos ganados, su participación en la bolsa, y al final se tomará en cuenta la evolución de las cotizaciones en bolsa de los equipos desde 2000 hasta el 2014, que para la presente investigación se encuentran en forma mensual, pero para el siguiente análisis se realizará de forma anual por el número de datos.

## ***Tottenham Hotspur***

En el año 1882, el club fue fundado por jóvenes que eran miembros del Hotspur Cricket Club y también estudiantes de la escuela secundaria local, de donde apareció el nombre del Hotspur FC. Después de un año el club tuvo que llegar a una reorganización bajo la presidencia de John Ripsher, en donde el uniforme llegó a tener el color azul marino y los partidos se disputaban en las calles de Tottenham. En el año de 1992, se funda la nueva FA Premier League en donde el Tottenham es partícipe, siendo uno de los equipos fundadores de esta nueva etapa en el fútbol inglés. El propietario del equipo es la sociedad de inversión llamada ENIC Group que desde el 2001 ha llevado al Tottenham a ser uno de los equipos más importante de Inglaterra, a cargo del presidente Daniel Levy. El Tottenham desde el año que fue fundado obtuvo 28 títulos, de los cuales 25 son de torneos nacionales y 3

internacionales, entre los más importantes están: 8 FA Cup, 4 Football League Cup y 2 Copa de la UEFA. (Tottenham Hotspur Ltd., 2016)

Al conseguir en 1982 la FA Cup por séptima vez, coincidiendo con el año del centenario del club, tomaron la decisión de convertirse en el primer club de fútbol en acceder al mundo de las acciones en la Bolsa de Londres en el año 1983, desde su entrada muchos equipos han tomado la misma iniciativa y accederían a una financiación mediante el mercado bursátil. (Laquidain, 2014: 25)

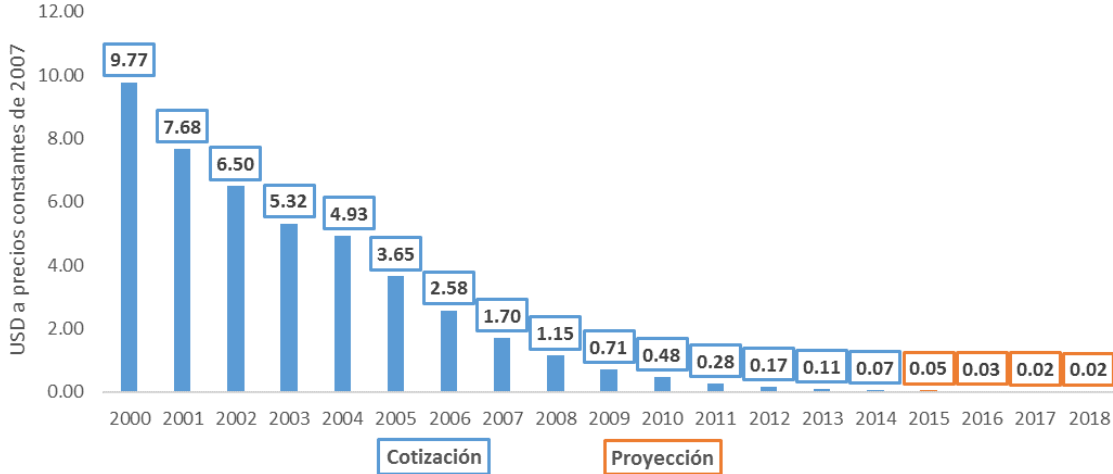
Según la FIFA (1997), una cotización en el mercado refuerza la responsabilidad del club de producir ganancias sobre la inversiones de sus accionistas y el mercado del fútbol se está dando cuenta que los intereses son muy diferentes a los de los seguidores, y por esa razón el Tottenham Hotspur logró un gran éxito financiero gracias a que la gerencia produjo grandes ganancias y dividendos para los accionistas, pero surgieron problemas debido a que los hinchas se quejaron con el propietario del club en ese año, el millonario Alan Sugar, ya que estaba dando preferencia a los intereses de los accionistas y que no prestaba atención a la parte futbolística del club.

Desde ese momento los Spurs como lo llaman al equipo del Tottenham Hotspur ya no era una de las escuadras más importantes de la Premier League, y los hinchas culpaban de todo a la gerencia del club, ya que no había contrataciones de grandes astros internacionales, sino que preferirían hacer ganancias por fuera del terreno de juego. (Tottenham Hotspur Ltd., 2016)

En el **Gráfico No. 5** se puede observar la evolución del precio de cotización del Tottenham Hotspur, desde el 2000 al 2014, desde un precio de \$9,77 baja al 2014 hasta llegar al \$0,07. (Todos los precios están en USD a precios constantes de 2007)

Además, se puede observar una proyección de la cotización desde el año 2015 al 2018, donde el precio de la acción sigue una tendencia a la baja, hasta llegar a un precio anual del 2018 de \$ 0.02.

**Gráfico 5: Evolución del precio de la cotización del Tottenham Hotspur 2000 – 2018**



**Fuente:** Teamticks, 2015  
**Elaboración:** Autor

## **Manchester United**

En el año 1878 se fundó el Manchester United, bajo el nombre de Newton Heath LYR Football Club, por malas administraciones y estar cerca de la bancarrota en 1902, J. H. Davies asumió la dirigencia del club y cambio a su nombre actual (Manchester United). Un hecho histórico, es que durante la Segunda Guerra Mundial su estadio fue bombardeado por lo que tuvo que jugar en otro estadio, como también el desastre aéreo de Múnich en 1958, donde ocho jugadores del equipo perdieron la vida en el accidente. Es considerado uno de los equipos deportivos y de fútbol más popular del mundo, ya que en el año 2014 contaba con más de 700 millones de seguidores alrededor del mundo, en donde la mayoría son asiáticos, en el Medio Oriente, África, Europa y América. La propiedad del equipo le pertenece a la familia Glazer; familia que controla la First Allied Corporation y la Zapata Corporation y equipos como el Tampa Bay Buccaneers de la NFL (National Football League) y el Manchester United. A nivel nacional e internacional el Manchester ha logrado obtener 64 títulos, de los cuales 57 son a nivel nacional y 7 a nivel internacional, de los cuales los más importantes son: 20 Premier League, 12 FA Cup, 21 Community Shield, 1 Copa Mundial de Clubes y 3 Champions League. (Manchester United Ltd., 2016)

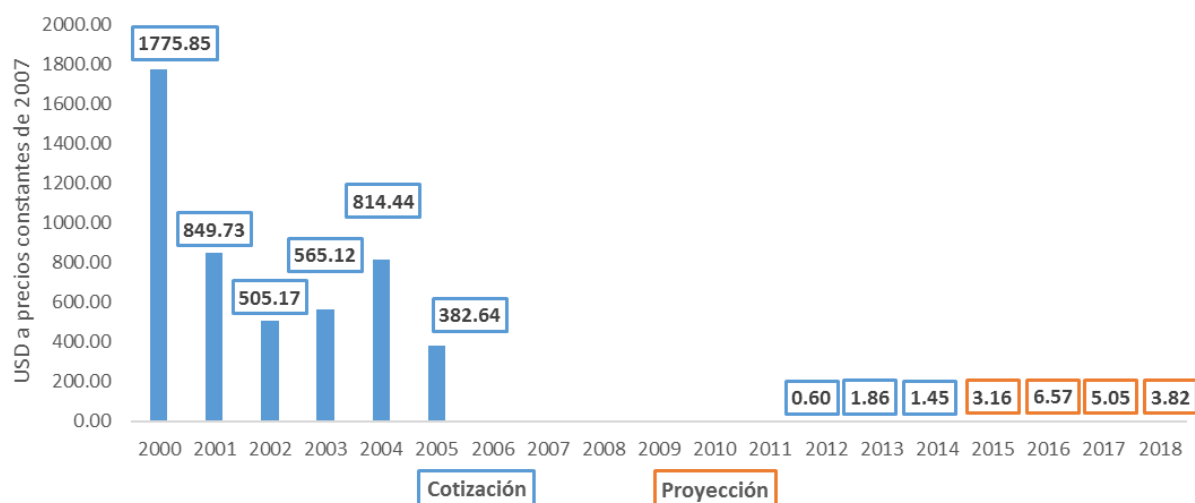
Aunque el primer equipo admitido en la bolsa de valores fue el Tottenham Hotspur en 1983, según Laquidain (2014, 26) el equipo más importante ha sido el del Manchester United, que efectuó su salida a la bolsa en 1991, colocando el 38% de su capital a un precio de salida de \$ 5,25 la acción.

Muy diferente al Tottenham Hotspur, el Manchester United demostró que fue capaz de satisfacer tanto a los accionistas como a los hinchas, por esa razón el Manchester cumplió su deber no solo obteniendo la mayoría de los trofeos, sino que también luciendo la mayor rentabilidad de sus acciones. La familia Glazer en 2005, decidió sacar al equipo de la bolsa de Londres, pero en el 2012 lanzó una Oferta Pública de Venta de acciones (OPV) en la bolsa de Nueva York de cara a recaudar alrededor de \$ 249 millones y poder hacer frente la deuda que acumulaba el club en ese período, que al final pudo ser pagada en su totalidad. (Laquidain, 2014:27)

En el **Gráfico No. 6** se puede observar la evolución del precio de cotización del Manchester United, desde el 2000 al 2014; en el período del 2000 al 2005 el Manchester United cotizaba sus acciones en la Bolsa de Londres, mientras que desde el período 2012 al 2014 cotizaba sus acciones en la Bolsa de New York, donde el precio más alto en la Bolsa de Londres fue en el año 2000 con un precio de \$1775,85 y en la Bolsa de New York, donde el precio más alto fue de \$1,86. (Todos los precios están en USD a precios constantes de 2007)

Además, se puede observar una proyección de la cotización desde el año 2015 al 2018, donde el precio de la acción sigue una tendencia al alta, hasta llegar a un precio anual del 2018 de \$ 3.82.

**Gráfico 6: Evolución del precio de la cotización del Manchester United  
2000 – 2018**



**Fuente:** Bloomberg, 2015

**Elaboración:** Autor

## ***Newcastle United***

El equipo se fundó en 1982, gracias a la unión de dos equipos locales el Newcastle East End y el Newcastle West End, debido a que el West End tuvo problemas financieros y desde ese momento se cambió el nombre al Newcastle United. El Newcastle United creó su propia fundación en el 2008, en donde sus principales objetivos son, fomentar el aprendizaje y promover una vida sana entre los niños que no tienen recursos económicos, los jóvenes y las familias de parte noroeste de Inglaterra. El Propietario del Equipo es Mike Ashley, también parte de organizaciones como Sports Direct, SportsDirect.com y St James Holdings, su patrimonio está entre los 2.9 miles de millones de USD según Forbes del 2016. El Newcastle United ha conseguido 16 títulos entre nacionales e internacionales, de los cuales 14 son nacionales y 2 son internacionales, los principales son: 4 Football League, 6 FA Cup, 1 Community Shield. (Tottenham Hotspur Ltd., 2016)

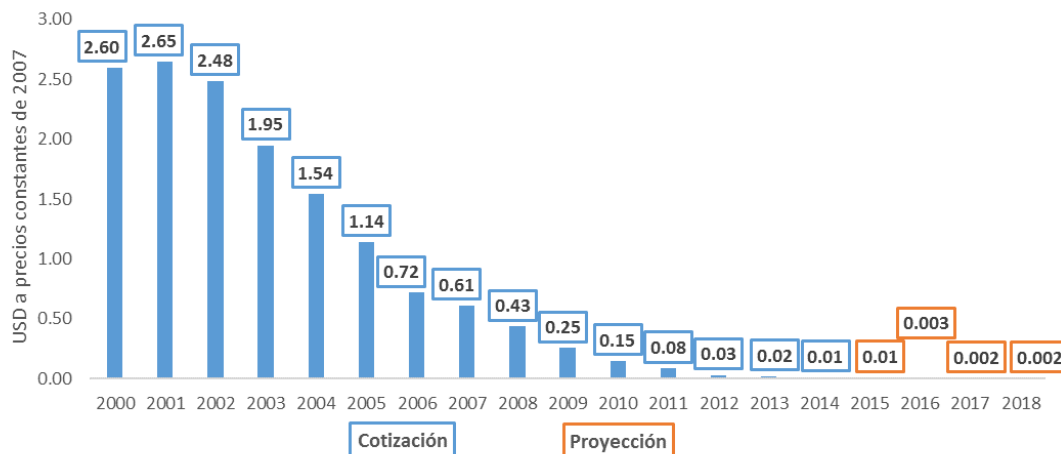
Después del ingreso a la Bolsa de Valores del Tottenham Hotspur y el Manchester United, muchos equipos de Inglaterra también lo hicieron, y en este caso, el equipo Newcastle United después de 10 años lo hace oficial, para lograr una mejor rentabilidad en cuanto a los ingresos que estaba teniendo el equipo, ya que uno de ellos quebró en 1980. (Tottenham Hotspur Ltd., 2016)

Como la mayoría de equipos de la premier league, el Newcastle United pasó de cotizar en el mercado de valores convencional de Londres (FTSE) al mercado de inversión alternativa (AIM), que es diseñado para la compra y venta de acciones de pequeñas y medianas empresas a través de reglas más flexibles. (EFE, 2012)

En el **Gráfico No. 7** se puede observar la evolución del precio de cotización del Newcastle United, desde el 2000 al 2014. Donde los tres precios más altos en ese período fueron: \$2,65 (2001), \$2,60 (2000) y \$2,48 (2002). (Todos los precios están en USD a precios constantes de 2007)

Además, se puede observar una proyección de la cotización desde el año 2015 al 2018, donde el precio de la acción sigue una tendencia a la baja, hasta llegar a un precio anual del 2018 de \$ 0.002.

**Gráfico 7: Evolución del precio de la cotización del Newcastle United 2000 – 2018**



**Fuente:** Teamticks, 2015

**Elaboración:** Autor

## A.S. Roma

La Associazione Sportiva Roma es un club italiano, fundado en 1927 en Roma, es uno de los clubes más grandes de Italia. Para poder llegar a ser el equipo que es actualmente, se necesitó de la unión de tres equipos de la ciudad de Roma, el Roman Football Club, Fortitudo Pro Roma y el Alba-Audace, la unión de estos tres equipos se dio debido a que el Partido Fascista quería dar a la capital de Italia un solo equipo fuerte que pudiera ser competencia al dominio que existía por parte de la Juventus, Inter y el Milán en ese entonces. El propietario de la A.S Roma es el empresario estadounidense de origen italiano Thomas Di Benedetto, que asumiría el 60% de las acciones del club y el otro 40% restante se queda a cargo de Unicredit para la siguiente compra de acciones que se vaya a realizar; el banco Unicredit asumió el club que estaba a cargo de la familia Sensi, la que tuvo que retirarse por problemas financieros. El club ha logrado 18 títulos nacionales e internacionales desde el año que fue fundado, donde 16 son títulos nacionales y 2 internacionales, de los cuales los más importantes son: 3 Serie A, 9 Copa Italia y 2 Supercopa de Italia. (A.S Roma Ltd., 2016)

Roma fue el segundo equipo en entrar a la Bolsa Italiana en el año 2000, donde colocó el 25% de su capital; el club cotiza con una tendencia negativa, con subidas ligadas normalmente a los buenos resultados obtenidos por el club. (EFE, 2012:1)

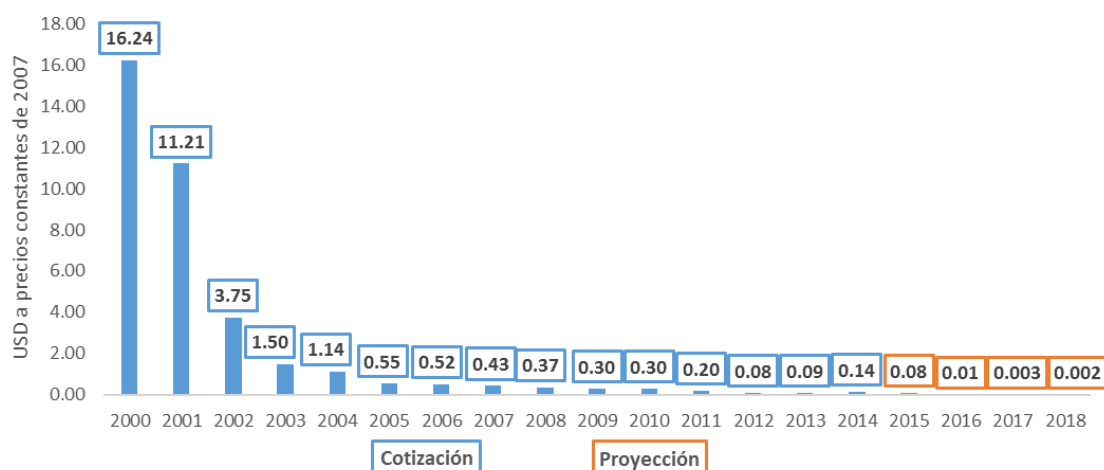
El equipo italiano tiene una cotización de un 78%, con un precio máximo por acción de \$ 1,34, lo cual aparentaría que no representa mucho, sin embargo, si este valor se multiplica por el número de persona o hinchas que las compran, debido a la gran hinchada, este valor se vuelve más grande y representa una importante financiación para la institución. (A.S Roma Ltd., 2016)

En el **Gráfico No. 8** se puede observar la evolución del precio de cotización de la AS Roma, desde el 2000 al 2014, se puede evidenciar que el precio de la cotización bajó notablemente

desde el 2000 hasta el 2003, luego de lo que el precio no ha tenido oscilaciones ni cambios bruscos en su precio. El precio más alto y más bajo de la cotización de la AS Roma fue de: \$19,24 (2000) y \$0,08 (2012) respectivamente. (Todos los precios están en USD a precios constantes de 2007)

Además, se puede observar una proyección de la cotización desde el año 2015 al 2018, donde el precio de la acción sigue una tendencia a la baja, hasta llegar a un precio anual del 2018 de \$ 0.002.

**Gráfico 8: Evolución del precio de la cotización de la AS Roma 2000 – 2018**



**Fuente:** Bloomberg, 2015

**Elaboración:** Autor

## S.S Lazio

La Società Sportiva Lazio fue fundada en la ciudad de Roma en 1900, su histórico rival es el A.S. Roma, donde se disputa el Derby di Roma, es uno de los equipos más importantes del fútbol italiano. Además de su histórico rival la A.S Roma, están de igual manera la Juventus, el Inter y el Milán. En el 2002, por problemas financieros del presidente Cragnitti y la empresa Cirio, tuvo que vender a grandes estrellas del equipo, como el capitán y símbolo del equipo Alessandro Nesta, por lo que, en el 2004, el empresario de Roma, Claudio Lotito compró el equipo, y logró salvar a la Lazio de la quiebra, siendo el actual dueño del club. (A.S Roma Ltd., 2016)

Los títulos logrados por la S.S Lazio son 15 entre nacionales e internacionales, de los cuales 12 son nacionales y 3 internacionales, entre los importantes y representativos están 2 Serie A, 6 Copa Italia, 3 Supercopa de Italia y 1 Supercopa de Europa. (A.S Roma Ltd., 2016)

Los clubes de la primera división italiana que cotizan en la Bolsa de Milán son el Juventus, el Lazio y la Roma. El primero que entró a cotizar en Piazza Affari (Bolsa de Milán), fue el Lazio, en 1998. (Bolsa de México, 2014:1)

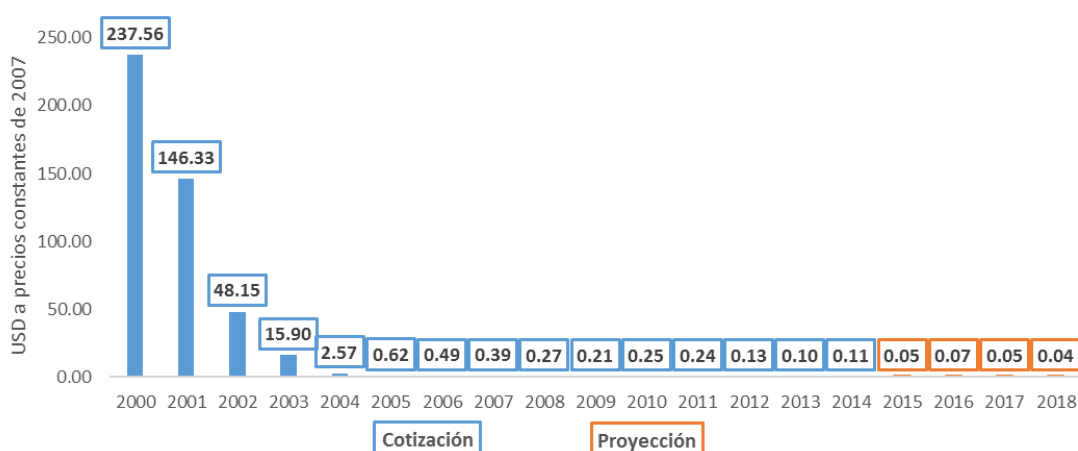
La Lazio para el 2014 generó 30% de rendimiento gracias a los buenos resultados que ha tenido en los últimos años, logrando así una mejor estabilidad económica, para también así poder tener los recursos y contratar mejores jugadores, mejores técnicos, uniformes y tener

un estadio con excelentes condiciones y también dar respuesta económica y futbolística a los hinchas del equipo. (Bolsa de México, 2014:1)

En el **Gráfico No. 9** se puede observar la evolución del precio de cotización de la Lazio, desde el 2000 al 2014, el mismo que experimentó el AS Roma, donde el precio bajó desde el 2001, y después se mantuvo casi en un precio similar hasta el 2014. El precio más bajo que llegó a tener la cotización fue de: \$0.10 (2013). (Todos los precios están en USD a precios constantes de 2007)

Además, se puede observar una proyección de la cotización desde el año 2015 al 2018, donde el precio de la acción sigue una tendencia a la baja, hasta llegar a un precio anual del 2018 de \$ 0.04.

**Gráfico 9: Evolución del precio de la cotización de la Lazio  
2000 – 2018**



**Fuente:** Bloomberg, 2015

**Elaboración:** Autor

## Juventus

La Juventus de Turín, fue fundado el 1 de noviembre de 1987, en Italia es el segundo equipo más antiguo junto al Genoa y al Torino, además de ser el equipo más antiguo, se conformó por un grupo de estudiantes locales, del Liceo Classico Massimo d'Azeglio. Los propietarios del club y con mayor participación de acciones, son de la familia Agnelli y la familia Olivetti, que son parte del directorio de la FIAT y IFIL Investments y han sido parte del club por tres generaciones. La actual directiva está conformada por Andrea Agnelli y Pavel Nedved, ex jugador de la Juventus. (Juventus Football Club S.p.A., 2016)

Además de ser el segundo club más antiguo de Italia, es el más exitoso ya que entre sus palmares a nivel nacional e internacional tiene: 32 Campeonatos italianos, 11 Copas Italia, 7 Supercopa de Italia, 2 UEFA Champions y 3 Copa de la UEFA. (Juventus Football Club S.p.A., 2016)

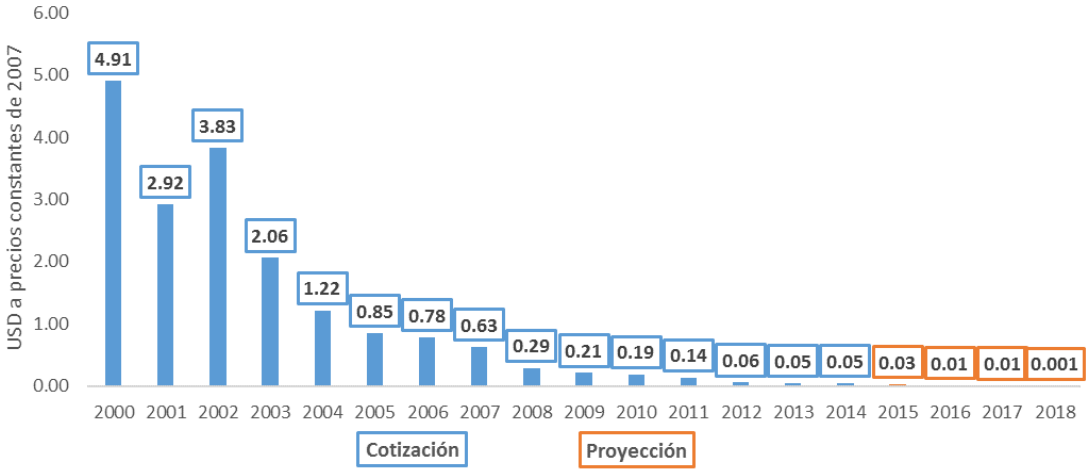
La Juventus, junto con la Lazio y la Roma, es el principal equipo de Italia que fue admitido para la cotización y lo realizó en el segmento STAR, el principal mercado de la bolsa en Italia. Desde que salió a la bolsa con un precio de 1,91 euros su valor fue disminuyendo en un 88%. Un hecho importante sucedió en el 2012, a pesar de que el equipo destacó a nivel deportivo

obteniendo la liga italiana, el precio de la cotización no tuvo volatilidad ni oscilaciones de su valor. (Laquidain, 2014:28)

En el **Gráfico No. 10** se puede observar la evolución del precio de cotización de la Juventus, desde el 2000 al 2014, en este gráfico se puede evidenciar una evolución que varía en cada año; a partir del 2008 el precio no ha variado notablemente. Los precios más altos en ese período son: \$ 4,91 (2000), \$3,83 (2002) y \$2,92 (2001). (Todos los precios están en USD a precios constantes de 2007)

Además, se puede observar una proyección de la cotización desde el año 2015 al 2018, donde el precio de la acción sigue una tendencia a la baja, hasta llegar a un precio anual del 2018 de \$ 0.001.

**Gráfico 10: Evolución del precio de la cotización de la Juventus 2000 – 2018**



**Fuente:** Bloomberg, 2015  
**Elaboración:** Autor

**Colo-Colo**

Colo-Colo y la Corporación Club Social fundaron el equipo en 1925 como una corporación no lucrativa que solo se dedica al deporte y principalmente al fútbol. Fue por una serie de reuniones, en donde Luis Contreras escogió el nombre del lonco y toqui mapuche, “Colo-Colo”. En el 2002 se declara en quiebra por una deuda cercana a los 30 millones de dólares, asumiendo la administración del club un síndico de quiebras. El Club es uno de los principales exponentes del fútbol chileno, donde ha logrado conseguir 50 títulos nacionales y 3 títulos internacionales, entre los más importantes están, 31 Primera División de Chile, 10 Copas Chile, 1 Copa Libertadores de América, 1 Recopa Sudamericana y 1 Copa Interamericana. (Colo-Colo Ltd., 2016)

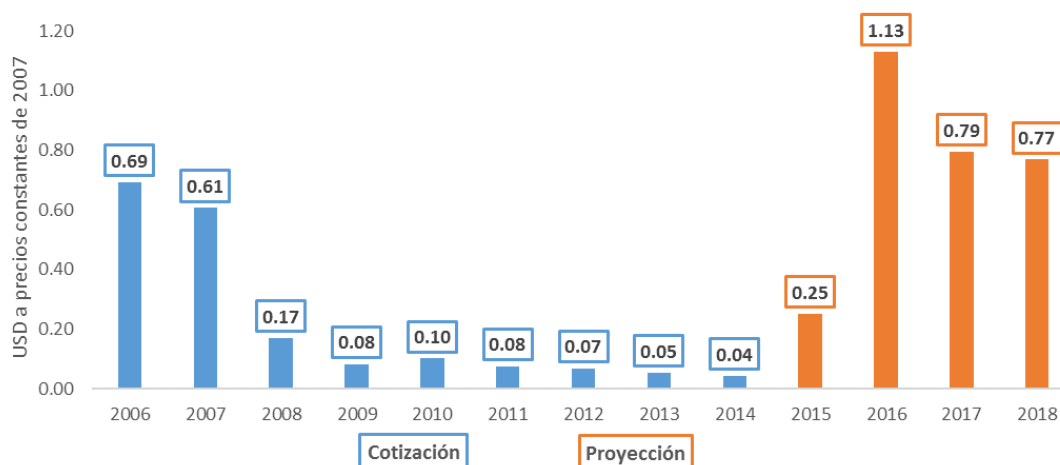
En el 2005 la empresa Blanco y Negro S.A se hace cargo del Colo-Colo, que es una sociedad compuesta por más de 500 accionistas cuyos títulos son ofrecidos de forma libre en la Bolsa de Comercio de Santiago, y como querían lograr tener más rentabilidad suman \$ 10.000 al capital de la institución, a través del aumento de acciones que estaban en la serie B. En el año 2014, Colo-Colo tiene un mejor desempeño en la Bolsa de Santiago que aumentó el precio de la cotización en un 14,71%, lo cual logró que el precio máximo de la acción termine

en 470,32 pesos, uno de precios más altos desde que Colo-Colo está en la Bolsa. (Colo-Colo Ltd., 2016)

En el **Gráfico No. 11** se puede observar la evolución del precio de la acción del Colo-Colo, desde el 2006 al 2014; a partir del 2006 el precio bajó desde \$0,69 a \$0,04 en el 2014. (Todos los precios están en USD a precios constantes de 2007)

Además, se puede observar una proyección de la cotización desde el año 2015 al 2018, donde el precio de la acción sigue una tendencia al alza, hasta llegar a un precio anual del 2018 de \$ 0.77.

**Gráfico 11: Evolución del precio de la cotización del Colo-Colo  
2006 – 2014**



**Fuente:** Bolsa Comercio Santiago, 2015

**Elaboración:** Autor

## **Vélez Sarsfield**

El Club Atlético Vélez Sarsfield, es un club centenario ubicado en Buenos Aires que fue fundado el 1 de enero de 1910, en donde su principal actividad es el fútbol, pero también tiene otras actividades como el vóley, baloncesto y el hockey, además de toda esta formación deportiva y recreativa, también se enfoca en la formación educativa desde el nivel inicial hasta el nivel terciario. La actual comisión directiva está conformada por Raúl Gámez como presidente y Pedro Guillermo Pizzoglio como primer vicepresidente; algo interesante del actual presidente es que fue uno de los líderes de la hinchada del equipo por muchos años. Los títulos nacionales e internacionales que ha ganado son: 10 campeonatos de primera división, 1 supercopa argentina, 1 Copa Libertadores de América y 1 Recopa Sudamericana. (Vélez Sarsfield, 2016)

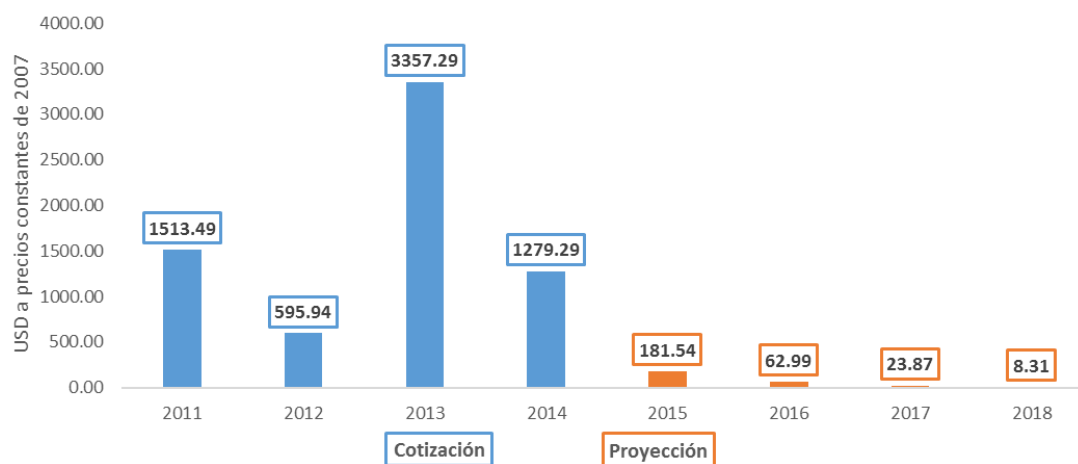
El Club Atlético Vélez Sarsfield oficializó en la Cámara Argentina de Comercio su ingreso a la Bolsa de Valores en diciembre del 2011, donde el instrumento utilizado es el de cheque pago diferido. Con la gloria deportiva del equipo, la credibilidad con la que se maneja a la hora de exponer su situación financiera, con la ayuda de la bolsa de comercio va a poder obtener muchos más beneficios de los que ya había tenido gracias a su administración gerencial y deportiva. (Gorodisch, 2014)

Con este instrumento los proveedores de la institución van a lograr un posicionamiento en el largo plazo y con tasas convenientes. Los cheques de pago diferido rinden el 24% anual, se puede ingresar con mil y el mínimo de colocación es de apenas un día y el máximo de un año; constituyendo un gran negocio porque se consigue dinero a bajo costo. (Gorodisch, 2014)

En el **Gráfico No. 12** se puede observar la evolución del precio de cotización del Vélez Sarsfield, desde el 2011 al 2014; solo existe ese período ya que a partir del 2011 el club sale a la bolsa para poder tener un diferente financiamiento. Su precio fue de \$1513,49 en el 2011 hasta \$1279,29 en el 2014. (Todos los precios están en USD a precios constantes de 2007)

Además, se puede observar una proyección de la cotización desde el año 2015 al 2018, donde el precio de la acción sigue una tendencia a la baja, hasta llegar a un precio anual del 2018 de \$ 8.31.

**Gráfico 12: Evolución del precio de la cotización del Vélez Sarsfield  
2011 – 2014**



**Fuente:** Bolsar, 2015  
**Elaboración:** Autor

## ***Estudiantes de La Plata***

El Club Estudiantes de La Plata, está ubicado en Buenos Aires Argentina y fue fundado el 4 de agosto de 1905; el equipo se encuentra entre los cinco equipos de Argentina con más presencias en Primera División, que cuenta con 85 temporadas. Otro hito importante ocurre en el mes de mayo y junio de 2010 en donde se ubicó en segundo lugar de la clasificación mundial de clubes y así logró considerarse por la FIFA como un club clásico. Otro hecho importante en la historia del club es que, en la comisión directiva actual del equipo, el presidente es uno de los jugadores más importantes de Argentina Juan Sebastián Verón que también fue jugador del equipo. (Estudiantes de La Plata, 2016)

El equipo tiene en sus palmares, torneos nacionales e internacionales, entre los más importantes están: 5 campeonatos de primera división, 4 Copas Libertadores de América y llegó a ser subcampeón de la Copa Mundial de Clubes y de la Copa Sudamericana. (Estudiantes de La Plata, 2016)

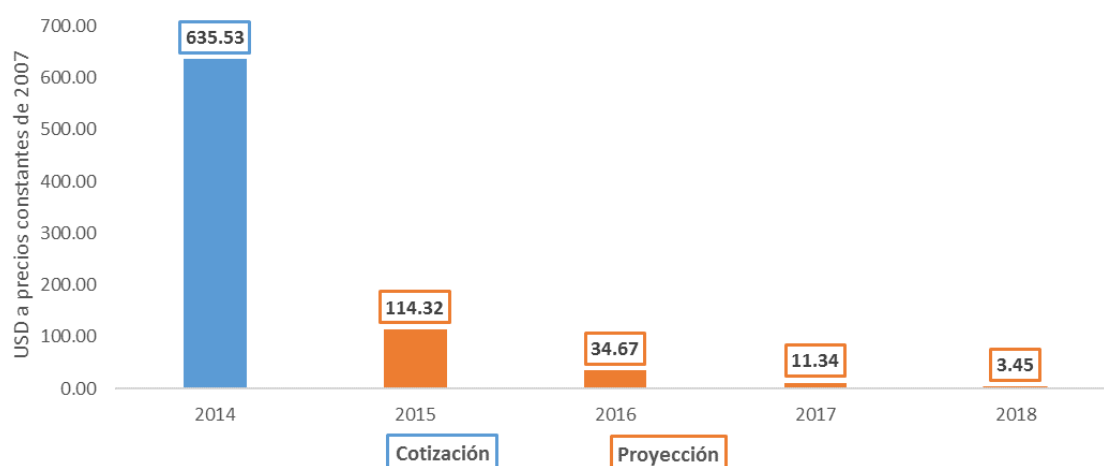
Estudiantes de la Plata para el 2014 entra a la bolsa de valores con el instrumento de cheques de pago diferido, el monto que invirtieron al momento de ingresar fue desde los 1000 pesos

al día. En la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el segundo equipo el optar por este nuevo mecanismo fue Estudiantes de la Plata, ya que el primer equipo en hacerlo fue el Vélez Sarsfield. (Gorodisch, 2014)

En el **Gráfico No. 13** se puede apreciar el precio de la cotización de Estudiantes de La Plata en 2014 es de **\$635,53**, porque en ese año el equipo salió a la bolsa siguiendo el ejemplo del Vélez Sarsfield. (El precio está en USD a precios constantes de 2007)

Además, se puede observar una proyección de la cotización desde el año 2015 al 2018, donde el precio de la acción sigue una tendencia a la baja, hasta llegar a un precio anual del 2018 de \$ 3.45.

**Gráfico 13: Evolución del precio de la cotización de Estudiantes de la Plata 2014 – 2018**



**Fuente:** Bloomberg, 2015

**Elaboración:** Autor

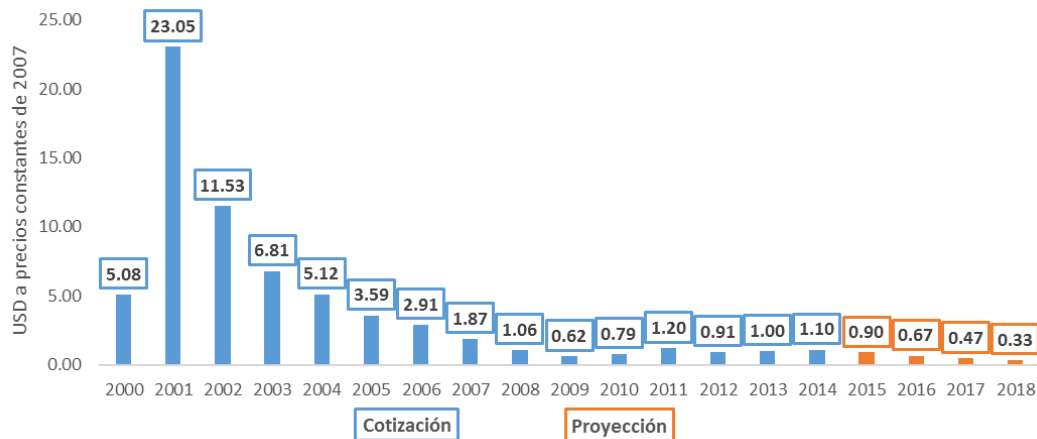
## Otros Equipos

Si es que se quiere tener un análisis más completo de las cotizaciones en bolsa, adicional a los equipos de fútbol objetos de estudio, también se puede tomar en cuenta a los equipos de Borussia Dortmund (Alemania), Ajax (Holanda) y el Porto (Portugal), los cuales pertenecen a diferentes mercados de valores y que tienen diferente tipo de entorno a los otros países de Europa y Sudamérica.

En el **Gráfico No. 14** se puede observar la evolución del precio de cotización de Borussia Dortmund del 2000 al 2014, en donde se puede ver la misma caída del 2000 al 2003 que existió en el AS Roma y la Lazio, para después mantenerse sin oscilaciones grandes. Los precios más altos son: \$23,05 (2001) y \$11,53 (2002). (Todos los precios están en USD a precios constantes de 2007)

Además, se puede observar una proyección de la cotización desde el año 2015 al 2018, donde el precio de la acción sigue una tendencia a la baja, hasta llegar a un precio anual del 2018 de \$ 0.33.

**Gráfico 14: Evolución del precio de la cotización de Borussia Dortmund 2000 – 2014**



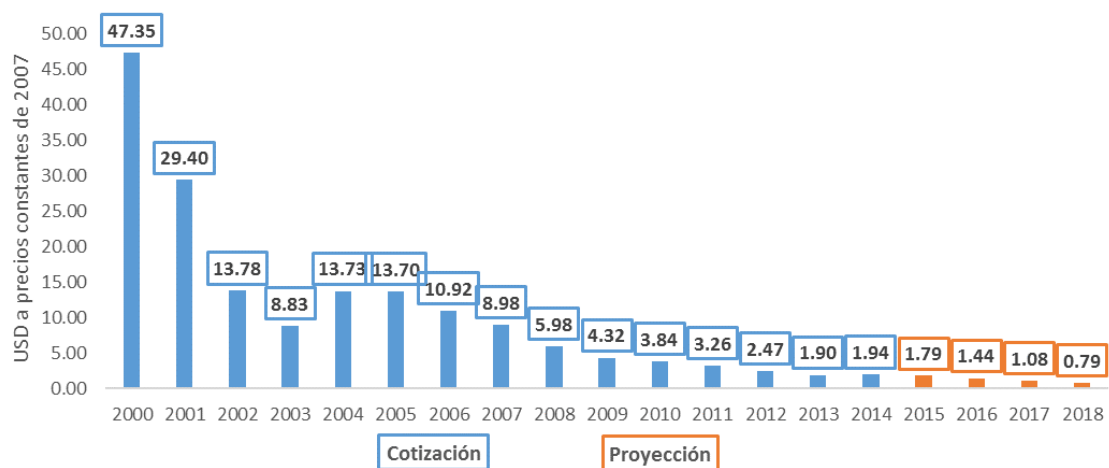
**Fuente:** Bloomberg, 2015

**Elaboración:** Autor

En el **Gráfico No. 15** se puede observar la evolución del precio de cotización de Ajax del 2000 al 2014, en donde se puede apreciar que no existen oscilaciones o cambios en su precio muy notorias. Los precios más altos son: \$47,35 (2000), \$29,40 (2001) y \$13,78 (2002). (Todos los precios están en USD a precios constantes de 2007)

Además, se puede observar una proyección de la cotización desde el año 2015 al 2018, donde el precio de la acción sigue una tendencia a la baja, hasta llegar a un precio anual del 2018 de \$ 0.79.

**Gráfico 15: Evolución del precio de la cotización de Ajax 2000 – 2014**



**Fuente:** Bloomberg, 2015

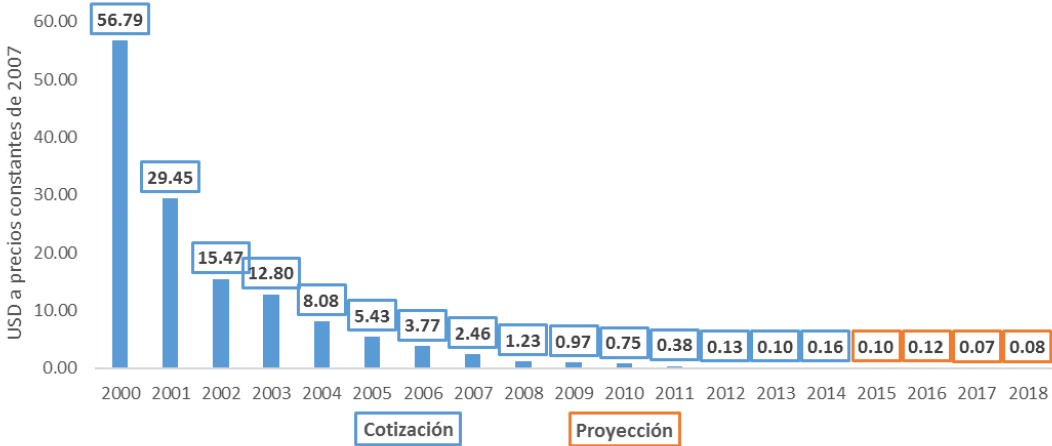
**Elaboración:** Autor

En el **Gráfico No. 16** se puede observar la evolución del precio de cotización de Porto FC de 2000 al 2014, en donde se puede ver la caída del precio de la cotización desde el 2000 al 2011 de \$56,79 a \$0,38 y a partir del 2012 al 2014 ha mantenido su precio sin oscilaciones o cambios bruscos. (Todos los precios están en USD a precios constantes de 2007)

Además, se puede observar una proyección de la cotización desde el año 2015 al 2018, donde el precio de la acción sigue una tendencia a la baja, hasta llegar a un precio anual del 2018 de \$ 0.08.

El Porto FC es el club más importante de Portugal, por todas las copas nacionales e internacionales que ha logrado ganar, como también la hinchada más grande del país.

**Gráfico 16: Evolución del precio de la cotización de Porto FC  
2000 – 2014**



**Fuente:** Bloomberg, 2015

**Elaboración:** Autor

Como se pudo observar en el este capítulo, los equipos de fútbol profesional más importantes del mundo han utilizado a la Bolsa de Valores para obtener un financiamiento diferente al común, en algunos casos como el Vélez Sarsfield y Estudiantes de La Plata utilizaron los cheques de pagos diferidos. Algunos de los equipos empezaron desde los años 80, otros en el 2006 y el último que fue en el 2014. Cabe mencionar que los equipos de Inglaterra (Tottenham Hotspur, Manchester United y Newcastle United) fueron los primeros en incursionar en este mercado y los demás equipos en Europa como Ajax (Holanda), Borussia Dortmund (Alemania) y Porto FC (Portugal) han seguido este ejemplo, para así también llegar a Sudamérica con equipos como Colo-Colo (Chile) y Estudiantes de la Plata y Vélez Sarsfield (Argentina).

## **Capítulo II: Rendimiento Futbolístico de los Equipos de Fútbol Profesional**

### **Índice de Rendimiento Futbolístico**

Para el siguiente capítulo, se realizará el cálculo del índice de rendimiento futbolístico el cual será medido con base la información disponible de las Tablas de Posiciones de la página web de STATO y Resultados Fútbol, donde la información se encuentra desde 2000 al 2014 de forma mensual.

Para el índice de rendimiento futbolístico, se tomará en cuenta dos variables: los puntos logrados y la posición lograda en ese mes. Con el uso de la información disponible se obtiene la participación porcentual de cada equipo de fútbol, en otras palabras, el rendimiento futbolístico que genera cada equipo en términos porcentuales, lo que permite apreciar el nivel de fútbol. En términos matemáticos se reescribe como:

En primer lugar, la participación de los puntos logrados, se calculará por los puntos logrados en cada mes dividido por los puntos totales o los puntos jugados. De esta manera:

$$\text{Participación Puntos logrados (PuL)} = \frac{\text{Puntos logrados}}{\text{Puntos totales}}$$

En segundo lugar, la participación de la posición lograda, se calculará por la posición lograda en cada mes dividido por el total de equipos que juegan en la liga respectiva de cada país. De esta manera:

$$\text{Participación Posición lograda (PoL)} = \frac{\text{Posición lograda}}{\text{Total de equipos}}$$

Finalmente, para el cálculo del índice de rendimiento se realizará una media geométrica, con la participación de los puntos logrados y la participación de la posición lograda. De esta manera:

$$\text{Índice de Rendimiento Futbolístico (RF)} = (\text{PuL} * \text{PoL})^{\frac{1}{2}}$$

Desde 2010 el PNUD (sf:10) empezó a utilizar la media geométrica en sustitución de la media aritmética pues este procedimiento de adición es más respetuoso con las diferencias entre variables, evitando la compensación entre ellas.

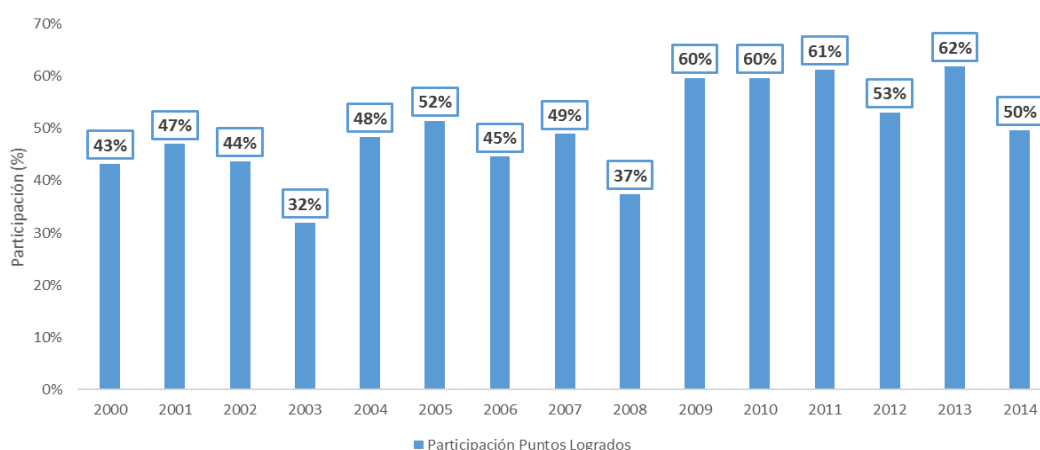
A continuación, se realizará el estudio por cada equipo para tener un mejor análisis del índice de rendimiento futbolístico y tener una comparación de los equipos y un ranking de los mismos, adoptando el índice de rendimiento futbolístico.

### **Tottenham Hotspur**

#### **Participación Puntos Logrados**

La participación de los puntos logrados del equipo del Tottenham Hotspur, se demuestra en el **Gráfico 17**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, los tres años con mayor participación son: 62% (2013), 61% (2011) y 60% (2009 y 2010).

**Gráfico 17: Participación Puntos logrados del Tottenham Hotspur  
2000 – 2014**

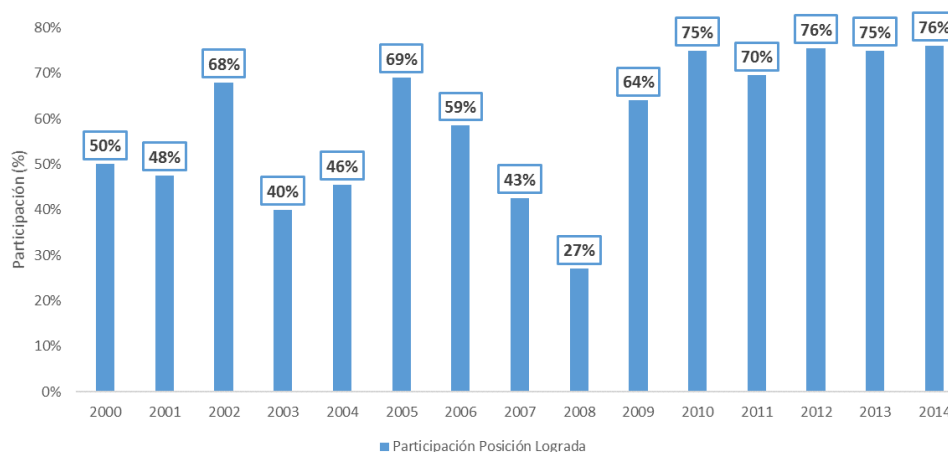


**Fuente:** STATO, 2016  
**Elaboración:** Autor

### ***Participación Posición Lograda***

La participación por la posición lograda por el equipo de Tottenham Hotspur, se aprecia en el **Gráfico 18**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, el equipo ha estado entre los puestos medios de la tabla de posiciones entre el 2000 y 2008, a partir del 2009 al 2014 empezó a estar en los primeros lugares.

**Gráfico 18: Participación Posición lograda del Tottenham Hotspur  
2000 – 2014**

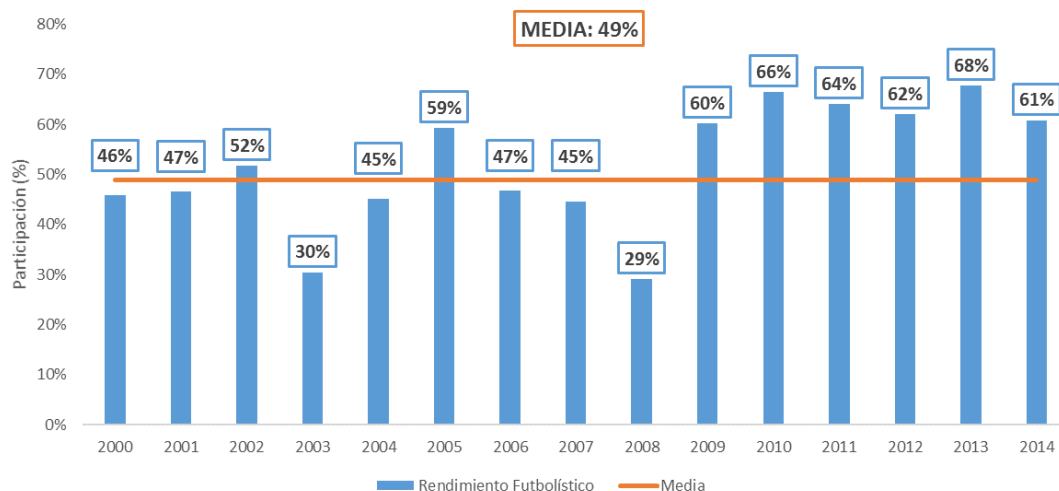


**Fuente:** STATO, 2016  
**Elaboración:** Autor

### ***Rendimiento Futbolístico entre 2000 y 2014***

El Rendimiento Futbolístico del Tottenham Hotspur, se aprecia en el **Gráfico 19**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, los tres años con mayor rendimiento futbolístico son: 68% (2013), 66% (2010) y 64% (2011), mientras que los tres años con menor rendimiento futbolístico son: 29% (2008), 30% (2003) y 45% (2004 y 2007). La media que tiene el Tottenham Hotspur por el Rendimiento Futbolístico es del 49%.

**Gráfico 19: Rendimiento Futbolístico del Tottenham Hotspur  
2000 – 2014**



**Fuente:** STATO, 2016

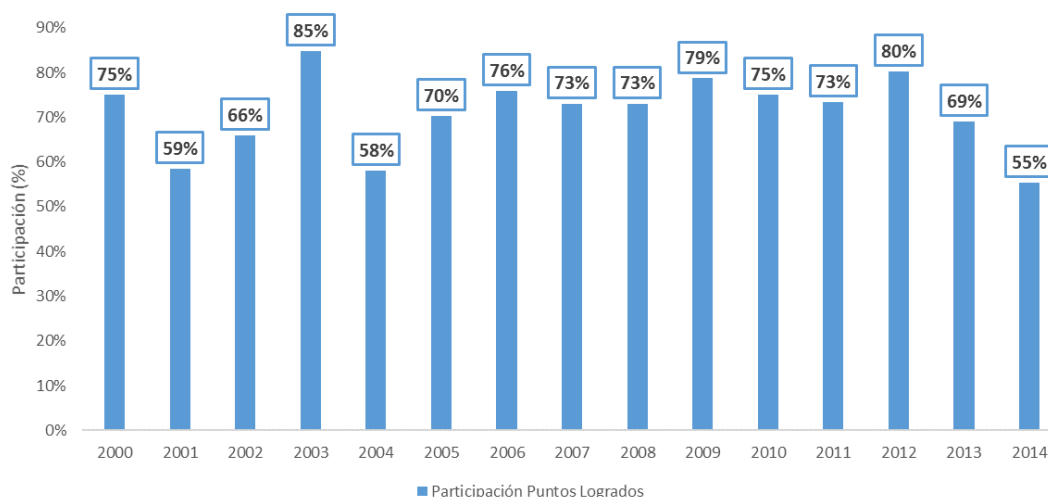
**Elaboración:** Autor

## ***Manchester United***

### ***Participación Puntos Logrados***

La participación de los puntos logrados del equipo de Manchester United, se demuestra en el **Gráfico 20**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, los tres años con mayor participación son: 85% (2003), 80% (2012) y 79% (2009).

**Gráfico 20: Participación Puntos logrados del Manchester United  
2000 – 2014**



**Fuente:** STATO, 2016

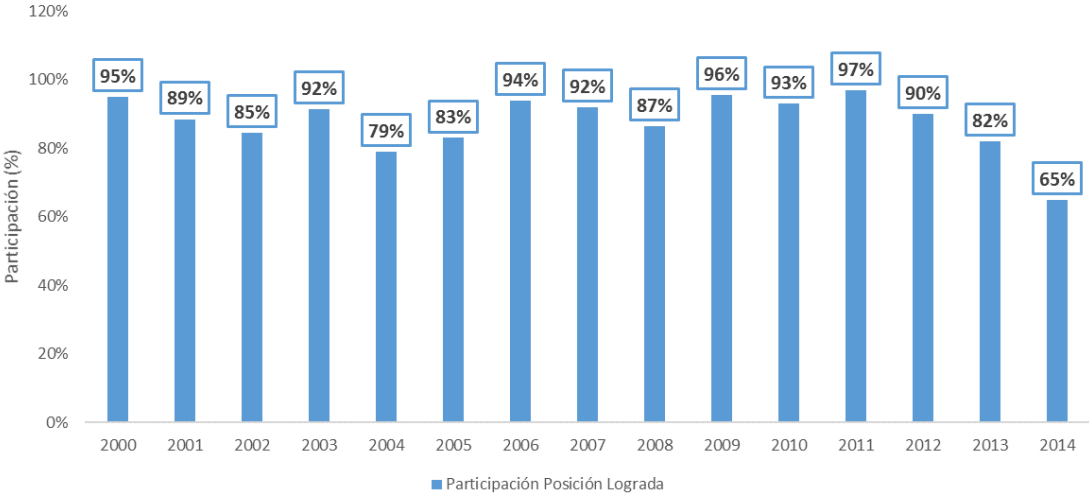
**Elaboración:** Autor

### ***Participación Posición Lograda***

La participación por la posición lograda por el equipo de Manchester United, se aprecia en el **Gráfico 21**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, el equipo ha estado

en los primeros lugares de la tabla de posiciones en la mayoría de los años, exceptuando el 2014 que ha salido de esos lugares.

**Gráfico 21: Participación Posición lograda del Manchester United 2000 – 2014**

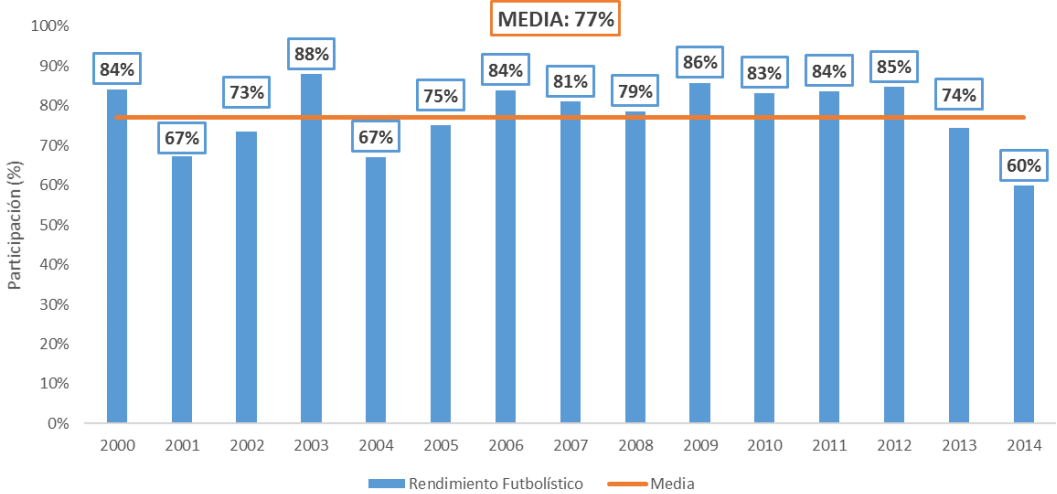


**Fuente:** STATO, 2016  
**Elaboración:** Autor

**Rendimiento Futbolístico**

El Rendimiento Futbolístico del Manchester United, se aprecia en el **Gráfico 22**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, los tres años con mayor rendimiento futbolístico son: 88% (2003), 86% (2009) y 85% (2012), mientras que los tres años con menor rendimiento futbolístico son: 60% (2014) y 67% (2001 y 2004). La media que tiene el Manchester United por el Rendimiento Futbolístico es del 77%.

**Gráfico 22: Rendimiento Futbolístico del Manchester United 2000 – 2014**



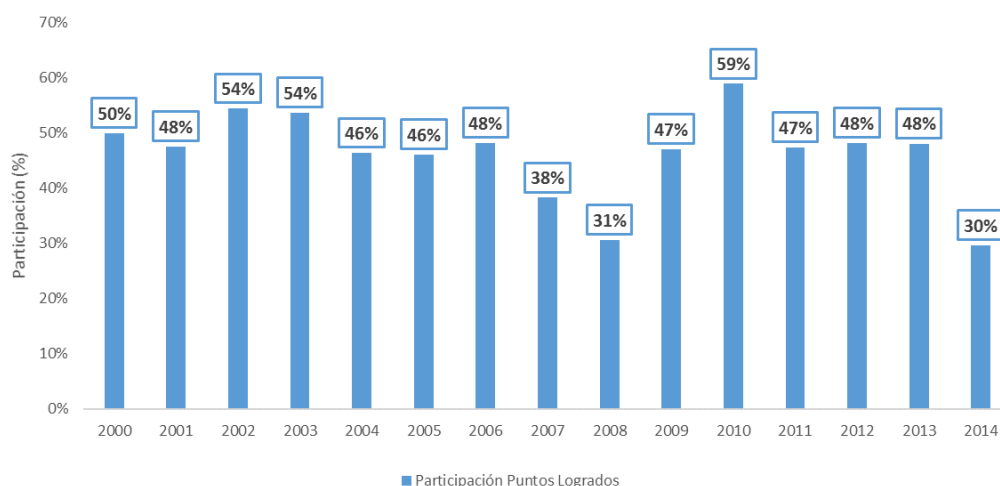
**Fuente:** STATO, 2016  
**Elaboración:** Autor

## Newcastle United

### Participación Puntos Logrados

La participación de los puntos logrados del equipo del Newcastle United, se demuestra en el **Gráfico 23**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, los tres años con mayor participación son: 59% (2011) y 54% (2002 y 2003).

**Gráfico 23: Participación Puntos logrados del Newcastle United  
2000 – 2014**



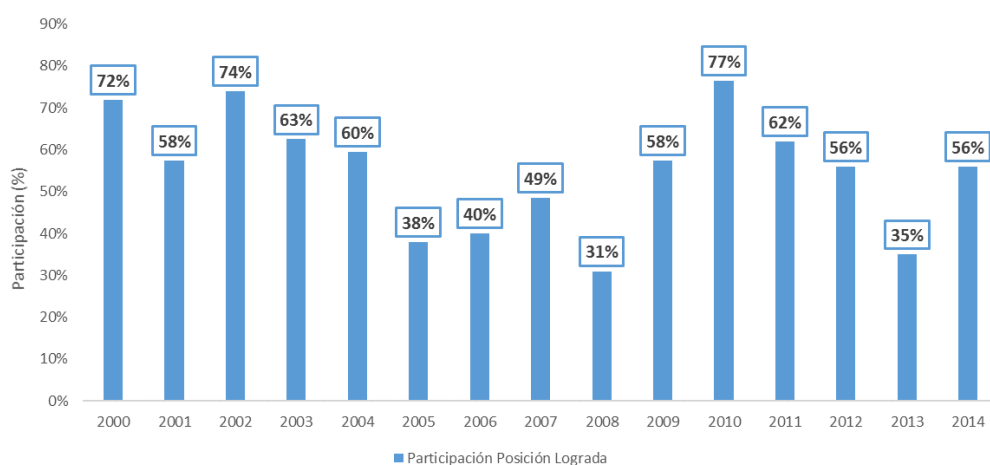
**Fuente:** STATO, 2016

**Elaboración:** Autor

### Participación Posición Lograda

La participación por la posición lograda por el equipo de Newcastle United, se aprecia en el **Gráfico 24**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, el equipo ha estado entre los puestos bajos, medios y altos de la tabla de posiciones.

**Gráfico 24: Participación Posición lograda del Newcastle United  
2000 – 2014**



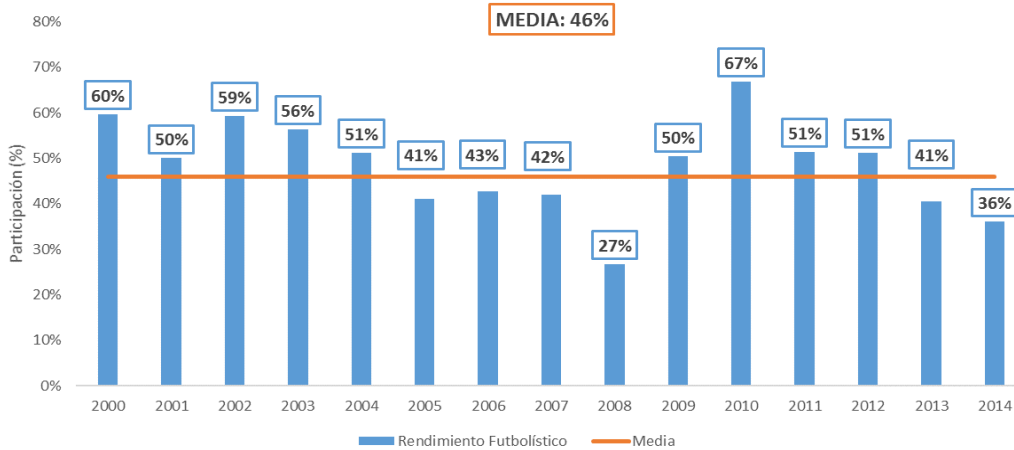
**Fuente:** STATO, 2016

**Elaboración:** Autor

## Rendimiento Futbolístico

El Rendimiento Futbolístico del Newcastle United, se aprecia en el **Gráfico 25**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, los tres años con mayor rendimiento futbolístico son: 67% (2010), 60% (2000) y 59% (2002); mientras que, los tres años con menor rendimiento futbolístico son: 27% (2008), 36% (2014) y 41% (2005 y 2013). La media que tiene el Newcastle United por el Rendimiento Futbolístico es del 46%.

**Gráfico 25: Rendimiento Futbolístico del Newcastle United  
2000 – 2014**



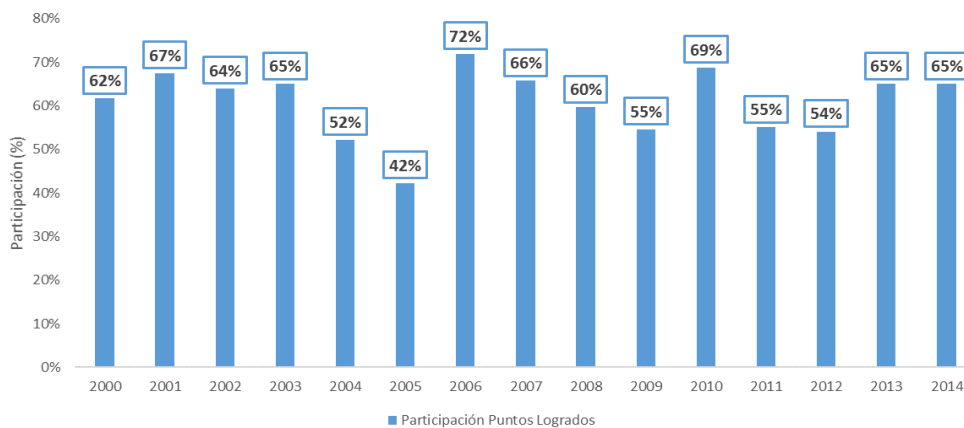
**Fuente:** STATO, 2016  
**Elaboración:** Autor

## AS Roma

### Participación Puntos Logrados

La participación de los puntos logrados del equipo de la AS Roma, se demuestra en el **Gráfico 26**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, los tres años con mayor participación son: 72% (2006), 69% (2010) y 67% (2001).

**Gráfico 26: Participación Puntos logrados de la AS Roma  
2000 – 2014**

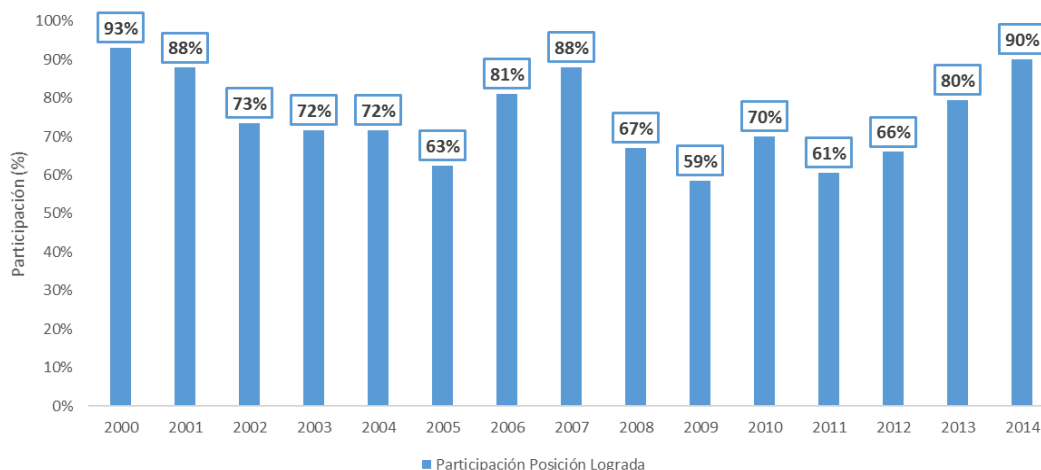


**Fuente:** STATO, 2016  
**Elaboración:** Autor

## Participación Posición Lograda

La participación por la posición lograda por el equipo de la AS Roma, se aprecia en el **Gráfico 27**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, el equipo ha estado en su mayoría en los puestos medios y altos de la tabla de posiciones.

**Gráfico 27: Participación Posición lograda de la AS Roma  
2000 – 2014**



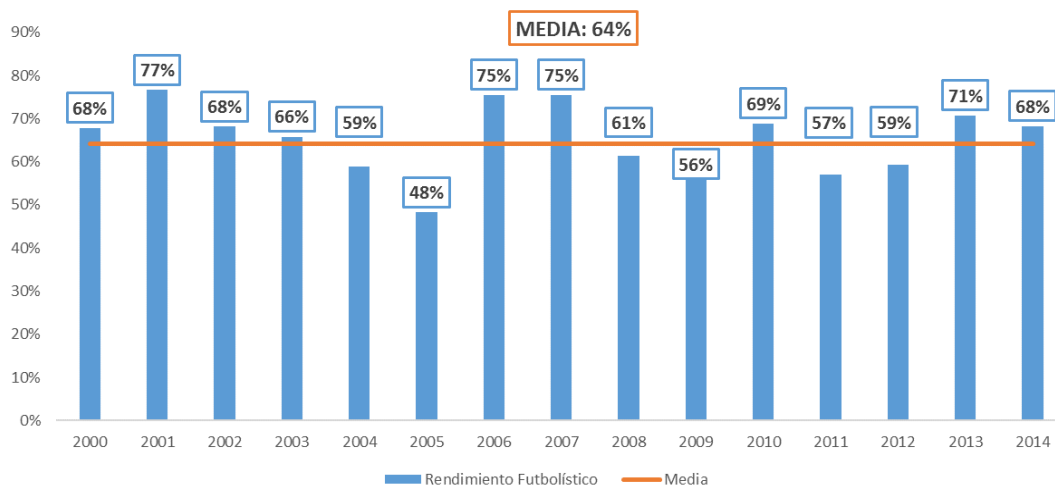
**Fuente:** STATO, 2016

**Elaboración:** Autor

## Rendimiento Futbolístico

El Rendimiento Futbolístico de la AS Roma, se aprecia en el **Gráfico 28**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, los tres años con mayor rendimiento futbolístico son: 77% (2001) y 75% (2006 y 2007), mientras que los tres años con menor rendimiento futbolístico son: 48% (2005), 56% (2009) y 57% (2011). La media que tiene la AS Roma por el Rendimiento Futbolístico es del 64%.

**Gráfico 28: Rendimiento Futbolístico de la AS Roma  
2000 – 2014**



**Fuente:** STATO, 2016

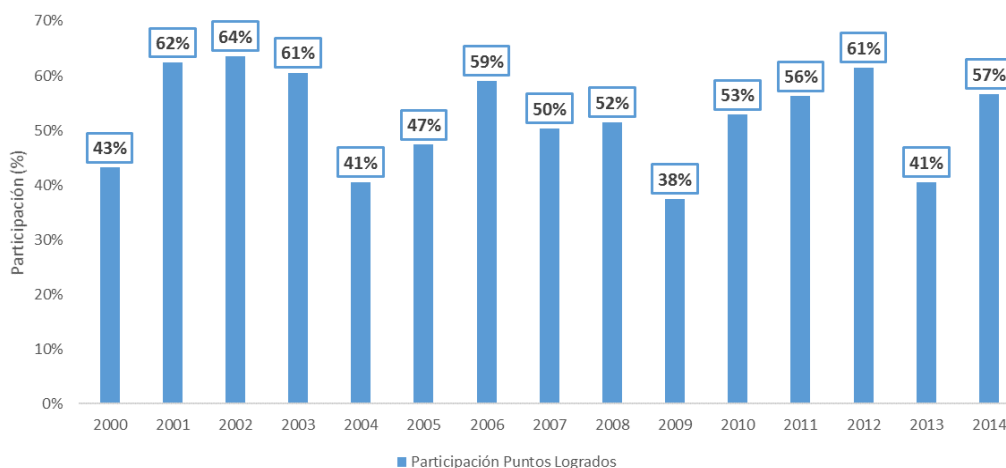
**Elaboración:** Autor

## Lazio

### Participación Puntos Logrados

La participación de los puntos logrados del equipo de la Lazio, se demuestra en el **Gráfico 29**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, los tres años con mayor participación son: 64% (2002), 62% (2001) y 61% (2003 y 2012).

**Gráfico 29: Participación Puntos logrados de la Lazio  
2000 – 2014**



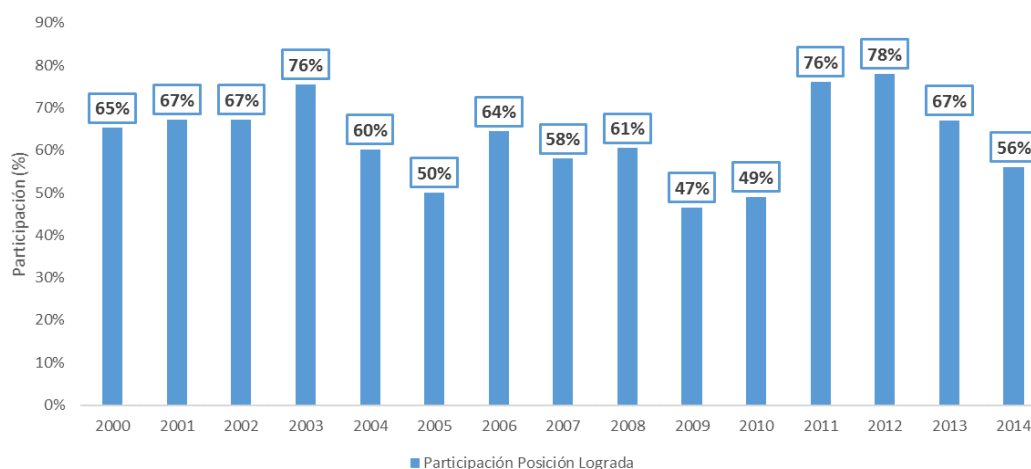
**Fuente:** STATO, 2016

**Elaboración:** Autor

### Participación Posición Lograda

La participación por la posición lograda por el equipo de la Lazio, se aprecia en el **Gráfico 30**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, el equipo ha estado en su mayoría en los puestos bajos y medios de la tabla de posiciones.

**Gráfico 30: Participación Posición lograda de la Lazio  
2000 – 2014**



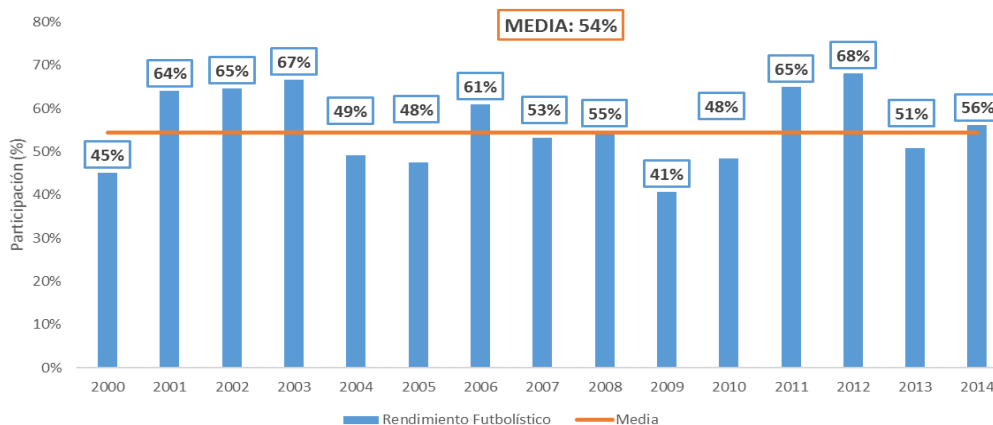
**Fuente:** STATO, 2016

**Elaboración:** Autor

## Rendimiento Futbolístico

El Rendimiento Futbolístico de la Lazio, se aprecia en el **Gráfico 31**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, los tres años con mayor rendimiento futbolístico son: 68% (2012), 67% (2003) y 65%(2002 y 2011), mientras que los tres años con menor rendimiento futbolístico son: 41% (2009), 45% (2000) y 48% (2005 y 2010). La media que tiene la Lazio por el Rendimiento Futbolístico es del 54%.

**Gráfico 31: Rendimiento Futbolístico de la Lazio  
2000 – 2014**



**Fuente:** STATO, 2016

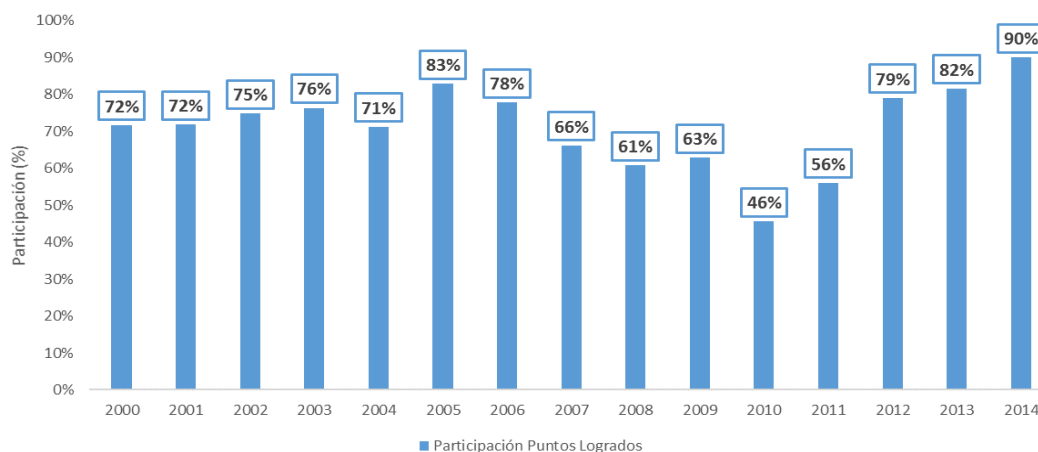
**Elaboración:** Autor

## Juventus

### Participación Puntos Logrados

La participación de los puntos logrados del equipo de la Juventus, se demuestra en el **Gráfico 32**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, los tres años con mayor participación son: 90% (2014), 83% (2005) y 82% (2013).

**Gráfico 32: Participación Puntos logrados de la Juventus  
2000 – 2014**



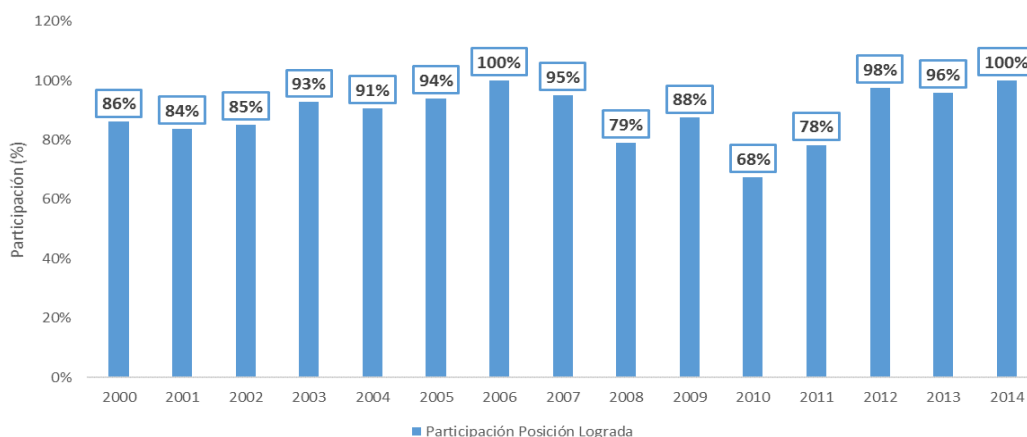
**Fuente:** STATO, 2016

**Elaboración:** Autor

## Participación Posición Lograda

La participación por la posición lograda por el equipo de la Juventus, se aprecia en el **Gráfico 33**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, el equipo ha estado en su mayoría en los puestos altos de la tabla de posiciones, con excepción del año 2010, en el cual estuvo en la mitad de la tabla. Cabe mencionar que en el año 2006 y 2014 su participación fue del 100%.

**Gráfico 33: Participación Posición lograda de la Juventus  
2000 – 2014**



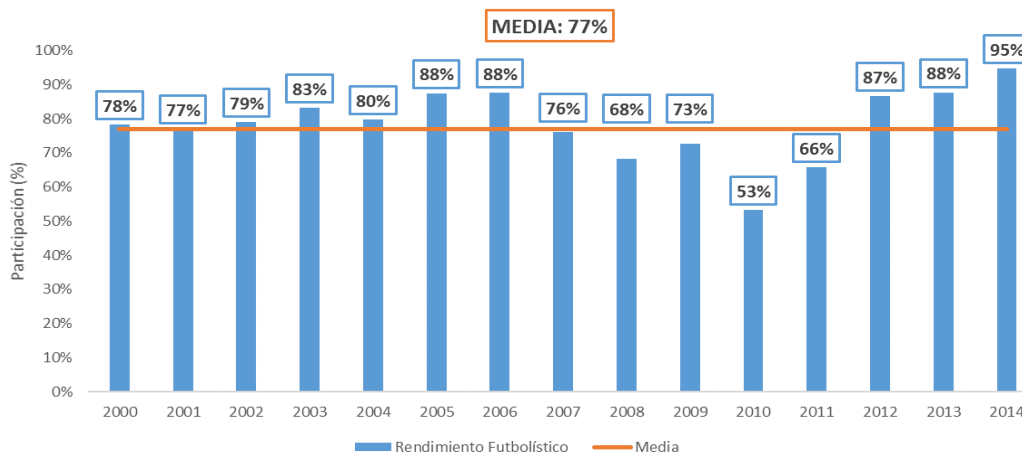
**Fuente:** STATO, 2016

**Elaboración:** Autor

## Rendimiento Futbolístico

El Rendimiento Futbolístico de la Juventus, se aprecia en el **Gráfico 34**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, los tres años con mayor rendimiento futbolístico son: 95% (2014), 88% (2005, 2006 y 2013) y 87% (2012), mientras que los tres años con menor rendimiento futbolístico son: 53% (2010), 66% (2011) y 68% (2008). La media que tiene la Juventus por el Rendimiento Futbolístico es del 77%.

**Gráfico 34: Rendimiento Futbolístico de la Juventus  
2000 – 2014**



**Fuente:** STATO, 2016

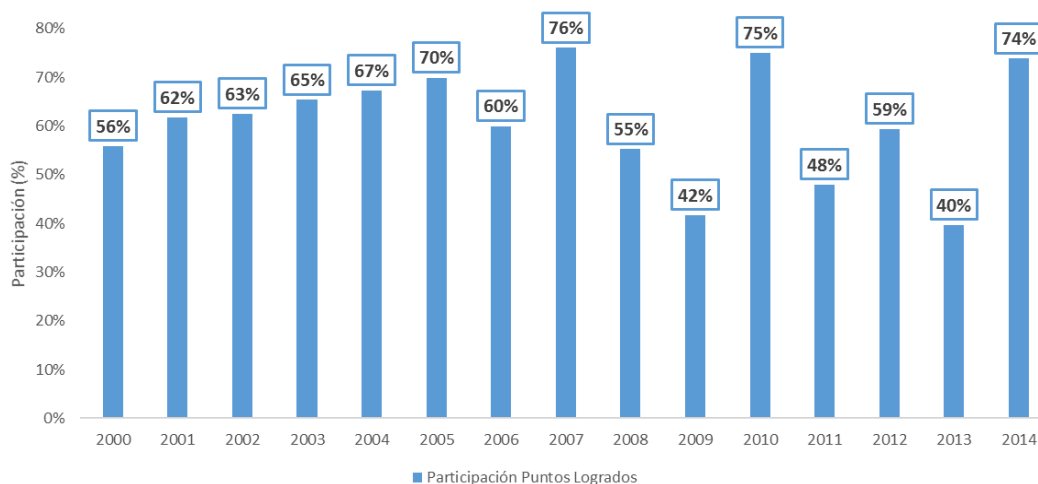
**Elaboración:** Autor

## Colo-Colo

### Participación Puntos Logrados

La participación de los puntos logrados del equipo del Colo-Colo, se demuestra en el **Gráfico 35**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, los tres años con mayor participación son: 76% (2007), 75% (2010) y 74% (2014).

**Gráfico 35: Participación Puntos logrados del Colo-Colo  
2000 – 2014**



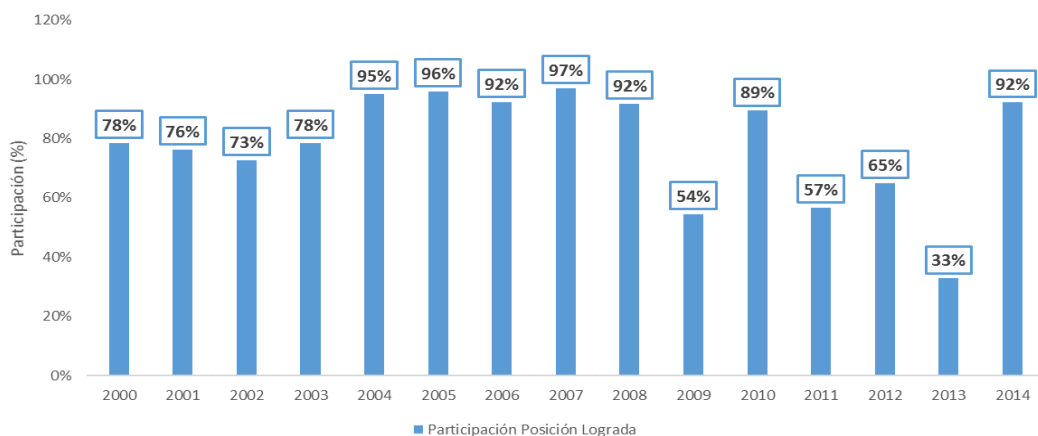
**Fuente:** Resultados Fútbol, 2016

**Elaboración:** Autor

### Participación Posición Lograda

La participación por la posición lograda por el equipo del Colo-Colo, se aprecia en el **Gráfico 36**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, el equipo ha estado en su mayoría en los puestos altos de la tabla de posiciones, con excepción del 2009, 2011 y principalmente 2013 que estuvieron en los puestos bajos de la tabla.

**Gráfico 36: Participación Posición lograda del Colo-Colo  
2000 – 2014**



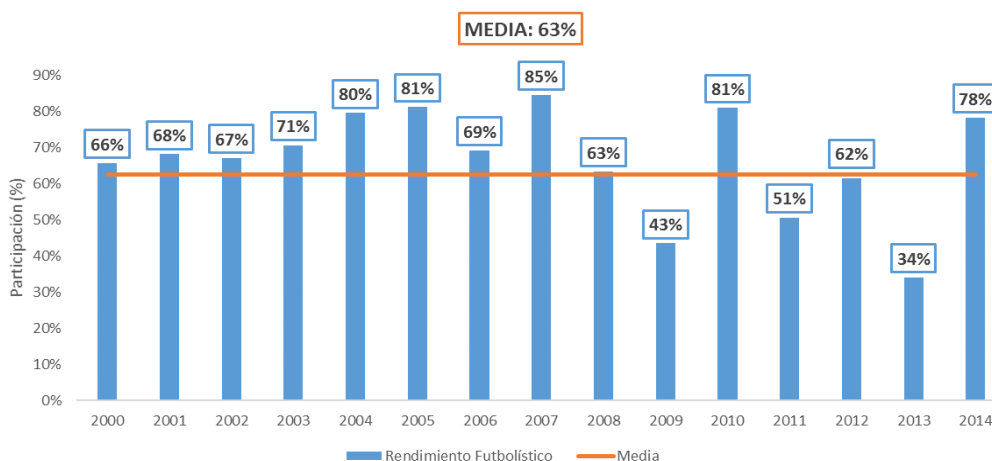
**Fuente:** Resultados Fútbol, 2016

**Elaboración:** Autor

## Rendimiento Futbolístico

El Rendimiento Futbolístico del Colo-Colo, se aprecia en el **Gráfico 37**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, los tres años con mayor rendimiento futbolístico son: 85% (2007), 81% (2005 y 2010) y 80% (2004), mientras que los tres años con menor rendimiento futbolístico son: 34% (2013), 43% (2009) y 51% (2011). La media que tiene el Colo-Colo por el Rendimiento Futbolístico es del 63%.

**Gráfico 37: Rendimiento Futbolístico del Colo-Colo  
2000 – 2014**



**Fuente:** Resultados Fútbol, 2016

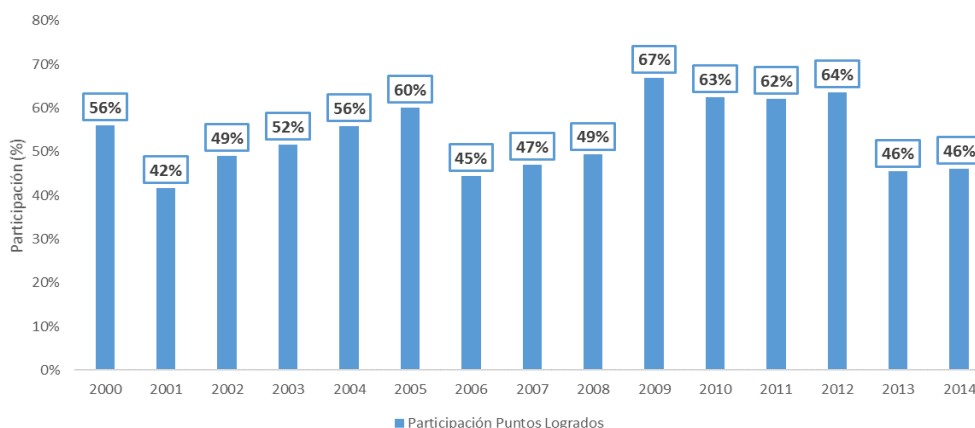
**Elaboración:** Autor

## Vélez Sarsfield

### Participación Puntos Logrados

La participación de los puntos logrados del equipo del Vélez Sarsfield, se demuestra en el **Gráfico 38**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, los tres años con mayor participación son: 67% (2009), 64% (2012) y 63% (2010).

**Gráfico 38: Participación Puntos logrados del Vélez Sarsfield  
2000 – 2014**



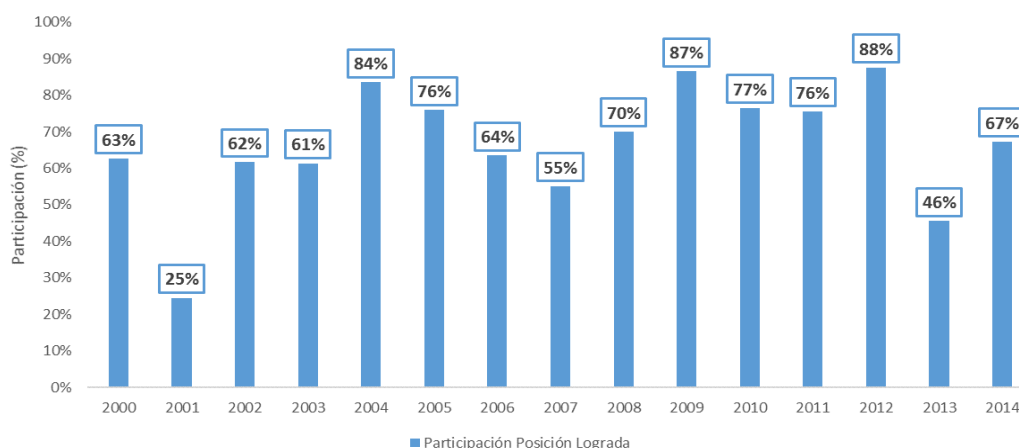
**Fuente:** Resultados Fútbol, 2016

**Elaboración:** Autor

## Participación Posición Lograda

La participación por la posición lograda por el equipo del Vélez Sarsfield, se aprecia en el **Gráfico 39**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, el equipo ha estado en su mayoría en los puestos medios y altos de la tabla de posiciones, con excepción en el 2001, 2007 y 2013 que estuvieron en los puestos bajos de la tabla.

**Gráfico 39: Participación Posición lograda del Vélez Sarsfield  
2000 – 2014**



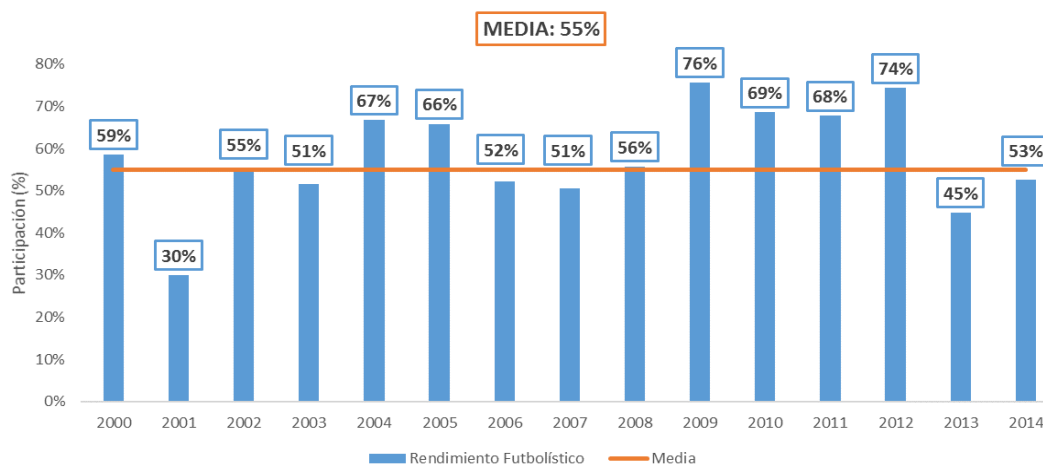
**Fuente:** Resultados Fútbol, 2016

**Elaboración:** Autor

## Rendimiento Futbolístico

El Rendimiento Futbolístico del Vélez Sarsfield, se aprecia en el **Gráfico 40**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, los tres años con mayor rendimiento futbolístico son: 76% (2009), 74% (2012) y 69% (2010), mientras que los tres años con menor rendimiento futbolístico son: 30% (2001), 45% (2013) y 51% (2003 y 2007). La media que tiene el Vélez Sarsfield por el Rendimiento Futbolístico es del 55%.

**Gráfico 40: Rendimiento Futbolístico del Vélez Sarsfield  
2000 – 2014**



**Fuente:** STATO, 2016

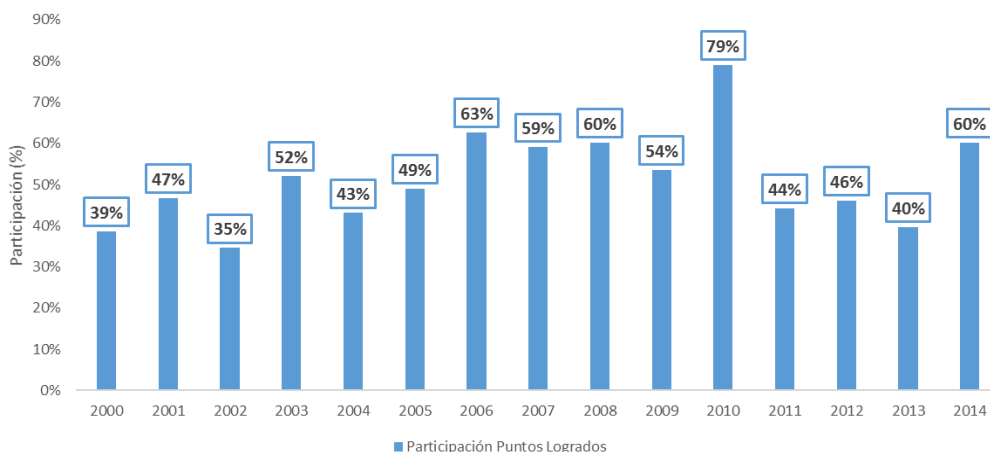
**Elaboración:** Autor

## Estudiantes de la Plata

### Participación Puntos Logrados

La participación de los puntos logrados del equipo del Estudiantes de la Plata, se demuestra en el **Gráfico 41**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, los tres años con mayor participación son: 79% (2010), 63% (2006) y 60% (2008 y 2014).

**Gráfico 41: Participación Puntos logrados del Estudiantes de la Plata  
2000 – 2014**



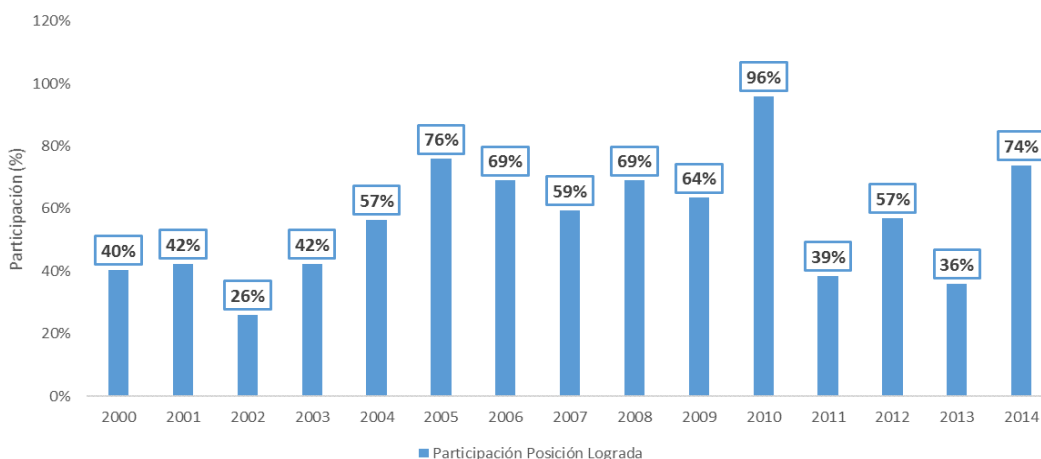
**Fuente:** Resultados Fútbol, 2016

**Elaboración:** Autor

### Participación Posición Lograda

La participación por la posición lograda por el equipo del Estudiantes de la Plata, se aprecia en el **Gráfico 42**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, el equipo ha estado en su mayoría en los puestos bajos y medios de la tabla de posiciones, con excepción en el 2005, 2010 y 2014 que estuvieron en los puestos altos de la tabla.

**Gráfico 42: Participación Posición lograda del Estudiantes de la Plata  
2000 – 2014**



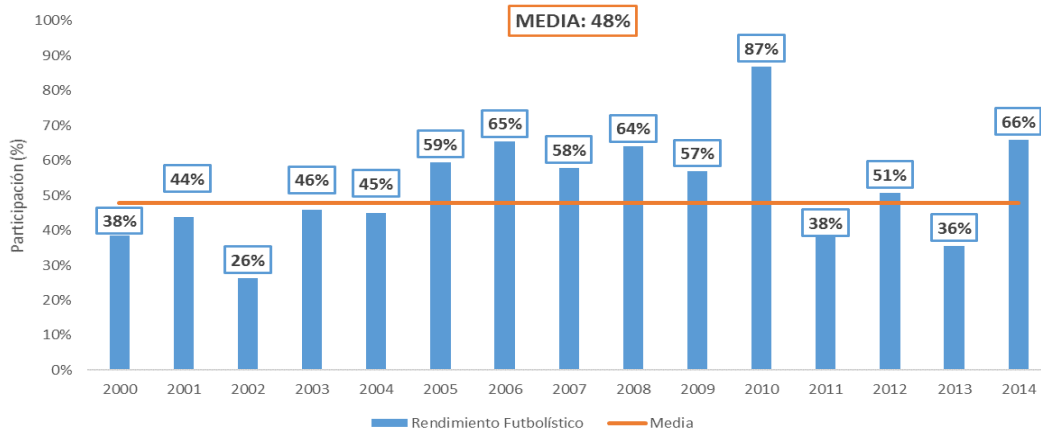
**Fuente:** Resultados Fútbol, 2016

**Elaboración:** Autor

## Rendimiento Futbolístico

El Rendimiento Futbolístico del Estudiantes de la Plata, se aprecia en el **Gráfico 43**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, los tres años con mayor rendimiento futbolístico son: 87% (2010), 66% (2014) y 65% (2006), mientras que los tres años con menor rendimiento futbolístico son: 26% (2002), 36% (2013) y 38% (2000 y 2011). La media que tiene el Estudiantes de la Plata por el Rendimiento Futbolístico es del 48%.

**Gráfico 43: Rendimiento Futbolístico del Estudiantes de la Plata  
2000 – 2014**



**Fuente:** Resultados Fútbol, 2016

**Elaboración:** Autor

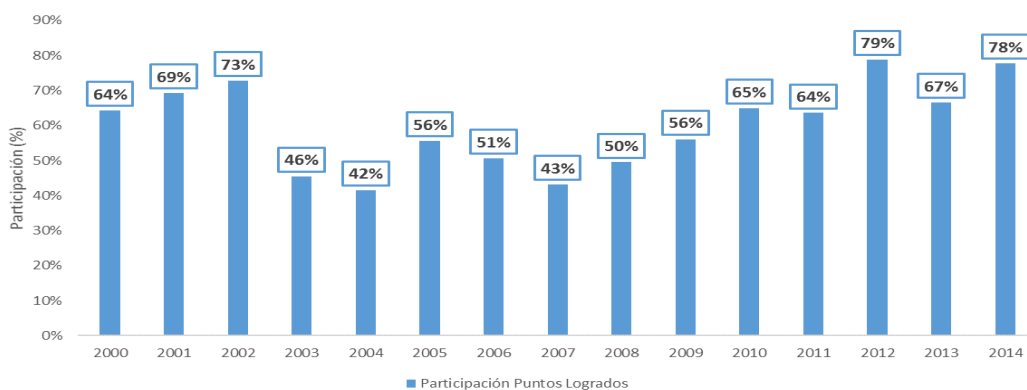
## Otros Equipos

### Borussia Dortmund

#### Participación Puntos Logrados

La participación de los puntos logrados del equipo del Borussia Dortmund, se demuestra en el **Gráfico 44**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, los tres años con mayor participación son: 79% (2012), 78% (2014) y 73% (2002).

**Gráfico 44: Participación Puntos logrados del Borussia Dortmund  
2000 – 2014**



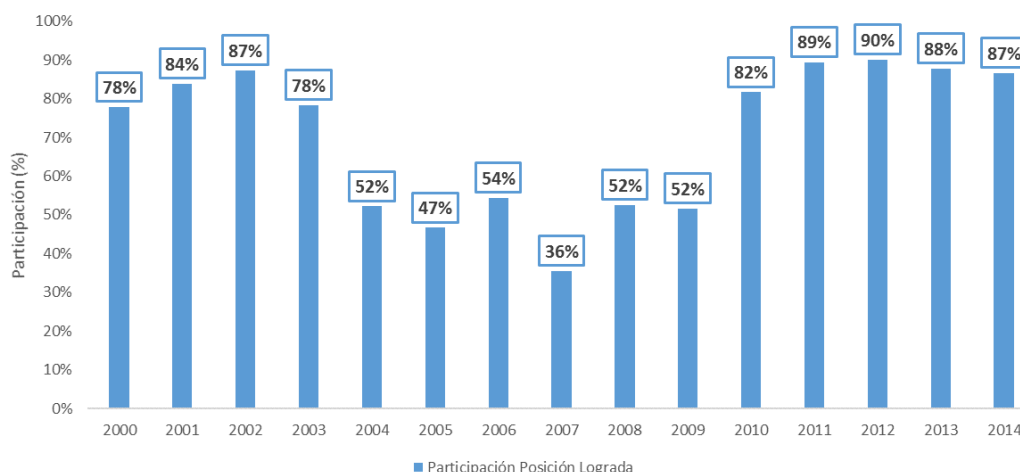
**Fuente:** STATO, 2016

**Elaboración:** Autor

## Participación Posición Lograda

La participación por la posición lograda por el equipo del Borussia Dortmund, se aprecia en el **Gráfico 45**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, el equipo ha estado en los puestos bajos y altos de la tabla de posiciones.

**Gráfico 45: Participación Posición lograda del Borussia Dortmund  
2000 – 2014**



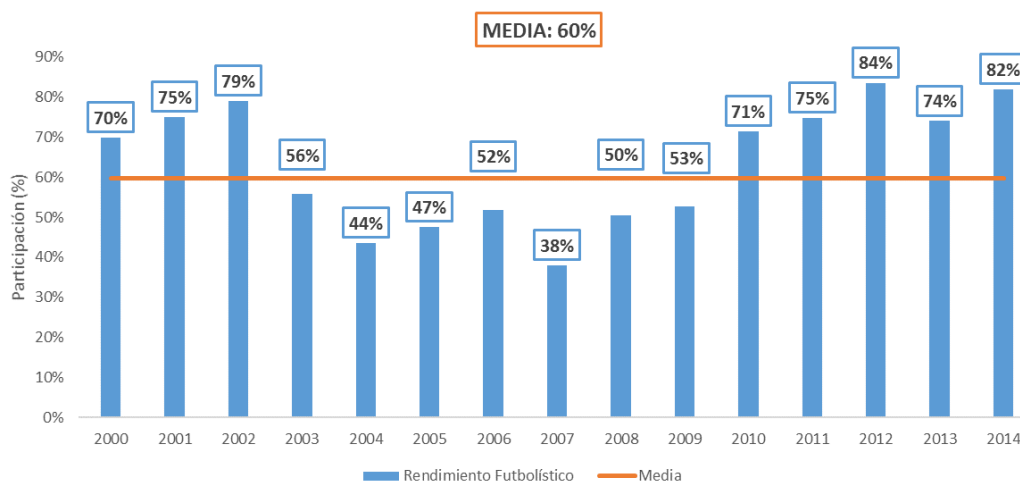
**Fuente:** STATO, 2016

**Elaboración:** Autor

## Rendimiento Futbolístico

El Rendimiento Futbolístico del Borussia Dortmund, se aprecia en el **Gráfico 46**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, los tres años con mayor rendimiento futbolístico son: 84% (2012), 82% (2014) y 79% (2002), mientras que los tres años con menor rendimiento futbolístico son: 38% (2007), 44% (2004) y 47% (2005). La media que tiene el Borussia Dortmund por el Rendimiento Futbolístico es del 60%.

**Gráfico 46: Rendimiento Futbolístico del Borussia Dortmund  
2000 – 2014**



**Fuente:** STATO, 2016

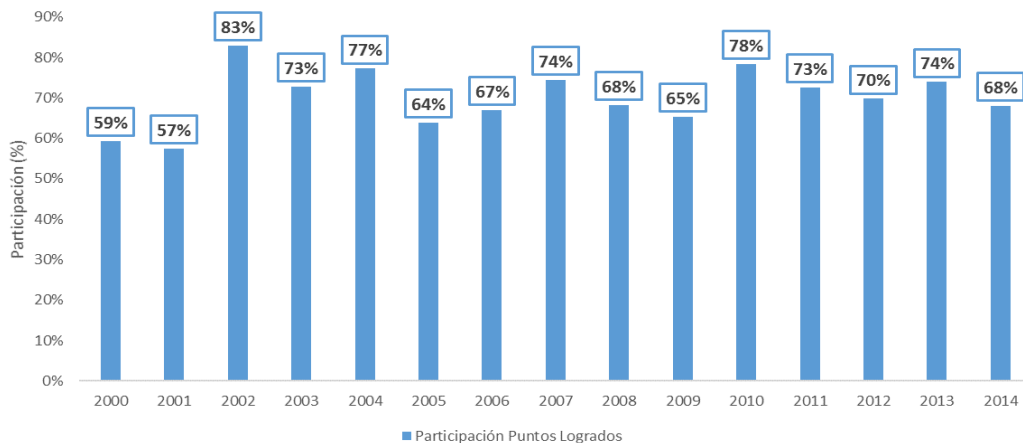
**Elaboración:** Autor

## Ajax

### Participación Puntos Logrados

La participación de los puntos logrados del equipo del Ajax, se demuestra en el **Gráfico 47**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, los tres años con mayor participación son: 83% (2002), 78% (2010) y 77% (2004).

**Gráfico 47: Participación Puntos logrados del Ajax  
2000 – 2014**



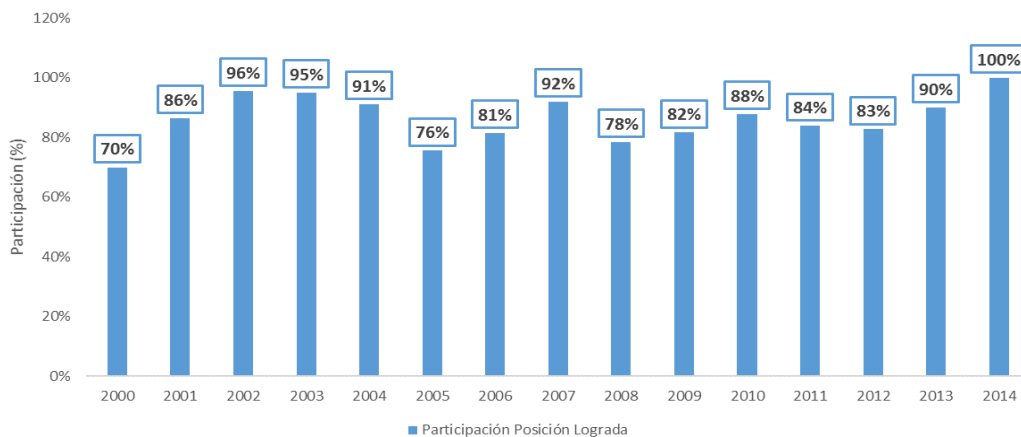
**Fuente:** STATO, 2016

**Elaboración:** Autor

### Participación Posición Lograda

La participación por la posición lograda por el equipo del Ajax, se aprecia en el **Gráfico 48**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, el equipo ha estado en su mayoría en los altos de la tabla de posiciones. Cabe mencionar que en año 2014 logró una participación del 100%, lo cual quiere decir que todo el año estuvo en primer lugar de la tabla de posiciones.

**Gráfico 48: Participación Posición lograda del Ajax  
2000 – 2014**

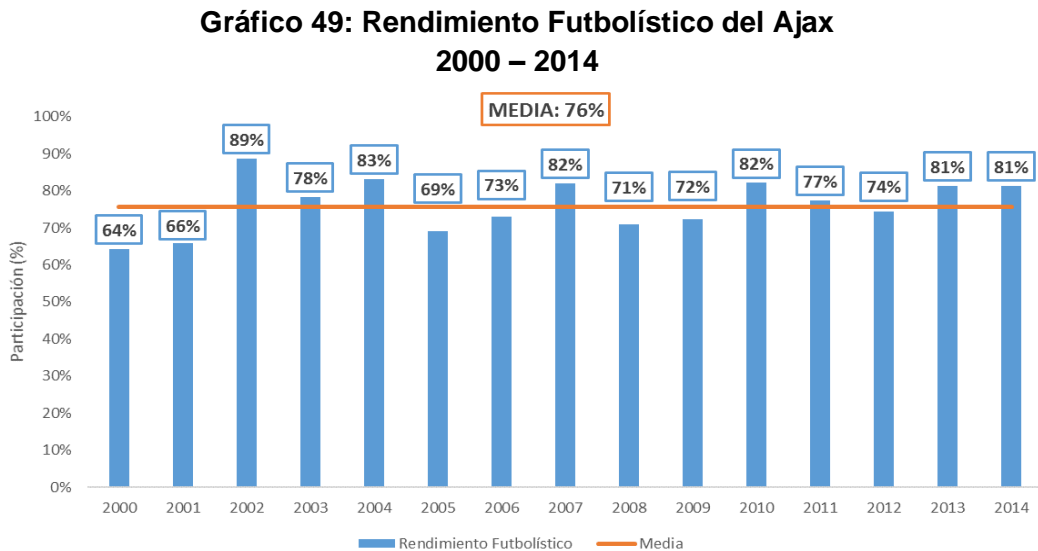


**Fuente:** STATO, 2016

**Elaboración:** Autor

## Rendimiento Futbolístico

El Rendimiento Futbolístico del Ajax, se aprecia en el **Gráfico 49**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, los tres años con mayor rendimiento futbolístico son: 89% (2002), 83% (2004) y 82% (2007 y 2010), mientras que los tres años con menor rendimiento futbolístico son: 64% (2000), 66% (2001) y 69% (2005). La media que tiene el Ajax por el Rendimiento Futbolístico es del 76%.



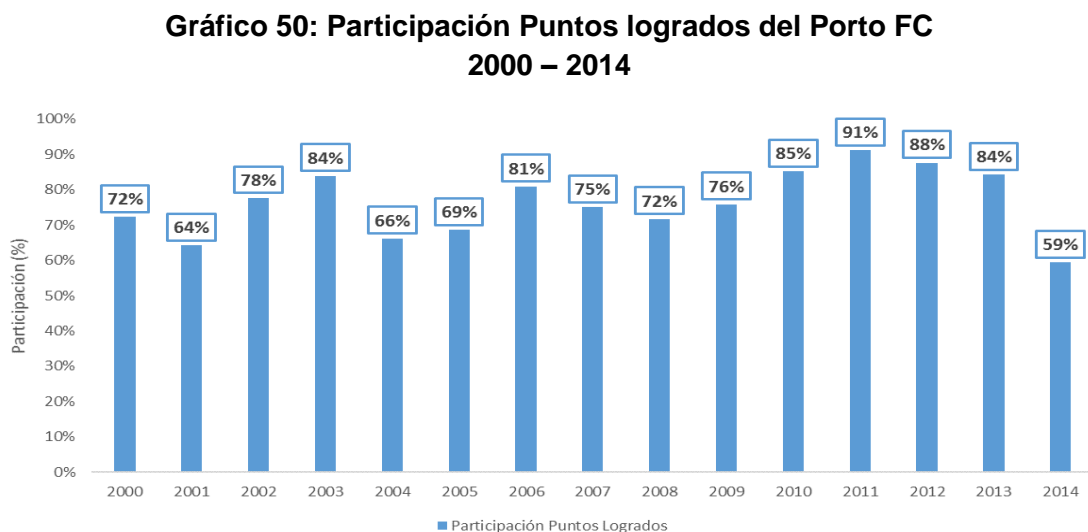
**Fuente:** STATO, 2016

**Elaboración:** Autor

## Porto FC

### Participación Puntos Logrados

La participación de los puntos logrados del equipo del Porto FC, se demuestra en el **Gráfico 50**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, los tres años con mayor participación son: 91% (2011), 88% (2012) y 85% (2010).



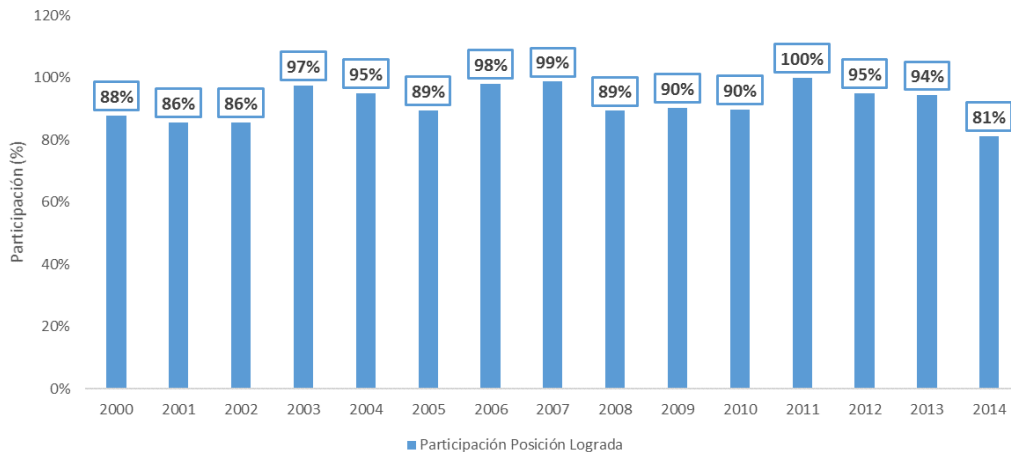
**Fuente:** STATO, 2016

**Elaboración:** Autor

## Participación Posición Lograda

La participación por la posición lograda por el equipo del Porto FC, se aprecia en el **Gráfico 51**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, el equipo ha estado en su mayoría en los altos de la tabla de posiciones. Cabe mencionar que en año 2011, logró una participación del 100%, lo cual quiere decir que todo el año estuvo en primer lugar de la tabla de posiciones.

**Gráfico 51: Participación Posición lograda del Porto FC  
2000 – 2014**



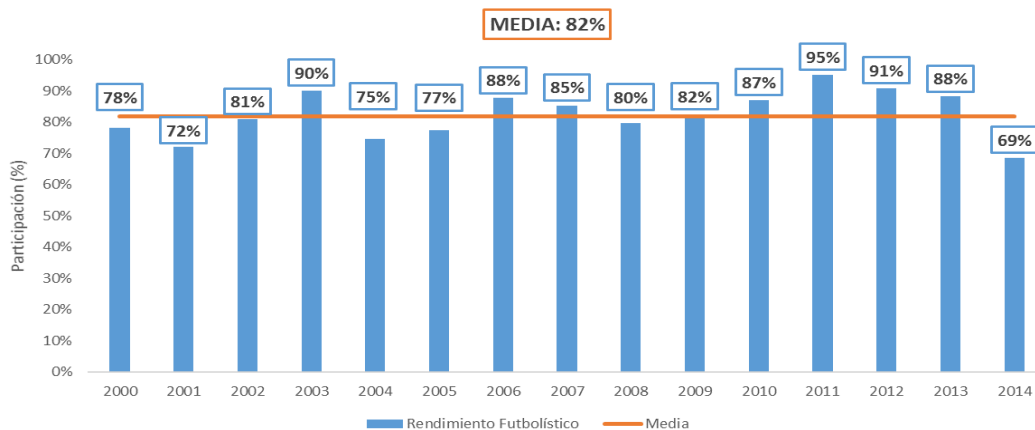
**Fuente:** STATO, 2016

**Elaboración:** Autor

## Rendimiento Futbolístico

El Rendimiento Futbolístico del Porto FC, se aprecia en el **Gráfico 52**, donde se puede observar que entre los años de 2000 y 2014, los tres años con mayor rendimiento futbolístico son: 95% (2011), 91% (2012) y 90% (2003), mientras que los tres años con menor rendimiento futbolístico son: 69% (2014), 72% (2001) y 75% (2004). La media que tiene el Porto FC por el Rendimiento Futbolístico es del 82%.

**Gráfico 52: Rendimiento Futbolístico del Porto FC  
2000 – 2014**



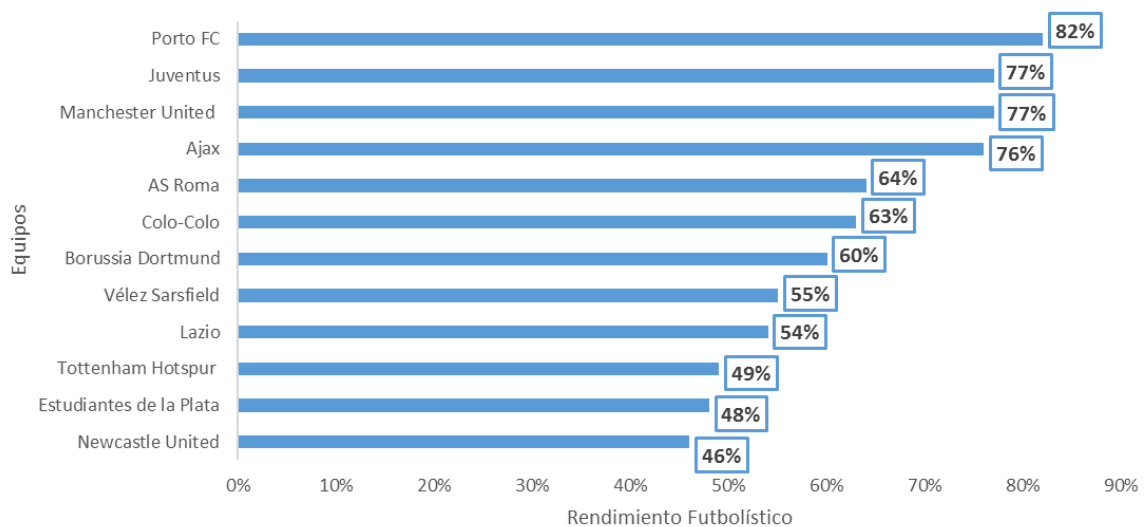
**Fuente:** STATO, 2016

**Elaboración:** Autor

## Ranking

Para obtener el ranking de los equipos de fútbol que son objeto de estudio y aquellos considerados de manera adicional, se tomó en cuenta la media del rendimiento futbolístico en el período 2000 – 2014. Por lo que en el **Gráfico 53**, se puede apreciar el lugar donde se ubica cada equipo en el ranking. Donde podemos observar que, los tres primeros equipos son: Porto FC (82%), Juventus (77%) y Manchester United (77%), por otro lado, los tres equipos con menor rendimiento, que son: Tottenham Hotspur (49%), Estudiantes de la Plata (48%) y Newcastle United (46%).

**Gráfico 53: Ranking por Rendimiento Futbolístico**



**Fuente:** STATO y Resultados Fútbol, 2016

**Elaboración:** Autor

## ***Capítulo III: Resultados del rendimiento futbolístico y las variables económicas en las cotizaciones de los equipos de fútbol profesional.***

En el presente capítulo se establece la relación del rendimiento futbolístico y las variables económicas (Índice de Dow Jones y el STOXX Europe Football) en las cotizaciones de los equipos, que permitan reconocer el nivel de influencia que tienen ambos rubros sobre la cotización de las acciones de los equipos de fútbol. La información disponible para este fin, data de la publicada en las páginas web de STATO y Resultados Fútbol en lo que se refiere a los puntos logrados y la posición lograda. Para la elaboración del Índice de Rendimiento Futbolístico en el período 2000-2014. Además, se utilizó Bloomberg, Teamticks, Bolsa Comercio Santiago y Bolsar en cuanto a las cotizaciones de los equipos de fútbol profesional en el período 2000-2014 y la data publicada por Yahoo! Finanzas y el STOXX en cuanto al Índice de Dow Jones y el STOXX Europe Football en el mismo período.

Para el siguiente análisis se debe tener en cuenta que toda la información disponible se encuentra de forma mensual, desde el enero del 2000 hasta diciembre del 2014.

### ***Variables Económicas***

Antes de tener los resultados del rendimiento futbolístico y las variables económicas en las cotizaciones de los equipos de fútbol profesional, se debe realizar la descripción de las dos variables económicas que se tomarán en cuenta para esta investigación, por lo que a continuación se analizará al Índice Dow Jones y al Índice STOXX Europe Football.

### ***Índice de Dow Jones***

De acuerdo con el glosario del Cienfi (2012,48), el Índice Dow Jones es el índice más representativo para las actividades bursátiles en los Estados Unidos, que mide el comportamiento de 30 acciones transadas en la Bolsa de New York. Este índice recoge acciones de diferentes sectores de la economía estadounidense, por lo que es empleado como un indicador del comportamiento de la economía y del mercado bursátil.

Al ser un indicador del comportamiento de la economía y del mercado bursátil de un país, y al tener varios representantes de sectores económicos, estos están directamente relacionados al sector deportivo, como las bebidas, transporte, comunicaciones, jurídicos, salud, vestimenta, y por esa razón es escogió al índice de Dow Jones para este análisis.

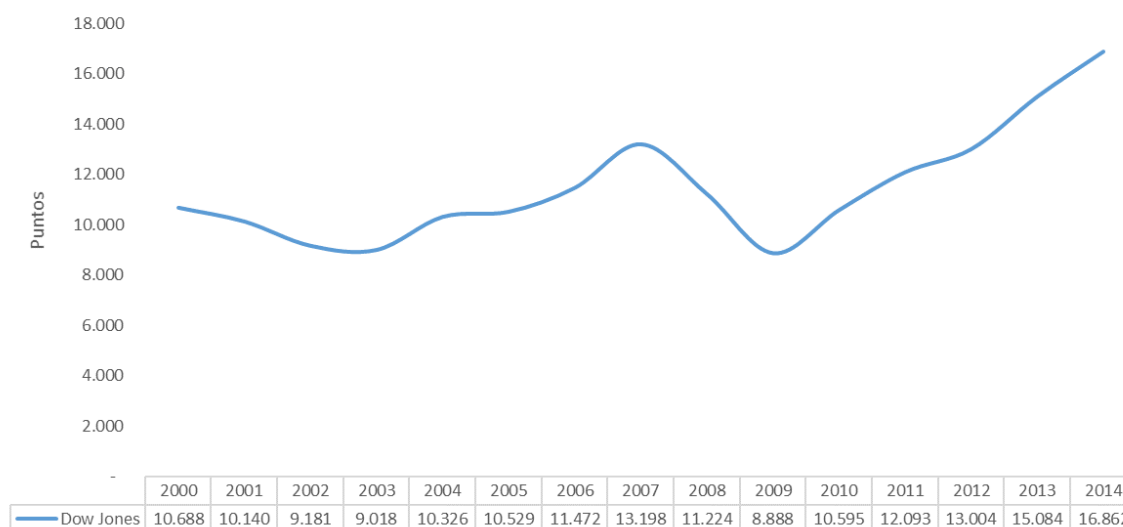
El índice se calcula por medio de una ponderación de los precios de las 30 acciones de diferentes sectores de la economía, las acciones son escogidas por la reputación de la compañía, su crecimiento sostenido, por ser de un gran interés para la mayoría de inversionistas y principalmente por ser el representante del sector económico al que pertenecen. (Cienfi, 2012:48)

Para diciembre del 2016, el índice incluyó las siguientes empresas: 3M, American Express, Apple, Boeing Co., Caterpillar, Chevron, Cisco Systems, Coca-Cola, Du Pont(ei) de NMR, Exxon Mobil, General Electric, Goldman Sachs, Home Depot, IBM, Intel Corp., J.P. Morgan Chase, Johnson & Johnson, McDonald's Corp., Merk and Co. New, Microsoft, Nike, Pfizer,

Procter and Gamble, Travelers Cies, United Technologie, UnitedHealth Group, Verizon Comms, Visa, Wall-Mart Stores y Walt Disney Co. (Yahoo! Finanzas, 2017)

El comportamiento del Índice de Dow Jones se puede observar en el **Gráfico 54**, en el período 2000-2014 de forma anual, aunque para el análisis de esta investigación está disponible de forma mensual.

**Gráfico 54: Evolución del Índice de Dow Jones  
2000-2014**



**Fuente:** Yahoo! Finanzas, 2016

**Elaboración:** Autor

## ***Índice de STOXX Europe Football***

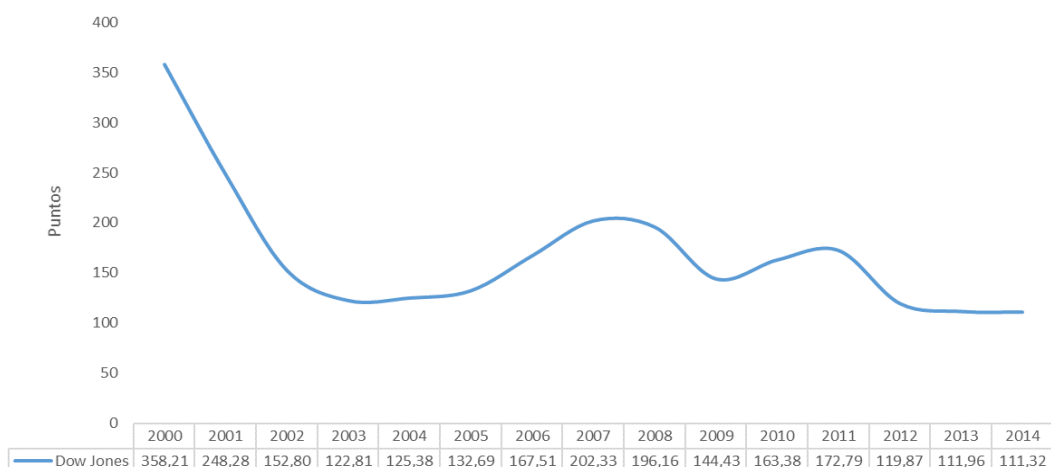
De acuerdo con la información disponible en la página web de STOXX (2016), el Índice STOXX Europe Football cubre todos los equipos de fútbol que cotizan en una bolsa de valores de Europa, Europa del Este, Turquía y la región de la Unión Europea. El índice representa con exactitud la amplitud y la profundidad de la industria del fútbol europeo.

El índice es calculado, a través de la ponderación de la capitalización de mercado, por medio de índice y divisas. Cabe mencionar que todos los equipos de fútbol son seleccionados para la inclusión en el índice y no por el volumen de negociación. (STOXX, 2016)

Los equipos que están involucrados en este índice hasta el 26 de enero del 2017 son: Juventus, Besiktas, Borussia Dortmund, Parken Sport y Entertainment, Fenerbahce, Galatasaray, Olympique Lyonnais, Celtic, AS Roma, Ajax, Trabzonspor, Brondby, Lazio, Sport Lisboa e Benfica, Aalborg Boldspilklub, Arhus Elite, Silkeborg, Teteks ad Tetovo, Sporting, Aik Football, FC Porto y el Ruch Chorzow. (STOXX, 2017)

El comportamiento del Índice de STOXX Europe Football se puede observar en el **Gráfico 55**, en el período 2000-2014 de forma anual, pero para el análisis de esta investigación está disponible de forma mensual.

**Gráfico 55: Evolución del Índice de STOXX Europe Football 2000-2014**



**Fuente:** STOXX, 2016

**Elaboración:** Autor

### ***Influencia del Rendimiento Futbolístico y las Variables Económicas en las Cotizaciones por cada equipo de fútbol***

En este apartado, se analizará la influencia de cada equipo de fútbol a través de cortes transversales (debido que se tiene información de varios individuos, en este caso los equipos en un momento dado) durante varios periodos de tiempo, para después realizar los modelos de Efectos Fijos y Efectos Aleatorios con base en los cortes transversales, el mismo que busca obtener la influencia del rendimiento futbolístico y las variables económicas (los índices de Dow Jones y STOXX Europe Football) por medio de la información mencionada al inicio de este capítulo.

Con el uso de la información disponible se obtiene la influencia del rendimiento futbolístico y las variables económicas por cada equipo de fútbol que es objeto de estudio, con respecto a las cotizaciones en bolsa. En otras palabras, se logrará apreciar cual es la variable que influye más sobre las cotizaciones en bolsa, por un lado, el rendimiento futbolístico y por otro, las variables económicas (los índices de Dow Jones y STOXX Europe Football).

La expresión formal del corte transversal queda formulada como se expresa a continuación (Montero, 2011):

$$C = \beta_0 + \beta_1 RF + \beta_2 DJ + \beta_3 SEF + u$$

Dónde:

**C:** Cotización del equipo de fútbol.

**RF:** Rendimiento futbolístico del equipo de fútbol.

**DJ:** Índice Dow Jones

**SEF:** Índice STOXX Europe Football

**u:** Perturbación aleatoria (error)

**$\beta$ :** Parámetros desconocidos (valores que se estiman)

Una vez que se tenga toda la información, y con la regresión formulada se utilizará el sistema STATA para realizar la regresión por cada equipo de fútbol y así tener los resultados acordes a la influencia del rendimiento futbolístico y las variables económicas (los índices de Dow Jones y el STOXX Europe Football).

### **Tottenham Hotspur**

Observando, en la **Tabla 1** el corte transversal del equipo Tottenham Hotspur se puede observar que los p values del dj (Dow Jones) y sef (STOXX Europe Football) son menores a  $< 0,05$ , es decir que las variables son estadísticamente significativas, mientras que rf (rendimiento futbolístico) es mayor a  $> 0,05$ , lo cual no es una variable significativa.

Cabe mencionar que el p values oscila entre 0 y 1, es una probabilidad que mide la evidencia en contra de la hipótesis nula. Por lo que, se puede comparar el p value con el nivel de significancia para decidir si debe rechazar la hipótesis nula ( $H_0$ ). En ese caso, suele utilizarse un valor de 0,05, entonces si el valor p es menor o igual que 0,05 se rechaza  $H_0$ . (Minitab, 2017)

Teniendo en cuenta a los coeficientes de cada variable: rf: -1,003, dj: -0,0056 y sef: 0,0238, se puede decir que por una caída de un punto de rf (rendimiento futbolístico) disminuye en 1,003 dólares la cotización del Tottenham Hotspur. Para el dj (Dow Jones), se puede decir que por una caída de un punto del dj (índice de Dow Jones) disminuye en 0,0056 dólares la cotización del Tottenham Hotspur. Finalmente, para el sef (STOXX Europe Football), se puede decir que por un aumento de un punto de sef (índice STOXX Europe Football), aumenta 0,0238 dólares la cotización del Tottenham Hotspur.

Por lo expuesto, se podría decir que la variable que influye más en las cotizaciones del Tottenham Hotspur es el sef (STOXX Europe Football).

**Tabla 1: Influencia del Tottenham Hotspur**

```
reg c rf dj sef
```

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	180
Model	922.652538	3	307.550846	F(3, 176)	=	73.31
Residual	738.40256	176	4.19546909	Prob > F	=	0.0000
				R-squared	=	0.5555
				Adj R-squared	=	0.5479
Total	1661.0551	179	9.27963742	Root MSE	=	2.0483

c	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
rf	-1.003718	.5364095	-1.87	0.063	-2.062341 .0549042
dj	-.0005674	.000068	-8.35	0.000	-.0007016 -.0004333
sef	.023899	.0024138	9.90	0.000	.0191352 .0286628
_cons	5.891441	1.002394	5.88	0.000	3.913181 7.8697

**Fuente:** Teamticks, STATO, STOXX, Yahoo! Finanzas, 2016

**Elaboración:** Autor

### **Manchester United**

Observando, en la **Tabla 2** el corte transversal del equipo Manchester United se puede observar que los p values del rf (rendimiento futbolístico), el dj (Dow Jones) y sef (STOXX

Europe Football) son menores a  $< 0,05$ , es decir que las variables son estadísticamente significativas.

Teniendo en cuenta a los coeficientes de cada variable: rf: -232,33, dj: -0,062 y sef: 4,592, se puede decir que por una caída de un punto de rf (rendimiento futbolístico) disminuye en 232,33 dólares la cotización del Manchester United. Para el dj (Dow Jones), se puede decir que por una caída de un punto del dj (índice de Dow Jones) disminuye en 0,062 dólares la cotización del Manchester United. Finalmente, para el sef (STOXX Europe Football), se puede decir que por un aumento de un punto de sef (índice STOXX Europe Football), aumenta 4,592 dólares la cotización del Manchester United.

Por lo expuesto, se podría decir que la variable que influye más en las cotizaciones del Manchester United es el sef (STOXX Europe Football).

**Tabla 2: Influencia del Manchester United**

```
reg c rf dj sef
```

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	180
Model	24423298.9	3	8141099.65	F(3, 176)	=	61.06
Residual	23466230.5	176	133330.855	Prob > F	=	0.0000
				R-squared	=	0.5100
				Adj R-squared	=	0.5016
Total	47889529.5	179	267539.271	Root MSE	=	365.14

c	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
rf	-232.3399	77.74867	-2.99	0.003	-385.7796 -78.90021
dj	-.0627776	.0123325	-5.09	0.000	-.0871162 -.0384391
sef	4.592377	.4259435	10.78	0.000	3.751763 5.432991
_cons	414.6922	189.3372	2.19	0.030	41.02876 788.3556

**Fuente:** Bloomberg, STATO, STOXX, Yahoo! Finanzas, 2016

**Elaboración:** Autor

## **Newcastle United**

Observando, en la **Tabla 3** el corte transversal del equipo Newcastle United se puede observar que los p values del dj (Dow Jones) y sef (STOXX Europe Football) son menores a  $< 0,05$ , es decir que las variables son estadísticamente significativas, mientras que rf (rendimiento futbolístico) es mayor a  $> 0,05$ , lo cual no es una variable significativa.

Teniendo en cuenta a los coeficientes de cada variable: rf: 0,0009, dj: -0,0002 y sef: 0,006, se puede decir que por un aumento de un punto de rf (rendimiento futbolístico) aumenta en 0,0009 dólares la cotización del Newcastle United. Para el dj (Dow Jones), se puede decir que por una caída de un punto del dj (índice de Dow Jones) disminuye en 0,0002 dólares la cotización del Newcastle United. Finalmente, para el sef (STOXX Europe Football), se puede decir que por un aumento de un punto de sef (índice STOXX Europe Football), aumenta 0,006 dólares la cotización del Newcastle United.

Por lo expuesto, se podría decir que la variable que influye más en las cotizaciones del Newcastle United es el sef (STOXX Europe Football).

**Tabla 3: Influencia del Newcastle United**

```
reg c rf dj sef
```

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	180
Model	81.910105	3	27.3033683	F(3, 176)	=	54.21
Residual	88.637879	176	.503624312	Prob > F	=	0.0000
				R-squared	=	0.4803
				Adj R-squared	=	0.4714
Total	170.547984	179	.952782034	Root MSE	=	.70966

c	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
rf	.0009215	.1868201	0.00	0.996	-.3677744 .3696175
dj	-.0002079	.0000241	-8.63	0.000	-.0002555 -.0001604
sef	.0061529	.0008274	7.44	0.000	.00452 .0077858
_cons	2.323157	.3614175	6.43	0.000	1.609887 3.036427

Fuente: Teamticks, STATO, STOXX, Yahoo! Finanzas, 2016

Elaboración: Autor

## AS Roma

Observando, en la **Tabla 4** el corte transversal del equipo AS Roma se puede observar que los p valores del rf (Rendimiento Futbolístico) y del dj (Dow Jones) son mayores a  $> 0,05$ , es decir que las variables no son estadísticamente significativas, mientras que el sef (STOXX Europe Football) es menor a  $< 0,05$ , lo cual es una variable significativa.

Teniendo en cuenta a los coeficientes de cada variable: rf: -0,6285 dj: -0,0001 y sef: 0,068, se puede decir que por una caída de un punto de rf (rendimiento futbolístico) disminuye en 0,6285 dólares la cotización de la AS Roma. Para el dj (Dow Jones), se puede decir que por una caída de un punto del dj (índice de Dow Jones) disminuye en 0,0001 dólares la cotización de la AS Roma. Finalmente, para el sef (STOXX Europe Football), se puede decir que por un aumento de un punto de sef (índice STOXX Europe Football), aumenta 0,068 dólares la cotización de la AS Roma.

Por lo expuesto, se podría decir que la variable que influye más en las cotizaciones de la AS Roma es el sef (STOXX Europe Football).

**Tabla 4: Influencia de la AS Roma**

```
. reg c rf dj sef
```

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	180
Model	3767.46675	3	1255.82225	F(3, 176)	=	166.69
Residual	1326.00226	176	7.53410378	Prob > F	=	0.0000
				R-squared	=	0.7397
				Adj R-squared	=	0.7352
Total	5093.46901	179	28.4551341	Root MSE	=	2.7448

c	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
rf	-.6285139	.5947805	-1.06	0.292	-1.802334 .5453058
dj	-.0001798	.000091	-1.97	0.050	-.0003594 -.0001604
sef	.0680668	.0031673	21.49	0.000	.0618161 .0743176
_cons	-6.464666	1.314541	-4.92	0.000	-9.058957 -3.870374

Fuente: Bloomberg, STATO, STOXX, Yahoo! Finanzas, 2016

Elaboración: Autor

## Lazio

Observando, en la **Tabla 5** el corte transversal del equipo Lazio se puede observar que los p values del rf (Rendimiento Futbolístico) y del dj (Dow Jones) son mayores a  $> 0,05$ , es decir que las variables no son estadísticamente significativas, mientras que el sef (STOXX Europe Football) es menor a  $< 0,05$ , lo cual es una variable significativa.

Teniendo en cuenta a los coeficientes de cada variable: rf: -13,277 dj: -0,002 y sef: 0,987, se puede decir que por una caída de un punto de rf (rendimiento futbolístico) disminuye en 13,277 dólares la cotización de la Lazio. Para el dj (Dow Jones), se puede decir que por una caída de un punto del dj (índice de Dow Jones) disminuye en 0,002 dólares la cotización de la Lazio. Finalmente, para el sef (STOXX Europe Football), se puede decir que por un aumento de un punto de sef (índice STOXX Europe Football), aumenta 0,987 dólares la cotización de la Lazio.

Por lo expuesto, se podría decir que la variable que influye más en las cotizaciones de la Lazio es el sef (STOXX Europe Football).

**Tabla 5: Influencia de la Lazio**

```
. reg c rf dj sef
```

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	180
Model	791985.686	3	263995.229	F(3, 176)	=	169.14
Residual	274705.543	176	1560.82695	Prob > F	=	0.0000
				R-squared	=	0.7425
				Adj R-squared	=	0.7381
Total	1066691.23	179	5959.16888	Root MSE	=	39.507

c	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
rf	-13.27719	9.981409	-1.33	0.185	-32.97585 6.421462
dj	-.0020826	.0013187	-1.58	0.116	-.0046852 .00052
sef	.9871144	.0458929	21.51	0.000	.8965431 1.077686
_cons	-103.9734	19.55359	-5.32	0.000	-142.5631 -65.38372

**Fuente:** Bloomberg, STATO, STOXX, Yahoo! Finanzas, 2016

**Elaboración:** Autor

## Juventus

Observando, en la **Tabla 6** el corte transversal del equipo Juventus se puede observar que los p values del dj (Dow Jones) y sef (STOXX Europe Football) son menores a  $< 0,05$ , es decir que las variables son estadísticamente significativas, mientras que rf (rendimiento futbolístico) es mayor a  $> 0,05$ , lo cual no es una variable significativa.

Teniendo en cuenta a los coeficientes de cada variable: rf: -0,177, dj: -0,0002 y sef: 0,014, se puede decir que por una caída de un punto de rf (rendimiento futbolístico) disminuye en 0,177 dólares la cotización de la Juventus. Para el dj (Dow Jones), se puede decir que por una caída de un punto del dj (índice de Dow Jones) disminuye en 0,0002 dólares la cotización de la Juventus. Finalmente, para el sef (STOXX Europe Football), se puede decir que por un aumento de un punto de sef (índice STOXX Europe Football), aumenta 0,014 dólares la cotización de la Juventus.

Por lo expuesto, se podría decir que la variable que influye más en las cotizaciones del Juventus es el sef (STOXX Europe Football).

**Tabla 6: Influencia de la Juventus**

```
reg c rf dj sef
```

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	180
Model	247.236723	3	82.4122411	F(3, 176)	=	52.76
Residual	274.910436	176	1.56199112	Prob > F	=	0.0000
				R-squared	=	0.4735
				Adj R-squared	=	0.4645
Total	522.14716	179	2.91702324	Root MSE	=	1.2498

c	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
rf	-.1772459	.2563365	-0.69	0.490	-.6831347 .328643
dj	-.0002188	.0000415	-5.27	0.000	-.0003007 -.0001368
sef	.0147058	.0014657	10.03	0.000	.0118131 .0175984
_cons	1.381512	.6228456	2.22	0.028	.152305 2.610719

**Fuente:** Bloomberg, STATO, STOXX, Yahoo! Finanzas, 2016

**Elaboración:** Autor

## Colo-Colo

Observando, en la **Tabla 7** el corte transversal del equipo Colo-Colo se puede observar que los p values del rf (rendimiento futbolístico) y dj (Dow Jones) son menores a  $< 0,05$ , es decir que las variables son estadísticamente significativas, mientras que el sef (STOXX Europe Football) es mayor a  $> 0,05$ , lo cual no es una variable significativa.

Teniendo en cuenta a los coeficientes de cada variable: rf: 0,117, dj: 0,00001 y sef: 0,0003, se puede decir que por un aumento de un punto de rf (rendimiento futbolístico) aumenta en 0,177 dólares la cotización del Colo-Colo. Para el dj (Dow Jones), se puede decir que por un aumento de un punto del dj (índice de Dow Jones) aumenta en 0,00001 dólares la cotización del Colo-Colo. Finalmente, para el sef (STOXX Europe Football), se puede decir que por un aumento de un punto de sef (índice STOXX Europe Football), aumenta 0,0003 dólares la cotización del Colo-Colo.

Por lo expuesto, se podría decir que la variable que influye más en las cotizaciones del Colo-Colo es el rf (rendimiento futbolístico).

**Tabla 7: Influencia del Colo-Colo**

```
. reg c rf dj sef
```

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	180
Model	.631942118	3	.210647373	F(3, 176)	=	4.82
Residual	7.69348491	176	.043712982	Prob > F	=	0.0030
				R-squared	=	0.0759
				Adj R-squared	=	0.0602
Total	8.32542702	179	.046510765	Root MSE	=	.20908

c	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
rf	.1171571	.0457139	2.56	0.011	.0269392 .207375
dj	.0000179	6.94e-06	2.58	0.011	4.19e-06 .0000316
sef	.0003158	.0002409	1.31	0.192	-.0001596 .0007913
_cons	-.1963422	.0992083	-1.98	0.049	-.3921332 -.0005512

**Fuente:** Bolsa Comercio Santiago, Resultados Fútbol, STOXX, Yahoo! Finanzas, 2016

**Elaboración:** Autor

## Estudiantes de La Plata

Observando, en la **Tabla 8** el corte transversal del equipo Estudiantes de La Plata se puede observar que los p values del rf (rendimiento futbolístico) y sef (STOXX Europe Football) son mayores a  $> 0,05$ , es decir que las variables no son estadísticamente significativas, mientras que el dj (Dow Jones) es menor a  $< 0,05$ , lo cual es una variable significativa.

Teniendo en cuenta a los coeficientes de cada variable: rf: -19,66, dj: 0,0392 y sef: -0,344, se puede decir que por una caída de un punto de rf (rendimiento futbolístico) disminuye en 19,66 dólares la cotización del Estudiantes de La Plata. Para el dj (Dow Jones), se puede decir que por un aumento de un punto del dj (índice de Dow Jones) aumenta en 0,0392 dólares la cotización del Estudiantes de la Plata. Finalmente, para el sef (STOXX Europe Football), se puede decir que por una caída de un punto de sef (índice STOXX Europe Football), disminuye 0,344 dólares la cotización del Estudiantes de la Plata.

Por lo expuesto, se podría decir que la variable que influye más en las cotizaciones del Estudiantes de la Plata es el dj (Dow Jones).

**Tabla 8: Influencia del Estudiantes de la Plata**

```
. reg c rf dj sef
```

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	180
Model	1654159.25	3	551386.417	F(3, 176)	=	19.42
Residual	4996362.72	176	28388.4245	Prob > F	=	0.0000
				R-squared	=	0.2487
				Adj R-squared	=	0.2359
Total	6650521.97	179	37153.754	Root MSE	=	168.49

c	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
rf	-19.66617	42.46098	-0.46	0.644	-103.4644 64.13204
dj	.0392058	.0055946	7.01	0.000	.0281648 .0502469
sef	-.344708	.1941952	-1.78	0.078	-.7279589 .0385429
_cons	-341.2772	79.55044	-4.29	0.000	-498.2727 -184.2817

**Fuente:** Bolsar, Resultados Fútbol, STOXX, Yahoo! Finanzas, 2016

**Elaboración:** Autor

## Vélez Sarsfield

Observando, en la **Tabla 9** el corte transversal del equipo Vélez Sarsfield se puede observar que los p values del dj (Dow Jones) y sef (STOXX Europe Football) son menores a  $< 0,05$ , es decir que las variables son estadísticamente significativas, mientras que rf (rendimiento futbolístico) es mayor a  $> 0,05$ , lo cual no es una variable significativa.

Teniendo en cuenta a los coeficientes de cada variable: rf: -167,61, dj: 0,244 y sef: -2,812, se puede decir que por una caída de un punto de rf (rendimiento futbolístico) disminuye en 167.61 dólares la cotización del Vélez Sarsfield. Para el dj (Dow Jones), se puede decir que por un aumento de un punto del dj (índice de Dow Jones) aumenta en 0,244 dólares la cotización del Vélez Sarsfield. Finalmente, para el sef (STOXX Europe Football), se puede decir que por una

caída de un punto de sef (índice STOXX Europe Football), disminuye 2,812 dólares la cotización del Vélez Sarsfield.

Por lo expuesto, se podría decir que la variable que influye más en las cotizaciones del Vélez Sarsfield es el dj (Dow Jones).

**Tabla 9: Influencia del Vélez Sarsfield**

```
. reg c rf dj sef
```

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	180
Model	69535531.8	3	23178510.6	F(3, 176)	=	37.45
Residual	108932563	176	618935.017	Prob > F	=	0.0000
				R-squared	=	0.3896
				Adj R-squared	=	0.3792
Total	178468095	179	997028.463	Root MSE	=	786.72

c	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
rf	-167.61	196.0103	-0.86	0.394	-554.4432 219.2231
dj	.2441186	.0261867	9.32	0.000	.1924382 .2957989
sef	-2.812214	.9081398	-3.10	0.002	-4.604459 -1.019969
_cons	-1798.675	386.6444	-4.65	0.000	-2561.732 -1035.619

**Fuente:** Bolsar, Resultados Fútbol, STOXX, Yahoo! Finanzas, 2016

**Elaboración:** Autor

## Otros Equipos

### Borussia Dortmund

Observando, en la **Tabla 10** el corte transversal del equipo Borussia Dortmund se puede observar que los p values del rf (rendimiento futbolístico), el dj (Dow Jones) y sef (STOXX Europe Football) son menores a  $< 0,05$ , es decir que las variables son estadísticamente significativas.

Teniendo en cuenta a los coeficientes de cada variable: rf: 4.22, dj: -0,0007 y sef: 0,0267, se puede decir que por un aumento de un punto de rf (rendimiento futbolístico) aumenta en 4,22 dólares la cotización del Borussia Dortmund. Para el dj (Dow Jones), se puede decir que por una caída de un punto del dj (índice de Dow Jones) disminuye en 0,0007 dólares la cotización del Borussia Dortmund. Finalmente, para el sef (STOXX Europe Football), se puede decir que por un aumento de un punto de sef (índice STOXX Europe Football), aumenta 0,0267 dólares la cotización del Borussia Dortmund.

Por lo expuesto, se podría decir que la variable que influye más en las cotizaciones del Borussia Dortmund es el rf (rendimiento futbolístico).

**Tabla 10: Influencia del Borussia Dortmund**

```
. reg c rf dj sef
```

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	180
Model	1577.83267	3	525.944225	F(3, 176)	=	14.33
Residual	6457.37568	176	36.6896345	Prob > F	=	0.0000
				R-squared	=	0.1964
				Adj R-squared	=	0.1827
Total	8035.20835	179	44.8894321	Root MSE	=	6.0572

c	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
rf	4.220493	1.377571	3.06	0.003	1.50181 6.939176
dj	-.0007499	.0002014	-3.72	0.000	-.0011474 -.0003524
sef	.0267143	.0070235	3.80	0.000	.0128532 .0405753
_cons	6.505977	2.966542	2.19	0.030	.651404 12.36055

**Fuente:** Bloomberg, STATO, STOXX, Yahoo! Finanzas, 2016

**Elaboración:** Autor

## Ajax

Observando, en la **Tabla 11** el corte transversal del equipo Ajax se puede observar que los p values del dj (Dow Jones) y sef (STOXX Europe Football) son menores a  $< 0,05$ , es decir que las variables son estadísticamente significativas, mientras que rf (rendimiento futbolístico) es mayor a  $> 0,05$ , lo cual no es una variable significativa.

Teniendo en cuenta a los coeficientes de cada variable: rf: -2,791 dj: -0.0009 y sef: 0,174, se puede decir que por una caída de un punto de rf (rendimiento futbolístico) disminuye en 2,791 dólares la cotización del Ajax. Para el dj (Dow Jones), se puede decir que por una caída de un punto del dj (índice de Dow Jones) disminuye en 0,0009 dólares la cotización del Ajax. Finalmente, para el sef (STOXX Europe Football), se puede decir que por un aumento de un punto de sef (índice STOXX Europe Football), aumenta 0,174 dólares la cotización del Ajax.

Por lo expuesto, se podría decir que la variable que influye más en las cotizaciones del Ajax es el sef (STOXX Europe Football).

**Tabla 11: Influencia del Ajax**

```
. reg c rf dj sef
```

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	180
Model	26984.9118	3	8994.97059	F(3, 176)	=	176.21
Residual	8984.1825	176	51.0464915	Prob > F	=	0.0000
				R-squared	=	0.7502
				Adj R-squared	=	0.7460
Total	35969.0943	179	200.944661	Root MSE	=	7.1447

c	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
rf	-2.791971	1.499864	-1.86	0.064	-5.752004 .1680617
dj	-.0009717	.0002401	-4.05	0.000	-.0014456 -.0004978
sef	.1742486	.0084557	20.61	0.000	.157561 .1909363
_cons	-4.61307	3.691277	-1.25	0.213	-11.89793 2.671793

**Fuente:** Bloomberg, STATO, STOXX, Yahoo! Finanzas, 2016

**Elaboración:** Autor

## Porto FC

Observando, en la **Tabla 12** el corte transversal del equipo Porto FC se puede observar que los p values del rf (rendimiento futbolístico), el dj (Dow Jones) y sef (STOXX Europe Football) son menores a  $< 0,05$ , es decir que las variables son estadísticamente significativas.

Teniendo en cuenta a los coeficientes de cada variable: rf: -6,381 dj: -0,0012 y sef: 0,206, se puede decir que por una caída de un punto de rf (rendimiento futbolístico) disminuye en 6,38 dólares la cotización del Porto FC. Para el dj (Dow Jones), se puede decir que por una caída de un punto del dj (índice de Dow Jones) disminuye en 0,0012 dólares la cotización del Porto FC. Finalmente, para el sef (STOXX Europe Football), se puede decir que por un aumento de un punto de sef (índice STOXX Europe Football), aumenta 0,206 dólares la cotización del Porto FC.

Por lo expuesto, se podría decir que la variable que influye más en las cotizaciones del Porto FC es el sef (STOXX Europe Football).

**Tabla 12: Influencia del Porto FC**

reg c rf dj sef

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	180
Model	39648.3024	3	13216.1008	F(3, 176)	=	149.12
Residual	15598.3913	176	88.6272235	Prob > F	=	0.0000
Total	55246.6938	179	308.640747	R-squared	=	0.7177
				Adj R-squared	=	0.7128
				Root MSE	=	9.4142

c	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
rf	-6.381194	1.925942	-3.31	0.001	-10.18211 -2.580281
dj	-.00129	.0003161	-4.08	0.000	-.0019139 -.0006661
sef	.2062114	.0110439	18.67	0.000	.1844159 .228007
_cons	-5.922923	4.870115	-1.22	0.226	-15.53426 3.688417

**Fuente:** Bloomberg, STATO, STOXX, Yahoo! Finanzas, 2016

**Elaboración:** Autor

## ***Influencia del Rendimiento Futbolístico y las Variables Económicas en las Cotizaciones de los equipos de fútbol profesional***

Al ya tener un análisis de la influencia del rendimiento futbolístico y las variables económicas (en este caso los índices Dow Jones y STOXX Europe Football) por cada equipo, cabe mencionar que al tener datos de panel la mejor estrategia de estimación es aplicando modelos de efectos fijos o modelos de efectos aleatorios, por esa razón en este apartado se observaran los resultados de estos modelos, luego de un test de Hausman para escoger el mejor modelo que pueda estimar la influencia del rendimiento futbolístico.

## **Modelos de Efectos Fijos**

Los modelos de regresión de datos anidados, realizan distintas hipótesis sobre el comportamiento de los residuos, el más elemental y el más consistente es el de Efectos Fijos. Este modelo es el que implica menos suposiciones sobre el comportamiento de los residuos. Supone que el modelo a estimar es (Montero, 2011):

$$C = \beta_0 + \beta_1 RF + \beta_2 DJ + \beta_3 SEF + u$$

Dónde:  $\beta_0 = \beta + v$  luego se reemplaza en la ecuación anterior y queda:

$$C = \beta + \beta_1 RF + \beta_2 DJ + \beta_3 SEF + v + u$$

**C:** Cotización del equipo de fútbol.

**RF:** Rendimiento futbolístico del equipo de fútbol.

**DJ:** Índice Dow Jones.

**SEF:** Índice STOXX Europe Football.

**v:** variable constante para cada equipo.

**u:** Perturbación aleatoria (error)

**$\beta$ :** Parámetros desconocidos (valores que se estiman)

Observando, en la **Tabla 13** el modelo de efectos fijos de las cotizaciones en bolsa de los equipos de fútbol en el período 2000-2014 se puede observar que los p values del rf (rendimiento futbolístico) y sef (STOXX Europe Football) son mayores a  $> 0,05$ , es decir que las variables no son estadísticamente significativas, mientras que el dj (Dow Jones) es menor a  $< 0,05$ , por lo que es una variable significativa.

Teniendo en cuenta a los coeficientes de cada variable: rf: -35,502 dj: 0,0225 y sef: 0,1324, se puede decir que por una caída de un punto de rf (rendimiento futbolístico) disminuye en 35,502 dólares la cotización de los equipos de fútbol. Para el dj (Dow Jones), se puede decir que por un aumento de un punto del dj (índice de Dow Jones) aumenta en 0,0225 dólares la cotización de los equipos de fútbol. Finalmente, para el sef (STOXX Europe Football), se puede decir que por un aumento de un punto de sef (índice STOXX Europe Football), aumenta 0,1324 dólares la cotización de los equipos de fútbol.

Por lo expuesto, se podría decir que las variables que influyen más en las cotizaciones de los equipos de fútbol son el dj (Dow Jones) y el sef (STOXX Europe Football).

**Tabla 13: Influencia del Rendimiento Futbolístico y las Variables Económicas en las Cotizaciones de los equipos de fútbol profesional a través del Modelo de Efectos Fijos**

```

xtreg c rf dj sef fecha, i (e) fe

Fixed-effects (within) regression
Group variable: e

Number of obs   =    2,160
Number of groups =     12

R-sq:
  within = 0.0193
  between = 0.0188
  overall = 0.0152

Obs per group:
  min =    180
  avg =   180.0
  max =    180

F(4,2144) =    10.53
Prob > F   =    0.0000

corr(u_i, Xb) = -0.0104

-----+-----
      c |      Coef.   Std. Err.      t    P>|t|     [95% Conf. Interval]
-----+-----
      rf |   -35.50225   21.44452    -1.66  0.098   -77.55648    6.551987
      dj |    .0225638   .0045507     4.96  0.000    .0136396    .0314881
      sef |    .1324589   .1376465     0.96  0.336   -1.1374757    .4023934
      fecha |   -.3158283   .2357675    -1.34  0.181   -1.7781852    .1465286
      _cons |   -9.841234  119.5708    -0.08  0.934   -244.328    224.6455
-----+-----

sigma_u |   150.19214
sigma_e |   327.2936
rho     |   .17395042   (fraction of variance due to u_i)
-----+-----

F test that all u_i=0: F(11, 2144) = 37.85          Prob > F = 0.0000

```

**Fuente:** Bloomberg, Teamticks, STATO, Resultados Fútbol, STOXX, Yahoo! Finanzas, 2016  
**Elaboración:** Autor

### **Modelos de Efectos Aleatorios**

El modelo de efectos aleatorios tiene la misma especificación que el de efectos fijos con la salvedad de que (v) en lugar de ser un lugar fijo para cada individuo y constante a lo largo del tiempo para cada individuo, es una variable aleatoria con un valor medio (v) y una varianza ≠ 0. Es decir que la especificación del modelo es igual a (Montero, 2011):

$$C = \beta + \beta_1 RF + \beta_2 DJ + \beta_3 SEF + v + u$$

- C:** Cotización del equipo de fútbol.
- RF:** Rendimiento futbolístico del equipo de fútbol.
- DJ:** Índice Dow Jones
- SEF:** Índice STOXX Europe Football
- v:** variable aleatoria para cada equipo
- u:** Perturbación aleatoria (error)
- β:** Parámetros desconocidos (valores que se estiman)

El modelo de efectos aleatorios es más eficiente (la varianza de la estimación es menor) pero menos consistente que el de efectos fijos, es decir es más exacto en el cálculo del valor del parámetro, pero éste puede estar más sesgado que el de efectos fijos. (Montero, 2011)

Observando, en la **Tabla 14** el modelo de efectos aleatorios de las cotizaciones en bolsa de los equipos de fútbol en el período 2000-2014 se puede observar que los p values del rf (rendimiento futbolístico) y sef (STOXX Europe Football) son mayores a > 0,05, es decir que

las variables no son estadísticamente significativas, mientras que el dj (Dow Jones) es menor a  $> 0,05$ , por lo que es una variable significativa.

Teniendo en cuenta a los coeficientes de cada variable: rf: -35,064 dj: 0,0225 y sef: 0,1326. Se puede decir que por una caída de un punto de rf (rendimiento futbolístico) disminuye en 35,064 dólares la cotización de los equipos de fútbol. Para el dj (Dow Jones), se puede decir que por un aumento de un punto del dj (índice de Dow Jones) aumenta en 0,0225 dólares la cotización de los equipos de fútbol. Finalmente, para el sef (STOXX Europe Football), se puede decir que por un aumento de un punto de sef (índice STOXX Europe Football), aumenta 0,1326 dólares la cotización de los equipos de fútbol.

Por lo expuesto, se podría decir que las variables que influyen más en las cotizaciones de los equipos de fútbol son el dj (Dow Jones) y el sef (STOXX Europe Football).

**Tabla 14: Influencia del Rendimiento Futbolístico y las Variables Económicas en las Cotizaciones de los equipos de fútbol profesional a través del Modelo de Efectos Aleatorios**

```
. xtreg c rf dj sef fecha, i (e)
```

Random-effects GLS regression	Number of obs	=	2,160
Group variable: e	Number of groups	=	12
R-sq:	Obs per group:		
within = 0.0193	min =		180
between = 0.0188	avg =		180.0
overall = 0.0152	max =		180
corr(u_i, X) = 0 (assumed)	Wald chi2(4)	=	42.09
	Prob > chi2	=	0.0000

c	Coef.	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]
rf	-35.06422	21.42322	-1.64	0.102	-77.05297 6.924518
dj	.022572	.0045499	4.96	0.000	.0136544 .0314896
sef	.1326726	.137622	0.96	0.335	-.1370616 .4024068
fecha	-.3160118	.2357265	-1.34	0.180	-.7780271 .1460036
_cons	-10.08851	127.5073	-0.08	0.937	-259.9983 239.8213

sigma_u		153.62884
sigma_e		327.2936
rho		.18054845 (fraction of variance due to u_i)

**Fuente:** Bloomberg, Teamticks, STATO, Resultados Fútbol, STOXX, Yahoo! Finanzas, 2016  
**Elaboración:** Autor

### **Test de Hausman**

Al tener ya los modelos de efectos fijos y efectos aleatorios, con la ayuda de un test de especificación, en este caso el test de Hausman, que compara las estimaciones del modelo de efectos fijos y el de efectos aleatorios. Si encuentra diferencias sistemáticas, entonces se rechaza la hipótesis nula de igualdad, es decir se obtiene un valor de la prueba alto y un p value menor de 0,05. Cabe mencionar que para que esto suceda se debe estar medianamente seguro de la especificación, y podrá existir una correlación entre el error y los regresores y es preferible elegir el modelo de efectos fijos. (Montero, 2011)

Como ya se obtuvieron los resultados de los efectos fijos y efectos variables de la influencia del rendimiento y las variables económicas (en este caso los índices de Dow Jones y el STOXX Europe Football) sobre las cotizaciones de los equipos, por lo que en la **Tabla 15** se puede observar que en el corte analizado existe una disminución de 0,0438 puntos porcentuales de rf (rendimiento futbolístico), existe una disminución de 0,0000082 puntos porcentuales de dj (Dow Jones) y finalmente una disminución de 0.0002 puntos porcentuales de sef (STOXX Europe Football). Cabe mencionar que el Test Ho dice que la diferencia en los coeficientes no es sistemática, y como el chi cuadrada es mayor a 0,05, existe bondad de ajuste de los datos del modelo.

Al tener los coeficientes de las variables, primero, para rf (rendimiento futbolístico) -35,502 (efectos fijos) y -35,064 (efectos aleatorios), por lo que una caída de un punto de rf disminuye en 35,502 (efectos fijos) y 35,064 (efectos aleatorios) dólares la cotización de los equipos de fútbol. Segundo, para dj (Dow Jones) 0,02256 (efectos fijos) y 0,02257 (efectos aleatorios), por lo que un aumento de un punto de dj aumenta en 0,02256 (efectos fijos) y 0,02257 (efectos aleatorios) dólares la cotización de los equipos de fútbol. Finalmente, para el sef (STOXX Europe Football) 0,1324 (efectos fijos) y 0,1326 (efectos aleatorios), por lo que un aumento de un punto de sef aumenta en 0,1324 (efectos fijos) y 0,1326 (efectos aleatorios) dólares la cotización de los equipos de fútbol.

Por lo expuesto, se podría decir que las variables que influyen más en las cotizaciones de los equipos de fútbol profesional son el dj (Dow Jones) y el sef (STOXX Europe Football).

**Tabla 15: Test de Hausman**

```
. hausman fixed random

Note: the rank of the differenced variance matrix (3) does not equal the number of
coefficients being tested (4); be sure this is what you expect, or there may
be problems computing the test.  Examine the output of your estimators for
anything unexpected and possibly consider scaling your variables so that the
coefficients are on a similar scale.

----- Coefficients -----
      |      (b)      (B)      (b-B)      sqrt(diag(V_b-V_B))
      |      fixed      random      Difference      S.E.
-----+-----
      rf | -35.50225   -35.06422   - .4380211   .9555726
      dj |  .0225638    .022572   -8.15e-06   .0000862
      sef |  .1324589    .1326726   -.0002138   .0025952
      fecha | -.3158283   -.3160118   .0001835   .0044006
-----+-----

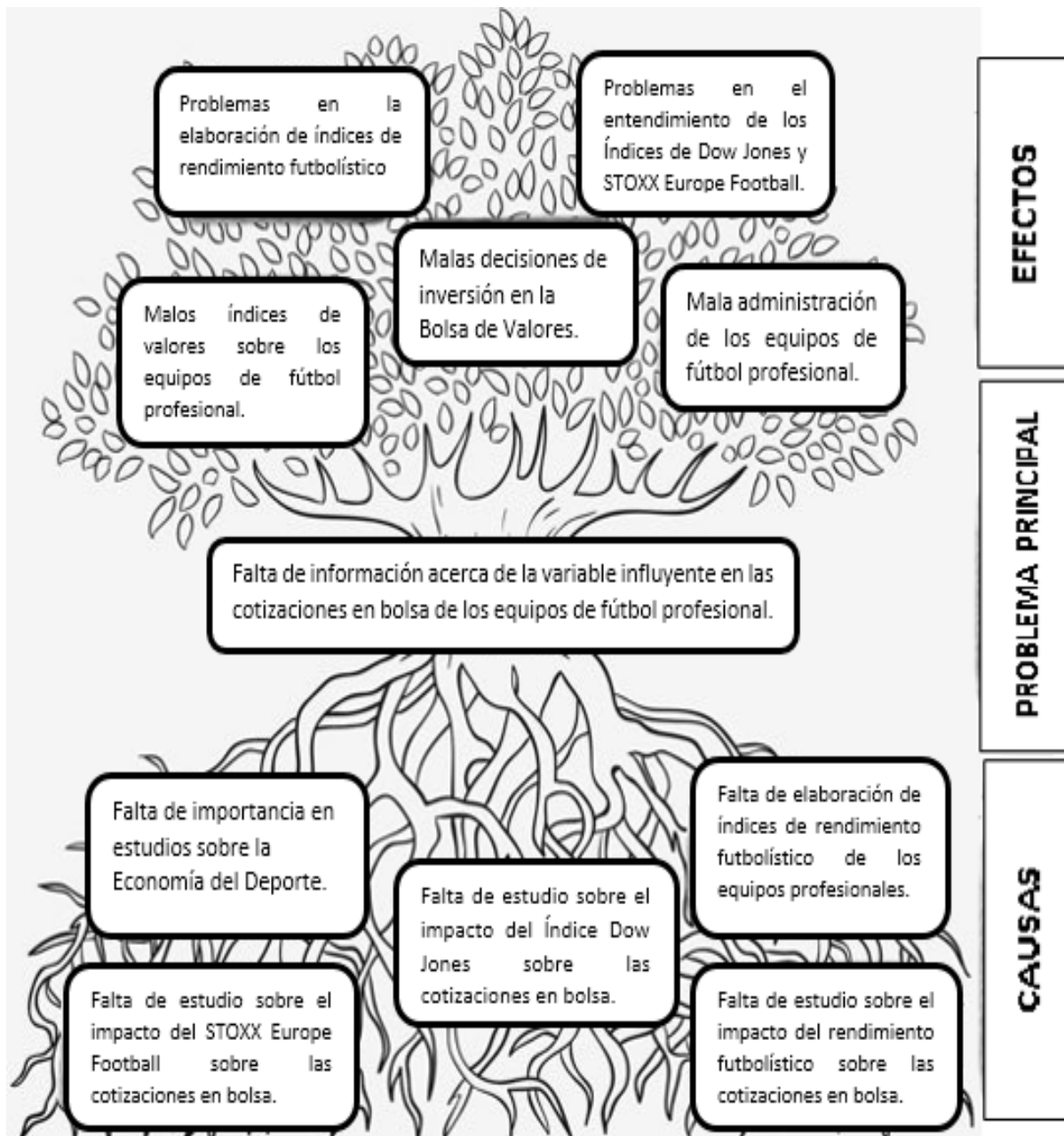
      b = consistent under Ho and Ha; obtained from xtreg
      B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from xtreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

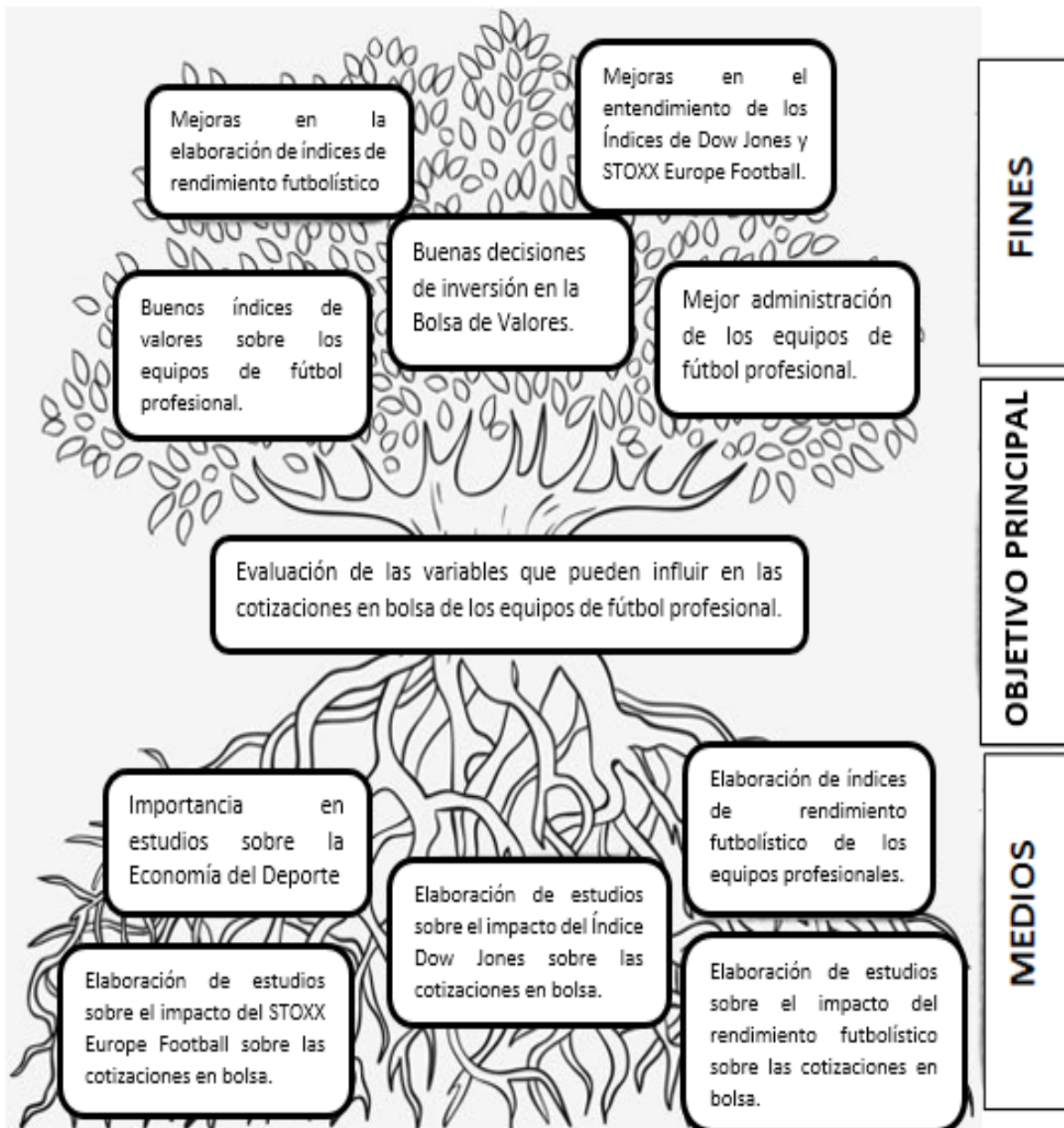
      chi2(3) = (b-B)'[(V_b-V_B)^(-1)](b-B)
              =      0.21
      Prob>chi2 =      0.9759
```

**Fuente:** Bloomberg, Teamticks, STATO, Resultados Fútbol, STOXX, Yahoo! Finanzas, 2016  
**Elaboración:** Autor

## Árbol de Problemas



## Árbol de Objetivos



## **Conclusiones**

- Los equipos de fútbol profesional utilizaron a la Bolsa de Valores y a los instrumentos financieros como las acciones para tener una administración más eficiente de sus ingresos, así como también para el pago de deudas y la ayuda para salir de crisis financieras transitorias. Cabe mencionar, que no todos los equipos pueden acceder a este mercado, ya que se necesitan cumplir ciertos requisitos para poder hacerlo en la Bolsa de Valores, el principal es tener inversionistas, que en este caso son los aficionados, hinchas y público en general que desee comprar la acción.
- Los equipos más importantes según las cotizaciones en Bolsa y su funcionamiento, son los que están ubicados en Europa, y principalmente los de Inglaterra debido que fueron los impulsores de este nuevo mecanismo para lograr un mejor funcionamiento económico y financiero del equipo y al mismo tiempo porque fueron los creadores del que ahora es el deporte más famoso y el que genera mejores rendimientos, el fútbol.
- Los equipos Tottenham Hotspur, Manchester United, AS Roma y Colo-Colo utilizaron la bolsa de valores como un mecanismo alternativo para salir de situaciones de crisis financieras, hacer frente a momentos de inestabilidad económica e incluso para evitar quiebras que los podrían llevar a la desaparición. Los otros equipos utilizaron a la Bolsa de Valores para mejorar el rendimiento positivo que ya venían mostrando.
- El rendimiento futbolístico, fue calculado a través de los puntos logrados y la posición lograda en cada mes que participó el equipo en sus ligas, y gracias a este rendimiento se pudo encontrar que las diferentes ligas europeas y las ligas de Sudamérica son diferentes, primero por el número de equipos participantes, segundo por la forma de jugar la liga y tercero por la competencia que existe entre los equipos. En este punto existen diferentes características, entre las cuales pueden estar los jugadores, directores técnicos, la cancha de fútbol, la asistencia al club. Por ese motivo, se pudo encontrar que el Porto FC (Portugal), Manchester United (Inglaterra) y Juventus (Italia), son los equipos con mejor rendimiento futbolístico en los últimos 15 años, lo cual concuerda con la importancia que tiene cada equipo en su país y son los más ganadores y más famosos en cada país.
- Al obtener los resultados de la influencia del rendimiento futbolístico y las variables económicas, de los equipos a través de los cortes transversales, se puede concluir que las variables que más influencia tiene en las cotizaciones de bolsa de los equipos son el Índice de Dow Jones y el STOXX Europe Football, puesto que, de los 12 equipos de estudio, 10 son influenciados por los índices de Dow Jones y el STOXX Europe Football, y solo 2 por el rendimiento futbolístico.
- Al tener datos de panel se utilizaron los modelos de Efectos Fijos y Efectos Aleatorios, los cuales dieron como resultado, de igual forma que los cortes transversales individuales de los equipos, que el Índice de Dow Jones y el STOXX Europe Football tienen más influencia en las cotizaciones de los equipos de fútbol, que el rendimiento futbolístico.

- De los 9 equipos europeos, las cotizaciones en bolsa de 8 muestran mayor influencia por el índice STOXX Europe Football y uno de ellos por el rendimiento futbolístico; mientras que, de las cotizaciones en bolsa de los 3 equipos de Sudamérica 2 muestran mayor influencia por el índice Dow Jones y uno por el rendimiento futbolístico.

## ***Recomendaciones***

Al considerar los resultados obtenidos sobre la influencia del rendimiento futbolístico y las variables económicas en las cotizaciones en bolsa de los equipos de fútbol, y al tomar en cuenta la importancia del fútbol como uno de los mercados con mayor rentabilidad en el mundo, se debe considerar ciertas recomendaciones:

- Los equipos de fútbol, deberían realizar análisis en cuanto a las variables económicas, como también al rendimiento futbolístico, para que los inversionistas y los hinchas queden satisfechos con las acciones tomadas por los directivos y puedan ver a un equipo mejor financiado, para así tener rentabilidades individuales, como también ver a un equipo campeón por varios años.
- Esta investigación se puede considerar como un primer acercamiento a la relación entre variables económicas y el rendimiento financiero con la cotización en bolsa, por lo que a futuro se recomienda un análisis más exhaustivo que tome en cuenta variables como el PIB, la tasa de interés, el tipo de cambio, los ingresos de los equipos, asistencia del público a los partidos, apuestas, entre otras, que permitan tener una visión más amplia de la influencia de estas variables sobre la cotización de los equipos.
- Como se demuestra en esta investigación el mercado de valores y la participación en Bolsa han sido utilizados como mecanismo para afrontar inestabilidad e incluso evitar quiebras por lo su importancia como fuente alternativa de financiamiento debe ser tomada en cuenta a la hora de decidir la mejor forma de administrar los equipos de fútbol. Al considerar que en América Latina la cotización en bolsa de 1 de los 3 equipos responde al rendimiento del mismo, permite observar un nicho a la hora de invertir en épocas de crisis financiera.
- Los equipos de fútbol en el Ecuador, podrían considerar al mercado de valores como la otra alternativa de financiamiento y más aún dado que en los últimos años el fútbol ecuatoriano vive una crisis financiera, derivada de las deudas de los equipos, como también las acusaciones de lavado de dinero por parte de la Federación Ecuatoriana de Fútbol. Unos de los requisitos para poder ser parte del mercado de valores, es que los equipos deben tener la facultad de Sociedad Anónima (S.A), pero según el reglamento de la Federación Ecuatoriana de Fútbol (FEF), ningún equipo puede ser parte de una, por lo que se recomienda que la FEF cambie el reglamento para que los equipos puedan ingresar en el mercado de valores y puedan enfrentar una crisis, lo cual afecta a la economía en el país.

## Referencias Bibliográficas

- A.S Roma Ltd. (2016). **History** (23 de septiembre de 2016) Obtenido de: <http://www.asroma.com/en/club/history>.
- Albarces, P. (2003). **Futbologías: Fútbol, identidad y violencia en América Latina**. CLACSO.
- Aragónés, J., & Mascareñas, J. (1994). **La eficiencia y el equilibrio en los mercados de capital**. Análisis Financiero.
- Arauz, A. (2009). **Microestructura del Mercado de Valores Ecuatoriano**. Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales.
- Arias, F. (2009). **Economía y Deporte: Analogía entre el sistema económico y el deporte de élite**. Revista Actividad Física y Ciencias.
- Asociación de Fútbol Argentino. **Primera División de Argentina**. (7 de octubre de 2015). Obtenido de <http://www.afa.org.ar/torneos.php>
- Asociación Nacional de Fútbol Profesional. **Primera División de Chile**. (7 de octubre de 2015). Obtenido de <http://www.anfp.cl/campeonato-scotiabank>
- Avgerinou, V. (2007). **The economics of professional team sports: content, trends and future development**. Sports Management International Journal.
- Barajas, A. (2004). Valuation model for football clubs based on the key factors of their business. Munich Personal RePEc Archive.
- Barajas, A., & Rodríguez, P. (2010). **Spanish Football Clubs' Finances: Crisis and Player Salaries**. International Journal of Sport Finance.
- Barajas, A., Fernandez-Jardón, C., & Crolley, L. (2005). **Does sports performance influence revenues and economic results in Spanish football?** Munich Personal RePEc Archive.
- Bell, A.; Brooks, C.; Matthews, D.; Sutcliffe, C. (2012). **Over the moon or sick as a parrot? The effects of football results on a club's share price**. Applied Economics. Vol.44, No.26, pp. 3435-3452.
- Bloomberg (2016) **Cotizaciones de los equipos de fútbol**. (10 de enero de 2016) Obtenido de: <file:///E:/JUANFER/Plan%20de%20Tesis/Cotizaciones%20equipos/Manchester%20united.htm>
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. j. (2004). **Principios de Inversiones**. McGraw-Hill.
- Bolsa de Comercio de Santiago (2016) **Acciones**. (10 de enero de 2016) Obtenido de: <http://www.bolsadesantiago.com/mercado/Paginas/Acciones.aspx>
- Bolsar (2016) **Cotización de equipos argentino**. (10 de enero de 2016) Obtenido de: <http://www.bcba.sba.com.ar/mercado-bursatil/bolsar/>

- Bougheas, S., & Downward, P. (2000). ***The Economics of professional sports leagues: a bargaining approach***. Discussion Papers in Economics.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen., F. (2010). ***Principios de Finanzas Corporativas***. McGraw-Hill.
- Brohm, J. M. (1999). Una multinacional del beneficio en Seguro, Santiago et al: Fútbol y pasiones políticas. Madrid.
- Brue, S., & Grant, R. (2009). ***Historia del Pensamiento Económico***. CENGAGE Learning.
- Burns, A. (1969). ***The Business Cycle in a Changing World***. NBER.
- Burns, A., & Mitchell, W. (1946). ***Measuring Business Cycles***. NBER.
- Cano, J., Sainz, J., & Sogorb, J. (2015). ***Impacto Socio-Económico del Fútbol Profesional***. España: KPMG Sports.
- Carrión, F. (2006). ***El jugador número 12: Fútbol y sociedad***. Quito: Editor Fernando Carrión.
- Carrión, F. (2006). ***Quema de tiempo y área chica: Fútbol e historia***. Quito: Editor Fernando Carrión.
- Centro de investigación en economía y finanzas (2012) ***Glosario***. (27 de diciembre de 2016) Obtenido de: <http://www.icesi.edu.co/cienfi/es/glosario.php>
- Chacholiades, M. (1992). ***Economía Internacional***. McGraw-Hill.
- Chadwick, S., & Beech, J. (2002). ***Introduction: the marketing of sport***. Routledge.
- Coates, D. (2008) ***What is a sport? / What is sports economics?*** (7 de octubre del 2015) Obtenido de: <http://thesportseconomist.com/2008/07/06/what-is-a-sport-what-is-sports-economics/>
- Colo-Colo Ltd. (2016) ***Historia: la fundación***. (23 de septiembre de 2016) Obtenido de: <http://www.colocolo.cl/historia/fundacion/la-fundacion-del-club-1920-1930/>
- Corremberg, A. (2015). ***La contribución del fútbol a la economía argentina***. Asociación del Fútbol Argentino y la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires. Buenos Aires, Argentina.
- Cruz, E. (2014). ***El Negocio del Fútbol, la Comunidad del Espectáculo***. Palabras al Margen.
- Datos macro (2016) ***IPC países***. (23 de marzo de 2016) Obtenido de: <http://www.datosmacro.com/ipc-paises/argentina?sector=IPC+General&sc=IPC-IG>
- Dawson, A., & Downward, P. (2000). ***The Economics of Professional Team Sports***. Routledge.

- Deloitte (2015). **Revisión anual de las finanzas del fútbol**. Sports Business group at Deloitte, Manchester, England.
- Díaz, L., & Paredes, J. (2011). **El Fútbol se lee**. Bogotá: Alcaldía Mayor de Bogotá.
- Díaz, P. (2009). **Aproximación al estudio de los Ciclos Económicos**. Econlink.
- Diebold, F. (1996). **Measuring Business Cycles: A Modern Perspective**. Review of Economics and Statistics.
- Echeverri, I., & Mora, C. (2007). **Instrumentos de financiación del mercado de valores y políticas de buen gobierno corporativo para la mediana y gran empresa de Bucaramanga y su área metropolitana**. Escuela de estudios industriales y empresariales Bucaramanga.
- EFE (2012). **Cara y cruz de las cotizaciones de los clubes de fútbol en Bolsa**. (23 de septiembre de 2016) Obtenido de: <http://www.abc.es/20120813/economia/abc-salidas-bolsa-futbol-201208102020.html>
- El Mercurio (2015) **En medio del escándalo Jadue, lupa sobre las platas del fútbol**. (23 de septiembre de 2016) Obtenido de: <http://impresa.elmercurio.com/Pages/NewsDetail.aspx?dt=06-12-2015%20:00:00&NewsID=366299&dtB=06-12-2015%20:00:00&BodyID=2&Paginald=14>
- El-Hodiri, M., & Quirk, J. (1971). **An Economic Model of a Professional Sports League**. The Journal of Political Economic.
- Escudero, M. (2003). **Mercado de capitales: estudios sobre bolsa, fondos de inversión y política monetaria del BCE**. España: Netbiblo.
- Espejo-Saavedra, J., & Algarra, A. (2005). **Elaboración de un Modelo de Impacto del Fútbol Profesional en la Economía Española**. Escuela Superior de Gestión Comercial y Marketing (ESIC).
- Estudiantes de La Plata (2016) **El Club: Historia**. (23 de septiembre de 2016) Obtenido de: <http://www.estudiantesdelaplata.com/historia>
- FIFA (1997). **Las acciones de fútbol nunca fueron tan altas**. (23 de septiembre de 2016) Obtenido de: <http://es.fifa.com/news/y=1997/m=4/news=las-acciones-futbol-nunca-fueron-tan-altas-75916.html>
- Filipo, A. (2011). **Financiamiento del Desarrollo Económico**. Diversificación de instrumentos financieros en una economía en desarrollo. Facultad de Ciencias Económicas.
- Fort, R. (2008). **What is a sport? / What is sports economics?** (7 de octubre del 2015) Obtenido de: <http://thesportseconomist.com/2008/07/06/what-is-a-sport-what-is-sports-economics/>
- Fuhrer, J., & Schuh, S. (1998). **Beyond shocks: what causes business cycles? An overview**. New England Economic Review.

- Galeano, E. (2010). *El fútbol a sol y sombra*. España: Siglo XXI Editores.
- Gamboa, L. (1999). *Principios de Economía*. Rosario: Universidad del Rosario.
- Global Rates (2016) *Estadísticas económicas*. (23 de marzo de 2016) Obtenido de: <http://es.global-rates.com/estadisticas-economicas/inflacion/2014.aspx>
- González, M. (2001). *Sociedad y Deporte: Análisis de Deporte en la Sociedad y su reflejo en los medios de comunicación en España*. Departamento de Sociología y Ciencapolítica de Administración.
- Gorodisch, M. (2014) *Inversión futbolera: Estudiantes de la Plata se prepara para empezar a cotizar en Bolsa. El Cronista*. Obtenido de: <http://www.cronista.com/finanzasmercados/Inversionfutbolera-Estudiantes-de-la-Plata-se-prepara-para-empezar-a-cotizar-en-Bolsa-20140610-0039.html>
- Grupo Bolsa de Mercado de Valores (2012). *Cinco razones para cotizar en el mercado de valores: con los pies en la Bolsa*. México: Bolsa de Mercado de Valores de México.
- Guamán, L., & Merchán, J. (2009). *Determinación del Contenido factorial de los flujos del comercio entre Ecuador, Colombia y Perú*. Facultad de Economía y Negocios (ESPOL).
- Gutiérrez, G. (2011). *Historia del Pensamiento Económico*. México: Universidad Nacional Autónoma de México.
- Heinemann, K. (1998). *Introducción a la economía del deporte*. Editorial Paidotribo.
- Isenmila, P. y Erah, D. (2012) *Share prices and macroeconomic factors: A Test of the arbitrage pricing theory (APT) in the Nigerian stock market*. En: European Journal of Business and Management 4.15, págs. 66-76.
- Jewell, R. T. (2006): *Sports economics: the state of the discipline*. En Fizel, J., op. cit. (pp. 9-20).
- Juventus Football Club S.p.A (2016) *History and mission* (23 de septiembre de 2016) Obtenido de: <http://www.juventus.com/en/club/history-and-mission/history/index.php>
- Kalecki, M. (1977). *Teoría de la dinámica económica*. Fondo de Cultura Económica.
- Késenne, S. (2007). *The Economic Theory of Professional Team Sports*. Edward Elgar Publishing Limited.
- Keynes, J.M. (1936). *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero*. FCE, 1986
- Kindela, E. U. (2012). *Curso de Bolsa, Lección 2: Los Mercados Financieros: Visión de Conjunto*. eBook Kindle.
- Laquidain, J. (2014). *Influencia de los resultados deportivos en las cotizaciones de los principales clubes de fútbol europeos*. (Disertación de grado), Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Madrid, España.

- Levine, R. (2005) ***Finance and Growth: Theory, Mechanisms and Evidence. Handbook of Economic Growth***. SUN. Durlanuf. Amsterdam, Elsevier. pag:865-923
- Lucas, R. (1977). ***Understanding business cycles***. Carnegie-Rochester.
- Lucio-Paredes, P. (2007). ***Fútbol y Economía: Dos fuerzas del mundo moderno***. Quito: Gestión-Ediciones.
- Managment, M. I. (2008). ***Global Perspective***. MFS.
- Manchester United Ltd. (2016). ***Historia década a década***. (23 de septiembre de 2016) Obtenido de: <http://www.espanol.manutd.com/es-ES/Club.aspx>
- Mántey de Anguiano, G. (1996). ***Riesgo Sistémico en el mercado bursátil mexicano y su efecto en la inversión real***. Comercio Exterior.
- Menéndez, E. (2002). ***250 frases y experiencias sobre las bolsas de valores***. España: Gestión 2000.
- Mesa, R. (2014). ***La economía del fútbol: irracionalidad vs emotividad***. Antioquia: Universidad de Antioquia.
- Mitchell, W. (1959). ***Business Cycles and their causes***. Universidad de California.
- Minitab (2017). ***¿Qué es un valor p?*** (3 de febrero de 2017) Obtenido de: <http://support.minitab.com/es-mx/minitab/17/topic-library/basic-statistics-and-graphs/introductory-concepts/p-value-and-significance-level/what-is-pvalue/>
- Montalvo, M. (1998). ***Introducción Al Mundo Del Mercado De Capitales Lea Antes De Jugar En La Bolsa***. Editorial Imprima.
- Montero. R (2011) ***Efectos fijos o aleatorios: test de especificación***. Documentos de Trabajo en Economía Aplicada. Universidad de Granada. España
- Neale, W. (1964). ***The peculiar economics of professional sports***. The Quarterly Journal of Economics.
- Nullvalue. (1998). ***Fútbol en el Mercado de Valores***. El Tiempo.
- Padilla, E. (1967). ***Ciclos económicos y políticas de estabilización***. México.
- Paredes, W. (2000). ***Historia Económica del Ecuador***. Libresa.
- PNUD. (2010). Informe sobre desarrollo humano 2010. Nueva York: Mundi Prensa.
- Portillo, A. (2011). ***Economía Política del Fútbol***. Roca Viva.
- Renneboog, L.; Vanbrabant, P. (2000). ***Share price reactions to sporty performances of soccer clubs listed on the London stock exchange and the AIM***. Discussion Paper No.19, Center for Economic Research.
- Restrepo, E. (2011) ***El fútbol se lee. Instituto Distrital de las Artes - Idartes***. Primera Edición, Bogotá, Colombia

- Resultados fútbol (2016) **Apertura Chile**. (8 de febrero de 2016) Obtenido de: [http://www.resultados-futbol.com/apertura\\_chile/grupo1](http://www.resultados-futbol.com/apertura_chile/grupo1)
- Resultados fútbol (2016) **Primera División Argentina**. (8 de febrero de 2016) Obtenido de: [http://www.resultados-futbol.com/primera\\_division\\_argentina](http://www.resultados-futbol.com/primera_division_argentina)
- Ribeiro, S. (2001) **Sports Corporations**. Dissertation for Master's Degree in Monetary and Financial Economics.
- Rico, P. (2014). **Transmisión entre mercados bursátiles y crisis financiera: El caso de España**. Madrid: Estudios de Economía Aplicada.
- Robertson, R., & Giulianotti, R. (2006). **Fútbol, Globalización y Glocalización**. Revista Internacional de Sociología (RIS).
- Rodriguez, P. (2012). **La economía del deporte**. Madrid: Estudios de Economía Aplicada.
- Rudianto, D y Sutawidjaya, A (2012) **Factor Analysis of Internal and External Company and Its Effect on Company Value in Listed Mining Sector in Stock Exchange Indonesia**. The 2012 International Conference on Business and Management, págs. 128-146
- Salazar, C., & Garcia, P. (2006). **Acciones y Obligaciones Cotizadas en la Bolsa de Valores de Quito como alternativa para la inversión de remesas**. Escuela de Ciencias Economicas y Financieras.
- Samaniego, P. (2006). **Mete gol, gana: El fútbol y la economía**. Quito: Editor Fernando Carrión.
- Samuelson, P. (2007). **La Economía de los Estados Unidos Mexicanos**. Nostra.
- Sanchez, J., & Castellanos, P. (2012). **La economía del deporte en España: Análisis bibliométrico de una década (2002-2011)**. Madrid: Estudios de Economía Aplicada.
- Santa Cruz, E. (1991). **Crónica de un Encuentro: Fútbol y Cultural Popular**. ARCOS.
- Santos, J. (2010). **El Mundial 2010, fútbol y geopolítica**. Argentina: La gaceta.
- Singh, T, Mehta, S y Varsha, M (2011) **Macroeconomic factors and stock returns: Evidence from Taiwan**. Journal of economics and international finance 2.4, págs. 217-227.
- Sloane, P. (1971). **The economics of professional football: The football club**. Scottish Journal of Political Economy.
- Smith, A. (1776). **The wealth of nations**. New York: The Modern Library
- STATO (2016) **Bundesliga**. (8 de febrero de 2016) Obtenido de: <http://www.statto.com/football/stats/germany/bundesliga/2016-2017/between-dates>

- STATO (2016) **Eredivisie**. (8 de febrero de 2016) Obtenido de: <http://www.statto.com/football/stats/netherlands/eredivisie/2016-2017/between-dates>
- STATO (2016) **Premier League**. (8 de febrero de 2016) Obtenido de: <http://www.statto.com/football/stats/england/premier-league/2016-2017/between-dates>
- STATO (2016) **Primeria Liga**. (8 de febrero de 2016) Obtenido de: <http://www.statto.com/football/stats/portugal/primerialiga/2016-2017/between-dates>
- STATO (2016) **Serie A**. (8 de febrero de 2016) Obtenido de: <http://www.statto.com/football/stats/italy/serie-a/2016-2017/between-dates>
- Stiglitz, J. (2000). **La Economía del sector público**. Antoni Bosch.
- STOXX (2016) **Índice STOXX Europe Football**. (23 de mayo de 2016) Obtenido de: <https://www.stoxx.com/index-details?symbol=FCTP>
- Szymanski, S. &. (1997). **The english football industry: profit, performance and industrial structure**. International Review of Applied Economics.
- Szymanski, S. &. (1999). **Winners and Losers: The business strategy of football**. Viking Books.
- Teamticks (2016) **La Bolsa de Valores del Deporte**. (10 de enero de 2016) Obtenido de: <https://teamticks.com/es/stock-search>
- Texson, G (2005) **Diseño de un simulador de vuelo para la compra y venta de acciones en el mercado accionario mexicano**. Tesis Licenciatura. Contaduría y Finanzas, Escuela de Negocios, Universidad de las Américas Puebla.
- Torgler, B., & Schmidt, S. (2005). **What Shapes Players**. Crema Working Paper.
- Torres, R. (1998). **Teoría del comercio internacional**. España: Siglo XXI Editores.
- Tottenham Hotspur Ltd (2016). **History year by year**. (23 de septiembre de 2016) Obtenido de: <http://www.tottenhamhotspur.com/history/year-by-year/>
- Trujillo, J. P. (1995). **El Mercado de Capitales: Un enfoque funcional**. Misión de Estudios del Mercado de Capitales.
- Vélez Sarsfield (2016) **Historia del Club Atlético Vélez Sarsfield** (23 de septiembre de 2016) Obtenido de: <http://www.velezsarsfield.com.ar/club/historia/>
- Venegas, F., & Islas, A. (2005). **Volatilidad de los mercados bursátiles de América Latina: efectos de largo plazo**. Comercio Exterior.
- Verma, R y Ozuna, T. (2005) **Are emerging equity markets responsive to cross-country macroeconomic movements? Evidence from Latin America**. Journal of International Financial Markets, Institutions and Money 15.1, págs. 73-87

Vinnai, G. (2003). ***El fútbol como ideología***. España: Siglo XXI Editores.

Yahoo! Finanzas (2016) ***Índice de Dow Jones***. (23 de mayo de 2016) Obtenido de:  
<https://es-us.finanzas.yahoo.com/q/hp?s=%5EDJI+Precios+hist%C3%B3ricos>

Zambrano, P. (2012). ***Macroeconomía***. Quito-Ecuador.

## Anexos

### Anexo 1: Cotizaciones en Bolsa

Las cotizaciones en bolsa del Tottenham Hotspur de forma mensual en el período 2000 – 2014 en la Tabla 16:

**Tabla 16: Cotizaciones en bolsa Tottenham Hotspur  
2000 - 2014**

Año	Mes	Equipo	Cotización
2000	Enero	Tottenham Hotspur	2.45
	Febrero	Tottenham Hotspur	2.65
	Marzo	Tottenham Hotspur	2.65
	Abril	Tottenham Hotspur	2.65
	Mayo	Tottenham Hotspur	2.57
	Junio	Tottenham Hotspur	2.57
	Julio	Tottenham Hotspur	2.57
	Agosto	Tottenham Hotspur	2.57
	Septiembre	Tottenham Hotspur	2.57
	Octubre	Tottenham Hotspur	2.45
	Noviembre	Tottenham Hotspur	2.45
	Diciembre	Tottenham Hotspur	2.45
2001	Enero	Tottenham Hotspur	2.45
	Febrero	Tottenham Hotspur	2.45
	Marzo	Tottenham Hotspur	2.45
	Abril	Tottenham Hotspur	2.27
	Mayo	Tottenham Hotspur	2.27
	Junio	Tottenham Hotspur	2.27
	Julio	Tottenham Hotspur	2.27
	Agosto	Tottenham Hotspur	2.15
	Septiembre	Tottenham Hotspur	2.15
	Octubre	Tottenham Hotspur	2.15
	Noviembre	Tottenham Hotspur	2.22
	Diciembre	Tottenham Hotspur	2.22
2002	Enero	Tottenham Hotspur	2.22
	Febrero	Tottenham Hotspur	2.22
	Marzo	Tottenham Hotspur	2.22
	Abril	Tottenham Hotspur	2.21
	Mayo	Tottenham Hotspur	2.21
	Junio	Tottenham Hotspur	2.21
	Julio	Tottenham Hotspur	2.33
	Agosto	Tottenham Hotspur	2.28
	Septiembre	Tottenham Hotspur	2.29
	Octubre	Tottenham Hotspur	2.21
	Noviembre	Tottenham Hotspur	2.23
	Diciembre	Tottenham Hotspur	2.37
2003	Enero	Tottenham Hotspur	2.20
	Febrero	Tottenham Hotspur	2.23
	Marzo	Tottenham Hotspur	2.12
	Abril	Tottenham Hotspur	2.03
	Mayo	Tottenham Hotspur	2.03
	Junio	Tottenham Hotspur	2.03
	Julio	Tottenham Hotspur	2.03
	Agosto	Tottenham Hotspur	2.03
	Septiembre	Tottenham Hotspur	2.27
	Octubre	Tottenham Hotspur	2.27
	Noviembre	Tottenham Hotspur	2.35
	Diciembre	Tottenham Hotspur	2.27
2004	Enero	Tottenham Hotspur	2.31
	Febrero	Tottenham Hotspur	2.39
	Marzo	Tottenham Hotspur	2.39
	Abril	Tottenham Hotspur	2.42
	Mayo	Tottenham Hotspur	2.41
	Junio	Tottenham Hotspur	2.37
	Julio	Tottenham Hotspur	2.21
	Agosto	Tottenham Hotspur	2.25
	Septiembre	Tottenham Hotspur	2.22
	Octubre	Tottenham Hotspur	2.32
	Noviembre	Tottenham Hotspur	2.47
	Diciembre	Tottenham Hotspur	2.27
2005	Enero	Tottenham Hotspur	2.20
	Febrero	Tottenham Hotspur	2.12
	Marzo	Tottenham Hotspur	2.11
	Abril	Tottenham Hotspur	2.05
	Mayo	Tottenham Hotspur	1.98
	Junio	Tottenham Hotspur	2.12
	Julio	Tottenham Hotspur	2.12
	Agosto	Tottenham Hotspur	1.90
	Septiembre	Tottenham Hotspur	2.04
	Octubre	Tottenham Hotspur	2.16
	Noviembre	Tottenham Hotspur	2.26
	Diciembre	Tottenham Hotspur	2.12
2006	Enero	Tottenham Hotspur	2.24
	Febrero	Tottenham Hotspur	1.85
	Marzo	Tottenham Hotspur	1.84
	Abril	Tottenham Hotspur	1.86
	Mayo	Tottenham Hotspur	1.96
	Junio	Tottenham Hotspur	1.89
	Julio	Tottenham Hotspur	1.81
	Agosto	Tottenham Hotspur	1.93
	Septiembre	Tottenham Hotspur	1.80
	Octubre	Tottenham Hotspur	1.93
	Noviembre	Tottenham Hotspur	1.94
	Diciembre	Tottenham Hotspur	1.90
2007	Enero	Tottenham Hotspur	2.04
	Febrero	Tottenham Hotspur	2.04
	Marzo	Tottenham Hotspur	2.04
	Abril	Tottenham Hotspur	1.44
	Mayo	Tottenham Hotspur	1.53
	Junio	Tottenham Hotspur	1.72
	Julio	Tottenham Hotspur	1.59
	Agosto	Tottenham Hotspur	1.61
	Septiembre	Tottenham Hotspur	1.61
	Octubre	Tottenham Hotspur	1.50
	Noviembre	Tottenham Hotspur	1.59
	Diciembre	Tottenham Hotspur	1.48

Año	Mes	Equipo	Cotización
2008	Enero	Tottenham Hotspur	1.61
	Febrero	Tottenham Hotspur	1.64
	Marzo	Tottenham Hotspur	1.69
	Abril	Tottenham Hotspur	1.86
	Mayo	Tottenham Hotspur	1.59
	Junio	Tottenham Hotspur	1.82
	Julio	Tottenham Hotspur	1.43
	Agosto	Tottenham Hotspur	1.37
	Septiembre	Tottenham Hotspur	1.33
	Octubre	Tottenham Hotspur	1.50
	Noviembre	Tottenham Hotspur	1.44
	Diciembre	Tottenham Hotspur	1.44
2009	Enero	Tottenham Hotspur	1.40
	Febrero	Tottenham Hotspur	1.38
	Marzo	Tottenham Hotspur	1.43
	Abril	Tottenham Hotspur	1.39
	Mayo	Tottenham Hotspur	1.38
	Junio	Tottenham Hotspur	1.46
	Julio	Tottenham Hotspur	1.44
	Agosto	Tottenham Hotspur	1.47
	Septiembre	Tottenham Hotspur	1.57
	Octubre	Tottenham Hotspur	1.42
	Noviembre	Tottenham Hotspur	1.39
	Diciembre	Tottenham Hotspur	1.35
2010	Enero	Tottenham Hotspur	1.42
	Febrero	Tottenham Hotspur	1.42
	Marzo	Tottenham Hotspur	1.44
	Abril	Tottenham Hotspur	1.32
	Mayo	Tottenham Hotspur	1.26
	Junio	Tottenham Hotspur	1.14
	Julio	Tottenham Hotspur	1.17
	Agosto	Tottenham Hotspur	1.22
	Septiembre	Tottenham Hotspur	1.18
	Octubre	Tottenham Hotspur	1.24
	Noviembre	Tottenham Hotspur	1.24
	Diciembre	Tottenham Hotspur	1.24
2011	Enero	Tottenham Hotspur	1.13
	Febrero	Tottenham Hotspur	1.10
	Marzo	Tottenham Hotspur	1.07
	Abril	Tottenham Hotspur	1.05
	Mayo	Tottenham Hotspur	1.15
	Junio	Tottenham Hotspur	1.22
	Julio	Tottenham Hotspur	1.25
	Agosto	Tottenham Hotspur	1.28
	Septiembre	Tottenham Hotspur	1.28
	Octubre	Tottenham Hotspur	1.28
	Noviembre	Tottenham Hotspur	1.28
	Diciembre	Tottenham Hotspur	1.28

Año	Mes	Equipo	Cotización
2012	Enero	Tottenham Hotspur	1.28
	Febrero	Tottenham Hotspur	1.28
	Marzo	Tottenham Hotspur	1.28
	Abril	Tottenham Hotspur	1.07
	Mayo	Tottenham Hotspur	1.12
	Junio	Tottenham Hotspur	1.02
	Julio	Tottenham Hotspur	1.05
	Agosto	Tottenham Hotspur	1.04
	Septiembre	Tottenham Hotspur	1.04
	Octubre	Tottenham Hotspur	1.08
	Noviembre	Tottenham Hotspur	1.08
	Diciembre	Tottenham Hotspur	1.03
2013	Enero	Tottenham Hotspur	1.03
	Febrero	Tottenham Hotspur	1.05
	Marzo	Tottenham Hotspur	1.07
	Abril	Tottenham Hotspur	1.13
	Mayo	Tottenham Hotspur	1.01
	Junio	Tottenham Hotspur	1.01
	Julio	Tottenham Hotspur	1.00
	Agosto	Tottenham Hotspur	0.86
	Septiembre	Tottenham Hotspur	0.96
	Octubre	Tottenham Hotspur	0.77
	Noviembre	Tottenham Hotspur	0.74
	Diciembre	Tottenham Hotspur	0.74
2014	Enero	Tottenham Hotspur	0.74
	Febrero	Tottenham Hotspur	0.76
	Marzo	Tottenham Hotspur	0.79
	Abril	Tottenham Hotspur	0.78
	Mayo	Tottenham Hotspur	0.76
	Junio	Tottenham Hotspur	0.83
	Julio	Tottenham Hotspur	0.80
	Agosto	Tottenham Hotspur	0.78
	Septiembre	Tottenham Hotspur	0.73
	Octubre	Tottenham Hotspur	0.83
	Noviembre	Tottenham Hotspur	0.82
	Diciembre	Tottenham Hotspur	0.82

Fuente: Teamticks, 2015  
Elaboración: Autor

Las cotizaciones en bolsa del Manchester United de forma mensual en el período 2000 – 2014 en la Tabla 17:

**Tabla 17: Cotizaciones en bolsa Manchester United  
2000 - 2014**

Año	Mes	Equipo	Cotización
2000	Enero	Manchester United	522.68
	Febrero	Manchester United	480.96
	Marzo	Manchester United	537.46
	Abril	Manchester United	562.79
	Mayo	Manchester United	529.89
	Junio	Manchester United	507.77
	Julio	Manchester United	508.85
	Agosto	Manchester United	469.05
	Septiembre	Manchester United	428.38
	Octubre	Manchester United	359.31
	Noviembre	Manchester United	354.78
	Diciembre	Manchester United	352.80
2001	Enero	Manchester United	333.67
	Febrero	Manchester United	318.29
	Marzo	Manchester United	289.97
	Abril	Manchester United	260.77
	Mayo	Manchester United	258.59
	Junio	Manchester United	246.99
	Julio	Manchester United	238.38
	Agosto	Manchester United	257.37
	Septiembre	Manchester United	211.62
	Octubre	Manchester United	191.11
	Noviembre	Manchester United	200.49
	Diciembre	Manchester United	199.94
2002	Enero	Manchester United	211.38
	Febrero	Manchester United	201.10
	Marzo	Manchester United	190.29
	Abril	Manchester United	191.82
	Mayo	Manchester United	177.91
	Junio	Manchester United	180.35
	Julio	Manchester United	173.44
	Agosto	Manchester United	153.77
	Septiembre	Manchester United	150.45
	Octubre	Manchester United	157.46
	Noviembre	Manchester United	147.80
	Diciembre	Manchester United	153.75
2003	Enero	Manchester United	161.34
	Febrero	Manchester United	176.41
	Marzo	Manchester United	189.99
	Abril	Manchester United	202.50
	Mayo	Manchester United	215.16
	Junio	Manchester United	222.98
	Julio	Manchester United	23.56
	Agosto	Manchester United	246.32
	Septiembre	Manchester United	267.23
	Octubre	Manchester United	343.66
	Noviembre	Manchester United	338.91
	Diciembre	Manchester United	390.99
2004	Enero	Manchester United	386.27
	Febrero	Manchester United	396.81
	Marzo	Manchester United	380.61
	Abril	Manchester United	365.36
	Mayo	Manchester United	360.68
	Junio	Manchester United	365.68
	Julio	Manchester United	375.95
	Agosto	Manchester United	375.91
	Septiembre	Manchester United	388.43
	Octubre	Manchester United	412.51
	Noviembre	Manchester United	419.31
	Diciembre	Manchester United	408.68
2005	Enero	Manchester United	394.65
	Febrero	Manchester United	405.20
	Marzo	Manchester United	403.89
	Abril	Manchester United	400.59
	Mayo	Manchester United	428.97
	Junio	Manchester United	455.47
	Julio	Manchester United	
	Agosto	Manchester United	
	Septiembre	Manchester United	
	Octubre	Manchester United	
	Noviembre	Manchester United	
	Diciembre	Manchester United	
2006	Enero	Manchester United	
	Febrero	Manchester United	
	Marzo	Manchester United	
	Abril	Manchester United	
	Mayo	Manchester United	
	Junio	Manchester United	
	Julio	Manchester United	
	Agosto	Manchester United	
	Septiembre	Manchester United	
	Octubre	Manchester United	
	Noviembre	Manchester United	
	Diciembre	Manchester United	
2007	Enero	Manchester United	
	Febrero	Manchester United	
	Marzo	Manchester United	
	Abril	Manchester United	
	Mayo	Manchester United	
	Junio	Manchester United	
	Julio	Manchester United	
	Agosto	Manchester United	
	Septiembre	Manchester United	
	Octubre	Manchester United	
	Noviembre	Manchester United	
	Diciembre	Manchester United	

Año	Mes	Equipo	Cotización
2008	Enero	Manchester United	
	Febrero	Manchester United	
	Marzo	Manchester United	
	Abril	Manchester United	
	Mayo	Manchester United	
	Junio	Manchester United	
	Julio	Manchester United	
	Agosto	Manchester United	
	Septiembre	Manchester United	
	Octubre	Manchester United	
	Noviembre	Manchester United	
	Diciembre	Manchester United	
2009	Enero	Manchester United	
	Febrero	Manchester United	
	Marzo	Manchester United	
	Abril	Manchester United	
	Mayo	Manchester United	
	Junio	Manchester United	
	Julio	Manchester United	
	Agosto	Manchester United	
	Septiembre	Manchester United	
	Octubre	Manchester United	
	Noviembre	Manchester United	
	Diciembre	Manchester United	
2010	Enero	Manchester United	
	Febrero	Manchester United	
	Marzo	Manchester United	
	Abril	Manchester United	
	Mayo	Manchester United	
	Junio	Manchester United	
	Julio	Manchester United	
	Agosto	Manchester United	
	Septiembre	Manchester United	
	Octubre	Manchester United	
	Noviembre	Manchester United	
	Diciembre	Manchester United	
2011	Enero	Manchester United	
	Febrero	Manchester United	
	Marzo	Manchester United	
	Abril	Manchester United	
	Mayo	Manchester United	
	Junio	Manchester United	
	Julio	Manchester United	
	Agosto	Manchester United	
	Septiembre	Manchester United	
	Octubre	Manchester United	
	Noviembre	Manchester United	
	Diciembre	Manchester United	

Año	Mes	Equipo	Cotización
2012	Enero	Manchester United	
	Febrero	Manchester United	
	Marzo	Manchester United	
	Abril	Manchester United	
	Mayo	Manchester United	
	Junio	Manchester United	
	Julio	Manchester United	
	Agosto	Manchester United	
	Septiembre	Manchester United	12.73
	Octubre	Manchester United	12.59
	Noviembre	Manchester United	13.33
	Diciembre	Manchester United	14.05
2013	Enero	Manchester United	16.80
	Febrero	Manchester United	17.53
	Marzo	Manchester United	16.75
	Abril	Manchester United	17.98
	Mayo	Manchester United	16.77
	Junio	Manchester United	15.92
	Julio	Manchester United	16.58
	Agosto	Manchester United	16.86
	Septiembre	Manchester United	17.37
	Octubre	Manchester United	16.30
	Noviembre	Manchester United	17.08
	Diciembre	Manchester United	15.53
2014	Enero	Manchester United	15.69
	Febrero	Manchester United	15.42
	Marzo	Manchester United	17.24
	Abril	Manchester United	16.63
	Mayo	Manchester United	16.54
	Junio	Manchester United	17.45
	Julio	Manchester United	18.65
	Agosto	Manchester United	17.06
	Septiembre	Manchester United	16.48
	Octubre	Manchester United	15.98
	Noviembre	Manchester United	16.44
	Diciembre	Manchester United	15.90

**Fuente:** Bloomberg, 2015

**Elaboración:** Autor

Las cotizaciones en bolsa del Newcastle United de forma mensual en el período 2000 – 2014 en la Tabla 18:

**Tabla 18: Cotizaciones en bolsa Newcastle United  
2000 - 2014**

Año	Mes	Equipo	Cotización
2000	Enero	Newcastle United	0.65
	Febrero	Newcastle United	0.65
	Marzo	Newcastle United	0.65
	Abril	Newcastle United	0.65
	Mayo	Newcastle United	0.65
	Junio	Newcastle United	0.65
	Julio	Newcastle United	0.65
	Agosto	Newcastle United	0.65
	Septiembre	Newcastle United	0.65
	Octubre	Newcastle United	0.65
	Noviembre	Newcastle United	0.75
	Diciembre	Newcastle United	0.75
2001	Enero	Newcastle United	0.75
	Febrero	Newcastle United	0.75
	Marzo	Newcastle United	0.80
	Abril	Newcastle United	0.80
	Mayo	Newcastle United	0.80
	Junio	Newcastle United	0.80
	Julio	Newcastle United	0.80
	Agosto	Newcastle United	0.80
	Septiembre	Newcastle United	0.80
	Octubre	Newcastle United	0.80
	Noviembre	Newcastle United	0.77
	Diciembre	Newcastle United	0.77
2002	Enero	Newcastle United	0.77
	Febrero	Newcastle United	0.89
	Marzo	Newcastle United	0.89
	Abril	Newcastle United	0.88
	Mayo	Newcastle United	0.89
	Junio	Newcastle United	0.89
	Julio	Newcastle United	0.89
	Agosto	Newcastle United	0.87
	Septiembre	Newcastle United	0.85
	Octubre	Newcastle United	0.84
	Noviembre	Newcastle United	0.85
	Diciembre	Newcastle United	0.81
2003	Enero	Newcastle United	0.81
	Febrero	Newcastle United	0.82
	Marzo	Newcastle United	0.81
	Abril	Newcastle United	0.77
	Mayo	Newcastle United	0.76
	Junio	Newcastle United	0.78
	Julio	Newcastle United	0.83
	Agosto	Newcastle United	0.78
	Septiembre	Newcastle United	0.77
	Octubre	Newcastle United	0.81
	Noviembre	Newcastle United	0.75
	Diciembre	Newcastle United	0.76
2004	Enero	Newcastle United	0.81
	Febrero	Newcastle United	0.78
	Marzo	Newcastle United	0.78
	Abril	Newcastle United	0.85
	Mayo	Newcastle United	0.85
	Junio	Newcastle United	0.90
	Julio	Newcastle United	0.90
	Agosto	Newcastle United	0.59
	Septiembre	Newcastle United	0.59
	Octubre	Newcastle United	0.55
	Noviembre	Newcastle United	0.56
	Diciembre	Newcastle United	0.56
2005	Enero	Newcastle United	0.51
	Febrero	Newcastle United	0.61
	Marzo	Newcastle United	0.62
	Abril	Newcastle United	0.65
	Mayo	Newcastle United	0.66
	Junio	Newcastle United	0.76
	Julio	Newcastle United	0.71
	Agosto	Newcastle United	0.77
	Septiembre	Newcastle United	0.78
	Octubre	Newcastle United	0.76
	Noviembre	Newcastle United	0.54
	Diciembre	Newcastle United	0.51
2006	Enero	Newcastle United	0.56
	Febrero	Newcastle United	0.56
	Marzo	Newcastle United	0.53
	Abril	Newcastle United	0.53
	Mayo	Newcastle United	0.48
	Junio	Newcastle United	0.52
	Julio	Newcastle United	0.58
	Agosto	Newcastle United	0.55
	Septiembre	Newcastle United	0.54
	Octubre	Newcastle United	0.49
	Noviembre	Newcastle United	0.52
	Diciembre	Newcastle United	0.51
2007	Enero	Newcastle United	0.51
	Febrero	Newcastle United	0.61
	Marzo	Newcastle United	0.57
	Abril	Newcastle United	0.61
	Mayo	Newcastle United	0.61
	Junio	Newcastle United	0.63
	Julio	Newcastle United	0.64
	Agosto	Newcastle United	0.61
	Septiembre	Newcastle United	0.61
	Octubre	Newcastle United	0.61
	Noviembre	Newcastle United	0.63
	Diciembre	Newcastle United	0.70

Año	Mes	Equipo	Cotización
2008	Enero	Newcastle United	0.71
	Febrero	Newcastle United	0.71
	Marzo	Newcastle United	0.62
	Abril	Newcastle United	0.58
	Mayo	Newcastle United	0.54
	Junio	Newcastle United	0.54
	Julio	Newcastle United	0.52
	Agosto	Newcastle United	0.61
	Septiembre	Newcastle United	0.56
	Octubre	Newcastle United	0.58
	Noviembre	Newcastle United	0.59
	Diciembre	Newcastle United	0.53
2009	Enero	Newcastle United	0.60
	Febrero	Newcastle United	0.56
	Marzo	Newcastle United	0.54
	Abril	Newcastle United	0.59
	Mayo	Newcastle United	0.59
	Junio	Newcastle United	0.57
	Julio	Newcastle United	0.58
	Agosto	Newcastle United	0.41
	Septiembre	Newcastle United	0.39
	Octubre	Newcastle United	0.41
	Noviembre	Newcastle United	0.37
	Diciembre	Newcastle United	0.42
2010	Enero	Newcastle United	0.37
	Febrero	Newcastle United	0.37
	Marzo	Newcastle United	0.39
	Abril	Newcastle United	0.39
	Mayo	Newcastle United	0.42
	Junio	Newcastle United	0.41
	Julio	Newcastle United	0.42
	Agosto	Newcastle United	0.41
	Septiembre	Newcastle United	0.42
	Octubre	Newcastle United	0.43
	Noviembre	Newcastle United	0.39
	Diciembre	Newcastle United	0.37
2011	Enero	Newcastle United	0.34
	Febrero	Newcastle United	0.37
	Marzo	Newcastle United	0.37
	Abril	Newcastle United	0.35
	Mayo	Newcastle United	0.37
	Junio	Newcastle United	0.37
	Julio	Newcastle United	0.34
	Agosto	Newcastle United	0.35
	Septiembre	Newcastle United	0.37
	Octubre	Newcastle United	0.36
	Noviembre	Newcastle United	0.37
	Diciembre	Newcastle United	0.35

**Fuente:** Teamticks, 2015

**Elaboración:** Autor

Año	Mes	Equipo	Cotización
2012	Enero	Newcastle United	0.36
	Febrero	Newcastle United	0.17
	Marzo	Newcastle United	0.18
	Abril	Newcastle United	0.17
	Mayo	Newcastle United	0.19
	Junio	Newcastle United	0.17
	Julio	Newcastle United	0.20
	Agosto	Newcastle United	0.22
	Septiembre	Newcastle United	0.20
	Octubre	Newcastle United	0.19
	Noviembre	Newcastle United	0.19
	Diciembre	Newcastle United	0.19
2013	Enero	Newcastle United	0.18
	Febrero	Newcastle United	0.19
	Marzo	Newcastle United	0.21
	Abril	Newcastle United	0.21
	Mayo	Newcastle United	0.12
	Junio	Newcastle United	0.12
	Julio	Newcastle United	0.14
	Agosto	Newcastle United	0.13
	Septiembre	Newcastle United	0.13
	Octubre	Newcastle United	0.12
	Noviembre	Newcastle United	0.12
	Diciembre	Newcastle United	0.12
2014	Enero	Newcastle United	0.12
	Febrero	Newcastle United	0.12
	Marzo	Newcastle United	0.12
	Abril	Newcastle United	0.13
	Mayo	Newcastle United	0.12
	Junio	Newcastle United	0.12
	Julio	Newcastle United	0.11
	Agosto	Newcastle United	0.10
	Septiembre	Newcastle United	0.09
	Octubre	Newcastle United	0.10
	Noviembre	Newcastle United	0.12
	Diciembre	Newcastle United	0.13

Las cotizaciones en bolsa de la AS Roma de forma mensual en el período 2000 – 2014 en la Tabla 19:

**Tabla 19: Cotizaciones en bolsa AS Roma  
2000 – 2014**

Año	Mes	Equipo	Cotización	Año	Mes	Equipo	Cotización
2000	Enero	AS Roma	2.78	2004	Enero	AS Roma	0.65
	Febrero	AS Roma	2.72		Febrero	AS Roma	0.72
	Marzo	AS Roma	2.68		Marzo	AS Roma	0.54
	Abril	AS Roma	2.56		Abril	AS Roma	0.73
	Mayo	AS Roma	2.59		Mayo	AS Roma	0.59
	Junio	AS Roma	2.57		Junio	AS Roma	0.71
	Julio	AS Roma	2.60		Julio	AS Roma	0.51
	Agosto	AS Roma	2.92		Agosto	AS Roma	0.49
	Septiembre	AS Roma	2.92		Septiembre	AS Roma	0.45
	Octubre	AS Roma	2.96		Octubre	AS Roma	0.42
	Noviembre	AS Roma	2.91		Noviembre	AS Roma	0.43
	Diciembre	AS Roma	2.81		Diciembre	AS Roma	0.39
2001	Enero	AS Roma	2.74	2005	Enero	AS Roma	0.36
	Febrero	AS Roma	2.75		Febrero	AS Roma	0.33
	Marzo	AS Roma	2.80		Marzo	AS Roma	0.33
	Abril	AS Roma	3.13		Abril	AS Roma	0.30
	Mayo	AS Roma	3.02		Mayo	AS Roma	0.33
	Junio	AS Roma	2.08		Junio	AS Roma	0.34
	Julio	AS Roma	1.97		Julio	AS Roma	0.34
	Agosto	AS Roma	1.98		Agosto	AS Roma	0.39
	Septiembre	AS Roma	1.29		Septiembre	AS Roma	0.39
	Octubre	AS Roma	1.55		Octubre	AS Roma	0.37
	Noviembre	AS Roma	1.45		Noviembre	AS Roma	0.32
	Diciembre	AS Roma	1.36		Diciembre	AS Roma	0.33
2002	Enero	AS Roma	1.28	2006	Enero	AS Roma	0.32
	Febrero	AS Roma	1.21		Febrero	AS Roma	0.33
	Marzo	AS Roma	1.43		Marzo	AS Roma	0.32
	Abril	AS Roma	1.19		Abril	AS Roma	0.35
	Mayo	AS Roma	0.99		Mayo	AS Roma	0.32
	Junio	AS Roma	0.92		Junio	AS Roma	0.61
	Julio	AS Roma	0.93		Julio	AS Roma	0.56
	Agosto	AS Roma	0.96		Agosto	AS Roma	0.47
	Septiembre	AS Roma	0.87		Septiembre	AS Roma	0.45
	Octubre	AS Roma	0.83		Octubre	AS Roma	0.45
	Noviembre	AS Roma	0.73		Noviembre	AS Roma	0.44
	Diciembre	AS Roma	0.57		Diciembre	AS Roma	0.42
2003	Enero	AS Roma	0.54	2007	Enero	AS Roma	0.39
	Febrero	AS Roma	0.50		Febrero	AS Roma	0.39
	Marzo	AS Roma	0.42		Marzo	AS Roma	0.41
	Abril	AS Roma	0.44		Abril	AS Roma	0.39
	Mayo	AS Roma	0.45		Mayo	AS Roma	0.41
	Junio	AS Roma	0.47		Junio	AS Roma	0.40
	Julio	AS Roma	0.47		Julio	AS Roma	0.39
	Agosto	AS Roma	0.49		Agosto	AS Roma	0.42
	Septiembre	AS Roma	0.80		Septiembre	AS Roma	0.61
	Octubre	AS Roma	0.73		Octubre	AS Roma	0.55
	Noviembre	AS Roma	0.71		Noviembre	AS Roma	0.51
	Diciembre	AS Roma	0.69		Diciembre	AS Roma	0.41

Año	Mes	Equipo	Cotización
2008	Enero	AS Roma	0.38
	Febrero	AS Roma	0.42
	Marzo	AS Roma	0.47
	Abril	AS Roma	0.69
	Mayo	AS Roma	0.84
	Junio	AS Roma	0.51
	Julio	AS Roma	0.53
	Agosto	AS Roma	0.59
	Septiembre	AS Roma	0.46
	Octubre	AS Roma	0.38
	Noviembre	AS Roma	0.39
	Diciembre	AS Roma	0.39
2009	Enero	AS Roma	0.43
	Febrero	AS Roma	0.38
	Marzo	AS Roma	0.37
	Abril	AS Roma	0.57
	Mayo	AS Roma	0.61
	Junio	AS Roma	0.75
	Julio	AS Roma	0.52
	Agosto	AS Roma	0.58
	Septiembre	AS Roma	0.58
	Octubre	AS Roma	0.50
	Noviembre	AS Roma	0.53
	Diciembre	AS Roma	0.54
2010	Enero	AS Roma	0.53
	Febrero	AS Roma	0.48
	Marzo	AS Roma	0.56
	Abril	AS Roma	0.53
	Mayo	AS Roma	0.48
	Junio	AS Roma	0.58
	Julio	AS Roma	0.60
	Agosto	AS Roma	0.59
	Septiembre	AS Roma	0.73
	Octubre	AS Roma	0.78
	Noviembre	AS Roma	0.68
	Diciembre	AS Roma	0.67
2011	Enero	AS Roma	0.77
	Febrero	AS Roma	0.68
	Marzo	AS Roma	0.70
	Abril	AS Roma	0.53
	Mayo	AS Roma	0.44
	Junio	AS Roma	0.44
	Julio	AS Roma	0.43
	Agosto	AS Roma	0.43
	Septiembre	AS Roma	0.43
	Octubre	AS Roma	0.43
	Noviembre	AS Roma	0.29
	Diciembre	AS Roma	0.34

Año	Mes	Equipo	Cotización
2012	Enero	AS Roma	0.32
	Febrero	AS Roma	0.31
	Marzo	AS Roma	0.31
	Abril	AS Roma	0.27
	Mayo	AS Roma	0.31
	Junio	AS Roma	0.25
	Julio	AS Roma	0.26
	Agosto	AS Roma	0.36
	Septiembre	AS Roma	0.36
	Octubre	AS Roma	0.34
	Noviembre	AS Roma	0.32
	Diciembre	AS Roma	0.32
2013	Enero	AS Roma	0.32
	Febrero	AS Roma	0.32
	Marzo	AS Roma	0.31
	Abril	AS Roma	0.30
	Mayo	AS Roma	0.30
	Junio	AS Roma	0.29
	Julio	AS Roma	0.30
	Agosto	AS Roma	0.31
	Septiembre	AS Roma	0.36
	Octubre	AS Roma	1.02
	Noviembre	AS Roma	0.83
	Diciembre	AS Roma	0.72
2014	Enero	AS Roma	0.77
	Febrero	AS Roma	0.74
	Marzo	AS Roma	0.73
	Abril	AS Roma	0.69
	Mayo	AS Roma	0.71
	Junio	AS Roma	0.80
	Julio	AS Roma	0.68
	Agosto	AS Roma	0.83
	Septiembre	AS Roma	0.73
	Octubre	AS Roma	0.68
	Noviembre	AS Roma	0.64
	Diciembre	AS Roma	0.58

**Fuente:** Bloomberg, 2015

**Elaboración:** Autor

Las cotizaciones en bolsa de la Lazio de forma mensual en el período 2000 – 2014 en la Tabla 20:

**Tabla 20: Cotizaciones en bolsa Lazio  
2000 - 2014**

Año	Mes	Equipo	Cotización	Año	Mes	Equipo	Cotización
2000	Enero	Lazio	42.35	2004	Enero	Lazio	3.51
	Febrero	Lazio	37.80		Febrero	Lazio	1.96
	Marzo	Lazio	36.02		Marzo	Lazio	1.98
	Abril	Lazio	36.39		Abril	Lazio	1.98
	Mayo	Lazio	36.17		Mayo	Lazio	1.07
	Junio	Lazio	37.63		Junio	Lazio	0.73
	Julio	Lazio	37.59		Julio	Lazio	0.77
	Agosto	Lazio	48.59		Agosto	Lazio	0.57
	Septiembre	Lazio	48.66		Septiembre	Lazio	0.57
	Octubre	Lazio	46.40		Octubre	Lazio	0.44
	Noviembre	Lazio	38.68		Noviembre	Lazio	0.42
	Diciembre	Lazio	36.79		Diciembre	Lazio	0.43
2001	Enero	Lazio	39.29	2005	Enero	Lazio	0.37
	Febrero	Lazio	33.84		Febrero	Lazio	0.30
	Marzo	Lazio	31.02		Marzo	Lazio	0.50
	Abril	Lazio	35.48		Abril	Lazio	0.37
	Mayo	Lazio	30.03		Mayo	Lazio	0.44
	Junio	Lazio	32.27		Junio	Lazio	0.43
	Julio	Lazio	30.64		Julio	Lazio	0.41
	Agosto	Lazio	29.63		Agosto	Lazio	0.42
	Septiembre	Lazio	20.51		Septiembre	Lazio	0.39
	Octubre	Lazio	19.86		Octubre	Lazio	0.38
	Noviembre	Lazio	21.05		Noviembre	Lazio	0.35
	Diciembre	Lazio	19.18		Diciembre	Lazio	0.33
2002	Enero	Lazio	16.69	2006	Enero	Lazio	0.32
	Febrero	Lazio	15.98		Febrero	Lazio	0.37
	Marzo	Lazio	18.38		Marzo	Lazio	0.47
	Abril	Lazio	17.53		Abril	Lazio	0.48
	Mayo	Lazio	16.31		Mayo	Lazio	0.32
	Junio	Lazio	11.76		Junio	Lazio	0.31
	Julio	Lazio	11.01		Julio	Lazio	0.40
	Agosto	Lazio	10.26		Agosto	Lazio	0.41
	Septiembre	Lazio	8.48		Septiembre	Lazio	0.39
	Octubre	Lazio	7.77		Octubre	Lazio	0.42
	Noviembre	Lazio	9.61		Noviembre	Lazio	0.43
	Diciembre	Lazio	8.55		Diciembre	Lazio	0.43
2003	Enero	Lazio	6.32	2007	Enero	Lazio	0.43
	Febrero	Lazio	6.32		Febrero	Lazio	0.42
	Marzo	Lazio	5.73		Marzo	Lazio	0.43
	Abril	Lazio	5.77		Abril	Lazio	0.43
	Mayo	Lazio	7.08		Mayo	Lazio	0.42
	Junio	Lazio	8.51		Junio	Lazio	0.42
	Julio	Lazio	5.05		Julio	Lazio	0.40
	Agosto	Lazio	5.74		Agosto	Lazio	0.41
	Septiembre	Lazio	5.64		Septiembre	Lazio	0.39
	Octubre	Lazio	5.30		Octubre	Lazio	0.37
	Noviembre	Lazio	4.25		Noviembre	Lazio	0.32
	Diciembre	Lazio	3.55		Diciembre	Lazio	0.30

Año	Mes	Equipo	Cotización
2008	Enero	Lazio	0.27
	Febrero	Lazio	0.36
	Marzo	Lazio	0.32
	Abril	Lazio	0.32
	Mayo	Lazio	0.41
	Junio	Lazio	0.41
	Julio	Lazio	0.37
	Agosto	Lazio	0.39
	Septiembre	Lazio	0.48
	Octubre	Lazio	0.42
	Noviembre	Lazio	0.39
	Diciembre	Lazio	0.35
2009	Enero	Lazio	0.32
	Febrero	Lazio	0.37
	Marzo	Lazio	0.35
	Abril	Lazio	0.40
	Mayo	Lazio	0.39
	Junio	Lazio	0.37
	Julio	Lazio	0.36
	Agosto	Lazio	0.43
	Septiembre	Lazio	0.41
	Octubre	Lazio	0.39
	Noviembre	Lazio	0.37
	Diciembre	Lazio	0.36
2010	Enero	Lazio	0.37
	Febrero	Lazio	0.36
	Marzo	Lazio	0.36
	Abril	Lazio	0.35
	Mayo	Lazio	0.34
	Junio	Lazio	0.33
	Julio	Lazio	0.33
	Agosto	Lazio	0.33
	Septiembre	Lazio	0.43
	Octubre	Lazio	1.10
	Noviembre	Lazio	0.94
	Diciembre	Lazio	0.78
2011	Enero	Lazio	0.70
	Febrero	Lazio	0.62
	Marzo	Lazio	0.58
	Abril	Lazio	0.62
	Mayo	Lazio	0.50
	Junio	Lazio	0.51
	Julio	Lazio	0.53
	Agosto	Lazio	0.61
	Septiembre	Lazio	0.71
	Octubre	Lazio	0.85
	Noviembre	Lazio	0.59
	Diciembre	Lazio	0.50

Año	Mes	Equipo	Cotización
2012	Enero	Lazio	0.46
	Febrero	Lazio	0.49
	Marzo	Lazio	0.52
	Abril	Lazio	0.43
	Mayo	Lazio	0.42
	Junio	Lazio	0.39
	Julio	Lazio	0.42
	Agosto	Lazio	0.58
	Septiembre	Lazio	0.53
	Octubre	Lazio	0.52
	Noviembre	Lazio	0.48
	Diciembre	Lazio	0.48
2013	Enero	Lazio	0.53
	Febrero	Lazio	0.48
	Marzo	Lazio	0.44
	Abril	Lazio	0.45
	Mayo	Lazio	0.44
	Junio	Lazio	0.44
	Julio	Lazio	0.47
	Agosto	Lazio	0.46
	Septiembre	Lazio	0.45
	Octubre	Lazio	0.55
	Noviembre	Lazio	0.56
	Diciembre	Lazio	0.53
2014	Enero	Lazio	0.55
	Febrero	Lazio	0.56
	Marzo	Lazio	0.60
	Abril	Lazio	0.61
	Mayo	Lazio	0.62
	Junio	Lazio	0.57
	Julio	Lazio	0.57
	Agosto	Lazio	0.62
	Septiembre	Lazio	0.59
	Octubre	Lazio	0.58
	Noviembre	Lazio	0.56
	Diciembre	Lazio	0.53

**Fuente:** Bloomberg, 2015

**Elaboración:** Autor

Las cotizaciones en bolsa de la Juventus de forma mensual en el período 2000 – 2014 en la Tabla 21:

**Tabla 21: Cotizaciones en bolsa Juventus  
2000 - 2014**

Año	Mes	Equipo	Cotización	Año	Mes	Equipo	Cotización
2000	Enero	Juventus	1.31	2004	Enero	Juventus	0.68
	Febrero	Juventus	0.89		Febrero	Juventus	0.64
	Marzo	Juventus	0.91		Marzo	Juventus	0.56
	Abril	Juventus	0.65		Abril	Juventus	0.55
	Mayo	Juventus	0.87		Mayo	Juventus	0.58
	Junio	Juventus	0.75		Junio	Juventus	0.61
	Julio	Juventus	0.58		Julio	Juventus	0.61
	Agosto	Juventus	0.55		Agosto	Juventus	0.58
	Septiembre	Juventus	0.59		Septiembre	Juventus	0.62
	Octubre	Juventus	0.73		Octubre	Juventus	0.59
	Noviembre	Juventus	0.73		Noviembre	Juventus	0.60
	Diciembre	Juventus	0.60		Diciembre	Juventus	0.57
2001	Enero	Juventus	0.42	2005	Enero	Juventus	0.54
	Febrero	Juventus	0.44		Febrero	Juventus	0.53
	Marzo	Juventus	0.35		Marzo	Juventus	0.54
	Abril	Juventus	0.43		Abril	Juventus	0.52
	Mayo	Juventus	0.36		Mayo	Juventus	0.54
	Junio	Juventus	0.83		Junio	Juventus	0.54
	Julio	Juventus	0.48		Julio	Juventus	0.55
	Agosto	Juventus	0.32		Agosto	Juventus	0.55
	Septiembre	Juventus	0.48		Septiembre	Juventus	0.55
	Octubre	Juventus	0.65		Octubre	Juventus	0.53
	Noviembre	Juventus	1.05		Noviembre	Juventus	0.51
	Diciembre	Juventus	1.40		Diciembre	Juventus	0.53
2002	Enero	Juventus	1.37	2006	Enero	Juventus	0.52
	Febrero	Juventus	1.35		Febrero	Juventus	0.52
	Marzo	Juventus	1.31		Marzo	Juventus	0.59
	Abril	Juventus	1.37		Abril	Juventus	0.76
	Mayo	Juventus	1.12		Mayo	Juventus	0.55
	Junio	Juventus	0.89		Junio	Juventus	0.51
	Julio	Juventus	0.85		Julio	Juventus	0.61
	Agosto	Juventus	0.87		Agosto	Juventus	0.74
	Septiembre	Juventus	0.91		Septiembre	Juventus	0.70
	Octubre	Juventus	0.74		Octubre	Juventus	0.73
	Noviembre	Juventus	0.72		Noviembre	Juventus	0.72
	Diciembre	Juventus	0.65		Diciembre	Juventus	0.68
2003	Enero	Juventus	0.61	2007	Enero	Juventus	0.73
	Febrero	Juventus	0.58		Febrero	Juventus	0.74
	Marzo	Juventus	0.87		Marzo	Juventus	0.73
	Abril	Juventus	0.86		Abril	Juventus	0.72
	Mayo	Juventus	0.91		Mayo	Juventus	0.74
	Junio	Juventus	0.79		Junio	Juventus	0.64
	Julio	Juventus	0.75		Julio	Juventus	0.62
	Agosto	Juventus	0.76		Agosto	Juventus	0.60
	Septiembre	Juventus	0.78		Septiembre	Juventus	0.59
	Octubre	Juventus	0.77		Octubre	Juventus	0.56
	Noviembre	Juventus	0.74		Noviembre	Juventus	0.47
	Diciembre	Juventus	0.68		Diciembre	Juventus	0.44

Año	Mes	Equipo	Cotización
2008	Enero	Juventus	0.40
	Febrero	Juventus	0.39
	Marzo	Juventus	0.37
	Abril	Juventus	0.48
	Mayo	Juventus	0.45
	Junio	Juventus	0.42
	Julio	Juventus	0.41
	Agosto	Juventus	0.46
	Septiembre	Juventus	0.44
	Octubre	Juventus	0.32
	Noviembre	Juventus	0.34
	Diciembre	Juventus	0.35
2009	Enero	Juventus	0.37
	Febrero	Juventus	0.33
	Marzo	Juventus	0.30
	Abril	Juventus	0.31
	Mayo	Juventus	0.34
	Junio	Juventus	0.36
	Julio	Juventus	0.36
	Agosto	Juventus	0.43
	Septiembre	Juventus	0.46
	Octubre	Juventus	0.44
	Noviembre	Juventus	0.42
	Diciembre	Juventus	0.40
2010	Enero	Juventus	0.40
	Febrero	Juventus	0.37
	Marzo	Juventus	0.37
	Abril	Juventus	0.36
	Mayo	Juventus	0.35
	Junio	Juventus	0.36
	Julio	Juventus	0.36
	Agosto	Juventus	0.40
	Septiembre	Juventus	0.39
	Octubre	Juventus	0.41
	Noviembre	Juventus	0.41
	Diciembre	Juventus	0.42
2011	Enero	Juventus	0.40
	Febrero	Juventus	0.39
	Marzo	Juventus	0.36
	Abril	Juventus	0.37
	Mayo	Juventus	0.39
	Junio	Juventus	0.39
	Julio	Juventus	0.37
	Agosto	Juventus	0.35
	Septiembre	Juventus	0.37
	Octubre	Juventus	0.28
	Noviembre	Juventus	0.25
	Diciembre	Juventus	0.29

Año	Mes	Equipo	Cotización
2012	Enero	Juventus	0.16
	Febrero	Juventus	0.24
	Marzo	Juventus	0.22
	Abril	Juventus	0.26
	Mayo	Juventus	0.21
	Junio	Juventus	0.20
	Julio	Juventus	0.20
	Agosto	Juventus	0.23
	Septiembre	Juventus	0.24
	Octubre	Juventus	0.23
	Noviembre	Juventus	0.23
	Diciembre	Juventus	0.23
2013	Enero	Juventus	0.23
	Febrero	Juventus	0.23
	Marzo	Juventus	0.23
	Abril	Juventus	0.23
	Mayo	Juventus	0.22
	Junio	Juventus	0.21
	Julio	Juventus	0.21
	Agosto	Juventus	0.22
	Septiembre	Juventus	0.22
	Octubre	Juventus	0.26
	Noviembre	Juventus	0.26
	Diciembre	Juventus	0.24
2014	Enero	Juventus	0.24
	Febrero	Juventus	0.25
	Marzo	Juventus	0.26
	Abril	Juventus	0.26
	Mayo	Juventus	0.25
	Junio	Juventus	0.24
	Julio	Juventus	0.24
	Agosto	Juventus	0.25
	Septiembre	Juventus	0.24
	Octubre	Juventus	0.24
	Noviembre	Juventus	0.24
	Diciembre	Juventus	0.24

**Fuente:** Bloomberg, 2015  
**Elaboración:** Autor

Las cotizaciones en bolsa del Colo-Colo de forma mensual en el período 2000 – 2014 en la Tabla 22:

**Tabla 22: Cotizaciones en bolsa Colo-Colo  
2000 - 2014**

Año	Mes	Equipo	Cotización	Año	Mes	Equipo	Cotización
2008	Enero	Colo-Colo	0.4	2004	Enero	Colo-Colo	
	Febrero	Colo-Colo	0.4		Febrero	Colo-Colo	
	Marzo	Colo-Colo	0.4		Marzo	Colo-Colo	
	Abril	Colo-Colo	0.4		Abril	Colo-Colo	
	Mayo	Colo-Colo	0.4		Mayo	Colo-Colo	
	Junio	Colo-Colo	0.4		Junio	Colo-Colo	
	Julio	Colo-Colo	0.4		Julio	Colo-Colo	
	Agosto	Colo-Colo	0.4		Agosto	Colo-Colo	
	Septiembre	Colo-Colo	0.3		Septiembre	Colo-Colo	
	Octubre	Colo-Colo	0.3		Octubre	Colo-Colo	
	Noviembre	Colo-Colo	0.3		Noviembre	Colo-Colo	
	Diciembre	Colo-Colo	0.4		Diciembre	Colo-Colo	
2009	Enero	Colo-Colo	0.3	2005	Enero	Colo-Colo	
	Febrero	Colo-Colo	0.3		Febrero	Colo-Colo	
	Marzo	Colo-Colo	0.3		Marzo	Colo-Colo	
	Abril	Colo-Colo	0.3		Abril	Colo-Colo	
	Mayo	Colo-Colo	0.3		Mayo	Colo-Colo	
	Junio	Colo-Colo	0.4		Junio	Colo-Colo	
	Julio	Colo-Colo	0.4		Julio	Colo-Colo	
	Agosto	Colo-Colo	0.4		Agosto	Colo-Colo	
	Septiembre	Colo-Colo	0.4		Septiembre	Colo-Colo	
	Octubre	Colo-Colo	0.4		Octubre	Colo-Colo	
	Noviembre	Colo-Colo	0.4		Noviembre	Colo-Colo	
	Diciembre	Colo-Colo	0.4		Diciembre	Colo-Colo	
2010	Enero	Colo-Colo	0.4	2006	Enero	Colo-Colo	0.4
	Febrero	Colo-Colo	0.4		Febrero	Colo-Colo	0.4
	Marzo	Colo-Colo	0.4		Marzo	Colo-Colo	0.5
	Abril	Colo-Colo	0.4		Abril	Colo-Colo	0.5
	Mayo	Colo-Colo	0.4		Mayo	Colo-Colo	0.5
	Junio	Colo-Colo	0.4		Junio	Colo-Colo	0.5
	Julio	Colo-Colo	0.4		Julio	Colo-Colo	0.5
	Agosto	Colo-Colo	0.5		Agosto	Colo-Colo	0.5
	Septiembre	Colo-Colo	0.5		Septiembre	Colo-Colo	0.5
	Octubre	Colo-Colo	0.5		Octubre	Colo-Colo	0.6
	Noviembre	Colo-Colo	0.5		Noviembre	Colo-Colo	0.6
	Diciembre	Colo-Colo	0.5		Diciembre	Colo-Colo	0.7
2011	Enero	Colo-Colo	0.5	2007	Enero	Colo-Colo	0.6
	Febrero	Colo-Colo	0.5		Febrero	Colo-Colo	0.7
	Marzo	Colo-Colo	0.5		Marzo	Colo-Colo	0.6
	Abril	Colo-Colo	0.4		Abril	Colo-Colo	0.7
	Mayo	Colo-Colo	0.4		Mayo	Colo-Colo	0.7
	Junio	Colo-Colo	0.4		Junio	Colo-Colo	0.7
	Julio	Colo-Colo	0.4		Julio	Colo-Colo	0.6
	Agosto	Colo-Colo	0.4		Agosto	Colo-Colo	0.6
	Septiembre	Colo-Colo	0.4		Septiembre	Colo-Colo	0.6
	Octubre	Colo-Colo	0.4		Octubre	Colo-Colo	0.6
	Noviembre	Colo-Colo	0.4		Noviembre	Colo-Colo	0.5
	Diciembre	Colo-Colo	0.4		Diciembre	Colo-Colo	0.5

Año	Mes	Equipo	Cotización
2012	Enero	Colo-Colo	0.5
	Febrero	Colo-Colo	0.6
	Marzo	Colo-Colo	0.6
	Abril	Colo-Colo	0.6
	Mayo	Colo-Colo	0.6
	Junio	Colo-Colo	0.6
	Julio	Colo-Colo	0.6
	Agosto	Colo-Colo	0.6
	Septiembre	Colo-Colo	0.6
	Octubre	Colo-Colo	0.7
	Noviembre	Colo-Colo	0.7
	Diciembre	Colo-Colo	0.6
2013	Enero	Colo-Colo	0.6
	Febrero	Colo-Colo	0.6
	Marzo	Colo-Colo	0.6
	Abril	Colo-Colo	0.6
	Mayo	Colo-Colo	0.6
	Junio	Colo-Colo	0.6
	Julio	Colo-Colo	0.7
	Agosto	Colo-Colo	0.7
	Septiembre	Colo-Colo	0.6
	Octubre	Colo-Colo	0.6
	Noviembre	Colo-Colo	0.6
	Diciembre	Colo-Colo	0.6
2014	Enero	Colo-Colo	0.6
	Febrero	Colo-Colo	0.9
	Marzo	Colo-Colo	0.9
	Abril	Colo-Colo	0.8
	Mayo	Colo-Colo	0.7
	Junio	Colo-Colo	0.6
	Julio	Colo-Colo	0.6
	Agosto	Colo-Colo	0.6
	Septiembre	Colo-Colo	0.6
	Octubre	Colo-Colo	0.5
	Noviembre	Colo-Colo	0.5
	Diciembre	Colo-Colo	0.5

**Fuente:** Bolsa Comercio Santiago, 2015

**Elaboración:** Autor

Las cotizaciones en bolsa del Vélez Sarsfield de forma mensual en el período 2000 – 2014 en la Tabla 23:

**Tabla 23: Cotizaciones en bolsa Vélez Sarsfield  
2000 - 2014**

Año	Mes	Equipo	Cotización
2008	Enero	Vélez Sarsfield	
	Febrero	Vélez Sarsfield	
	Marzo	Vélez Sarsfield	
	Abril	Vélez Sarsfield	
	Mayo	Vélez Sarsfield	
	Junio	Vélez Sarsfield	
	Julio	Vélez Sarsfield	
	Agosto	Vélez Sarsfield	
	Septiembre	Vélez Sarsfield	
	Octubre	Vélez Sarsfield	
	Noviembre	Vélez Sarsfield	
	Diciembre	Vélez Sarsfield	
2009	Enero	Vélez Sarsfield	
	Febrero	Vélez Sarsfield	
	Marzo	Vélez Sarsfield	
	Abril	Vélez Sarsfield	
	Mayo	Vélez Sarsfield	
	Junio	Vélez Sarsfield	
	Julio	Vélez Sarsfield	
	Agosto	Vélez Sarsfield	
	Septiembre	Vélez Sarsfield	
	Octubre	Vélez Sarsfield	
	Noviembre	Vélez Sarsfield	
	Diciembre	Vélez Sarsfield	
2010	Enero	Vélez Sarsfield	
	Febrero	Vélez Sarsfield	
	Marzo	Vélez Sarsfield	
	Abril	Vélez Sarsfield	
	Mayo	Vélez Sarsfield	
	Junio	Vélez Sarsfield	
	Julio	Vélez Sarsfield	
	Agosto	Vélez Sarsfield	
	Septiembre	Vélez Sarsfield	
	Octubre	Vélez Sarsfield	
	Noviembre	Vélez Sarsfield	
	Diciembre	Vélez Sarsfield	
2011	Enero	Vélez Sarsfield	4779.0
	Febrero	Vélez Sarsfield	4738.1
	Marzo	Vélez Sarsfield	4721.1
	Abril	Vélez Sarsfield	4734.0
	Mayo	Vélez Sarsfield	4791.4
	Junio	Vélez Sarsfield	4860.0
	Julio	Vélez Sarsfield	4857.4
	Agosto	Vélez Sarsfield	4805.0
	Septiembre	Vélez Sarsfield	4959.5
	Octubre	Vélez Sarsfield	4617.8
	Noviembre	Vélez Sarsfield	4779.2
	Diciembre	Vélez Sarsfield	4800.0
2012	Enero	Vélez Sarsfield	5741.1
	Febrero	Vélez Sarsfield	5909.1
	Marzo	Vélez Sarsfield	6287.2
	Abril	Vélez Sarsfield	5157.7
	Mayo	Vélez Sarsfield	5070.4
	Junio	Vélez Sarsfield	6527.8
	Julio	Vélez Sarsfield	6037.7
	Agosto	Vélez Sarsfield	5888.7
	Septiembre	Vélez Sarsfield	5851.4
	Octubre	Vélez Sarsfield	4712.4
	Noviembre	Vélez Sarsfield	5907.4
	Diciembre	Vélez Sarsfield	5727.6
2013	Enero	Vélez Sarsfield	8758.6
	Febrero	Vélez Sarsfield	88735.8
	Marzo	Vélez Sarsfield	107386.8
	Abril	Vélez Sarsfield	118536.2
	Mayo	Vélez Sarsfield	112541.6
	Junio	Vélez Sarsfield	119248.1
	Julio	Vélez Sarsfield	143522.4
	Agosto	Vélez Sarsfield	148682.7
	Septiembre	Vélez Sarsfield	140706.1
	Octubre	Vélez Sarsfield	130736.0
	Noviembre	Vélez Sarsfield	143640.0
	Diciembre	Vélez Sarsfield	142736.7
2014	Enero	Vélez Sarsfield	233847.4
	Febrero	Vélez Sarsfield	207407.3
	Marzo	Vélez Sarsfield	173740.7
	Abril	Vélez Sarsfield	147473.7
	Mayo	Vélez Sarsfield	178707.4
	Junio	Vélez Sarsfield	180287.8
	Julio	Vélez Sarsfield	187670.7
	Agosto	Vélez Sarsfield	209937.8
	Septiembre	Vélez Sarsfield	200978.1
	Octubre	Vélez Sarsfield	167072.0
	Noviembre	Vélez Sarsfield	179074.0
	Diciembre	Vélez Sarsfield	180107.3

**Fuente:** Bolsar, 2015  
**Elaboración:** Autor

Las cotizaciones en bolsa del Estudiantes de la Plata de forma mensual en el período 2000 – 2014 en la Tabla 24:

**Tabla 24: Cotizaciones en bolsa Estudiantes de la Plata  
2000 - 2014**

Año	Mes	Equipo	Cotización
2012	Enero	Estudiantes de La Plata	
	Febrero	Estudiantes de La Plata	
	Marzo	Estudiantes de La Plata	
	Abril	Estudiantes de La Plata	
	Mayo	Estudiantes de La Plata	
	Junio	Estudiantes de La Plata	
	Julio	Estudiantes de La Plata	
	Agosto	Estudiantes de La Plata	
	Septiembre	Estudiantes de La Plata	
	Octubre	Estudiantes de La Plata	
	Noviembre	Estudiantes de La Plata	
	Diciembre	Estudiantes de La Plata	
2013	Enero	Estudiantes de La Plata	
	Febrero	Estudiantes de La Plata	
	Marzo	Estudiantes de La Plata	
	Abril	Estudiantes de La Plata	
	Mayo	Estudiantes de La Plata	
	Junio	Estudiantes de La Plata	
	Julio	Estudiantes de La Plata	
	Agosto	Estudiantes de La Plata	
	Septiembre	Estudiantes de La Plata	
	Octubre	Estudiantes de La Plata	
	Noviembre	Estudiantes de La Plata	
	Diciembre	Estudiantes de La Plata	
2014	Enero	Estudiantes de La Plata	103.0
	Febrero	Estudiantes de La Plata	100.7
	Marzo	Estudiantes de La Plata	88.7
	Abril	Estudiantes de La Plata	82.7
	Mayo	Estudiantes de La Plata	77.2
	Junio	Estudiantes de La Plata	100.7
	Julio	Estudiantes de La Plata	118.7
	Agosto	Estudiantes de La Plata	80.7
	Septiembre	Estudiantes de La Plata	116.7
	Octubre	Estudiantes de La Plata	88.7
	Noviembre	Estudiantes de La Plata	81.9
	Diciembre	Estudiantes de La Plata	117.9

**Fuente:** Bolsar, 2015

**Elaboración:** Autor

Las cotizaciones en bolsa del Borussia Dortmund de forma mensual en el período 2000 – 2014 en la Tabla 25:

**Tabla 25: Cotizaciones en bolsa Borussia Dortmund  
2000 - 2014**

Año	Mes	Equipo	Cotización
2000	Enero	Borussia Dortmund	
	Febrero	Borussia Dortmund	
	Marzo	Borussia Dortmund	
	Abril	Borussia Dortmund	
	Mayo	Borussia Dortmund	
	Junio	Borussia Dortmund	
	Julio	Borussia Dortmund	
	Agosto	Borussia Dortmund	
	Septiembre	Borussia Dortmund	
	Octubre	Borussia Dortmund	
	Noviembre	Borussia Dortmund	9.82
	Diciembre	Borussia Dortmund	8.61
2001	Enero	Borussia Dortmund	8.67
	Febrero	Borussia Dortmund	8.67
	Marzo	Borussia Dortmund	9.12
	Abril	Borussia Dortmund	8.73
	Mayo	Borussia Dortmund	8.50
	Junio	Borussia Dortmund	7.99
	Julio	Borussia Dortmund	7.58
	Agosto	Borussia Dortmund	8.74
	Septiembre	Borussia Dortmund	6.90
	Octubre	Borussia Dortmund	5.35
	Noviembre	Borussia Dortmund	5.93
	Diciembre	Borussia Dortmund	6.21
2002	Enero	Borussia Dortmund	5.14
	Febrero	Borussia Dortmund	5.39
	Marzo	Borussia Dortmund	6.29
	Abril	Borussia Dortmund	5.95
	Mayo	Borussia Dortmund	5.66
	Junio	Borussia Dortmund	5.25
	Julio	Borussia Dortmund	4.67
	Agosto	Borussia Dortmund	4.32
	Septiembre	Borussia Dortmund	3.94
	Octubre	Borussia Dortmund	3.81
	Noviembre	Borussia Dortmund	3.80
	Diciembre	Borussia Dortmund	3.12
2003	Enero	Borussia Dortmund	3.14
	Febrero	Borussia Dortmund	3.01
	Marzo	Borussia Dortmund	2.87
	Abril	Borussia Dortmund	2.81
	Mayo	Borussia Dortmund	2.94
	Junio	Borussia Dortmund	3.09
	Julio	Borussia Dortmund	3.35
	Agosto	Borussia Dortmund	3.53
	Septiembre	Borussia Dortmund	3.43
	Octubre	Borussia Dortmund	3.55
	Noviembre	Borussia Dortmund	3.81
	Diciembre	Borussia Dortmund	3.76
2004	Enero	Borussia Dortmund	3.33
	Febrero	Borussia Dortmund	3.06
	Marzo	Borussia Dortmund	2.90
	Abril	Borussia Dortmund	2.99
	Mayo	Borussia Dortmund	2.95
	Junio	Borussia Dortmund	2.87
	Julio	Borussia Dortmund	2.86
	Agosto	Borussia Dortmund	2.70
	Septiembre	Borussia Dortmund	2.56
	Octubre	Borussia Dortmund	2.75
	Noviembre	Borussia Dortmund	2.66
	Diciembre	Borussia Dortmund	2.30
2005	Enero	Borussia Dortmund	2.31
	Febrero	Borussia Dortmund	2.61
	Marzo	Borussia Dortmund	2.41
	Abril	Borussia Dortmund	2.50
	Mayo	Borussia Dortmund	2.48
	Junio	Borussia Dortmund	2.48
	Julio	Borussia Dortmund	2.44
	Agosto	Borussia Dortmund	2.43
	Septiembre	Borussia Dortmund	2.33
	Octubre	Borussia Dortmund	2.35
	Noviembre	Borussia Dortmund	2.32
	Diciembre	Borussia Dortmund	2.56
2006	Enero	Borussia Dortmund	2.47
	Febrero	Borussia Dortmund	2.57
	Marzo	Borussia Dortmund	2.48
	Abril	Borussia Dortmund	2.41
	Mayo	Borussia Dortmund	2.31
	Junio	Borussia Dortmund	2.15
	Julio	Borussia Dortmund	2.40
	Agosto	Borussia Dortmund	2.55
	Septiembre	Borussia Dortmund	2.47
	Octubre	Borussia Dortmund	2.39
	Noviembre	Borussia Dortmund	2.31
	Diciembre	Borussia Dortmund	2.30
2007	Enero	Borussia Dortmund	2.17
	Febrero	Borussia Dortmund	2.10
	Marzo	Borussia Dortmund	1.92
	Abril	Borussia Dortmund	1.75
	Mayo	Borussia Dortmund	1.84
	Junio	Borussia Dortmund	1.78
	Julio	Borussia Dortmund	2.05
	Agosto	Borussia Dortmund	2.08
	Septiembre	Borussia Dortmund	1.95
	Octubre	Borussia Dortmund	1.73
	Noviembre	Borussia Dortmund	1.69
	Diciembre	Borussia Dortmund	1.63

Año	Mes	Equipo	Cotización
2008	Enero	Borussia Dortmund	1.52
	Febrero	Borussia Dortmund	1.42
	Marzo	Borussia Dortmund	1.61
	Abril	Borussia Dortmund	1.55
	Mayo	Borussia Dortmund	1.57
	Junio	Borussia Dortmund	1.65
	Julio	Borussia Dortmund	1.58
	Agosto	Borussia Dortmund	1.72
	Septiembre	Borussia Dortmund	1.59
	Octubre	Borussia Dortmund	1.24
	Noviembre	Borussia Dortmund	1.11
	Diciembre	Borussia Dortmund	1.10
2009	Enero	Borussia Dortmund	1.20
	Febrero	Borussia Dortmund	1.05
	Marzo	Borussia Dortmund	0.93
	Abril	Borussia Dortmund	0.94
	Mayo	Borussia Dortmund	1.17
	Junio	Borussia Dortmund	0.91
	Julio	Borussia Dortmund	0.90
	Agosto	Borussia Dortmund	1.08
	Septiembre	Borussia Dortmund	0.98
	Octubre	Borussia Dortmund	0.97
	Noviembre	Borussia Dortmund	0.94
	Diciembre	Borussia Dortmund	1.06
2010	Enero	Borussia Dortmund	1.16
	Febrero	Borussia Dortmund	1.10
	Marzo	Borussia Dortmund	1.14
	Abril	Borussia Dortmund	1.21
	Mayo	Borussia Dortmund	1.02
	Junio	Borussia Dortmund	0.98
	Julio	Borussia Dortmund	1.08
	Agosto	Borussia Dortmund	1.11
	Septiembre	Borussia Dortmund	1.19
	Octubre	Borussia Dortmund	1.53
	Noviembre	Borussia Dortmund	2.87
	Diciembre	Borussia Dortmund	2.57
2011	Enero	Borussia Dortmund	2.88
	Febrero	Borussia Dortmund	3.07
	Marzo	Borussia Dortmund	2.79
	Abril	Borussia Dortmund	2.99
	Mayo	Borussia Dortmund	2.56
	Junio	Borussia Dortmund	2.48
	Julio	Borussia Dortmund	2.63
	Agosto	Borussia Dortmund	2.56
	Septiembre	Borussia Dortmund	2.28
	Octubre	Borussia Dortmund	2.16
	Noviembre	Borussia Dortmund	2.17
	Diciembre	Borussia Dortmund	2.03

Año	Mes	Equipo	Cotización
2012	Enero	Borussia Dortmund	2.14
	Febrero	Borussia Dortmund	2.70
	Marzo	Borussia Dortmund	2.62
	Abril	Borussia Dortmund	2.53
	Mayo	Borussia Dortmund	2.32
	Junio	Borussia Dortmund	2.27
	Julio	Borussia Dortmund	2.47
	Agosto	Borussia Dortmund	2.57
	Septiembre	Borussia Dortmund	2.64
	Octubre	Borussia Dortmund	2.59
	Noviembre	Borussia Dortmund	2.70
	Diciembre	Borussia Dortmund	2.75
2013	Enero	Borussia Dortmund	2.93
	Febrero	Borussia Dortmund	3.19
	Marzo	Borussia Dortmund	3.27
	Abril	Borussia Dortmund	3.31
	Mayo	Borussia Dortmund	3.28
	Junio	Borussia Dortmund	3.10
	Julio	Borussia Dortmund	3.20
	Agosto	Borussia Dortmund	3.34
	Septiembre	Borussia Dortmund	3.73
	Octubre	Borussia Dortmund	3.80
	Noviembre	Borussia Dortmund	3.77
	Diciembre	Borussia Dortmund	3.72
2014	Enero	Borussia Dortmund	3.78
	Febrero	Borussia Dortmund	3.85
	Marzo	Borussia Dortmund	4.02
	Abril	Borussia Dortmund	3.92
	Mayo	Borussia Dortmund	3.85
	Junio	Borussia Dortmund	4.47
	Julio	Borussia Dortmund	5.18
	Agosto	Borussia Dortmund	4.87
	Septiembre	Borussia Dortmund	5.09
	Octubre	Borussia Dortmund	4.32
	Noviembre	Borussia Dortmund	4.65
	Diciembre	Borussia Dortmund	4.25

**Fuente:** Bloomberg, 2015  
**Elaboración:** Autor

Las cotizaciones en bolsa del Ajax de forma mensual en el período 2000 – 2014 en la Tabla 26:

**Tabla 26: Cotizaciones en bolsa Ajax  
2000 - 2014**

Año	Mes	Equipo	Cotización
2000	Enero	Ajax	9.34
	Febrero	Ajax	8.68
	Marzo	Ajax	8.54
	Abril	Ajax	8.76
	Mayo	Ajax	8.87
	Junio	Ajax	9.34
	Julio	Ajax	9.70
	Agosto	Ajax	10.02
	Septiembre	Ajax	9.29
	Octubre	Ajax	8.07
	Noviembre	Ajax	7.84
	Diciembre	Ajax	7.64
2001	Enero	Ajax	7.74
	Febrero	Ajax	7.45
	Marzo	Ajax	6.74
	Abril	Ajax	6.11
	Mayo	Ajax	7.36
	Junio	Ajax	6.90
	Julio	Ajax	7.01
	Agosto	Ajax	6.58
	Septiembre	Ajax	5.50
	Octubre	Ajax	6.13
	Noviembre	Ajax	6.00
	Diciembre	Ajax	5.49
2002	Enero	Ajax	5.23
	Febrero	Ajax	5.31
	Marzo	Ajax	5.30
	Abril	Ajax	5.85
	Mayo	Ajax	5.41
	Junio	Ajax	4.90
	Julio	Ajax	4.59
	Agosto	Ajax	4.80
	Septiembre	Ajax	4.64
	Octubre	Ajax	4.11
	Noviembre	Ajax	4.37
	Diciembre	Ajax	4.27
2003	Enero	Ajax	4.08
	Febrero	Ajax	3.83
	Marzo	Ajax	3.94
	Abril	Ajax	3.87
	Mayo	Ajax	3.79
	Junio	Ajax	3.95
	Julio	Ajax	4.50
	Agosto	Ajax	4.54
	Septiembre	Ajax	4.53
	Octubre	Ajax	5.08
	Noviembre	Ajax	5.40
	Diciembre	Ajax	5.52
2004	Enero	Ajax	6.07
	Febrero	Ajax	7.16
	Marzo	Ajax	8.08
	Abril	Ajax	8.03
	Mayo	Ajax	7.77
	Junio	Ajax	8.86
	Julio	Ajax	8.81
	Agosto	Ajax	8.87
	Septiembre	Ajax	9.06
	Octubre	Ajax	9.04
	Noviembre	Ajax	9.08
	Diciembre	Ajax	9.43
2005	Enero	Ajax	9.39
	Febrero	Ajax	9.43
	Marzo	Ajax	9.70
	Abril	Ajax	9.66
	Mayo	Ajax	9.84
	Junio	Ajax	10.06
	Julio	Ajax	10.19
	Agosto	Ajax	10.24
	Septiembre	Ajax	10.30
	Octubre	Ajax	9.85
	Noviembre	Ajax	9.56
	Diciembre	Ajax	9.45
2006	Enero	Ajax	9.48
	Febrero	Ajax	9.15
	Marzo	Ajax	9.23
	Abril	Ajax	9.19
	Mayo	Ajax	9.11
	Junio	Ajax	9.51
	Julio	Ajax	9.32
	Agosto	Ajax	9.45
	Septiembre	Ajax	9.46
	Octubre	Ajax	9.53
	Noviembre	Ajax	9.48
	Diciembre	Ajax	9.26
2007	Enero	Ajax	9.14
	Febrero	Ajax	9.11
	Marzo	Ajax	8.95
	Abril	Ajax	8.98
	Mayo	Ajax	9.12
	Junio	Ajax	8.91
	Julio	Ajax	9.11
	Agosto	Ajax	9.10
	Septiembre	Ajax	8.98
	Octubre	Ajax	8.86
	Noviembre	Ajax	8.84
	Diciembre	Ajax	8.83

Año	Mes	Equipo	Cotización
2008	Enero	Ajax	8.49
	Febrero	Ajax	8.15
	Marzo	Ajax	7.97
	Abril	Ajax	7.73
	Mayo	Ajax	7.99
	Junio	Ajax	8.01
	Julio	Ajax	7.70
	Agosto	Ajax	8.05
	Septiembre	Ajax	7.69
	Octubre	Ajax	6.58
	Noviembre	Ajax	5.98
	Diciembre	Ajax	6.47
2009	Enero	Ajax	7.77
	Febrero	Ajax	7.58
	Marzo	Ajax	6.82
	Abril	Ajax	6.67
	Mayo	Ajax	6.86
	Junio	Ajax	7.03
	Julio	Ajax	6.75
	Agosto	Ajax	6.71
	Septiembre	Ajax	6.70
	Octubre	Ajax	6.91
	Noviembre	Ajax	6.83
	Diciembre	Ajax	6.98
2010	Enero	Ajax	6.86
	Febrero	Ajax	7.00
	Marzo	Ajax	7.07
	Abril	Ajax	7.21
	Mayo	Ajax	6.78
	Junio	Ajax	6.71
	Julio	Ajax	7.13
	Agosto	Ajax	7.24
	Septiembre	Ajax	6.92
	Octubre	Ajax	6.84
	Noviembre	Ajax	6.76
	Diciembre	Ajax	7.27
2011	Enero	Ajax	7.31
	Febrero	Ajax	7.55
	Marzo	Ajax	7.37
	Abril	Ajax	7.51
	Mayo	Ajax	7.81
	Junio	Ajax	7.78
	Julio	Ajax	7.60
	Agosto	Ajax	7.09
	Septiembre	Ajax	7.00
	Octubre	Ajax	6.88
	Noviembre	Ajax	7.27
	Diciembre	Ajax	7.43

Año	Mes	Equipo	Cotización
2012	Enero	Ajax	7.60
	Febrero	Ajax	7.60
	Marzo	Ajax	7.69
	Abril	Ajax	7.75
	Mayo	Ajax	7.64
	Junio	Ajax	7.62
	Julio	Ajax	7.53
	Agosto	Ajax	7.49
	Septiembre	Ajax	7.48
	Octubre	Ajax	7.48
	Noviembre	Ajax	6.90
	Diciembre	Ajax	6.76
2013	Enero	Ajax	6.72
	Febrero	Ajax	6.97
	Marzo	Ajax	7.39
	Abril	Ajax	7.74
	Mayo	Ajax	8.16
	Junio	Ajax	7.74
	Julio	Ajax	7.98
	Agosto	Ajax	8.53
	Septiembre	Ajax	8.52
	Octubre	Ajax	8.43
	Noviembre	Ajax	8.62
	Diciembre	Ajax	8.44
2014	Enero	Ajax	8.72
	Febrero	Ajax	8.92
	Marzo	Ajax	9.00
	Abril	Ajax	9.49
	Mayo	Ajax	9.90
	Junio	Ajax	10.02
	Julio	Ajax	10.02
	Agosto	Ajax	10.44
	Septiembre	Ajax	10.85
	Octubre	Ajax	10.11
	Noviembre	Ajax	10.09
	Diciembre	Ajax	10.11

**Fuente:** Bloomberg, 2015  
**Elaboración:** Autor

Las cotizaciones en bolsa del Porto FC de forma mensual en el período 2000 – 2014 en la Tabla 27:

**Tabla 27: Cotizaciones en bolsa Porto FC  
2000 - 2014**

Año	Mes	Equipo	Cotización
2000	Enero	Porto FC	4.6
	Febrero	Porto FC	5.4
	Marzo	Porto FC	5.7
	Abril	Porto FC	5.5
	Mayo	Porto FC	5.6
	Junio	Porto FC	5.4
	Julio	Porto FC	5.2
	Agosto	Porto FC	5.0
	Septiembre	Porto FC	4.9
	Octubre	Porto FC	4.8
	Noviembre	Porto FC	4.6
	Diciembre	Porto FC	4.4
2001	Enero	Porto FC	4.3
	Febrero	Porto FC	4.2
	Marzo	Porto FC	3.8
	Abril	Porto FC	3.5
	Mayo	Porto FC	3.5
	Junio	Porto FC	3.4
	Julio	Porto FC	3.5
	Agosto	Porto FC	3.3
	Septiembre	Porto FC	3.2
	Octubre	Porto FC	3.1
	Noviembre	Porto FC	3.0
	Diciembre	Porto FC	2.8
2002	Enero	Porto FC	2.6
	Febrero	Porto FC	2.6
	Marzo	Porto FC	2.9
	Abril	Porto FC	3.9
	Mayo	Porto FC	2.6
	Junio	Porto FC	2.6
	Julio	Porto FC	2.8
	Agosto	Porto FC	2.8
	Septiembre	Porto FC	2.8
	Octubre	Porto FC	2.8
	Noviembre	Porto FC	3.2
	Diciembre	Porto FC	3.6
2003	Enero	Porto FC	4.6
	Febrero	Porto FC	3.9
	Marzo	Porto FC	3.8
	Abril	Porto FC	4.2
	Mayo	Porto FC	3.8
	Junio	Porto FC	3.1
	Julio	Porto FC	3.2
	Agosto	Porto FC	3.6
	Septiembre	Porto FC	3.6
	Octubre	Porto FC	3.5
	Noviembre	Porto FC	3.5
	Diciembre	Porto FC	3.4
2004	Enero	Porto FC	3.4
	Febrero	Porto FC	3.5
	Marzo	Porto FC	3.7
	Abril	Porto FC	3.5
	Mayo	Porto FC	3.4
	Junio	Porto FC	3.2
	Julio	Porto FC	3.2
	Agosto	Porto FC	3.1
	Septiembre	Porto FC	3.0
	Octubre	Porto FC	3.0
	Noviembre	Porto FC	2.9
	Diciembre	Porto FC	2.7
2005	Enero	Porto FC	2.8
	Febrero	Porto FC	3.0
	Marzo	Porto FC	2.8
	Abril	Porto FC	2.7
	Mayo	Porto FC	2.8
	Junio	Porto FC	2.7
	Julio	Porto FC	2.8
	Agosto	Porto FC	3.0
	Septiembre	Porto FC	2.9
	Octubre	Porto FC	2.9
	Noviembre	Porto FC	2.9
	Diciembre	Porto FC	2.8
2006	Enero	Porto FC	2.8
	Febrero	Porto FC	2.8
	Marzo	Porto FC	2.8
	Abril	Porto FC	2.9
	Mayo	Porto FC	2.6
	Junio	Porto FC	2.7
	Julio	Porto FC	2.7
	Agosto	Porto FC	2.7
	Septiembre	Porto FC	2.8
	Octubre	Porto FC	2.7
	Noviembre	Porto FC	2.7
	Diciembre	Porto FC	2.7
2007	Enero	Porto FC	2.6
	Febrero	Porto FC	2.6
	Marzo	Porto FC	2.6
	Abril	Porto FC	2.7
	Mayo	Porto FC	2.6
	Junio	Porto FC	2.5
	Julio	Porto FC	2.5
	Agosto	Porto FC	2.4
	Septiembre	Porto FC	2.3
	Octubre	Porto FC	2.3
	Noviembre	Porto FC	2.2
	Diciembre	Porto FC	2.2

Año	Mes	Equipo	Cotización
2008	Enero	Porto FC	2.0
	Febrero	Porto FC	1.9
	Marzo	Porto FC	1.9
	Abril	Porto FC	1.9
	Mayo	Porto FC	1.8
	Junio	Porto FC	1.7
	Julio	Porto FC	1.4
	Agosto	Porto FC	1.5
	Septiembre	Porto FC	1.5
	Octubre	Porto FC	1.5
	Noviembre	Porto FC	1.5
	Diciembre	Porto FC	1.5
2009	Enero	Porto FC	1.5
	Febrero	Porto FC	1.5
	Marzo	Porto FC	1.5
	Abril	Porto FC	1.5
	Mayo	Porto FC	1.5
	Junio	Porto FC	1.4
	Julio	Porto FC	1.4
	Agosto	Porto FC	1.4
	Septiembre	Porto FC	1.4
	Octubre	Porto FC	1.5
	Noviembre	Porto FC	1.4
	Diciembre	Porto FC	1.4
2010	Enero	Porto FC	1.3
	Febrero	Porto FC	1.2
	Marzo	Porto FC	1.3
	Abril	Porto FC	1.2
	Mayo	Porto FC	1.1
	Junio	Porto FC	1.1
	Julio	Porto FC	1.1
	Agosto	Porto FC	1.1
	Septiembre	Porto FC	1.1
	Octubre	Porto FC	1.0
	Noviembre	Porto FC	1.0
	Diciembre	Porto FC	1.0
2011	Enero	Porto FC	0.9
	Febrero	Porto FC	1.0
	Marzo	Porto FC	1.0
	Abril	Porto FC	0.9
	Mayo	Porto FC	0.9
	Junio	Porto FC	0.8
	Julio	Porto FC	0.8
	Agosto	Porto FC	0.7
	Septiembre	Porto FC	0.6
	Octubre	Porto FC	0.6
	Noviembre	Porto FC	0.5
	Diciembre	Porto FC	0.5

Año	Mes	Equipo	Cotización
2012	Enero	Porto FC	0.5
	Febrero	Porto FC	0.5
	Marzo	Porto FC	0.5
	Abril	Porto FC	0.5
	Mayo	Porto FC	0.4
	Junio	Porto FC	0.4
	Julio	Porto FC	0.4
	Agosto	Porto FC	0.4
	Septiembre	Porto FC	0.3
	Octubre	Porto FC	0.3
	Noviembre	Porto FC	0.2
	Diciembre	Porto FC	0.2
2013	Enero	Porto FC	0.3
	Febrero	Porto FC	0.3
	Marzo	Porto FC	0.3
	Abril	Porto FC	0.3
	Mayo	Porto FC	0.4
	Junio	Porto FC	0.4
	Julio	Porto FC	0.3
	Agosto	Porto FC	0.4
	Septiembre	Porto FC	0.4
	Octubre	Porto FC	0.4
	Noviembre	Porto FC	0.4
	Diciembre	Porto FC	0.4
2014	Enero	Porto FC	0.4
	Febrero	Porto FC	0.5
	Marzo	Porto FC	0.5
	Abril	Porto FC	0.6
	Mayo	Porto FC	0.6
	Junio	Porto FC	0.6
	Julio	Porto FC	0.6
	Agosto	Porto FC	0.7
	Septiembre	Porto FC	0.8
	Octubre	Porto FC	0.7
	Noviembre	Porto FC	0.7
	Diciembre	Porto FC	0.6

**Fuente:** Bloomberg, 2015  
**Elaboración:** Autor

## Anexo 2: Rendimiento Futbolístico

Los puntos logrados, posición lograda y rendimiento futbolístico del Tottenham Hotspur de forma mensual en el período 2000 – 2014 en la Tabla 28:

**Tabla 28: Rendimiento Futbolístico Tottenham Hotspur  
2000 - 2014**

Año	Mes	Equipo	Puntos logrados	Puntos totales	Participacion Puntos Logrados	Posición lograda	Total equipos	Participacion Posicion Logrados	Rendimiento Futbolístico
2000	Enero	Tottenham Hotspur							
	Febrero	Tottenham Hotspur							
	Marzo	Tottenham Hotspur							
	Abril	Tottenham Hotspur							
	Mayo	Tottenham Hotspur							
	Junio	Tottenham Hotspur							
	Julio	Tottenham Hotspur							
	Agosto	Tottenham Hotspur	4	9	44%	10	20	50%	47%
	Septiembre	Tottenham Hotspur	7	15	47%	10	20	50%	48%
	Octubre	Tottenham Hotspur	3	9	33%	12	20	40%	37%
	Noviembre	Tottenham Hotspur	9	12	75%	7	20	65%	70%
	Diciembre	Tottenham Hotspur	3	18	17%	11	20	45%	27%
2001	Enero	Tottenham Hotspur	6	12	50%	11	20	45%	47%
	Febrero	Tottenham Hotspur	4	9	44%	12	20	40%	42%
	Marzo	Tottenham Hotspur	3	9	33%	12	20	40%	37%
	Abril	Tottenham Hotspur	7	15	47%	11	20	45%	46%
	Mayo	Tottenham Hotspur	3	6	50%	12	20	40%	45%
	Junio	Tottenham Hotspur							
	Julio	Tottenham Hotspur							
	Agosto	Tottenham Hotspur	2	9	22%	14	20	30%	26%
	Septiembre	Tottenham Hotspur	6	15	40%	13	20	35%	37%
	Octubre	Tottenham Hotspur	9	9	100%	7	20	65%	81%
	Noviembre	Tottenham Hotspur	4	9	44%	6	20	70%	56%
	Diciembre	Tottenham Hotspur	7	18	39%	7	20	65%	50%
2002	Enero	Tottenham Hotspur	4	12	33%	8	20	60%	45%
	Febrero	Tottenham Hotspur	3	6	50%	8	20	60%	55%
	Marzo	Tottenham Hotspur	7	18	39%	8	20	60%	48%
	Abril	Tottenham Hotspur	8	15	53%	7	20	65%	59%
	Mayo	Tottenham Hotspur	-	3	0%	9	20	55%	0%
	Junio	Tottenham Hotspur							
	Julio	Tottenham Hotspur							
	Agosto	Tottenham Hotspur	10	12	83%	1	20	100%	91%
	Septiembre	Tottenham Hotspur	3	12	25%	6	20	70%	42%
	Octubre	Tottenham Hotspur	6	9	67%	3	20	85%	75%
	Noviembre	Tottenham Hotspur	5	15	33%	7	20	65%	47%
	Diciembre	Tottenham Hotspur	8	15	53%	8	20	60%	57%
2003	Enero	Tottenham Hotspur	6	12	50%	8	20	60%	55%
	Febrero	Tottenham Hotspur	5	9	56%	8	20	60%	58%
	Marzo	Tottenham Hotspur	-	9	0%	10	20	50%	0%
	Abril	Tottenham Hotspur	7	15	47%	8	20	60%	53%
	Mayo	Tottenham Hotspur	-	6	0%	10	20	50%	0%
	Junio	Tottenham Hotspur							
	Julio	Tottenham Hotspur							
	Agosto	Tottenham Hotspur	4	12	33%	14	20	30%	32%
	Septiembre	Tottenham Hotspur	1	9	11%	17	20	15%	13%
	Octubre	Tottenham Hotspur	7	9	78%	12	20	40%	56%
	Noviembre	Tottenham Hotspur	3	12	25%	15	20	25%	25%
	Diciembre	Tottenham Hotspur	3	15	20%	18	20	10%	14%
2004	Enero	Tottenham Hotspur	9	12	75%	13	20	35%	51%
	Febrero	Tottenham Hotspur	7	9	78%	10	20	50%	62%
	Marzo	Tottenham Hotspur	3	12	25%	12	20	40%	32%
	Abril	Tottenham Hotspur	2	15	13%	16	20	20%	16%
	Mayo	Tottenham Hotspur	6	9	67%	14	20	30%	45%
	Junio	Tottenham Hotspur							
	Julio	Tottenham Hotspur							
	Agosto	Tottenham Hotspur	8	12	67%	3	20	85%	75%
	Septiembre	Tottenham Hotspur	2	9	22%	9	20	55%	35%
	Octubre	Tottenham Hotspur	3	12	25%	11	20	45%	34%
	Noviembre	Tottenham Hotspur	3	12	25%	13	20	35%	30%
	Diciembre	Tottenham Hotspur	13	15	87%	8	20	60%	72%
2005	Enero	Tottenham Hotspur	4	12	33%	8	20	60%	45%
	Febrero	Tottenham Hotspur	6	9	67%	8	20	60%	63%
	Marzo	Tottenham Hotspur	3	9	33%	9	20	55%	43%
	Abril	Tottenham Hotspur	6	15	40%	8	20	60%	49%
	Mayo	Tottenham Hotspur	4	9	44%	9	20	55%	49%
	Junio	Tottenham Hotspur							
	Julio	Tottenham Hotspur							
	Agosto	Tottenham Hotspur	7	12	58%	4	20	80%	68%
	Septiembre	Tottenham Hotspur	5	9	56%	4	20	80%	67%
	Octubre	Tottenham Hotspur	8	12	67%	3	20	85%	75%
	Noviembre	Tottenham Hotspur	4	9	44%	5	20	75%	58%
	Diciembre	Tottenham Hotspur	13	18	72%	4	20	80%	76%
2006	Enero	Tottenham Hotspur	4	12	33%	4	20	80%	52%
	Febrero	Tottenham Hotspur	5	9	56%	4	20	80%	67%
	Marzo	Tottenham Hotspur	9	12	75%	4	20	80%	77%
	Abril	Tottenham Hotspur	10	18	56%	4	20	80%	67%
	Mayo	Tottenham Hotspur	-	3	0%	5	20	75%	0%
	Junio	Tottenham Hotspur							
	Julio	Tottenham Hotspur							
	Agosto	Tottenham Hotspur	3	9	33%	15	20	25%	29%
	Septiembre	Tottenham Hotspur	1	9	11%	17	20	15%	13%
	Octubre	Tottenham Hotspur	8	12	67%	12	20	40%	52%
	Noviembre	Tottenham Hotspur	7	12	58%	10	20	50%	54%
	Diciembre	Tottenham Hotspur	12	21	57%	8	20	60%	59%

Año	Mes	Equipo	Puntos logrados	Puntos totales	Participación Puntos Logrados	Posición lograda	Total equipos	Participación Posicion Logrados	Rendimiento Futbolístico
2007	Enero	Tottenham Hotspur	2	9	22%	8	20	60%	37%
	Febrero	Tottenham Hotspur	6	12	50%	9	20	55%	52%
	Marzo	Tottenham Hotspur	6	6	100%	6	20	70%	84%
	Abril	Tottenham Hotspur	8	15	53%	8	20	60%	57%
	Mayo	Tottenham Hotspur	7	9	78%	5	20	75%	76%
	Junio	Tottenham Hotspur							
	Julio	Tottenham Hotspur							
	Agosto	Tottenham Hotspur	3	12	25%	17	20	15%	19%
	Septiembre	Tottenham Hotspur	2	9	22%	18	20	10%	15%
	Octubre	Tottenham Hotspur	2	12	17%	18	20	10%	13%
	Noviembre	Tottenham Hotspur	5	9	56%	14	20	30%	41%
	Diciembre	Tottenham Hotspur	12	18	67%	12	20	40%	52%
2008	Enero	Tottenham Hotspur	4	12	33%	11	20	45%	39%
	Febrero	Tottenham Hotspur	4	6	67%	11	20	45%	55%
	Marzo	Tottenham Hotspur	6	18	33%	11	20	45%	39%
	Abril	Tottenham Hotspur	5	12	42%	11	20	45%	43%
	Mayo	Tottenham Hotspur	3	6	50%	11	20	45%	47%
	Junio	Tottenham Hotspur							
	Julio	Tottenham Hotspur							
	Agosto	Tottenham Hotspur	1	9	11%	19	20	5%	7%
	Septiembre	Tottenham Hotspur	1	9	11%	20	20	0%	0%
	Octubre	Tottenham Hotspur	4	12	33%	20	20	0%	0%
	Noviembre	Tottenham Hotspur	9	15	60%	16	20	20%	35%
	Diciembre	Tottenham Hotspur	5	15	33%	16	20	20%	26%
2009	Enero	Tottenham Hotspur	4	12	33%	14	20	30%	32%
	Febrero	Tottenham Hotspur	4	6	67%	14	20	30%	45%
	Marzo	Tottenham Hotspur	10	12	83%	9	20	55%	68%
	Abril	Tottenham Hotspur	7	12	58%	10	20	50%	54%
	Mayo	Tottenham Hotspur	6	12	50%	8	20	60%	55%
	Junio	Tottenham Hotspur							
	Julio	Tottenham Hotspur							
	Agosto	Tottenham Hotspur	12	12	100%	2	20	90%	95%
	Septiembre	Tottenham Hotspur	3	9	33%	4	20	80%	52%
	Octubre	Tottenham Hotspur	4	12	33%	4	20	80%	52%
	Noviembre	Tottenham Hotspur	7	9	78%	3	20	85%	81%
	Diciembre	Tottenham Hotspur	11	18	61%	4	20	80%	70%
2010	Enero	Tottenham Hotspur	5	12	42%	4	20	80%	58%
	Febrero	Tottenham Hotspur	7	12	58%	4	20	80%	68%
	Marzo	Tottenham Hotspur	9	9	100%	4	20	80%	89%
	Abril	Tottenham Hotspur	6	12	50%	4	20	80%	63%
	Mayo	Tottenham Hotspur	6	9	67%	4	20	80%	73%
	Junio	Tottenham Hotspur							
	Julio	Tottenham Hotspur							
	Agosto	Tottenham Hotspur	4	9	44%	9	20	55%	49%
	Septiembre	Tottenham Hotspur	4	9	44%	7	20	65%	54%
	Octubre	Tottenham Hotspur	7	12	58%	5	20	75%	66%
	Noviembre	Tottenham Hotspur	10	15	67%	5	20	75%	71%
	Diciembre	Tottenham Hotspur	8	12	67%	4	20	80%	73%
2011	Enero	Tottenham Hotspur	5	12	42%	5	20	75%	56%
	Febrero	Tottenham Hotspur	9	12	75%	4	20	80%	77%
	Marzo	Tottenham Hotspur	2	6	33%	5	20	75%	50%
	Abril	Tottenham Hotspur	6	15	40%	5	20	75%	55%
	Mayo	Tottenham Hotspur	7	9	78%	5	20	75%	76%
	Junio	Tottenham Hotspur							
	Julio	Tottenham Hotspur							
	Agosto	Tottenham Hotspur	-	6	0%	20	20	0%	0%
	Septiembre	Tottenham Hotspur	9	9	100%	6	20	70%	84%
	Octubre	Tottenham Hotspur	10	12	83%	5	20	75%	79%
	Noviembre	Tottenham Hotspur	9	9	100%	3	20	85%	92%
	Diciembre	Tottenham Hotspur	11	18	61%	3	20	85%	72%
2012	Enero	Tottenham Hotspur	10	15	67%	3	20	85%	75%
	Febrero	Tottenham Hotspur	4	9	44%	3	20	85%	61%
	Marzo	Tottenham Hotspur	2	12	17%	4	20	80%	37%
	Abril	Tottenham Hotspur	7	15	47%	4	20	80%	61%
	Mayo	Tottenham Hotspur	7	9	78%	4	20	80%	79%
	Junio	Tottenham Hotspur							
	Julio	Tottenham Hotspur							
	Agosto	Tottenham Hotspur	1	6	17%	14	20	30%	22%
	Septiembre	Tottenham Hotspur	10	12	83%	5	20	75%	79%
	Octubre	Tottenham Hotspur	6	9	67%	4	20	80%	73%
	Noviembre	Tottenham Hotspur	6	15	40%	5	20	75%	55%
	Diciembre	Tottenham Hotspur	13	18	72%	3	20	85%	78%
2013	Enero	Tottenham Hotspur	6	12	50%	4	20	80%	63%
	Febrero	Tottenham Hotspur	9	9	100%	3	20	85%	92%
	Marzo	Tottenham Hotspur	6	12	50%	3	20	85%	65%
	Abril	Tottenham Hotspur	5	9	56%	5	20	75%	65%
	Mayo	Tottenham Hotspur	10	12	83%	5	20	75%	79%
	Junio	Tottenham Hotspur							
	Julio	Tottenham Hotspur							
	Agosto	Tottenham Hotspur	4	9	44%	9	20	55%	49%
	Septiembre	Tottenham Hotspur	4	9	44%	7	20	65%	54%
	Octubre	Tottenham Hotspur	7	12	58%	5	20	75%	66%
	Noviembre	Tottenham Hotspur	10	15	67%	5	20	75%	71%
	Diciembre	Tottenham Hotspur	8	12	67%	4	20	80%	73%
2014	Enero	Tottenham Hotspur	5	12	42%	5	20	75%	56%
	Febrero	Tottenham Hotspur	9	12	75%	4	20	80%	77%
	Marzo	Tottenham Hotspur	2	6	33%	5	20	75%	50%
	Abril	Tottenham Hotspur	6	15	40%	5	20	75%	55%
	Mayo	Tottenham Hotspur	7	12	58%	5	20	75%	66%
	Junio	Tottenham Hotspur							
	Julio	Tottenham Hotspur							
	Agosto	Tottenham Hotspur							
	Septiembre	Tottenham Hotspur							
	Octubre	Tottenham Hotspur							
	Noviembre	Tottenham Hotspur							
	Diciembre	Tottenham Hotspur							

Fuente: STATO, 2016  
Elaboración: Autor

Los puntos logrados, posición lograda y rendimiento futbolístico del Manchester United de forma mensual en el período 2000 – 2014 en la Tabla 29:

**Tabla 29: Rendimiento Futbolístico Manchester United  
2000 - 2014**

Año	Mes	Equipo	Puntos logrados	Puntos totales	Participación Puntos Logrados	Posición lograda	Total equipos	Participación Posición Logrados	Rendimiento Futbolístico
2000	Enero	Manchester United							
	Febrero	Manchester United							
	Marzo	Manchester United							
	Abril	Manchester United							
	Mayo	Manchester United							
	Junio	Manchester United							
	Julio	Manchester United							
	Agosto	Manchester United	5	9	56%	5	20	75%	65%
	Septiembre	Manchester United	10	12	83%	1	20	100%	91%
	Octubre	Manchester United	9	12	75%	1	20	100%	87%
	Noviembre	Manchester United	12	12	100%	1	20	100%	100%
	Diciembre	Manchester United	11	18	61%	1	20	100%	78%
2001	Enero	Manchester United	12	12	100%	1	20	100%	100%
	Febrero	Manchester United	7	9	78%	1	20	100%	88%
	Marzo	Manchester United	4	9	44%	1	20	100%	67%
	Abril	Manchester United	10	12	83%	1	20	100%	91%
	Mayo	Manchester United	-	9	0%	1	20	100%	0%
	Junio	Manchester United							
	Julio	Manchester United							
	Agosto	Manchester United	5	9	56%	5	20	75%	65%
	Septiembre	Manchester United	9	12	75%	2	20	90%	82%
	Octubre	Manchester United	4	9	44%	5	20	75%	58%
	Noviembre	Manchester United	3	9	33%	6	20	70%	48%
	Diciembre	Manchester United	15	21	71%	5	20	75%	73%
2002	Enero	Manchester United	12	15	80%	1	20	100%	89%
	Febrero	Manchester United	9	9	100%	1	20	100%	100%
	Marzo	Manchester United	10	15	67%	2	20	90%	77%
	Abril	Manchester United	9	9	100%	2	20	90%	95%
	Mayo	Manchester United	1	6	17%	3	20	85%	38%
	Junio	Manchester United							
	Julio	Manchester United							
	Agosto	Manchester United	5	9	56%	8	20	60%	58%
	Septiembre	Manchester United	9	15	60%	4	20	80%	69%
	Octubre	Manchester United	5	9	56%	4	20	80%	67%
	Noviembre	Manchester United	7	12	58%	5	20	75%	66%
	Diciembre	Manchester United	12	18	67%	3	20	85%	75%
2003	Enero	Manchester United	9	9	100%	2	20	90%	95%
	Febrero	Manchester United	8	12	67%	2	20	90%	77%
	Marzo	Manchester United	9	9	100%	2	20	90%	95%
	Abril	Manchester United	13	15	87%	1	20	100%	93%
	Mayo	Manchester United	6	6	100%	1	20	100%	100%
	Junio	Manchester United							
	Julio	Manchester United							
	Agosto	Manchester United	9	12	75%	2	20	90%	82%
	Septiembre	Manchester United	7	9	78%	3	20	85%	81%
	Octubre	Manchester United	6	9	67%	3	20	85%	75%
	Noviembre	Manchester United	9	12	75%	3	20	85%	80%
	Diciembre	Manchester United	15	15	100%	1	20	100%	100%
2004	Enero	Manchester United	7	12	58%	2	20	90%	72%
	Febrero	Manchester United	5	12	42%	3	20	85%	60%
	Marzo	Manchester United	4	9	44%	3	20	85%	61%
	Abril	Manchester United	9	15	60%	3	20	85%	71%
	Mayo	Manchester United	4	9	44%	3	20	85%	61%
	Junio	Manchester United							
	Julio	Manchester United							
	Agosto	Manchester United	5	12	42%	9	20	55%	48%
	Septiembre	Manchester United	7	9	78%	5	20	75%	76%
	Octubre	Manchester United	5	12	42%	7	20	65%	52%
	Noviembre	Manchester United	10	12	83%	4	20	80%	82%
	Diciembre	Manchester United	13	15	87%	3	20	85%	86%
2005	Enero	Manchester United	10	12	83%	3	20	85%	84%
	Febrero	Manchester United	12	12	100%	2	20	90%	95%
	Marzo	Manchester United	4	6	67%	2	20	90%	77%
	Abril	Manchester United	4	12	33%	3	20	85%	53%
	Mayo	Manchester United	7	12	58%	3	20	85%	70%
	Junio	Manchester United							
	Julio	Manchester United							
	Agosto	Manchester United	9	9	100%	4	20	80%	89%
	Septiembre	Manchester United	2	9	22%	6	20	70%	39%
	Octubre	Manchester United	7	12	58%	7	20	65%	62%
	Noviembre	Manchester United	9	9	100%	2	20	90%	95%
	Diciembre	Manchester United	17	21	81%	2	20	90%	85%
2006	Enero	Manchester United	4	9	44%	2	20	90%	63%
	Febrero	Manchester United	6	9	67%	2	20	90%	77%
	Marzo	Manchester United	15	15	100%	2	20	90%	95%
	Abril	Manchester United	10	15	67%	2	20	90%	77%
	Mayo	Manchester United	4	6	67%	2	20	90%	77%
	Junio	Manchester United							
	Julio	Manchester United							
	Agosto	Manchester United	9	9	100%	1	20	100%	100%
	Septiembre	Manchester United	4	9	44%	2	20	90%	63%
	Octubre	Manchester United	12	12	100%	1	20	100%	100%
	Noviembre	Manchester United	13	15	87%	1	20	100%	93%
	Diciembre	Manchester United	15	18	83%	1	20	100%	91%

Año	Mes	Equipo	Puntos logrados	Puntos totales	Participacion Puntos Logrados	Posición lograda	Total equipos	Participacion Posicion Logrados	Rendimiento Futbolístico
2007	Enero	Manchester United	7	12	58%	1	20	100%	76%
	Febrero	Manchester United	9	9	100%	1	20	100%	100%
	Marzo	Manchester United	9	9	100%	1	20	100%	100%
	Abril	Manchester United	7	12	58%	1	20	100%	76%
	Mayo	Manchester United	4	9	44%	1	20	100%	67%
	Junio	Manchester United							
	Julio	Manchester United							
	Agosto	Manchester United	5	12	42%	10	20	50%	46%
	Septiembre	Manchester United	12	12	100%	2	20	90%	95%
	Octubre	Manchester United	9	9	100%	1	20	100%	100%
	Noviembre	Manchester United	4	9	44%	2	20	90%	63%
	Diciembre	Manchester United	15	18	83%	2	20	90%	87%
2008	Enero	Manchester United	12	12	100%	1	20	100%	100%
	Febrero	Manchester United	4	9	44%	2	20	90%	63%
	Marzo	Manchester United	15	15	100%	1	20	100%	100%
	Abril	Manchester United	5	12	42%	1	20	100%	65%
	Mayo	Manchester United	6	6	100%	1	20	100%	100%
	Junio	Manchester United							
	Julio	Manchester United							
	Agosto	Manchester United	4	6	67%	5	20	75%	71%
	Septiembre	Manchester United	4	9	44%	8	20	60%	52%
	Octubre	Manchester United	10	12	83%	6	20	70%	76%
	Noviembre	Manchester United	10	15	67%	3	20	85%	75%
	Diciembre	Manchester United	10	12	83%	3	20	85%	84%
2009	Enero	Manchester United	15	15	100%	1	20	100%	100%
	Febrero	Manchester United	9	9	100%	1	20	100%	100%
	Marzo	Manchester United	3	9	33%	1	20	100%	58%
	Abril	Manchester United	12	12	100%	1	20	100%	100%
	Mayo	Manchester United	13	15	87%	1	20	100%	93%
	Junio	Manchester United							
	Julio	Manchester United							
	Agosto	Manchester United	9	12	75%	3	20	85%	80%
	Septiembre	Manchester United	9	9	100%	1	20	100%	100%
	Octubre	Manchester United	7	12	58%	2	20	90%	72%
	Noviembre	Manchester United	6	9	67%	2	20	90%	77%
	Diciembre	Manchester United	12	18	67%	2	20	90%	77%
2010	Enero	Manchester United	10	12	83%	2	20	90%	87%
	Febrero	Manchester United	7	12	58%	2	20	90%	72%
	Marzo	Manchester United	12	12	100%	1	20	100%	100%
	Abril	Manchester United	7	12	58%	1	20	100%	76%
	Mayo	Manchester United	6	6	100%	2	20	90%	95%
	Junio	Manchester United							
	Julio	Manchester United							
	Agosto	Manchester United	7	9	78%	3	20	85%	81%
	Septiembre	Manchester United	5	9	56%	2	20	90%	71%
	Octubre	Manchester United	8	12	67%	3	20	85%	75%
	Noviembre	Manchester United	11	15	73%	1	20	100%	86%
	Diciembre	Manchester United	7	9	78%	1	20	100%	88%
2011	Enero	Manchester United	13	15	87%	1	20	100%	93%
	Febrero	Manchester United	9	12	75%	1	20	100%	87%
	Marzo	Manchester United	3	9	33%	1	20	100%	58%
	Abril	Manchester United	10	12	83%	1	20	100%	91%
	Mayo	Manchester United	7	12	58%	1	20	100%	76%
	Junio	Manchester United							
	Julio	Manchester United							
	Agosto	Manchester United	9	9	100%	1	20	100%	100%
	Septiembre	Manchester United	7	9	78%	1	20	100%	88%
	Octubre	Manchester United	7	12	58%	2	20	90%	72%
	Noviembre	Manchester United	7	9	78%	2	20	90%	84%
	Diciembre	Manchester United	15	18	83%	2	20	90%	87%
2012	Enero	Manchester United	9	12	75%	2	20	90%	82%
	Febrero	Manchester United	7	9	78%	2	20	90%	84%
	Marzo	Manchester United	12	12	100%	1	20	100%	100%
	Abril	Manchester United	10	18	56%	2	20	90%	71%
	Mayo	Manchester United	6	6	100%	2	20	90%	95%
	Junio	Manchester United							
	Julio	Manchester United							
	Agosto	Manchester United	3	6	50%	7	20	65%	57%
	Septiembre	Manchester United	9	12	75%	3	20	85%	80%
	Octubre	Manchester United	9	9	100%	2	20	90%	95%
	Noviembre	Manchester United	12	15	80%	1	20	100%	89%
	Diciembre	Manchester United	16	18	89%	1	20	100%	94%
2013	Enero	Manchester United	10	12	83%	1	20	100%	91%
	Febrero	Manchester United	9	9	100%	1	20	100%	100%
	Marzo	Manchester United	9	9	100%	1	20	100%	100%
	Abril	Manchester United	8	15	53%	1	20	100%	73%
	Mayo	Manchester United	4	9	44%	1	20	100%	67%
	Junio	Manchester United							
	Julio	Manchester United							
	Agosto	Manchester United	4	6	67%	4	20	80%	73%
	Septiembre	Manchester United	3	12	25%	12	20	40%	32%
	Octubre	Manchester United	7	9	78%	8	20	60%	68%
	Noviembre	Manchester United	7	9	78%	6	20	70%	74%
	Diciembre	Manchester United	13	21	62%	6	20	70%	66%
2014	Enero	Manchester United	6	12	50%	7	20	65%	57%
	Febrero	Manchester United	5	9	56%	7	20	65%	60%
	Marzo	Manchester United	9	15	60%	7	20	65%	62%
	Abril	Manchester United	6	9	67%	7	20	65%	66%
	Mayo	Manchester United	4	9	44%	7	20	65%	54%
	Junio	Manchester United							
	Julio	Manchester United							
	Agosto	Manchester United							
	Septiembre	Manchester United							
	Octubre	Manchester United							
	Noviembre	Manchester United							
	Diciembre	Manchester United							

Fuente: STATO, 2016  
Elaboración: Autor

Los puntos logrados, posición lograda y rendimiento futbolístico del Newcastle United de forma mensual en el período 2000 – 2014 en la Tabla 30:

**Tabla 30: Rendimiento Futbolístico Newcastle United  
2000 – 2014**

Año	Mes	Equipo	Puntos logrados	Puntos totales	Participación Puntos Logrados	Posición lograda	Total equipos	Participación Posicion Logrados	Rendimiento Futbolístico
2000	Enero	Newcastle United							
	Febrero	Newcastle United							
	Marzo	Newcastle United							
	Abril	Newcastle United							
	Mayo	Newcastle United							
	Junio	Newcastle United							
	Julio	Newcastle United							
	Agosto	Newcastle United	6	9	67%	3	20	85%	75%
	Septiembre	Newcastle United	7	15	47%	3	20	85%	63%
	Octubre	Newcastle United	3	9	33%	8	20	60%	45%
	Noviembre	Newcastle United	7	12	58%	7	20	65%	62%
	Diciembre	Newcastle United	8	18	44%	7	20	65%	54%
2001	Enero	Newcastle United	6	12	50%	7	20	65%	57%
	Febrero	Newcastle United	-	6	0%	11	20	45%	0%
	Marzo	Newcastle United	2	9	22%	13	20	35%	28%
	Abril	Newcastle United	7	12	58%	10	20	50%	54%
	Mayo	Newcastle United	5	12	42%	11	20	45%	43%
	Junio	Newcastle United							
	Julio	Newcastle United							
	Agosto	Newcastle United	2	6	33%	14	20	30%	32%
	Septiembre	Newcastle United	9	15	60%	8	20	60%	60%
	Octubre	Newcastle United	6	9	67%	6	20	70%	68%
	Noviembre	Newcastle United	6	9	67%	3	20	85%	75%
	Diciembre	Newcastle United	16	21	76%	2	20	90%	83%
2002	Enero	Newcastle United	7	12	58%	3	20	85%	70%
	Febrero	Newcastle United	9	9	100%	2	20	90%	95%
	Marzo	Newcastle United	4	12	33%	4	20	80%	52%
	Abril	Newcastle United	12	18	67%	4	20	80%	73%
	Mayo	Newcastle United	-	3	0%	4	20	80%	0%
	Junio	Newcastle United							
	Julio	Newcastle United							
	Agosto	Newcastle United	3	6	50%	7	20	65%	57%
	Septiembre	Newcastle United	7	15	47%	10	20	50%	48%
	Octubre	Newcastle United	6	9	67%	8	20	60%	63%
	Noviembre	Newcastle United	6	12	50%	6	20	70%	59%
	Diciembre	Newcastle United	13	18	72%	4	20	80%	76%
2003	Enero	Newcastle United	13	15	87%	3	20	85%	86%
	Febrero	Newcastle United	4	6	67%	3	20	85%	75%
	Marzo	Newcastle United	9	12	75%	3	20	85%	80%
	Abril	Newcastle United	4	15	27%	3	20	85%	48%
	Mayo	Newcastle United	4	6	67%	3	20	85%	75%
	Junio	Newcastle United							
	Julio	Newcastle United							
	Agosto	Newcastle United	1	9	11%	18	20	10%	11%
	Septiembre	Newcastle United	2	9	22%	19	20	5%	11%
	Octubre	Newcastle United	12	12	100%	8	20	60%	77%
	Noviembre	Newcastle United	5	12	42%	7	20	65%	52%
	Diciembre	Newcastle United	6	15	40%	8	20	60%	49%
2004	Enero	Newcastle United	8	12	67%	6	20	70%	68%
	Febrero	Newcastle United	8	12	67%	4	20	80%	73%
	Marzo	Newcastle United	3	9	33%	5	20	75%	50%
	Abril	Newcastle United	8	12	67%	4	20	80%	73%
	Mayo	Newcastle United	3	12	25%	5	20	75%	43%
	Junio	Newcastle United							
	Julio	Newcastle United							
	Agosto	Newcastle United	2	12	17%	17	20	15%	16%
	Septiembre	Newcastle United	9	9	100%	7	20	65%	81%
	Octubre	Newcastle United	5	12	42%	9	20	55%	48%
	Noviembre	Newcastle United	4	12	33%	10	20	50%	41%
	Diciembre	Newcastle United	2	15	13%	14	20	30%	20%
2005	Enero	Newcastle United	7	12	58%	12	20	40%	48%
	Febrero	Newcastle United	5	9	56%	11	20	45%	50%
	Marzo	Newcastle United	4	6	67%	10	20	50%	58%
	Abril	Newcastle United	2	18	11%	13	20	35%	20%
	Mayo	Newcastle United	4	9	44%	14	20	30%	37%
	Junio	Newcastle United							
	Julio	Newcastle United							
	Agosto	Newcastle United	1	12	8%	19	20	5%	6%
	Septiembre	Newcastle United	7	9	78%	11	20	45%	59%
	Octubre	Newcastle United	7	12	58%	11	20	45%	51%
	Noviembre	Newcastle United	3	9	33%	12	20	40%	37%
	Diciembre	Newcastle United	7	15	47%	11	20	45%	46%
2006	Enero	Newcastle United	1	9	11%	14	20	30%	18%
	Febrero	Newcastle United	10	15	67%	11	20	45%	55%
	Marzo	Newcastle United	3	12	25%	13	20	35%	30%
	Abril	Newcastle United	16	18	89%	7	20	65%	76%
	Mayo	Newcastle United	3	3	100%	7	20	65%	81%
	Junio	Newcastle United							
	Julio	Newcastle United							
	Agosto	Newcastle United	3	6	50%	8	20	60%	55%
	Septiembre	Newcastle United	4	12	33%	12	20	40%	37%
	Octubre	Newcastle United	1	12	8%	17	20	15%	11%
	Noviembre	Newcastle United	5	12	42%	17	20	15%	25%
	Diciembre	Newcastle United	12	21	57%	14	20	30%	41%

Año	Mes	Equipo	Puntos logrados	Puntos totales	Participacion Puntos Logrados	Posición lograda	Total equipos	Participacion Posicion Logrados	Rendimiento Futbolístico
2007	Enero	Newcastle United	8	12	67%	10	20	50%	58%
	Febrero	Newcastle United	3	9	33%	11	20	45%	39%
	Marzo	Newcastle United	1	9	11%	12	20	40%	21%
	Abril	Newcastle United	5	15	33%	12	20	40%	37%
	Mayo	Newcastle United	1	6	17%	13	20	35%	24%
	Junio	Newcastle United							
	Julio	Newcastle United							
	Agosto	Newcastle United	5	9	56%	7	20	65%	60%
	Septiembre	Newcastle United	6	12	50%	8	20	60%	55%
	Octubre	Newcastle United	6	9	67%	8	20	60%	63%
	Noviembre	Newcastle United	1	9	11%	11	20	45%	22%
	Diciembre	Newcastle United	8	21	38%	11	20	45%	41%
2008	Enero	Newcastle United	1	12	8%	12	20	40%	18%
	Febrero	Newcastle United	1	9	11%	13	20	35%	20%
	Marzo	Newcastle United	7	15	47%	12	20	40%	43%
	Abril	Newcastle United	8	12	67%	10	20	50%	58%
	Mayo	Newcastle United	-	6	0%	12	20	40%	0%
	Junio	Newcastle United							
	Julio	Newcastle United							
	Agosto	Newcastle United	4	9	44%	12	20	40%	42%
	Septiembre	Newcastle United	-	9	0%	19	20	5%	0%
	Octubre	Newcastle United	5	12	42%	17	20	15%	25%
	Noviembre	Newcastle United	6	15	40%	17	20	15%	24%
	Diciembre	Newcastle United	7	15	47%	14	20	30%	37%
2009	Enero	Newcastle United	1	9	11%	16	20	20%	15%
	Febrero	Newcastle United	5	9	56%	15	20	25%	37%
	Marzo	Newcastle United	1	12	8%	18	20	10%	9%
	Abril	Newcastle United	2	12	17%	18	20	10%	13%
	Mayo	Newcastle United	3	12	25%	18	20	10%	16%
	Junio	Newcastle United							
	Julio	Newcastle United							
	Agosto	Newcastle United	13	15	87%	1	24	100%	93%
	Septiembre	Newcastle United	10	15	67%	1	24	100%	82%
	Octubre	Newcastle United	4	12	33%	1	24	100%	58%
	Noviembre	Newcastle United	12	12	100%	1	24	100%	100%
	Diciembre	Newcastle United	12	18	67%	1	24	100%	82%
2010	Enero	Newcastle United	5	9	56%	1	24	100%	75%
	Febrero	Newcastle United	13	18	72%	1	24	100%	85%
	Marzo	Newcastle United	14	18	78%	1	24	100%	88%
	Abril	Newcastle United	16	18	89%	1	24	100%	94%
	Mayo	Newcastle United	3	3	100%	1	24	100%	100%
	Junio	Newcastle United							
	Julio	Newcastle United							
	Agosto	Newcastle United	4	9	44%	8	20	60%	52%
	Septiembre	Newcastle United	3	9	33%	10	20	50%	41%
	Octubre	Newcastle United	7	12	58%	7	20	65%	62%
	Noviembre	Newcastle United	5	15	33%	9	20	55%	43%
	Diciembre	Newcastle United	3	12	25%	13	20	35%	30%
2011	Enero	Newcastle United	8	12	67%	8	20	60%	63%
	Febrero	Newcastle United	6	15	40%	9	20	55%	47%
	Marzo	Newcastle United	-	6	0%	11	20	45%	0%
	Abril	Newcastle United	5	12	42%	12	20	40%	41%
	Mayo	Newcastle United	5	12	42%	12	20	40%	41%
	Junio	Newcastle United							
	Julio	Newcastle United							
	Agosto	Newcastle United	7	9	78%	6	20	70%	74%
	Septiembre	Newcastle United	5	9	56%	4	20	80%	67%
	Octubre	Newcastle United	10	12	83%	3	20	85%	84%
	Noviembre	Newcastle United	4	9	44%	4	20	80%	60%
	Diciembre	Newcastle United	4	18	22%	7	20	65%	38%
2012	Enero	Newcastle United	6	9	67%	7	20	65%	66%
	Febrero	Newcastle United	7	12	58%	6	20	70%	64%
	Marzo	Newcastle United	7	12	58%	6	20	70%	64%
	Abril	Newcastle United	12	15	80%	5	20	75%	77%
	Mayo	Newcastle United	3	9	33%	5	20	75%	50%
	Junio	Newcastle United							
	Julio	Newcastle United							
	Agosto	Newcastle United	3	6	50%	9	20	55%	52%
	Septiembre	Newcastle United	6	12	50%	10	20	50%	50%
	Octubre	Newcastle United	4	9	44%	10	20	50%	47%
	Noviembre	Newcastle United	1	15	7%	15	20	25%	13%
	Diciembre	Newcastle United	6	18	33%	15	20	25%	29%
2013	Enero	Newcastle United	4	12	33%	15	20	25%	29%
	Febrero	Newcastle United	6	9	67%	13	20	35%	48%
	Marzo	Newcastle United	3	12	25%	15	20	25%	25%
	Abril	Newcastle United	4	12	33%	17	20	15%	22%
	Mayo	Newcastle United	4	9	44%	16	20	20%	30%
	Junio	Newcastle United							
	Julio	Newcastle United							
	Agosto	Newcastle United	4	9	44%	12	20	40%	42%
	Septiembre	Newcastle United	3	9	33%	16	20	20%	26%
	Octubre	Newcastle United	4	9	44%	11	20	45%	45%
	Noviembre	Newcastle United	12	12	100%	7	20	65%	81%
	Diciembre	Newcastle United	10	18	56%	8	20	60%	58%
2014	Enero	Newcastle United	4	12	33%	8	20	60%	45%
	Febrero	Newcastle United	3	12	25%	8	20	60%	39%
	Marzo	Newcastle United	6	15	40%	9	20	55%	47%
	Abril	Newcastle United	-	12	0%	9	20	55%	0%
	Mayo	Newcastle United	3	6	50%	10	20	50%	50%
	Junio	Newcastle United							
	Julio	Newcastle United							
	Agosto	Newcastle United							
	Septiembre	Newcastle United							
	Octubre	Newcastle United							
	Noviembre	Newcastle United							
	Diciembre	Newcastle United							

Fuente: STATO, 2016  
Elaboración: Autor

Los puntos logrados, posición lograda y rendimiento futbolístico de la AS Roma de forma mensual en el período 2000 – 2014 en la Tabla 31:

**Tabla 31: Rendimiento Futbolístico AS Roma  
2000 – 2014**

Año	Mes	Equipo	Puntos logrados	Puntos totales	Participación Puntos Logrados	Posición lograda	Total equipos	Participación Posicion Logrados	Rendimiento Futbolístico
2000	Enero	AS Roma							
	Febrero	AS Roma							
	Marzo	AS Roma							
	Abril	AS Roma							
	Mayo	AS Roma							
	Junio	AS Roma							
	Julio	AS Roma							
	Agosto	AS Roma							
	Septiembre	AS Roma	-	-	0%	5	18	72%	0%
	Octubre	AS Roma	9	9	100%	1	18	100%	100%
	Noviembre	AS Roma	12	15	80%	1	18	100%	89%
	Diciembre	AS Roma	8	12	67%	1	18	100%	82%
2001	Enero	AS Roma	7	12	58%	1	18	100%	76%
	Febrero	AS Roma	12	12	100%	1	18	100%	100%
	Marzo	AS Roma	7	9	78%	1	18	100%	88%
	Abril	AS Roma	9	18	50%	1	18	100%	71%
	Mayo	AS Roma	7	9	78%	1	18	100%	88%
	Junio	AS Roma	4	6	67%	1	18	100%	82%
	Julio	AS Roma							
	Agosto	AS Roma	1	3	33%	9	18	50%	41%
	Septiembre	AS Roma	7	12	58%	6	18	67%	62%
	Octubre	AS Roma	7	9	78%	2	18	89%	83%
	Noviembre	AS Roma	5	9	56%	5	18	72%	63%
	Diciembre	AS Roma	13	15	87%	2	18	89%	88%
2002	Enero	AS Roma	10	12	83%	1	18	100%	91%
	Febrero	AS Roma	6	12	50%	2	18	89%	67%
	Marzo	AS Roma	10	15	67%	2	18	89%	77%
	Abril	AS Roma	8	12	67%	3	18	83%	75%
	Mayo	AS Roma	3	3	100%	2	18	89%	94%
	Junio	AS Roma							
	Julio	AS Roma							
	Agosto	AS Roma							
	Septiembre	AS Roma	3	9	33%	11	18	39%	36%
	Octubre	AS Roma	7	9	78%	6	18	67%	72%
	Noviembre	AS Roma	6	15	40%	9	18	50%	45%
	Diciembre	AS Roma	7	12	58%	8	18	56%	57%
2003	Enero	AS Roma	-	9	0%	10	18	44%	0%
	Febrero	AS Roma	5	12	42%	10	18	44%	43%
	Marzo	AS Roma	7	12	58%	8	18	56%	57%
	Abril	AS Roma	7	12	58%	8	18	56%	57%
	Mayo	AS Roma	7	12	58%	8	18	56%	57%
	Junio	AS Roma							
	Julio	AS Roma							
	Agosto	AS Roma	3	3	100%	4	18	78%	88%
	Septiembre	AS Roma	7	9	78%	1	18	100%	88%
	Octubre	AS Roma	5	9	56%	3	18	83%	68%
	Noviembre	AS Roma	12	12	100%	1	18	100%	100%
	Diciembre	AS Roma	9	9	100%	1	18	100%	100%
2004	Enero	AS Roma	7	15	47%	2	18	89%	64%
	Febrero	AS Roma	10	12	83%	2	18	89%	86%
	Marzo	AS Roma	4	9	44%	2	18	89%	63%
	Abril	AS Roma	13	15	87%	2	18	89%	88%
	Mayo	AS Roma	1	9	11%	2	18	89%	31%
	Junio	AS Roma							
	Julio	AS Roma							
	Agosto	AS Roma							
	Septiembre	AS Roma	4	12	33%	13	20	35%	34%
	Octubre	AS Roma	8	15	53%	9	20	55%	54%
	Noviembre	AS Roma	4	12	33%	11	20	45%	39%
	Diciembre	AS Roma	7	9	78%	7	20	65%	71%
2005	Enero	AS Roma	10	15	67%	5	20	75%	71%
	Febrero	AS Roma	5	15	33%	7	20	65%	47%
	Marzo	AS Roma	-	9	0%	8	20	60%	0%
	Abril	AS Roma	1	12	8%	12	20	40%	18%
	Mayo	AS Roma	6	15	40%	8	20	60%	49%
	Junio	AS Roma							
	Julio	AS Roma							
	Agosto	AS Roma	3	3	100%	1	20	100%	100%
	Septiembre	AS Roma	5	12	42%	10	20	50%	46%
	Octubre	AS Roma	7	15	47%	8	20	60%	53%
	Noviembre	AS Roma	4	9	44%	9	20	55%	49%
	Diciembre	AS Roma	5	12	42%	8	20	60%	50%
2006	Enero	AS Roma	15	15	100%	5	20	75%	87%
	Febrero	AS Roma	15	15	100%	4	20	80%	89%
	Marzo	AS Roma	5	12	42%	5	20	75%	56%
	Abril	AS Roma	7	15	47%	5	20	75%	59%
	Mayo	AS Roma	3	6	50%	5	20	75%	61%
	Junio	AS Roma							
	Julio	AS Roma							
	Agosto	AS Roma							
	Septiembre	AS Roma	9	12	75%	3	20	85%	80%
	Octubre	AS Roma	8	15	53%	3	20	85%	67%
	Noviembre	AS Roma	12	12	100%	2	20	90%	95%
	Diciembre	AS Roma	12	15	80%	2	20	90%	85%

Año	Mes	Equipo	Puntos logrados	Puntos totales	Participacion Puntos Logrados	Posición lograda	Total equipos	Participacion Posicion Logrados	Rendimiento Futbolístico
2007	Enero	AS Roma	5	9	56%	2	20	90%	71%
	Febrero	AS Roma	7	12	58%	2	20	90%	72%
	Marzo	AS Roma	6	12	50%	2	20	90%	67%
	Abril	AS Roma	10	15	67%	2	20	90%	77%
	Mayo	AS Roma	6	12	50%	2	20	90%	67%
	Junio	AS Roma							
	Julio	AS Roma							
	Agosto	AS Roma	3	3	100%	4	20	80%	89%
	Septiembre	AS Roma	8	15	53%	4	20	80%	65%
	Octubre	AS Roma	10	12	83%	2	20	90%	87%
	Noviembre	AS Roma	4	6	67%	2	20	90%	77%
	Diciembre	AS Roma	11	15	73%	2	20	90%	81%
2008	Enero	AS Roma	9	9	100%	2	20	90%	95%
	Febrero	AS Roma	7	15	47%	2	20	90%	65%
	Marzo	AS Roma	13	18	72%	2	20	90%	81%
	Abril	AS Roma	10	12	83%	2	20	90%	87%
	Mayo	AS Roma	7	9	78%	2	20	90%	84%
	Junio	AS Roma							
	Julio	AS Roma							
	Agosto	AS Roma	1	3	33%	8	20	60%	45%
	Septiembre	AS Roma	6	12	50%	10	20	50%	50%
	Octubre	AS Roma	-	9	0%	16	20	20%	0%
	Noviembre	AS Roma	10	15	67%	13	20	35%	48%
	Diciembre	AS Roma	6	9	67%	9	20	55%	61%
2009	Enero	AS Roma	13	15	87%	5	20	75%	81%
	Febrero	AS Roma	7	12	58%	6	20	70%	64%
	Marzo	AS Roma	3	12	25%	6	20	70%	42%
	Abril	AS Roma	6	12	50%	6	20	70%	59%
	Mayo	AS Roma	11	15	73%	6	20	70%	72%
	Junio	AS Roma							
	Julio	AS Roma							
	Agosto	AS Roma	-	6	0%	20	20	0%	0%
	Septiembre	AS Roma	8	12	67%	7	20	65%	66%
	Octubre	AS Roma	3	12	25%	14	20	30%	27%
	Noviembre	AS Roma	10	12	83%	9	20	55%	68%
	Diciembre	AS Roma	7	9	78%	4	20	80%	79%
2010	Enero	AS Roma	13	15	87%	3	20	85%	86%
	Febrero	AS Roma	10	12	83%	3	20	85%	84%
	Marzo	AS Roma	11	15	73%	2	20	90%	81%
	Abril	AS Roma	9	12	75%	2	20	90%	82%
	Mayo	AS Roma	9	9	100%	2	20	90%	95%
	Junio	AS Roma							
	Julio	AS Roma							
	Agosto	AS Roma	1	3	33%	9	20	55%	43%
	Septiembre	AS Roma	4	12	33%	18	20	10%	18%
	Octubre	AS Roma	7	12	58%	9	20	55%	57%
	Noviembre	AS Roma	10	15	67%	7	20	65%	66%
	Diciembre	AS Roma	7	9	78%	5	20	75%	76%
2011	Enero	AS Roma	9	12	75%	5	20	75%	75%
	Febrero	AS Roma	5	18	28%	6	20	70%	44%
	Marzo	AS Roma	7	9	78%	6	20	70%	74%
	Abril	AS Roma	6	12	50%	6	20	70%	59%
	Mayo	AS Roma	7	12	58%	6	20	70%	64%
	Junio	AS Roma							
	Julio	AS Roma							
	Agosto	AS Roma							
	Septiembre	AS Roma	5	12	42%	12	20	40%	41%
	Octubre	AS Roma	6	15	40%	14	20	30%	35%
	Noviembre	AS Roma	6	9	67%	8	20	60%	63%
	Diciembre	AS Roma	7	12	58%	8	20	60%	59%
2012	Enero	AS Roma	7	9	78%	6	20	70%	74%
	Febrero	AS Roma	7	18	39%	6	20	70%	52%
	Marzo	AS Roma	6	12	50%	6	20	70%	59%
	Abril	AS Roma	7	18	39%	8	20	60%	48%
	Mayo	AS Roma	5	9	56%	7	20	65%	60%
	Junio	AS Roma							
	Julio	AS Roma							
	Agosto	AS Roma	1	3	33%	9	20	55%	43%
	Septiembre	AS Roma	7	15	47%	7	20	65%	55%
	Octubre	AS Roma	6	12	50%	7	20	65%	57%
	Noviembre	AS Roma	9	12	75%	6	20	70%	72%
	Diciembre	AS Roma	9	12	75%	6	20	70%	72%
2013	Enero	AS Roma	2	12	17%	8	20	60%	32%
	Febrero	AS Roma	6	12	50%	8	20	60%	55%
	Marzo	AS Roma	7	12	58%	7	20	65%	62%
	Abril	AS Roma	8	12	67%	5	20	75%	71%
	Mayo	AS Roma	7	12	58%	6	20	70%	64%
	Junio	AS Roma							
	Julio	AS Roma							
	Agosto	AS Roma	3	3	100%	3	20	85%	92%
	Septiembre	AS Roma	15	15	100%	1	20	100%	100%
	Octubre	AS Roma	12	12	100%	1	20	100%	100%
	Noviembre	AS Roma	3	9	33%	2	20	90%	55%
	Diciembre	AS Roma	8	12	67%	2	20	90%	77%
2014	Enero	AS Roma	9	12	75%	2	20	90%	82%
	Febrero	AS Roma	7	9	78%	2	20	90%	84%
	Marzo	AS Roma	13	18	72%	2	20	90%	81%
	Abril	AS Roma	15	15	100%	2	20	90%	95%
	Mayo	AS Roma	-	9	0%	2	20	90%	0%
	Junio	AS Roma							
	Julio	AS Roma							
	Agosto	AS Roma							
	Septiembre	AS Roma							
	Octubre	AS Roma							
	Noviembre	AS Roma							
	Diciembre	AS Roma							

Fuente: STATO, 2016  
Elaboración: Autor

Los puntos logrados, posición lograda y rendimiento futbolístico de la Lazio de forma mensual en el período 2000 – 2014 en la Tabla 32:

**Tabla 32: Rendimiento Futbolístico Lazio  
2000 - 2014**

Año	Mes	Equipo	Puntos logrados	Puntos totales	Participación Puntos Logrados	Posición lograda	Total equipos	Participación Posicion Logrados	Rendimiento Futbolístico
2000	Enero	Lazio							
	Febrero	Lazio							
	Marzo	Lazio							
	Abril	Lazio							
	Mayo	Lazio							
	Junio	Lazio							
	Julio	Lazio							
	Agosto	Lazio							
	Septiembre	Lazio	-	-	0%	5	18	72%	0%
	Octubre	Lazio	4	9	44%	8	18	56%	50%
	Noviembre	Lazio	8	15	53%	8	18	56%	54%
	Diciembre	Lazio	9	12	75%	4	18	78%	76%
2001	Enero	Lazio	9	12	75%	3	18	83%	79%
	Febrero	Lazio	10	12	83%	3	18	83%	83%
	Marzo	Lazio	6	9	67%	3	18	83%	75%
	Abril	Lazio	13	18	72%	2	18	89%	80%
	Mayo	Lazio	7	9	78%	3	18	83%	81%
	Junio	Lazio	3	6	50%	3	18	83%	65%
	Julio	Lazio							
	Agosto	Lazio	1	3	33%	9	18	50%	41%
	Septiembre	Lazio	3	12	25%	15	18	17%	20%
	Octubre	Lazio	4	9	44%	15	18	17%	27%
	Noviembre	Lazio	9	9	100%	3	18	83%	91%
	Diciembre	Lazio	7	12	58%	6	18	67%	62%
2002	Enero	Lazio	4	15	27%	7	18	61%	40%
	Febrero	Lazio	5	12	42%	7	18	61%	50%
	Marzo	Lazio	8	15	53%	7	18	61%	57%
	Abril	Lazio	9	12	75%	7	18	61%	68%
	Mayo	Lazio	3	3	100%	6	18	67%	82%
	Junio	Lazio							
	Julio	Lazio							
	Agosto	Lazio							
	Septiembre	Lazio	4	9	44%	9	18	50%	47%
	Octubre	Lazio	7	9	78%	4	18	78%	78%
	Noviembre	Lazio	13	15	87%	3	18	83%	85%
	Diciembre	Lazio	8	12	67%	3	18	83%	75%
2003	Enero	Lazio	4	9	44%	4	18	78%	59%
	Febrero	Lazio	4	12	33%	4	18	78%	51%
	Marzo	Lazio	5	12	42%	4	18	78%	57%
	Abril	Lazio	8	12	67%	4	18	78%	72%
	Mayo	Lazio	7	12	58%	4	18	78%	67%
	Junio	Lazio							
	Julio	Lazio							
	Agosto	Lazio	3	3	100%	2	18	89%	94%
	Septiembre	Lazio	4	9	44%	6	18	67%	54%
	Octubre	Lazio	6	9	67%	5	18	72%	69%
	Noviembre	Lazio	6	12	50%	6	18	67%	58%
	Diciembre	Lazio	9	9	100%	5	18	72%	85%
2004	Enero	Lazio	4	12	33%	6	18	67%	47%
	Febrero	Lazio	8	15	53%	4	18	78%	64%
	Marzo	Lazio	4	9	44%	4	18	78%	59%
	Abril	Lazio	8	15	53%	5	18	72%	62%
	Mayo	Lazio	4	9	44%	6	18	67%	54%
	Junio	Lazio							
	Julio	Lazio							
	Agosto	Lazio							
	Septiembre	Lazio	7	12	58%	5	20	75%	66%
	Octubre	Lazio	5	15	33%	11	20	45%	39%
	Noviembre	Lazio	4	12	33%	13	20	35%	34%
	Diciembre	Lazio	1	9	11%	15	20	25%	17%
2005	Enero	Lazio	6	15	40%	15	20	25%	32%
	Febrero	Lazio	10	15	67%	12	20	40%	52%
	Marzo	Lazio	1	9	11%	14	20	30%	18%
	Abril	Lazio	7	12	58%	9	20	55%	57%
	Mayo	Lazio	3	15	20%	10	20	50%	32%
	Junio	Lazio							
	Julio	Lazio							
	Agosto	Lazio	3	3	100%	6	20	70%	84%
	Septiembre	Lazio	7	12	58%	6	20	70%	64%
	Octubre	Lazio	5	15	33%	9	20	55%	43%
	Noviembre	Lazio	4	9	44%	10	20	50%	47%
	Diciembre	Lazio	5	12	42%	9	20	55%	48%
2006	Enero	Lazio	9	15	60%	8	20	60%	60%
	Febrero	Lazio	5	15	33%	8	20	60%	45%
	Marzo	Lazio	7	12	58%	7	20	65%	62%
	Abril	Lazio	11	15	73%	6	20	70%	72%
	Mayo	Lazio	6	6	100%	6	20	70%	84%
	Junio	Lazio							
	Julio	Lazio							
	Agosto	Lazio							
	Septiembre	Lazio	9	15	60%	7	20	65%	62%
	Octubre	Lazio	2	12	17%	13	20	35%	24%
	Noviembre	Lazio	10	12	83%	4	20	80%	82%
	Diciembre	Lazio	7	15	47%	5	20	75%	59%

Año	Mes	Equipo	Puntos logrados	Puntos totales	Participacion Puntos Logrados	Posición lograda	Total equipos	Participacion Posición Logrados	Rendimiento Futbolístico
2007	Enero	Lazio	5	9	56%	6	20	70%	62%
	Febrero	Lazio	10	12	83%	6	20	70%	76%
	Marzo	Lazio	9	9	100%	3	20	85%	92%
	Abril	Lazio	9	18	50%	5	20	75%	61%
	Mayo	Lazio	4	12	33%	5	20	75%	50%
	Junio	Lazio							
	Julio	Lazio							
	Agosto	Lazio	1	3	33%	7	20	65%	47%
	Septiembre	Lazio	6	15	40%	12	20	40%	40%
	Octubre	Lazio	3	12	25%	14	20	30%	27%
	Noviembre	Lazio	3	6	50%	12	20	40%	45%
	Diciembre	Lazio	5	15	33%	14	20	30%	32%
2008	Enero	Lazio	2	9	22%	14	20	30%	26%
	Febrero	Lazio	9	15	60%	12	20	40%	49%
	Marzo	Lazio	9	18	50%	11	20	45%	47%
	Abril	Lazio	2	12	17%	12	20	40%	26%
	Mayo	Lazio	6	9	67%	12	20	40%	52%
	Junio	Lazio							
	Julio	Lazio							
	Agosto	Lazio	3	3	100%	1	20	100%	100%
	Septiembre	Lazio	9	12	75%	1	20	100%	87%
	Octubre	Lazio	4	12	33%	6	20	70%	48%
	Noviembre	Lazio	7	15	47%	5	20	75%	59%
	Diciembre	Lazio	4	9	44%	7	20	65%	54%
2009	Enero	Lazio	4	12	33%	10	20	50%	41%
	Febrero	Lazio	7	15	47%	8	20	60%	53%
	Marzo	Lazio	3	9	33%	9	20	55%	43%
	Abril	Lazio	6	12	50%	9	20	55%	52%
	Mayo	Lazio	3	15	20%	10	20	50%	32%
	Junio	Lazio							
	Julio	Lazio							
	Agosto	Lazio	6	6	100%	4	20	80%	89%
	Septiembre	Lazio	2	12	17%	10	20	50%	29%
	Octubre	Lazio	2	12	17%	15	20	25%	20%
	Noviembre	Lazio	3	12	25%	15	20	25%	25%
	Diciembre	Lazio	3	9	33%	17	20	15%	22%
2010	Enero	Lazio	6	15	40%	16	20	20%	28%
	Febrero	Lazio	4	12	33%	17	20	15%	22%
	Marzo	Lazio	7	15	47%	16	20	20%	31%
	Abril	Lazio	7	12	58%	16	20	20%	34%
	Mayo	Lazio	6	9	67%	12	20	40%	52%
	Junio	Lazio							
	Julio	Lazio							
	Agosto	Lazio	-	3	0%	18	20	10%	0%
	Septiembre	Lazio	10	12	83%	2	20	90%	87%
	Octubre	Lazio	12	12	100%	1	20	100%	100%
	Noviembre	Lazio	5	15	33%	2	20	90%	55%
	Diciembre	Lazio	6	9	67%	3	20	85%	75%
2011	Enero	Lazio	7	15	47%	3	20	85%	63%
	Febrero	Lazio	8	15	53%	4	20	80%	65%
	Marzo	Lazio	6	9	67%	5	20	75%	71%
	Abril	Lazio	6	12	50%	4	20	80%	63%
	Mayo	Lazio	6	12	50%	5	20	75%	61%
	Junio	Lazio							
	Julio	Lazio							
	Agosto	Lazio							
	Septiembre	Lazio	5	12	42%	11	20	45%	43%
	Octubre	Lazio	13	15	87%	3	20	85%	86%
	Noviembre	Lazio	4	9	44%	4	20	80%	60%
	Diciembre	Lazio	8	12	67%	4	20	80%	73%
2012	Enero	Lazio	6	12	50%	4	20	80%	63%
	Febrero	Lazio	9	15	60%	4	20	80%	69%
	Marzo	Lazio	6	15	40%	3	20	85%	58%
	Abril	Lazio	4	15	27%	6	20	70%	43%
	Mayo	Lazio	7	9	78%	4	20	80%	79%
	Junio	Lazio							
	Julio	Lazio							
	Agosto	Lazio	3	3	100%	7	20	65%	81%
	Septiembre	Lazio	9	15	60%	4	20	80%	69%
	Octubre	Lazio	7	12	58%	4	20	80%	68%
	Noviembre	Lazio	7	12	58%	5	20	75%	66%
	Diciembre	Lazio	10	12	83%	3	20	85%	84%
2013	Enero	Lazio	7	12	58%	3	20	85%	70%
	Febrero	Lazio	4	12	33%	3	20	85%	53%
	Marzo	Lazio	3	12	25%	5	20	75%	43%
	Abril	Lazio	2	12	17%	8	20	60%	32%
	Mayo	Lazio	9	12	75%	7	20	65%	70%
	Junio	Lazio							
	Julio	Lazio							
	Agosto	Lazio	3	6	50%	9	20	55%	52%
	Septiembre	Lazio	7	12	58%	6	20	70%	64%
	Octubre	Lazio	5	12	42%	7	20	65%	52%
	Noviembre	Lazio	2	9	22%	8	20	60%	37%
	Diciembre	Lazio	3	12	25%	10	20	50%	35%
2014	Enero	Lazio	8	12	67%	10	20	50%	58%
	Febrero	Lazio	7	12	58%	10	20	50%	54%
	Marzo	Lazio	10	18	56%	8	20	60%	58%
	Abril	Lazio	7	12	58%	7	20	65%	62%
	Mayo	Lazio	4	9	44%	9	20	55%	49%
	Junio	Lazio							
	Julio	Lazio							
	Agosto	Lazio							
	Septiembre	Lazio							
	Octubre	Lazio							
	Noviembre	Lazio							
	Diciembre	Lazio							

Fuente: STATO, 2016

Elaboración: Autor

Los puntos logrados, posición lograda y rendimiento futbolístico de la Juventus de forma mensual en el período 2000 – 2014 en la Tabla 33:

**Tabla 33: Rendimiento Futbolístico Juventus  
2000 - 2014**

Año	Mes	Equipo	Puntos logrados	Puntos totales	Participacion Puntos Logrados	Posición lograda	Total equipos	Participacion Posicion Logrados	Rendimiento Futbolistico
2000	Enero	Juventus							
	Febrero	Juventus							
	Marzo	Juventus							
	Abril	Juventus							
	Mayo	Juventus							
	Junio	Juventus							
	Julio	Juventus							
	Agosto	Juventus							
	Septiembre	Juventus	3	3	100%	1	18	100%	100%
	Octubre	Juventus	4	6	67%	3	18	83%	75%
	Noviembre	Juventus	8	15	53%	5	18	72%	62%
	Diciembre	Juventus	8	12	67%	2	18	89%	77%
2001	Enero	Juventus	10	12	83%	2	18	89%	86%
	Febrero	Juventus	9	12	75%	2	18	89%	82%
	Marzo	Juventus	6	9	67%	2	18	89%	77%
	Abril	Juventus	10	18	56%	3	18	83%	68%
	Mayo	Juventus	9	9	100%	2	18	89%	94%
	Junio	Juventus	6	6	100%	2	18	89%	94%
	Julio	Juventus							
	Agosto	Juventus	3	3	100%	1	18	100%	100%
	Septiembre	Juventus	7	12	58%	3	18	83%	70%
	Octubre	Juventus	3	9	33%	6	18	67%	47%
	Noviembre	Juventus	4	9	44%	6	18	67%	54%
	Diciembre	Juventus	11	15	73%	4	18	78%	76%
2002	Enero	Juventus	12	12	100%	3	18	83%	91%
	Febrero	Juventus	8	12	67%	3	18	83%	75%
	Marzo	Juventus	8	15	53%	3	18	83%	67%
	Abril	Juventus	12	12	100%	2	18	89%	94%
	Mayo	Juventus	3	3	100%	1	18	100%	100%
	Junio	Juventus							
	Julio	Juventus							
	Agosto	Juventus							
	Septiembre	Juventus	7	9	78%	3	18	83%	81%
	Octubre	Juventus	5	9	56%	3	18	83%	68%
	Noviembre	Juventus	13	15	87%	2	18	89%	88%
	Diciembre	Juventus	4	12	33%	5	18	72%	49%
2003	Enero	Juventus	9	9	100%	3	18	83%	91%
	Febrero	Juventus	10	12	83%	1	18	100%	91%
	Marzo	Juventus	9	12	75%	1	18	100%	87%
	Abril	Juventus	10	12	83%	1	18	100%	91%
	Mayo	Juventus	5	12	42%	1	18	100%	65%
	Junio	Juventus							
	Julio	Juventus							
	Agosto	Juventus	3	3	100%	1	18	100%	100%
	Septiembre	Juventus	7	9	78%	2	18	89%	83%
	Octubre	Juventus	9	9	100%	2	18	89%	94%
	Noviembre	Juventus	7	12	58%	3	18	83%	70%
	Diciembre	Juventus	4	9	44%	3	18	83%	61%
2004	Enero	Juventus	10	12	83%	3	18	83%	83%
	Febrero	Juventus	12	15	80%	3	18	83%	82%
	Marzo	Juventus	7	12	58%	3	18	83%	70%
	Abril	Juventus	4	12	33%	3	18	83%	53%
	Mayo	Juventus	6	9	67%	3	18	83%	75%
	Junio	Juventus							
	Julio	Juventus							
	Agosto	Juventus							
	Septiembre	Juventus	10	12	83%	1	20	100%	91%
	Octubre	Juventus	15	15	100%	1	20	100%	100%
	Noviembre	Juventus	7	12	58%	1	20	100%	76%
	Diciembre	Juventus	7	9	78%	1	20	100%	88%
2005	Enero	Juventus	11	15	73%	1	20	100%	86%
	Febrero	Juventus	7	15	47%	2	20	90%	65%
	Marzo	Juventus	9	9	100%	2	20	90%	95%
	Abril	Juventus	7	12	58%	2	20	90%	72%
	Mayo	Juventus	13	15	87%	1	20	100%	93%
	Junio	Juventus							
	Julio	Juventus							
	Agosto	Juventus	3	3	100%	6	20	70%	84%
	Septiembre	Juventus	12	12	100%	1	20	100%	100%
	Octubre	Juventus	12	15	80%	1	20	100%	89%
	Noviembre	Juventus	9	9	100%	1	20	100%	100%
	Diciembre	Juventus	10	12	83%	1	20	100%	91%
2006	Enero	Juventus	13	15	87%	1	20	100%	93%
	Febrero	Juventus	11	15	73%	1	20	100%	86%
	Marzo	Juventus	8	12	67%	1	20	100%	82%
	Abril	Juventus	7	15	47%	1	20	100%	68%
	Mayo	Juventus	6	6	100%	1	20	100%	100%
	Junio	Juventus							
	Julio	Juventus							
	Agosto	Juventus							
	Septiembre	Juventus	13	15	87%	1	22	100%	93%
	Octubre	Juventus	9	9	100%	1	22	100%	100%
	Noviembre	Juventus	11	15	73%	1	22	100%	86%
	Diciembre	Juventus	8	12	67%	1	22	100%	82%

Año	Mes	Equipo	Puntos logrados	Puntos totales	Participacion Puntos Logrados	Posición lograda	Total equipos	Participacion Posicion Logrados	Rendimiento Futbolístico
2007	Enero	Juventus	7	12	58%	1	22	100%	76%
	Febrero	Juventus	7	9	78%	1	22	100%	88%
	Marzo	Juventus	12	15	80%	1	22	100%	89%
	Abril	Juventus	14	18	78%	1	22	100%	88%
	Mayo	Juventus	13	15	87%	1	22	100%	93%
	Junio	Juventus	-	6	0%	1	22	100%	0%
	Julio	Juventus							
	Agosto	Juventus	3	3	100%	1	20	100%	100%
	Septiembre	Juventus	10	15	67%	2	20	90%	77%
	Octubre	Juventus	7	12	58%	3	20	85%	70%
	Noviembre	Juventus	5	9	56%	3	20	85%	69%
	Diciembre	Juventus	10	12	83%	3	20	85%	84%
2008	Enero	Juventus	5	9	56%	3	20	85%	69%
	Febrero	Juventus	8	15	53%	3	20	85%	67%
	Marzo	Juventus	10	15	67%	3	20	85%	75%
	Abril	Juventus	12	15	80%	3	20	85%	82%
	Mayo	Juventus	2	9	22%	3	20	85%	43%
	Junio	Juventus							
	Julio	Juventus							
	Agosto	Juventus	1	3	33%	8	20	60%	45%
	Septiembre	Juventus	8	12	67%	7	20	65%	66%
	Octubre	Juventus	6	12	50%	8	20	60%	55%
	Noviembre	Juventus	12	15	80%	2	20	90%	85%
	Diciembre	Juventus	9	9	100%	2	20	90%	95%
2009	Enero	Juventus	7	15	47%	2	20	90%	65%
	Febrero	Juventus	10	12	83%	2	20	90%	87%
	Marzo	Juventus	9	9	100%	2	20	90%	95%
	Abril	Juventus	3	12	25%	3	20	85%	46%
	Mayo	Juventus	9	15	60%	3	20	85%	71%
	Junio	Juventus							
	Julio	Juventus							
	Agosto	Juventus	6	6	100%	2	20	90%	95%
	Septiembre	Juventus	8	12	67%	2	20	90%	77%
	Octubre	Juventus	7	15	47%	3	20	85%	63%
	Noviembre	Juventus	6	9	67%	3	20	85%	75%
	Diciembre	Juventus	3	9	33%	3	20	85%	53%
2010	Enero	Juventus	4	15	27%	5	20	75%	45%
	Febrero	Juventus	7	12	58%	5	20	75%	66%
	Marzo	Juventus	7	15	47%	6	20	70%	57%
	Abril	Juventus	6	12	50%	6	20	70%	59%
	Mayo	Juventus	1	9	11%	7	20	65%	27%
	Junio	Juventus							
	Julio	Juventus							
	Agosto	Juventus	-	3	0%	16	20	20%	0%
	Septiembre	Juventus	7	12	58%	9	20	55%	57%
	Octubre	Juventus	8	12	67%	4	20	80%	73%
	Noviembre	Juventus	9	15	60%	3	20	85%	71%
	Diciembre	Juventus	7	9	78%	4	20	80%	79%
2011	Enero	Juventus	4	15	27%	7	20	65%	42%
	Febrero	Juventus	6	15	40%	7	20	65%	51%
	Marzo	Juventus	4	9	44%	7	20	65%	54%
	Abril	Juventus	8	12	67%	7	20	65%	66%
	Mayo	Juventus	5	12	42%	7	20	65%	52%
	Junio	Juventus							
	Julio	Juventus							
	Agosto	Juventus							
	Septiembre	Juventus	8	12	67%	2	20	90%	77%
	Octubre	Juventus	11	15	73%	1	20	100%	86%
	Noviembre	Juventus	7	9	78%	1	20	100%	88%
	Diciembre	Juventus	8	12	67%	2	20	90%	77%
2012	Enero	Juventus	10	12	83%	1	20	100%	91%
	Febrero	Juventus	6	12	50%	1	20	100%	71%
	Marzo	Juventus	9	15	60%	2	20	90%	73%
	Abril	Juventus	18	18	100%	1	20	100%	100%
	Mayo	Juventus	7	9	78%	1	20	100%	88%
	Junio	Juventus							
	Julio	Juventus							
	Agosto	Juventus	3	3	100%	3	20	85%	92%
	Septiembre	Juventus	13	15	87%	1	20	100%	93%
	Octubre	Juventus	12	12	100%	1	20	100%	100%
	Noviembre	Juventus	4	12	33%	1	20	100%	58%
	Diciembre	Juventus	12	12	100%	1	20	100%	100%
2013	Enero	Juventus	5	12	42%	1	20	100%	65%
	Febrero	Juventus	9	12	75%	1	20	100%	87%
	Marzo	Juventus	10	12	83%	1	20	100%	91%
	Abril	Juventus	12	12	100%	1	20	100%	100%
	Mayo	Juventus	7	12	58%	1	20	100%	76%
	Junio	Juventus							
	Julio	Juventus							
	Agosto	Juventus	6	6	100%	2	20	90%	95%
	Septiembre	Juventus	10	12	83%	3	20	85%	84%
	Octubre	Juventus	9	12	75%	3	20	85%	80%
	Noviembre	Juventus	9	9	100%	1	20	100%	100%
	Diciembre	Juventus	12	12	100%	1	20	100%	100%
2014	Enero	Juventus	10	12	83%	1	20	100%	91%
	Febrero	Juventus	10	12	83%	1	20	100%	91%
	Marzo	Juventus	15	18	83%	1	20	100%	91%
	Abril	Juventus	12	12	100%	1	20	100%	100%
	Mayo	Juventus	9	9	100%	1	20	100%	100%
	Junio	Juventus							
	Julio	Juventus							
	Agosto	Juventus							
	Septiembre	Juventus							
	Octubre	Juventus							
	Noviembre	Juventus							
	Diciembre	Juventus							

Fuente: STATO, 2016

Elaboración: Autor

Los puntos logrados, posición lograda y rendimiento futbolístico del Colo-Colo de forma mensual en el período 2000 – 2014 en la Tabla 34:

**Tabla 34: Rendimiento Futbolístico Colo-Colo  
2000 - 2014**

Año	Mes	Equipo	Puntos logrados	Puntos totales	Participación Puntos Logrados	Posición lograda	Total equipos	Participación Posicion Logrados	Rendimiento Futbolístico
2000	Enero	Colo-Colo							
	Febrero	Colo-Colo							
	Marzo	Colo-Colo							
	Abril	Colo-Colo	4	6	67%	4	16	75%	71%
	Mayo	Colo-Colo	8	12	67%	3	16	81%	74%
	Junio	Colo-Colo	3	6	50%	5	16	69%	59%
	Julio	Colo-Colo	5	9	56%	4	16	75%	65%
	Agosto	Colo-Colo	7	9	78%	2	16	88%	82%
	Septiembre	Colo-Colo	5	12	42%	3	16	81%	58%
	Octubre	Colo-Colo	8	15	53%	3	16	81%	66%
	Noviembre	Colo-Colo	3	12	25%	4	16	75%	43%
	Diciembre	Colo-Colo	6	9	67%	3	16	81%	74%
2001	Enero	Colo-Colo							
	Febrero	Colo-Colo							
	Marzo	Colo-Colo	7	12	58%	6	16	63%	60%
	Abril	Colo-Colo	6	9	67%	4	16	75%	71%
	Mayo	Colo-Colo	6	12	50%	5	16	69%	59%
	Junio	Colo-Colo	10	12	83%	2	16	88%	85%
	Julio	Colo-Colo							
	Agosto	Colo-Colo	4	9	44%	2	16	88%	62%
	Septiembre	Colo-Colo	7	12	58%	5	16	69%	63%
	Octubre	Colo-Colo	9	9	100%	2	16	88%	94%
	Noviembre	Colo-Colo	4	9	44%	4	16	75%	58%
	Diciembre	Colo-Colo	3	6	50%	4	16	75%	61%
2002	Enero	Colo-Colo							
	Febrero	Colo-Colo	3	3	100%	1	16	100%	100%
	Marzo	Colo-Colo	10	18	56%	2	16	88%	70%
	Abril	Colo-Colo	7	12	58%	2	16	88%	71%
	Mayo	Colo-Colo	10	12	83%	1	16	100%	91%
	Junio	Colo-Colo							
	Julio	Colo-Colo							
	Agosto	Colo-Colo	5	12	42%	9	16	44%	43%
	Septiembre	Colo-Colo	3	6	50%	7	16	56%	53%
	Octubre	Colo-Colo	7	12	58%	8	16	50%	54%
	Noviembre	Colo-Colo	8	15	53%	7	16	56%	55%
	Diciembre	Colo-Colo							
2003	Enero	Colo-Colo							
	Febrero	Colo-Colo	7	9	78%	1	16	100%	88%
	Marzo	Colo-Colo	5	9	56%	3	16	81%	67%
	Abril	Colo-Colo	4	12	33%	4	16	75%	50%
	Mayo	Colo-Colo	7	15	47%	6	16	63%	54%
	Junio	Colo-Colo							
	Julio	Colo-Colo	3	3	100%	3	16	81%	90%
	Agosto	Colo-Colo	8	12	67%	10	16	38%	50%
	Septiembre	Colo-Colo	7	12	58%	3	16	81%	69%
	Octubre	Colo-Colo	4	6	67%	2	16	88%	76%
	Noviembre	Colo-Colo	10	12	83%	1	16	100%	91%
	Diciembre	Colo-Colo							
2004	Enero	Colo-Colo							
	Febrero	Colo-Colo	6	12	50%	2	18	89%	67%
	Marzo	Colo-Colo	9	12	75%	1	18	100%	87%
	Abril	Colo-Colo	11	18	61%	1	18	100%	78%
	Mayo	Colo-Colo	7	9	78%	1	18	100%	88%
	Junio	Colo-Colo							
	Julio	Colo-Colo	3	3	100%	2	18	89%	94%
	Agosto	Colo-Colo	10	15	67%	1	18	100%	82%
	Septiembre	Colo-Colo	5	9	56%	2	18	89%	70%
	Octubre	Colo-Colo	8	15	53%	1	18	100%	73%
	Noviembre	Colo-Colo	6	9	67%	2	18	89%	77%
	Diciembre	Colo-Colo							
2005	Enero	Colo-Colo	4	6	67%	2	20	90%	77%
	Febrero	Colo-Colo	7	12	58%	2	20	90%	72%
	Marzo	Colo-Colo	7	12	58%	2	20	90%	72%
	Abril	Colo-Colo	7	15	47%	1	20	100%	68%
	Mayo	Colo-Colo	7	12	58%	1	20	100%	76%
	Junio	Colo-Colo							
	Julio	Colo-Colo	7	9	78%	1	20	100%	88%
	Agosto	Colo-Colo	9	9	100%	1	20	100%	100%
	Septiembre	Colo-Colo	9	18	50%	1	20	100%	71%
	Octubre	Colo-Colo	10	12	83%	1	20	100%	91%
	Noviembre	Colo-Colo	9	9	100%	2	20	90%	95%
	Diciembre	Colo-Colo							
2006	Enero	Colo-Colo	3	3	100%	2	19	89%	95%
	Febrero	Colo-Colo	7	12	58%	1	19	100%	76%
	Marzo	Colo-Colo	6	6	100%	1	19	100%	100%
	Abril	Colo-Colo	9	15	60%	1	19	100%	77%
	Mayo	Colo-Colo	15	15	100%	1	19	100%	100%
	Junio	Colo-Colo	-	3	0%	1	19	100%	0%
	Julio	Colo-Colo	1	6	17%	4	19	79%	36%
	Agosto	Colo-Colo	10	15	67%	3	19	84%	75%
	Septiembre	Colo-Colo	9	12	75%	3	19	84%	79%
	Octubre	Colo-Colo	6	12	50%	2	19	89%	67%
	Noviembre	Colo-Colo	3	9	33%	2	19	89%	55%
	Diciembre	Colo-Colo							

Año	Mes	Equipo	Puntos logrados	Puntos totales	Participacion Puntos Logrados	Posición lograda	Total equipos	Participacion Posicion Logrados	Rendimiento Futbolístico	
2007	Enero	Colo-Colo	3	3	100%	5	21	76%	87%	
	Febrero	Colo-Colo	12	12	100%	2	21	90%	95%	
	Marzo	Colo-Colo	10	12	83%	1	21	100%	91%	
	Abril	Colo-Colo	11	15	73%	1	21	100%	86%	
	Mayo	Colo-Colo	7	12	58%	1	21	100%	76%	
	Junio	Colo-Colo	4	6	67%	1	21	100%	82%	
	Julio	Colo-Colo	6	6	100%	1	21	100%	100%	
	Agosto	Colo-Colo	6	15	40%	1	21	100%	63%	
	Septiembre	Colo-Colo	12	12	100%	1	21	100%	100%	
	Octubre	Colo-Colo	6	15	40%	1	21	100%	63%	
	Noviembre	Colo-Colo	9	12	75%	1	21	100%	87%	
	Diciembre	Colo-Colo								
2008	Enero	Colo-Colo	3	3	100%	1	20	100%	100%	
	Febrero	Colo-Colo	7	15	47%	1	20	100%	68%	
	Marzo	Colo-Colo	11	18	61%	1	20	100%	78%	
	Abril	Colo-Colo	6	18	33%	1	20	100%	58%	
	Mayo	Colo-Colo	-	3	0%	1	20	100%	0%	
	Junio	Colo-Colo	3	3	100%	5	20	75%	87%	
	Julio	Colo-Colo	10	15	67%	3	20	85%	75%	
	Agosto	Colo-Colo	10	15	67%	3	20	85%	75%	
	Septiembre	Colo-Colo	-	6	0%	3	20	85%	0%	
	Octubre	Colo-Colo	6	9	67%	2	20	90%	77%	
	Noviembre	Colo-Colo	4	6	67%	2	20	90%	77%	
	Diciembre	Colo-Colo								
2009	Enero	Colo-Colo	1	3	33%	12	18	33%	33%	
	Febrero	Colo-Colo	9	15	60%	7	18	61%	61%	
	Marzo	Colo-Colo	1	9	11%	12	18	33%	19%	
	Abril	Colo-Colo	4	12	33%	13	18	28%	30%	
	Mayo	Colo-Colo	4	12	33%	13	18	28%	30%	
	Junio	Colo-Colo								
	Julio	Colo-Colo	7	9	78%	2	18	89%	83%	
	Agosto	Colo-Colo	4	15	27%	9	18	50%	37%	
	Septiembre	Colo-Colo	5	12	42%	6	18	67%	53%	
	Octubre	Colo-Colo	12	12	100%	4	18	78%	88%	
	Noviembre	Colo-Colo	-	3	0%	4	18	78%	0%	
	Diciembre	Colo-Colo								
2010	Enero	Colo-Colo	4	6	67%	6	18	67%	67%	
	Febrero	Colo-Colo	9	12	75%	5	18	72%	74%	
	Marzo	Colo-Colo	6	6	100%	2	18	89%	94%	
	Abril	Colo-Colo	10	15	67%	1	18	100%	82%	
	Mayo	Colo-Colo	3	3	100%	2	18	89%	94%	
	Junio	Colo-Colo								
	Julio	Colo-Colo	6	9	67%	1	18	100%	82%	
	Agosto	Colo-Colo	10	15	67%	2	18	89%	77%	
	Septiembre	Colo-Colo	6	9	67%	1	18	100%	82%	
	Octubre	Colo-Colo	10	12	83%	1	18	100%	91%	
	Noviembre	Colo-Colo	4	12	33%	2	18	89%	54%	
	Diciembre	Colo-Colo	3	3	100%	2	18	89%	94%	
2011	Enero	Colo-Colo	-	3	0%	17	18	6%	0%	
	Febrero	Colo-Colo	3	12	25%	15	18	17%	20%	
	Marzo	Colo-Colo	7	12	58%	12	18	33%	44%	
	Abril	Colo-Colo	7	15	47%	9	18	50%	48%	
	Mayo	Colo-Colo	7	9	78%	7	18	61%	69%	
	Junio	Colo-Colo								
	Julio	Colo-Colo								
	Agosto	Colo-Colo	10	15	67%	3	18	83%	75%	
	Septiembre	Colo-Colo	12	15	80%	2	18	89%	84%	
	Octubre	Colo-Colo	4	12	33%	2	18	89%	54%	
	Noviembre	Colo-Colo	4	9	44%	3	18	83%	61%	
	Diciembre	Colo-Colo								
2012	Enero	Colo-Colo	1	3	33%	10	18	44%	38%	
	Febrero	Colo-Colo	7	12	58%	6	18	67%	62%	
	Marzo	Colo-Colo	4	12	33%	8	18	56%	43%	
	Abril	Colo-Colo	5	15	33%	10	18	44%	38%	
	Mayo	Colo-Colo	9	9	100%	6	18	67%	82%	
	Junio	Colo-Colo								
	Julio	Colo-Colo	5	12	42%	9	18	50%	46%	
	Agosto	Colo-Colo	6	12	50%	8	18	56%	53%	
	Septiembre	Colo-Colo	12	12	100%	2	18	89%	94%	
	Octubre	Colo-Colo	4	9	44%	4	18	78%	59%	
	Noviembre	Colo-Colo	6	6	100%	1	18	100%	100%	
	Diciembre	Colo-Colo								
2013	Enero	Colo-Colo	-	3	0%	15	18	17%	0%	
	Febrero	Colo-Colo	9	12	75%	13	18	28%	46%	
	Marzo	Colo-Colo	2	12	17%	11	18	39%	25%	
	Abril	Colo-Colo	7	12	58%	10	18	44%	51%	
	Mayo	Colo-Colo	3	12	25%	10	18	44%	33%	
	Junio	Colo-Colo								
	Julio	Colo-Colo	-	3	0%	18	18	0%	0%	
	Agosto	Colo-Colo	5	12	42%	13	18	28%	34%	
	Septiembre	Colo-Colo	3	12	25%	16	18	11%	17%	
	Octubre	Colo-Colo	9	9	100%	9	18	50%	71%	
	Noviembre	Colo-Colo	4	9	44%	10	18	44%	44%	
	Diciembre	Colo-Colo	3	6	50%	8	18	56%	53%	
2014	Enero	Colo-Colo	10	12	83%	1	18	100%	91%	
	Febrero	Colo-Colo	15	15	100%	1	18	100%	100%	
	Marzo	Colo-Colo	7	12	58%	1	18	100%	76%	
	Abril	Colo-Colo	10	12	83%	1	18	100%	91%	
	Mayo	Colo-Colo								
	Junio	Colo-Colo								
	Julio	Colo-Colo	4	6	67%	5	18	72%	69%	
	Agosto	Colo-Colo	12	12	100%	2	18	89%	94%	
	Septiembre	Colo-Colo	4	6	67%	2	18	89%	77%	
	Octubre	Colo-Colo	9	9	100%	2	18	89%	94%	
	Noviembre	Colo-Colo	12	15	80%	1	18	100%	89%	
	Diciembre	Colo-Colo	-	3	0%	3	18	83%	0%	

Fuente: Resultados Fútbol, 2016

Elaboración: Autor

Los puntos logrados, posición lograda y rendimiento futbolístico del Vélez Sarsfield de forma mensual en el período 2000 – 2014 en la Tabla 35:

**Tabla 35: Rendimiento Futbolístico Vélez Sarsfield  
2000 - 2014**

Año	Mes	Equipo	Puntos logrados	Puntos totales	Participacion Puntos Logrados	Posición lograda	Total equipos	Participacion Posicion Logrados	Rendimiento Futbolístico
2000	Enero	Vélez Sarsfield							
	Febrero	Vélez Sarsfield	6	9	67%	5	20	75%	71%
	Marzo	Vélez Sarsfield	5	9	56%	4	20	80%	67%
	Abril	Vélez Sarsfield	5	12	42%	8	20	60%	50%
	Mayo	Vélez Sarsfield	2	9	22%	11	20	45%	32%
	Junio	Vélez Sarsfield	7	9	78%	7	20	65%	71%
	Julio	Vélez Sarsfield	9	9	100%	7	20	65%	81%
	Agosto	Vélez Sarsfield	5	12	42%	11	20	45%	43%
	Septiembre	Vélez Sarsfield	5	12	42%	10	20	50%	46%
	Octubre	Vélez Sarsfield	9	12	75%	7	20	65%	70%
	Noviembre	Vélez Sarsfield	6	12	50%	6	20	70%	59%
	Diciembre	Vélez Sarsfield	4	9	44%	6	20	70%	56%
2001	Enero	Vélez Sarsfield							
	Febrero	Vélez Sarsfield	2	12	17%	20	20	0%	0%
	Marzo	Vélez Sarsfield	7	12	58%	15	20	25%	38%
	Abril	Vélez Sarsfield	8	18	44%	12	20	40%	42%
	Mayo	Vélez Sarsfield	4	9	44%	13	20	35%	39%
	Junio	Vélez Sarsfield	6	6	100%	8	20	60%	77%
	Julio	Vélez Sarsfield	-	3	0%	18	20	10%	0%
	Agosto	Vélez Sarsfield	1	9	11%	16	20	20%	15%
	Septiembre	Vélez Sarsfield	1	12	8%	18	20	10%	9%
	Octubre	Vélez Sarsfield	7	12	58%	17	20	15%	30%
	Noviembre	Vélez Sarsfield	10	12	83%	14	20	30%	50%
	Diciembre	Vélez Sarsfield	3	9	33%	15	20	25%	29%
2002	Enero	Vélez Sarsfield							
	Febrero	Vélez Sarsfield	7	12	58%	3	20	85%	70%
	Marzo	Vélez Sarsfield	3	18	17%	15	20	25%	20%
	Abril	Vélez Sarsfield	10	18	56%	10	20	50%	53%
	Mayo	Vélez Sarsfield	6	9	67%	9	20	55%	61%
	Junio	Vélez Sarsfield							
	Julio	Vélez Sarsfield							
	Agosto	Vélez Sarsfield	4	9	44%	7	20	65%	54%
	Septiembre	Vélez Sarsfield	8	15	53%	8	20	60%	57%
	Octubre	Vélez Sarsfield	5	9	56%	6	20	70%	62%
	Noviembre	Vélez Sarsfield	5	12	42%	6	20	70%	54%
	Diciembre	Vélez Sarsfield	6	12	50%	5	20	75%	61%
2003	Enero	Vélez Sarsfield							
	Febrero	Vélez Sarsfield	6	6	100%	1	20	100%	100%
	Marzo	Vélez Sarsfield	10	15	67%	3	20	85%	75%
	Abril	Vélez Sarsfield	6	9	67%	3	20	85%	75%
	Mayo	Vélez Sarsfield	9	9	100%	1	20	100%	100%
	Junio	Vélez Sarsfield	7	15	47%	3	20	85%	63%
	Julio	Vélez Sarsfield	-	3	0%	3	20	85%	0%
	Agosto	Vélez Sarsfield	1	15	7%	20	20	0%	0%
	Septiembre	Vélez Sarsfield	11	15	73%	13	20	35%	51%
	Octubre	Vélez Sarsfield	7	12	58%	10	20	50%	54%
	Noviembre	Vélez Sarsfield	2	12	17%	14	20	30%	22%
	Diciembre	Vélez Sarsfield	1	3	33%	16	20	20%	26%
2004	Enero	Vélez Sarsfield							
	Febrero	Vélez Sarsfield	7	9	78%	4	20	80%	79%
	Marzo	Vélez Sarsfield	4	9	44%	3	20	85%	61%
	Abril	Vélez Sarsfield	10	15	67%	5	20	75%	71%
	Mayo	Vélez Sarsfield	4	15	27%	5	20	75%	45%
	Junio	Vélez Sarsfield	6	9	67%	5	20	75%	71%
	Julio	Vélez Sarsfield							
	Agosto	Vélez Sarsfield	10	15	67%	4	20	80%	73%
	Septiembre	Vélez Sarsfield	4	6	67%	5	20	75%	71%
	Octubre	Vélez Sarsfield	11	15	73%	1	20	100%	86%
	Noviembre	Vélez Sarsfield	8	15	53%	1	20	100%	73%
	Diciembre	Vélez Sarsfield	1	6	17%	2	20	90%	39%
2005	Enero	Vélez Sarsfield							
	Febrero	Vélez Sarsfield	2	9	22%	18	20	10%	15%
	Marzo	Vélez Sarsfield	7	9	78%	11	20	45%	59%
	Abril	Vélez Sarsfield	13	15	87%	3	20	85%	86%
	Mayo	Vélez Sarsfield	10	12	83%	1	20	100%	91%
	Junio	Vélez Sarsfield	6	9	67%	1	20	100%	82%
	Julio	Vélez Sarsfield	1	3	33%	1	20	100%	58%
	Agosto	Vélez Sarsfield	6	12	50%	10	20	50%	50%
	Septiembre	Vélez Sarsfield	10	12	83%	2	20	90%	87%
	Octubre	Vélez Sarsfield	10	15	67%	2	20	90%	77%
	Noviembre	Vélez Sarsfield	3	12	25%	4	20	80%	45%
	Diciembre	Vélez Sarsfield	4	6	67%	3	20	85%	75%
2006	Enero	Vélez Sarsfield	1	3	33%	8	20	60%	45%
	Febrero	Vélez Sarsfield	12	18	67%	5	20	75%	71%
	Marzo	Vélez Sarsfield	8	15	53%	5	20	75%	63%
	Abril	Vélez Sarsfield	2	15	13%	10	20	50%	26%
	Mayo	Vélez Sarsfield	2	6	33%	10	20	50%	41%
	Junio	Vélez Sarsfield							
	Julio	Vélez Sarsfield							
	Agosto	Vélez Sarsfield	5	12	42%	13	20	35%	38%
	Septiembre	Vélez Sarsfield	9	12	75%	4	20	80%	77%
	Octubre	Vélez Sarsfield	7	12	58%	6	20	70%	64%
	Noviembre	Vélez Sarsfield	8	15	53%	5	20	75%	63%
	Diciembre	Vélez Sarsfield	1	6	17%	7	20	65%	33%

Año	Mes	Equipo	Puntos logrados	Puntos totales	Participacion Puntos Logrados	Posición lograda	Total equipos	Participacion Posicion Logrados	Rendimiento Futbolístico
2007	Enero	Vélez Sarsfield							
	Febrero	Vélez Sarsfield	4	9	44%	12	20	40%	42%
	Marzo	Vélez Sarsfield	7	12	58%	8	20	60%	59%
	Abril	Vélez Sarsfield	3	15	20%	12	20	40%	28%
	Mayo	Vélez Sarsfield	8	12	67%	8	20	60%	63%
	Junio	Vélez Sarsfield	4	9	44%	9	20	55%	49%
	Julio	Vélez Sarsfield							
	Agosto	Vélez Sarsfield	9	15	60%	3	20	85%	71%
	Septiembre	Vélez Sarsfield	7	18	39%	10	20	50%	44%
	Octubre	Vélez Sarsfield	4	9	44%	9	20	55%	49%
	Noviembre	Vélez Sarsfield	7	15	47%	10	20	50%	48%
	Diciembre	Vélez Sarsfield							
2008	Enero	Vélez Sarsfield							
	Febrero	Vélez Sarsfield	10	12	83%	2	20	90%	87%
	Marzo	Vélez Sarsfield	3	12	25%	7	20	65%	40%
	Abril	Vélez Sarsfield	8	12	67%	5	20	75%	71%
	Mayo	Vélez Sarsfield	7	15	47%	6	20	70%	57%
	Junio	Vélez Sarsfield	4	6	67%	5	20	75%	71%
	Julio	Vélez Sarsfield							
	Agosto	Vélez Sarsfield	5	12	42%	12	20	40%	41%
	Septiembre	Vélez Sarsfield	10	12	83%	3	20	85%	84%
	Octubre	Vélez Sarsfield	4	12	33%	5	20	75%	50%
	Noviembre	Vélez Sarsfield	7	15	47%	6	20	70%	57%
	Diciembre	Vélez Sarsfield	-	6	0%	9	20	55%	0%
2009	Enero	Vélez Sarsfield							
	Febrero	Vélez Sarsfield	8	12	67%	4	20	80%	73%
	Marzo	Vélez Sarsfield	5	9	56%	4	20	80%	67%
	Abril	Vélez Sarsfield	12	12	100%	1	20	100%	100%
	Mayo	Vélez Sarsfield	8	15	53%	2	20	90%	69%
	Junio	Vélez Sarsfield	7	9	78%	1	20	100%	88%
	Julio	Vélez Sarsfield							
	Agosto	Vélez Sarsfield	6	6	100%	2	20	90%	95%
	Septiembre	Vélez Sarsfield	8	12	67%	2	20	90%	77%
	Octubre	Vélez Sarsfield	10	18	56%	4	20	80%	67%
	Noviembre	Vélez Sarsfield	6	12	50%	4	20	80%	63%
	Diciembre	Vélez Sarsfield	4	9	44%	5	20	75%	58%
2010	Enero	Vélez Sarsfield	1	3	33%	10	20	50%	41%
	Febrero	Vélez Sarsfield	10	15	67%	3	20	85%	75%
	Marzo	Vélez Sarsfield	8	15	53%	4	20	80%	65%
	Abril	Vélez Sarsfield	4	18	22%	9	20	55%	35%
	Mayo	Vélez Sarsfield	4	6	67%	9	20	55%	61%
	Junio	Vélez Sarsfield							
	Julio	Vélez Sarsfield							
	Agosto	Vélez Sarsfield	9	12	75%	4	20	80%	77%
	Septiembre	Vélez Sarsfield	8	12	67%	2	20	90%	77%
	Octubre	Vélez Sarsfield	7	12	58%	2	20	90%	72%
	Noviembre	Vélez Sarsfield	10	12	83%	2	20	90%	87%
	Diciembre	Vélez Sarsfield	9	9	100%	2	20	90%	95%
2011	Enero	Vélez Sarsfield							
	Febrero	Vélez Sarsfield	2	9	22%	17	20	15%	18%
	Marzo	Vélez Sarsfield	12	12	100%	2	20	90%	95%
	Abril	Vélez Sarsfield	10	15	67%	1	20	100%	82%
	Mayo	Vélez Sarsfield	6	12	50%	1	20	100%	71%
	Junio	Vélez Sarsfield	9	9	100%	1	20	100%	100%
	Julio	Vélez Sarsfield							
	Agosto	Vélez Sarsfield	7	12	58%	6	20	70%	64%
	Septiembre	Vélez Sarsfield	4	15	27%	10	20	50%	37%
	Octubre	Vélez Sarsfield	9	12	75%	7	20	65%	70%
	Noviembre	Vélez Sarsfield	5	9	56%	4	20	80%	67%
	Diciembre	Vélez Sarsfield	6	9	67%	3	20	85%	75%
2012	Enero	Vélez Sarsfield							
	Febrero	Vélez Sarsfield	7	9	78%	1	20	100%	88%
	Marzo	Vélez Sarsfield	8	15	53%	3	20	85%	67%
	Abril	Vélez Sarsfield	8	12	67%	2	20	90%	77%
	Mayo	Vélez Sarsfield	4	12	33%	5	20	75%	50%
	Junio	Vélez Sarsfield	6	9	67%	3	20	85%	75%
	Julio	Vélez Sarsfield							
	Agosto	Vélez Sarsfield	7	12	58%	7	20	65%	62%
	Septiembre	Vélez Sarsfield	10	15	67%	3	20	85%	75%
	Octubre	Vélez Sarsfield	6	9	67%	2	20	90%	77%
	Noviembre	Vélez Sarsfield	12	15	80%	1	20	100%	89%
	Diciembre	Vélez Sarsfield	6	9	67%	1	20	100%	82%
2013	Enero	Vélez Sarsfield							
	Febrero	Vélez Sarsfield	3	9	33%	15	20	25%	29%
	Marzo	Vélez Sarsfield	5	12	42%	12	20	40%	41%
	Abril	Vélez Sarsfield	1	12	8%	17	20	15%	11%
	Mayo	Vélez Sarsfield	5	12	42%	17	20	15%	25%
	Junio	Vélez Sarsfield	6	12	50%	14	20	30%	39%
	Julio	Vélez Sarsfield							
	Agosto	Vélez Sarsfield	6	12	50%	7	20	65%	57%
	Septiembre	Vélez Sarsfield	7	15	47%	9	20	55%	51%
	Octubre	Vélez Sarsfield	6	12	50%	9	20	55%	52%
	Noviembre	Vélez Sarsfield	8	12	67%	6	20	70%	68%
	Diciembre	Vélez Sarsfield	4	6	67%	3	20	85%	75%
2014	Enero	Vélez Sarsfield							
	Febrero	Vélez Sarsfield	7	12	58%	5	20	75%	66%
	Marzo	Vélez Sarsfield	10	18	56%	2	20	90%	71%
	Abril	Vélez Sarsfield	6	18	33%	8	20	60%	45%
	Mayo	Vélez Sarsfield	7	9	78%	6	20	70%	74%
	Junio	Vélez Sarsfield							
	Julio	Vélez Sarsfield							
	Agosto	Vélez Sarsfield	9	12	75%	4	20	80%	77%
	Septiembre	Vélez Sarsfield	2	15	13%	8	20	60%	28%
	Octubre	Vélez Sarsfield	9	15	60%	7	20	65%	62%
	Noviembre	Vélez Sarsfield	5	12	42%	8	20	60%	50%
	Diciembre	Vélez Sarsfield	-	3	0%	11	20	45%	0%

Fuente: Resultados Fútbol, 2016  
Elaboración: Autor

Los puntos logrados, posición lograda y rendimiento futbolístico del Estudiantes de la Plata de forma mensual en el período 2000 – 2014 en la Tabla 36:

**Tabla 36: Rendimiento Futbolístico Estudiantes de la Plata  
2000 - 2014**

Año	Mes	Equipo	Puntos logrados	Puntos totales	Participación Puntos Logrados	Posición lograda	Total equipos	Participación Posición Logrados	Rendimiento Futbolístico
2000	Enero	Estudiantes de La Plata							
	Febrero	Estudiantes de La Plata	4	9	44%	12	20	40%	42%
	Marzo	Estudiantes de La Plata	1	9	11%	16	20	20%	15%
	Abril	Estudiantes de La Plata	2	12	17%	17	20	15%	16%
	Mayo	Estudiantes de La Plata	4	9	44%	17	20	15%	26%
	Junio	Estudiantes de La Plata	4	9	44%	17	20	15%	26%
	Julio	Estudiantes de La Plata	1	9	11%	17	20	15%	13%
	Agosto	Estudiantes de La Plata	6	12	50%	8	20	60%	55%
	Septiembre	Estudiantes de La Plata	7	12	58%	7	20	65%	62%
	Octubre	Estudiantes de La Plata	7	12	58%	6	20	70%	64%
	Noviembre	Estudiantes de La Plata	5	12	42%	7	20	65%	52%
	Diciembre	Estudiantes de La Plata	4	9	44%	7	20	65%	54%
2001	Enero	Estudiantes de La Plata							
	Febrero	Estudiantes de La Plata	4	12	33%	16	20	20%	26%
	Marzo	Estudiantes de La Plata	7	12	58%	9	20	55%	57%
	Abril	Estudiantes de La Plata	9	18	50%	10	20	50%	50%
	Mayo	Estudiantes de La Plata	3	9	33%	10	20	50%	41%
	Junio	Estudiantes de La Plata	4	6	67%	9	20	55%	61%
	Julio	Estudiantes de La Plata	1	3	33%	12	20	40%	37%
	Agosto	Estudiantes de La Plata	1	9	11%	15	20	25%	17%
	Septiembre	Estudiantes de La Plata	9	12	75%	13	20	35%	51%
	Octubre	Estudiantes de La Plata	4	12	33%	14	20	30%	32%
	Noviembre	Estudiantes de La Plata	5	12	42%	13	20	35%	38%
	Diciembre	Estudiantes de La Plata	7	9	78%	6	20	70%	74%
2002	Enero	Estudiantes de La Plata							
	Febrero	Estudiantes de La Plata	3	12	25%	20	20	0%	0%
	Marzo	Estudiantes de La Plata	13	18	72%	5	20	75%	74%
	Abril	Estudiantes de La Plata	6	18	33%	9	20	55%	43%
	Mayo	Estudiantes de La Plata	5	9	56%	8	20	60%	58%
	Junio	Estudiantes de La Plata							
	Julio	Estudiantes de La Plata							
	Agosto	Estudiantes de La Plata	2	9	22%	15	20	25%	24%
	Septiembre	Estudiantes de La Plata	3	15	20%	20	20	0%	0%
	Octubre	Estudiantes de La Plata	-	9	0%	20	20	0%	0%
	Noviembre	Estudiantes de La Plata	9	12	75%	17	20	15%	34%
	Diciembre	Estudiantes de La Plata	1	12	8%	19	20	5%	6%
2003	Enero	Estudiantes de La Plata							
	Febrero	Estudiantes de La Plata	3	6	50%	8	20	60%	55%
	Marzo	Estudiantes de La Plata	7	15	47%	9	20	55%	51%
	Abril	Estudiantes de La Plata	1	9	11%	14	20	30%	18%
	Mayo	Estudiantes de La Plata	5	9	56%	13	20	35%	44%
	Junio	Estudiantes de La Plata	9	15	60%	9	20	55%	57%
	Julio	Estudiantes de La Plata	3	3	100%	8	20	60%	77%
	Agosto	Estudiantes de La Plata	6	15	40%	11	20	45%	42%
	Septiembre	Estudiantes de La Plata	4	15	27%	15	20	25%	26%
	Octubre	Estudiantes de La Plata	6	12	50%	13	20	35%	42%
	Noviembre	Estudiantes de La Plata	4	12	33%	15	20	25%	29%
	Diciembre	Estudiantes de La Plata	3	3	100%	12	20	40%	63%
2004	Enero	Estudiantes de La Plata							
	Febrero	Estudiantes de La Plata	3	9	33%	15	20	25%	29%
	Marzo	Estudiantes de La Plata	4	9	44%	12	20	40%	42%
	Abril	Estudiantes de La Plata	3	15	20%	17	20	15%	17%
	Mayo	Estudiantes de La Plata	9	15	60%	14	20	30%	42%
	Junio	Estudiantes de La Plata	3	9	33%	14	20	30%	32%
	Julio	Estudiantes de La Plata							
	Agosto	Estudiantes de La Plata	11	15	73%	3	20	85%	79%
	Septiembre	Estudiantes de La Plata	4	6	67%	3	20	85%	75%
	Octubre	Estudiantes de La Plata	8	15	53%	3	20	85%	67%
	Noviembre	Estudiantes de La Plata	7	15	47%	2	20	90%	65%
	Diciembre	Estudiantes de La Plata	-	6	0%	4	20	80%	0%
2005	Enero	Estudiantes de La Plata							
	Febrero	Estudiantes de La Plata	7	9	78%	2	20	90%	84%
	Marzo	Estudiantes de La Plata	6	9	67%	2	20	90%	77%
	Abril	Estudiantes de La Plata	11	15	73%	1	20	100%	86%
	Mayo	Estudiantes de La Plata	5	12	42%	2	20	90%	61%
	Junio	Estudiantes de La Plata	1	9	11%	4	20	80%	30%
	Julio	Estudiantes de La Plata	1	3	33%	4	20	80%	52%
	Agosto	Estudiantes de La Plata	4	12	33%	12	20	40%	37%
	Septiembre	Estudiantes de La Plata	9	12	75%	7	20	65%	70%
	Octubre	Estudiantes de La Plata	9	15	60%	5	20	75%	67%
	Noviembre	Estudiantes de La Plata	4	12	33%	8	20	60%	45%
	Diciembre	Estudiantes de La Plata	2	6	33%	7	20	65%	47%
2006	Enero	Estudiantes de La Plata	3	3	100%	2	20	90%	95%
	Febrero	Estudiantes de La Plata	8	18	44%	8	20	60%	52%
	Marzo	Estudiantes de La Plata	6	15	40%	10	20	50%	45%
	Abril	Estudiantes de La Plata	5	15	33%	12	20	40%	37%
	Mayo	Estudiantes de La Plata	2	6	33%	11	20	45%	39%
	Junio	Estudiantes de La Plata							
	Julio	Estudiantes de La Plata							
	Agosto	Estudiantes de La Plata	9	12	75%	3	20	85%	80%
	Septiembre	Estudiantes de La Plata	4	12	33%	9	20	55%	43%
	Octubre	Estudiantes de La Plata	12	12	100%	3	20	85%	92%
	Noviembre	Estudiantes de La Plata	15	15	100%	2	20	90%	95%
	Diciembre	Estudiantes de La Plata	4	6	67%	2	20	90%	77%

Año	Mes	Equipo	Puntos logrados	Puntos totales	Participacion Puntos Logrados	Posición lograda	Total equipos	Participacion Posicion Logrados	Rendimiento Futbolístico
2007	Enero	Estudiantes de La Plata							
	Febrero	Estudiantes de La Plata	5	9	56%	9	20	55%	55%
	Marzo	Estudiantes de La Plata	9	12	75%	4	20	80%	77%
	Abril	Estudiantes de La Plata	11	15	73%	3	20	85%	79%
	Mayo	Estudiantes de La Plata	8	12	67%	3	20	85%	75%
	Junio	Estudiantes de La Plata	4	9	44%	3	20	85%	61%
	Julio	Estudiantes de La Plata							
	Agosto	Estudiantes de La Plata	7	15	47%	10	20	50%	48%
	Septiembre	Estudiantes de La Plata	5	18	28%	18	20	10%	17%
	Octubre	Estudiantes de La Plata	5	9	56%	17	20	15%	29%
	Noviembre	Estudiantes de La Plata	13	15	87%	6	20	70%	78%
	Diciembre	Estudiantes de La Plata							
2008	Enero	Estudiantes de La Plata							
	Febrero	Estudiantes de La Plata	9	12	75%	4	20	80%	77%
	Marzo	Estudiantes de La Plata	10	12	83%	1	20	100%	91%
	Abril	Estudiantes de La Plata	8	12	67%	2	20	90%	77%
	Mayo	Estudiantes de La Plata	8	15	53%	2	20	90%	69%
	Junio	Estudiantes de La Plata	4	6	67%	3	20	85%	75%
	Julio	Estudiantes de La Plata							
	Agosto	Estudiantes de La Plata	4	12	33%	14	20	30%	32%
	Septiembre	Estudiantes de La Plata	4	12	33%	15	20	25%	29%
	Octubre	Estudiantes de La Plata	10	12	83%	7	20	65%	74%
	Noviembre	Estudiantes de La Plata	6	15	40%	8	20	60%	49%
	Diciembre	Estudiantes de La Plata	4	6	67%	7	20	65%	66%
2009	Enero	Estudiantes de La Plata							
	Febrero	Estudiantes de La Plata	4	12	33%	14	20	30%	32%
	Marzo	Estudiantes de La Plata	1	9	11%	18	20	10%	11%
	Abril	Estudiantes de La Plata	8	12	67%	13	20	35%	48%
	Mayo	Estudiantes de La Plata	10	15	67%	6	20	70%	68%
	Junio	Estudiantes de La Plata	6	9	67%	6	20	70%	68%
	Julio	Estudiantes de La Plata							
	Agosto	Estudiantes de La Plata	6	6	100%	1	20	100%	100%
	Septiembre	Estudiantes de La Plata	10	12	83%	1	20	100%	91%
	Octubre	Estudiantes de La Plata	7	18	39%	5	20	75%	54%
	Noviembre	Estudiantes de La Plata	7	12	58%	3	20	85%	70%
	Diciembre	Estudiantes de La Plata	1	9	11%	8	20	60%	26%
2010	Enero	Estudiantes de La Plata	3	3	100%	1	20	100%	100%
	Febrero	Estudiantes de La Plata	7	15	47%	6	20	70%	57%
	Marzo	Estudiantes de La Plata	14	15	93%	1	20	100%	97%
	Abril	Estudiantes de La Plata	12	18	67%	1	20	100%	82%
	Mayo	Estudiantes de La Plata	5	6	83%	2	20	90%	87%
	Junio	Estudiantes de La Plata							
	Julio	Estudiantes de La Plata							
	Agosto	Estudiantes de La Plata	10	12	83%	1	20	100%	91%
	Septiembre	Estudiantes de La Plata	9	12	75%	1	20	100%	87%
	Octubre	Estudiantes de La Plata	8	12	67%	1	20	100%	82%
	Noviembre	Estudiantes de La Plata	9	12	75%	1	20	100%	87%
	Diciembre	Estudiantes de La Plata	9	9	100%	1	20	100%	100%
2011	Enero	Estudiantes de La Plata							
	Febrero	Estudiantes de La Plata	6	9	67%	6	20	70%	68%
	Marzo	Estudiantes de La Plata	9	12	75%	1	20	100%	87%
	Abril	Estudiantes de La Plata	2	15	13%	9	20	55%	27%
	Mayo	Estudiantes de La Plata	5	12	42%	11	20	45%	43%
	Junio	Estudiantes de La Plata	2	9	22%	13	20	35%	28%
	Julio	Estudiantes de La Plata							
	Agosto	Estudiantes de La Plata	2	12	17%	18	20	10%	13%
	Septiembre	Estudiantes de La Plata	3	15	20%	18	20	10%	14%
	Octubre	Estudiantes de La Plata	5	12	42%	19	20	5%	14%
	Noviembre	Estudiantes de La Plata	6	9	67%	15	20	25%	41%
	Diciembre	Estudiantes de La Plata	7	9	78%	14	20	30%	48%
2012	Enero	Estudiantes de La Plata							
	Febrero	Estudiantes de La Plata	5	9	56%	7	20	65%	60%
	Marzo	Estudiantes de La Plata	10	15	67%	5	20	75%	71%
	Abril	Estudiantes de La Plata	1	12	8%	12	20	40%	18%
	Mayo	Estudiantes de La Plata	7	12	58%	9	20	55%	57%
	Junio	Estudiantes de La Plata	4	9	44%	9	20	55%	49%
	Julio	Estudiantes de La Plata							
	Agosto	Estudiantes de La Plata	6	12	50%	11	20	45%	47%
	Septiembre	Estudiantes de La Plata	7	15	47%	9	20	55%	51%
	Octubre	Estudiantes de La Plata	4	9	44%	8	20	60%	52%
	Noviembre	Estudiantes de La Plata	8	15	53%	7	20	65%	59%
	Diciembre	Estudiantes de La Plata	3	9	33%	9	20	55%	43%
2013	Enero	Estudiantes de La Plata							
	Febrero	Estudiantes de La Plata	1	9	11%	17	20	15%	13%
	Marzo	Estudiantes de La Plata	2	12	17%	19	20	5%	9%
	Abril	Estudiantes de La Plata	4	12	33%	19	20	5%	13%
	Mayo	Estudiantes de La Plata	8	12	67%	16	20	20%	37%
	Junio	Estudiantes de La Plata	5	12	42%	15	20	25%	32%
	Julio	Estudiantes de La Plata							
	Agosto	Estudiantes de La Plata	8	12	67%	5	20	75%	71%
	Septiembre	Estudiantes de La Plata	4	15	27%	12	20	40%	33%
	Octubre	Estudiantes de La Plata	7	12	58%	10	20	50%	54%
	Noviembre	Estudiantes de La Plata	7	12	58%	6	20	70%	64%
	Diciembre	Estudiantes de La Plata	1	6	17%	9	20	55%	30%
2014	Enero	Estudiantes de La Plata							
	Febrero	Estudiantes de La Plata	9	12	75%	4	20	80%	77%
	Marzo	Estudiantes de La Plata	8	18	44%	3	20	85%	61%
	Abril	Estudiantes de La Plata	9	18	50%	5	20	75%	61%
	Mayo	Estudiantes de La Plata	6	9	67%	3	20	85%	75%
	Junio	Estudiantes de La Plata							
	Julio	Estudiantes de La Plata							
	Agosto	Estudiantes de La Plata	6	12	50%	8	20	60%	55%
	Septiembre	Estudiantes de La Plata	10	15	67%	5	20	75%	71%
	Octubre	Estudiantes de La Plata	7	15	47%	6	20	70%	57%
	Noviembre	Estudiantes de La Plata	5	12	42%	7	20	65%	52%
	Diciembre	Estudiantes de La Plata	3	3	100%	6	20	70%	84%

Fuente: Resultados Fútbol, 2016

Elaboración: Autor

Los puntos logrados, posición lograda y rendimiento futbolístico del Borussia Dortmund de forma mensual en el período 2000 – 2014 en la Tabla 37:

**Tabla 37: Rendimiento Futbolístico Borussia Dortmund  
2000 - 2014**

Año	Mes	Equipo	Puntos logrados	Puntos totales	Participacion Puntos Logrados	Posición lograda	Total equipos	Participacion Posicion Logrados	Rendimiento Futbolístico
2000	Enero	Borussia Dortmund							
	Febrero	Borussia Dortmund							
	Marzo	Borussia Dortmund							
	Abril	Borussia Dortmund							
	Mayo	Borussia Dortmund							
	Junio	Borussia Dortmund							
	Julio	Borussia Dortmund							
	Agosto	Borussia Dortmund	6	6	100%	3	18	83%	91%
	Septiembre	Borussia Dortmund	7	15	47%	3	18	83%	62%
	Octubre	Borussia Dortmund	3	9	33%	6	18	67%	47%
	Noviembre	Borussia Dortmund	7	12	58%	5	18	72%	65%
	Diciembre	Borussia Dortmund	10	12	83%	3	18	83%	83%
2001	Enero	Borussia Dortmund	3	3	100%	3	18	83%	91%
	Febrero	Borussia Dortmund	5	12	42%	3	18	83%	59%
	Marzo	Borussia Dortmund	4	9	44%	3	18	83%	61%
	Abril	Borussia Dortmund	8	15	53%	3	18	83%	67%
	Mayo	Borussia Dortmund	5	9	56%	3	18	83%	68%
	Junio	Borussia Dortmund							
	Julio	Borussia Dortmund	3	3	100%	4	18	78%	88%
	Agosto	Borussia Dortmund	9	9	100%	1	18	100%	100%
	Septiembre	Borussia Dortmund	4	12	33%	4	18	78%	51%
	Octubre	Borussia Dortmund	6	9	67%	4	18	78%	72%
	Noviembre	Borussia Dortmund	9	9	100%	3	18	83%	91%
	Diciembre	Borussia Dortmund	8	12	67%	2	18	89%	77%
2002	Enero	Borussia Dortmund	3	3	100%	2	18	89%	94%
	Febrero	Borussia Dortmund	6	15	40%	2	18	89%	60%
	Marzo	Borussia Dortmund	10	15	67%	2	18	89%	77%
	Abril	Borussia Dortmund	9	12	75%	1	18	100%	87%
	Mayo	Borussia Dortmund	3	3	100%	1	18	100%	100%
	Junio	Borussia Dortmund							
	Julio	Borussia Dortmund							
	Agosto	Borussia Dortmund	5	9	56%	7	18	61%	58%
	Septiembre	Borussia Dortmund	8	12	67%	3	18	83%	75%
	Octubre	Borussia Dortmund	7	9	78%	2	18	89%	83%
	Noviembre	Borussia Dortmund	7	15	47%	3	18	83%	62%
	Diciembre	Borussia Dortmund	6	6	100%	2	18	89%	94%
2003	Enero	Borussia Dortmund	-	3	0%	3	18	83%	0%
	Febrero	Borussia Dortmund	7	12	58%	2	18	89%	72%
	Marzo	Borussia Dortmund	7	12	58%	2	18	89%	72%
	Abril	Borussia Dortmund	5	12	42%	3	18	83%	59%
	Mayo	Borussia Dortmund	6	12	50%	3	18	83%	65%
	Junio	Borussia Dortmund							
	Julio	Borussia Dortmund							
	Agosto	Borussia Dortmund	7	12	58%	5	18	72%	65%
	Septiembre	Borussia Dortmund	6	9	67%	5	18	72%	69%
	Octubre	Borussia Dortmund	6	9	67%	5	18	72%	69%
	Noviembre	Borussia Dortmund	4	12	33%	5	18	72%	49%
	Diciembre	Borussia Dortmund	2	9	22%	6	18	67%	38%
2004	Enero	Borussia Dortmund	-	3	0%	7	18	61%	0%
	Febrero	Borussia Dortmund	9	12	75%	6	18	67%	71%
	Marzo	Borussia Dortmund	5	12	42%	7	18	61%	50%
	Abril	Borussia Dortmund	9	12	75%	6	18	67%	71%
	Mayo	Borussia Dortmund	7	12	58%	6	18	67%	62%
	Junio	Borussia Dortmund							
	Julio	Borussia Dortmund							
	Agosto	Borussia Dortmund	4	9	44%	8	18	56%	50%
	Septiembre	Borussia Dortmund	3	9	33%	8	18	56%	43%
	Octubre	Borussia Dortmund	7	15	47%	11	18	39%	43%
	Noviembre	Borussia Dortmund	3	12	25%	13	18	28%	26%
	Diciembre	Borussia Dortmund	1	6	17%	14	18	22%	19%
2005	Enero	Borussia Dortmund	4	6	67%	13	18	28%	43%
	Febrero	Borussia Dortmund	9	12	75%	12	18	33%	50%
	Marzo	Borussia Dortmund	4	9	44%	11	18	39%	42%
	Abril	Borussia Dortmund	11	15	73%	8	18	56%	64%
	Mayo	Borussia Dortmund	9	9	100%	7	18	61%	78%
	Junio	Borussia Dortmund							
	Julio	Borussia Dortmund							
	Agosto	Borussia Dortmund	2	9	22%	13	18	28%	25%
	Septiembre	Borussia Dortmund	7	12	58%	9	18	50%	54%
	Octubre	Borussia Dortmund	6	12	50%	8	18	56%	53%
	Noviembre	Borussia Dortmund	6	9	67%	6	18	67%	67%
	Diciembre	Borussia Dortmund	-	9	0%	9	18	50%	0%
2006	Enero	Borussia Dortmund	3	3	100%	8	18	56%	75%
	Febrero	Borussia Dortmund	5	15	33%	10	18	44%	38%
	Marzo	Borussia Dortmund	8	12	67%	6	18	67%	67%
	Abril	Borussia Dortmund	4	12	33%	7	18	61%	45%
	Mayo	Borussia Dortmund	5	9	56%	7	18	61%	58%
	Junio	Borussia Dortmund							
	Julio	Borussia Dortmund							
	Agosto	Borussia Dortmund	4	9	44%	9	18	50%	47%
	Septiembre	Borussia Dortmund	4	9	44%	10	18	44%	44%
	Octubre	Borussia Dortmund	5	9	56%	9	18	50%	53%
	Noviembre	Borussia Dortmund	6	15	40%	7	18	61%	49%
	Diciembre	Borussia Dortmund	3	9	33%	9	18	50%	41%

Año	Mes	Equipo	Puntos logrados	Puntos totales	Participacion Puntos Logrados	Posición lograda	Total equipos	Participacion Posicion Logrados	Rendimiento Futbolístico
2007	Enero	Borussia Dortmund	3	6	50%	8	18	56%	53%
	Febrero	Borussia Dortmund	3	12	25%	9	18	50%	35%
	Marzo	Borussia Dortmund	1	12	8%	16	18	11%	10%
	Abril	Borussia Dortmund	9	12	75%	12	18	33%	50%
	Mayo	Borussia Dortmund	6	9	67%	9	18	50%	58%
	Junio	Borussia Dortmund							
	Julio	Borussia Dortmund							
	Agosto	Borussia Dortmund	3	9	33%	13	18	28%	30%
	Septiembre	Borussia Dortmund	6	15	40%	15	18	17%	26%
	Octubre	Borussia Dortmund	5	9	56%	11	18	39%	46%
	Noviembre	Borussia Dortmund	1	9	11%	13	18	28%	18%
	Diciembre	Borussia Dortmund	6	9	67%	10	18	44%	54%
2008	Enero	Borussia Dortmund					18		
	Febrero	Borussia Dortmund	7	12	58%	12	18	33%	44%
	Marzo	Borussia Dortmund	3	15	20%	13	18	28%	24%
	Abril	Borussia Dortmund	4	12	33%	13	18	28%	30%
	Mayo	Borussia Dortmund	5	12	42%	13	18	28%	34%
	Junio	Borussia Dortmund							
	Julio	Borussia Dortmund							
	Agosto	Borussia Dortmund	7	9	78%	3	18	83%	81%
	Septiembre	Borussia Dortmund	4	9	44%	5	18	72%	57%
	Octubre	Borussia Dortmund	6	12	50%	7	18	61%	55%
	Noviembre	Borussia Dortmund	8	15	53%	6	18	67%	60%
	Diciembre	Borussia Dortmund	4	6	67%	5	18	72%	69%
2009	Enero	Borussia Dortmund	1	3	33%	6	18	67%	47%
	Febrero	Borussia Dortmund	3	12	25%	9	18	50%	35%
	Marzo	Borussia Dortmund	4	9	44%	9	18	50%	47%
	Abril	Borussia Dortmund	12	12	100%	7	18	61%	78%
	Mayo	Borussia Dortmund	10	15	67%	6	18	67%	67%
	Junio	Borussia Dortmund							
	Julio	Borussia Dortmund							
	Agosto	Borussia Dortmund	5	12	42%	12	18	33%	37%
	Septiembre	Borussia Dortmund	1	9	11%	15	18	17%	14%
	Octubre	Borussia Dortmund	10	12	83%	9	18	50%	65%
	Noviembre	Borussia Dortmund	5	9	56%	9	18	50%	53%
	Diciembre	Borussia Dortmund	9	9	100%	5	18	72%	85%
2010	Enero	Borussia Dortmund	6	9	67%	4	18	78%	72%
	Febrero	Borussia Dortmund	3	12	25%	5	18	72%	42%
	Marzo	Borussia Dortmund	10	12	83%	4	18	78%	81%
	Abril	Borussia Dortmund	7	12	58%	5	18	72%	65%
	Mayo	Borussia Dortmund	1	6	17%	5	18	72%	35%
	Junio	Borussia Dortmund							
	Julio	Borussia Dortmund							
	Agosto	Borussia Dortmund	3	6	50%	8	18	56%	53%
	Septiembre	Borussia Dortmund	12	12	100%	2	18	89%	94%
	Octubre	Borussia Dortmund	10	12	83%	1	18	100%	91%
	Noviembre	Borussia Dortmund	12	12	100%	1	18	100%	100%
	Diciembre	Borussia Dortmund	6	9	67%	1	18	100%	82%
2011	Enero	Borussia Dortmund	7	9	78%	1	18	100%	88%
	Febrero	Borussia Dortmund	8	12	67%	1	18	100%	82%
	Marzo	Borussia Dortmund	4	9	44%	1	18	100%	67%
	Abril	Borussia Dortmund	10	15	67%	1	18	100%	82%
	Mayo	Borussia Dortmund	3	6	50%	1	18	100%	71%
	Junio	Borussia Dortmund							
	Julio	Borussia Dortmund							
	Agosto	Borussia Dortmund	7	12	58%	6	18	67%	62%
	Septiembre	Borussia Dortmund	3	9	33%	8	18	56%	43%
	Octubre	Borussia Dortmund	10	12	83%	3	18	83%	83%
	Noviembre	Borussia Dortmund	9	9	100%	1	18	100%	100%
	Diciembre	Borussia Dortmund	5	9	56%	2	18	89%	70%
2012	Enero	Borussia Dortmund	6	6	100%	2	18	89%	94%
	Febrero	Borussia Dortmund	12	12	100%	1	18	100%	100%
	Marzo	Borussia Dortmund	11	15	73%	1	18	100%	86%
	Abril	Borussia Dortmund	15	15	100%	1	18	100%	100%
	Mayo	Borussia Dortmund	3	3	100%	1	18	100%	100%
	Junio	Borussia Dortmund							
	Julio	Borussia Dortmund							
	Agosto	Borussia Dortmund	3	3	100%	3	18	83%	91%
	Septiembre	Borussia Dortmund	8	15	53%	3	18	83%	67%
	Octubre	Borussia Dortmund	4	9	44%	4	18	78%	59%
	Noviembre	Borussia Dortmund	11	15	73%	3	18	83%	78%
	Diciembre	Borussia Dortmund	4	9	44%	3	18	83%	61%
2013	Enero	Borussia Dortmund	6	6	100%	3	18	83%	91%
	Febrero	Borussia Dortmund	7	12	58%	2	18	89%	72%
	Marzo	Borussia Dortmund	9	12	75%	2	18	89%	82%
	Abril	Borussia Dortmund	12	12	100%	2	18	89%	94%
	Mayo	Borussia Dortmund	2	9	22%	2	18	89%	44%
	Junio	Borussia Dortmund							
	Julio	Borussia Dortmund							
	Agosto	Borussia Dortmund	9	9	100%	2	18	89%	94%
	Septiembre	Borussia Dortmund	10	12	83%	1	18	100%	91%
	Octubre	Borussia Dortmund	6	9	67%	2	18	89%	77%
	Noviembre	Borussia Dortmund	6	12	50%	3	18	83%	65%
	Diciembre	Borussia Dortmund	1	9	11%	4	18	78%	29%
2014	Enero	Borussia Dortmund	4	6	67%	3	18	83%	75%
	Febrero	Borussia Dortmund	6	9	67%	3	18	83%	75%
	Marzo	Borussia Dortmund	13	18	72%	2	18	89%	80%
	Abril	Borussia Dortmund	10	12	83%	2	18	89%	86%
	Mayo	Borussia Dortmund	6	6	100%	2	18	89%	94%
	Junio	Borussia Dortmund							
	Julio	Borussia Dortmund							
	Agosto	Borussia Dortmund							
	Septiembre	Borussia Dortmund							
	Octubre	Borussia Dortmund							
	Noviembre	Borussia Dortmund							
	Diciembre	Borussia Dortmund							

Fuente: STATO, 2016  
Elaboración: Autor

Los puntos logrados, posición lograda y rendimiento futbolístico del Ajax de forma mensual en el período 2000 – 2014 en la Tabla 38:

**Tabla 38: Rendimiento Futbolístico Ajax  
2000 - 2014**

Año	Mes	Equipo	Puntos logrados	Puntos totales	Participacion Puntos Logrados	Posición lograda	Total equipos	Participacion Posicion Logrados	Rendimiento Futbolístico
2000	Enero	Ajax							
	Febrero	Ajax							
	Marzo	Ajax							
	Abril	Ajax							
	Mayo	Ajax							
	Junio	Ajax							
	Julio	Ajax							
	Agosto	Ajax	3	6	50%	7	18	61%	55%
	Septiembre	Ajax	7	12	58%	6	18	67%	62%
	Octubre	Ajax	5	12	42%	6	18	67%	53%
	Noviembre	Ajax	12	15	80%	4	18	78%	79%
	Diciembre	Ajax	6	9	67%	4	18	78%	72%
2001	Enero	Ajax	-	-	0%	4	18	78%	0%
	Febrero	Ajax	10	12	83%	3	18	83%	83%
	Marzo	Ajax	7	9	78%	3	18	83%	81%
	Abril	Ajax	4	12	33%	3	18	83%	53%
	Mayo	Ajax	7	15	47%	3	18	83%	62%
	Junio	Ajax							
	Julio	Ajax							
	Agosto	Ajax	4	6	67%	6	18	67%	67%
	Septiembre	Ajax	12	12	100%	1	18	100%	100%
	Octubre	Ajax	9	12	75%	1	18	100%	87%
	Noviembre	Ajax	4	12	33%	2	18	89%	54%
	Diciembre	Ajax	7	12	58%	2	18	89%	72%
2002	Enero	Ajax	3	3	100%	1	18	100%	100%
	Febrero	Ajax	11	15	73%	1	18	100%	86%
	Marzo	Ajax	8	15	53%	2	18	89%	69%
	Abril	Ajax	12	12	100%	1	18	100%	100%
	Mayo	Ajax	3	3	100%	1	18	100%	100%
	Junio	Ajax							
	Julio	Ajax							
	Agosto	Ajax	6	6	100%	1	18	100%	100%
	Septiembre	Ajax	10	12	83%	2	18	89%	86%
	Octubre	Ajax	7	9	78%	2	18	89%	83%
	Noviembre	Ajax	10	12	83%	1	18	100%	91%
	Diciembre	Ajax	7	12	58%	2	18	89%	72%
2003	Enero	Ajax	-	-	0%	2	18	89%	0%
	Febrero	Ajax	7	12	58%	2	18	89%	72%
	Marzo	Ajax	9	12	75%	2	18	89%	82%
	Abril	Ajax	12	12	100%	2	18	89%	94%
	Mayo	Ajax	15	15	100%	2	18	89%	94%
	Junio	Ajax							
	Julio	Ajax							
	Agosto	Ajax	9	9	100%	1	18	100%	100%
	Septiembre	Ajax	6	9	67%	1	18	100%	82%
	Octubre	Ajax	7	9	78%	1	18	100%	88%
	Noviembre	Ajax	12	12	100%	1	18	100%	100%
	Diciembre	Ajax	3	6	50%	1	18	100%	71%
2004	Enero	Ajax	6	6	100%	1	18	100%	100%
	Febrero	Ajax	12	18	67%	1	18	100%	82%
	Marzo	Ajax	10	12	83%	1	18	100%	91%
	Abril	Ajax	6	12	50%	1	18	100%	71%
	Mayo	Ajax	9	9	100%	1	18	100%	100%
	Junio	Ajax							
	Julio	Ajax							
	Agosto	Ajax	7	9	78%	3	18	83%	81%
	Septiembre	Ajax	7	9	78%	2	18	89%	83%
	Octubre	Ajax	4	12	33%	5	18	72%	49%
	Noviembre	Ajax	10	12	83%	3	18	83%	83%
	Diciembre	Ajax	9	9	100%	3	18	83%	91%
2005	Enero	Ajax	4	6	67%	3	18	83%	75%
	Febrero	Ajax	9	12	75%	3	18	83%	79%
	Marzo	Ajax	3	6	50%	3	18	83%	65%
	Abril	Ajax	15	18	83%	2	18	89%	86%
	Mayo	Ajax	9	9	100%	2	18	89%	94%
	Junio	Ajax							
	Julio	Ajax							
	Agosto	Ajax	3	6	50%	6	18	67%	58%
	Septiembre	Ajax	7	12	58%	6	18	67%	62%
	Octubre	Ajax	5	12	42%	6	18	67%	53%
	Noviembre	Ajax	3	9	33%	9	18	50%	41%
	Diciembre	Ajax	12	15	80%	4	18	78%	79%
2006	Enero	Ajax	4	9	44%	7	18	61%	52%
	Febrero	Ajax	12	15	80%	4	18	78%	79%
	Marzo	Ajax	5	12	42%	5	18	72%	55%
	Abril	Ajax	9	12	75%	4	18	78%	76%
	Mayo	Ajax							
	Junio	Ajax							
	Julio	Ajax							
	Agosto	Ajax	6	6	100%	3	18	83%	91%
	Septiembre	Ajax	6	9	67%	2	18	89%	77%
	Octubre	Ajax	15	15	100%	1	18	100%	100%
	Noviembre	Ajax	4	12	33%	3	18	83%	53%
	Diciembre	Ajax	11	18	61%	2	18	89%	74%

Año	Mes	Equipo	Puntos logrados	Puntos totales	Participacion Puntos Logrados	Posición lograda	Total equipos	Participacion Posicion Logrados	Rendimiento Futbolístico
2007	Enero	Ajax	6	6	100%	2	18	89%	94%
	Febrero	Ajax	8	12	67%	2	18	89%	77%
	Marzo	Ajax	6	9	67%	2	18	89%	77%
	Abril	Ajax	13	15	87%	2	18	89%	88%
	Mayo	Ajax							
	Junio	Ajax							
	Julio	Ajax							
	Agosto	Ajax	6	6	100%	1	18	100%	100%
	Septiembre	Ajax	10	12	83%	1	18	100%	91%
	Octubre	Ajax	5	9	56%	2	18	89%	70%
	Noviembre	Ajax	7	9	78%	1	18	100%	88%
	Diciembre	Ajax	5	15	33%	3	18	83%	53%
2008	Enero	Ajax	8	15	53%	2	18	89%	69%
	Febrero	Ajax	9	12	75%	2	18	89%	82%
	Marzo	Ajax	10	15	67%	2	18	89%	77%
	Abril	Ajax	9	9	100%	2	18	89%	94%
	Mayo	Ajax							
	Junio	Ajax							
	Julio	Ajax							
	Agosto	Ajax	-	3	0%	12	18	33%	0%
	Septiembre	Ajax	7	9	78%	6	18	67%	72%
	Octubre	Ajax	9	12	75%	5	18	72%	74%
	Noviembre	Ajax	10	15	67%	2	18	89%	77%
	Diciembre	Ajax	12	12	100%	2	18	89%	94%
2009	Enero	Ajax	3	9	33%	3	18	83%	53%
	Febrero	Ajax	7	12	58%	3	18	83%	70%
	Marzo	Ajax	10	12	83%	3	18	83%	83%
	Abril	Ajax	7	12	58%	3	18	83%	70%
	Mayo	Ajax	3	6	50%	3	18	83%	65%
	Junio	Ajax							
	Julio	Ajax							
	Agosto	Ajax	10	15	67%	6	18	67%	67%
	Septiembre	Ajax	9	9	100%	3	18	83%	91%
	Octubre	Ajax	7	9	78%	3	18	83%	81%
	Noviembre	Ajax	9	12	75%	3	18	83%	79%
	Diciembre	Ajax	3	6	50%	3	18	83%	65%
2010	Enero	Ajax	5	9	56%	3	18	83%	68%
	Febrero	Ajax	15	15	100%	3	18	83%	91%
	Marzo	Ajax	12	12	100%	2	18	89%	94%
	Abril	Ajax	12	12	100%	2	18	89%	94%
	Mayo	Ajax	3	3	100%	2	18	89%	94%
	Junio	Ajax							
	Julio	Ajax							
	Agosto	Ajax	10	12	83%	1	18	100%	91%
	Septiembre	Ajax	7	9	78%	1	18	100%	88%
	Octubre	Ajax	10	15	67%	3	18	83%	75%
	Noviembre	Ajax	4	12	33%	3	18	83%	53%
	Diciembre	Ajax	4	6	67%	4	18	78%	72%
2011	Enero	Ajax	6	9	67%	3	18	83%	75%
	Febrero	Ajax	8	12	67%	3	18	83%	75%
	Marzo	Ajax	6	9	67%	3	18	83%	75%
	Abril	Ajax	12	12	100%	2	18	89%	94%
	Mayo	Ajax	6	6	100%	1	18	100%	100%
	Junio	Ajax							
	Julio	Ajax							
	Agosto	Ajax	10	12	83%	2	18	89%	86%
	Septiembre	Ajax	5	9	56%	3	18	83%	68%
	Octubre	Ajax	5	12	42%	5	18	72%	55%
	Noviembre	Ajax	4	9	44%	4	18	78%	59%
	Diciembre	Ajax	9	9	100%	4	18	78%	88%
2012	Enero	Ajax	1	6	17%	4	18	78%	36%
	Febrero	Ajax	9	12	75%	5	18	72%	74%
	Marzo	Ajax	12	12	100%	2	18	89%	94%
	Abril	Ajax	15	15	100%	1	18	100%	100%
	Mayo	Ajax							
	Junio	Ajax							
	Julio	Ajax							
	Agosto	Ajax	7	9	78%	2	18	89%	83%
	Septiembre	Ajax	8	12	67%	4	18	78%	72%
	Octubre	Ajax	3	9	33%	4	18	78%	51%
	Noviembre	Ajax	9	12	75%	4	18	78%	76%
	Diciembre	Ajax	10	12	83%	3	18	83%	83%
2013	Enero	Ajax	3	6	50%	3	18	83%	65%
	Febrero	Ajax	8	12	67%	2	18	89%	77%
	Marzo	Ajax	12	12	100%	1	18	100%	100%
	Abril	Ajax	10	12	83%	1	18	100%	91%
	Mayo	Ajax	6	6	100%	1	18	100%	100%
	Junio	Ajax							
	Julio	Ajax							
	Agosto	Ajax	7	12	58%	3	18	83%	70%
	Septiembre	Ajax	7	12	58%	5	18	72%	65%
	Octubre	Ajax	5	9	56%	2	18	89%	70%
	Noviembre	Ajax	6	9	67%	3	18	83%	75%
	Diciembre	Ajax	12	12	100%	1	18	100%	100%
2014	Enero	Ajax	6	6	100%	1	18	100%	100%
	Febrero	Ajax	11	15	73%	1	18	100%	86%
	Marzo	Ajax	8	12	67%	1	18	100%	82%
	Abril	Ajax	8	12	67%	1	18	100%	82%
	Mayo	Ajax	1	3	33%	1	18	100%	58%
	Junio	Ajax							
	Julio	Ajax							
	Agosto	Ajax							
	Septiembre	Ajax							
	Octubre	Ajax							
	Noviembre	Ajax							
	Diciembre	Ajax							

Fuente: STATO, 2016

Elaboración: Autor

Los puntos logrados, posición lograda y rendimiento futbolístico del Porto FC de forma mensual en el período 2000 – 2014 en la Tabla 39:

**Tabla 39: Rendimiento Futbolístico Porto FC  
2000 - 2014**

Año	Mes	Equipo	Puntos logrados	Puntos totales	Participacion Puntos Logrados	Posición lograda	Total equipos	Participacion Posicion Logrados	Rendimiento Futbolístico
2000	Enero	Porto FC							
	Febrero	Porto FC							
	Marzo	Porto FC							
	Abril	Porto FC							
	Mayo	Porto FC							
	Junio	Porto FC							
	Julio	Porto FC							
	Agosto	Porto FC	3	6	50%	9	18	50%	50%
	Septiembre	Porto FC	9	9	100%	2	18	89%	94%
	Octubre	Porto FC	12	12	100%	1	18	100%	100%
	Noviembre	Porto FC	7	9	78%	1	18	100%	88%
	Diciembre	Porto FC	3	9	33%	1	18	100%	58%
2001	Enero	Porto FC	4	12	33%	3	18	83%	53%
	Febrero	Porto FC	3	6	50%	3	18	83%	65%
	Marzo	Porto FC	5	9	56%	4	18	78%	66%
	Abril	Porto FC	18	18	100%	2	18	89%	94%
	Mayo	Porto FC	12	12	100%	2	18	89%	94%
	Junio	Porto FC							
	Julio	Porto FC							
	Agosto	Porto FC	6	9	67%	4	18	78%	72%
	Septiembre	Porto FC	7	12	58%	2	18	89%	72%
	Octubre	Porto FC	6	9	67%	3	18	83%	75%
	Noviembre	Porto FC	9	9	100%	1	18	100%	100%
	Diciembre	Porto FC	1	9	11%	3	18	83%	30%
2002	Enero	Porto FC	7	12	58%	4	18	78%	67%
	Febrero	Porto FC	9	12	75%	3	18	83%	79%
	Marzo	Porto FC	8	15	53%	4	18	78%	64%
	Abril	Porto FC	12	12	100%	3	18	83%	91%
	Mayo	Porto FC	3	3	100%	3	18	83%	91%
	Junio	Porto FC							
	Julio	Porto FC							
	Agosto	Porto FC	1	3	33%	9	18	50%	41%
	Septiembre	Porto FC	12	12	100%	1	18	100%	100%
	Octubre	Porto FC	5	9	56%	1	18	100%	75%
	Noviembre	Porto FC	9	9	100%	1	18	100%	100%
	Diciembre	Porto FC	12	12	100%	1	18	100%	100%
2003	Enero	Porto FC	12	12	100%	1	18	100%	100%
	Febrero	Porto FC	9	12	75%	1	18	100%	87%
	Marzo	Porto FC	9	9	100%	1	18	100%	100%
	Abril	Porto FC	7	9	78%	1	18	100%	88%
	Mayo	Porto FC	7	12	58%	1	18	100%	76%
	Junio	Porto FC	3	3	100%	1	18	100%	100%
	Julio	Porto FC							
	Agosto	Porto FC	4	6	67%	5	18	72%	69%
	Septiembre	Porto FC	12	12	100%	1	18	100%	100%
	Octubre	Porto FC	12	12	100%	1	18	100%	100%
	Noviembre	Porto FC	4	6	67%	1	18	100%	82%
	Diciembre	Porto FC	7	9	78%	1	18	100%	88%
2004	Enero	Porto FC	13	15	87%	1	18	100%	93%
	Febrero	Porto FC	7	9	78%	1	18	100%	88%
	Marzo	Porto FC	12	12	100%	1	18	100%	100%
	Abril	Porto FC	8	18	44%	1	18	100%	67%
	Mayo	Porto FC	3	3	100%	1	18	100%	100%
	Junio	Porto FC							
	Julio	Porto FC							
	Agosto	Porto FC	-	-	0%	17	18		0%
	Septiembre	Porto FC	6	12	50%	6	18	67%	58%
	Octubre	Porto FC	10	12	83%	2	18	89%	86%
	Noviembre	Porto FC	9	12	75%	1	18	100%	87%
	Diciembre	Porto FC	4	9	44%	1	18	100%	67%
2005	Enero	Porto FC	5	12	42%	3	18	83%	59%
	Febrero	Porto FC	8	12	67%	3	18	83%	75%
	Marzo	Porto FC	3	9	33%	4	18	78%	51%
	Abril	Porto FC	12	15	80%	2	18	89%	84%
	Mayo	Porto FC	5	9	56%	2	18	89%	70%
	Junio	Porto FC							
	Julio	Porto FC							
	Agosto	Porto FC	6	6	100%	3	18	83%	91%
	Septiembre	Porto FC	10	12	83%	1	18	100%	91%
	Octubre	Porto FC	5	12	42%	2	18	89%	61%
	Noviembre	Porto FC	9	9	100%	1	18	100%	100%
	Diciembre	Porto FC	10	12	83%	1	18	100%	91%
2006	Enero	Porto FC	7	12	58%	1	18	100%	76%
	Febrero	Porto FC	7	12	58%	1	18	100%	76%
	Marzo	Porto FC	12	12	100%	1	18	100%	100%
	Abril	Porto FC	12	12	100%	1	18	100%	100%
	Mayo	Porto FC	1	3	33%	1	18	100%	58%
	Junio	Porto FC							
	Julio	Porto FC							
	Agosto	Porto FC	3	3	100%	3	16	81%	90%
	Septiembre	Porto FC	9	9	100%	1	16	100%	100%
	Octubre	Porto FC	7	12	58%	1	16	100%	76%
	Noviembre	Porto FC	9	9	100%	1	16	100%	100%
	Diciembre	Porto FC	9	9	100%	1	16	100%	100%

Año	Mes	Equipo	Puntos logrados	Puntos totales	Participacion Puntos Logrados	Posición lograda	Total equipos	Participacion Posicion Logrados	Rendimiento Futbolístico
2007	Enero	Porto FC	3	6	50%	1	16	100%	71%
	Febrero	Porto FC	6	9	67%	1	16	100%	82%
	Marzo	Porto FC	6	9	67%	1	16	100%	82%
	Abril	Porto FC	10	15	67%	1	16	100%	82%
	Mayo	Porto FC	7	9	78%	1	16	100%	88%
	Junio	Porto FC							
	Julio	Porto FC							
	Agosto	Porto FC	6	6	100%	2	16	88%	94%
	Septiembre	Porto FC	12	12	100%	1	16	100%	100%
	Octubre	Porto FC	6	6	100%	1	16	100%	100%
	Noviembre	Porto FC	5	9	56%	1	16	100%	75%
	Diciembre	Porto FC	6	9	67%	1	16	100%	82%
2008	Enero	Porto FC	6	9	67%	1	16	100%	82%
	Febrero	Porto FC	9	9	100%	1	16	100%	100%
	Marzo	Porto FC	10	12	83%	1	16	100%	91%
	Abril	Porto FC	12	12	100%	1	16	100%	100%
	Mayo	Porto FC	3	6	50%	1	16	100%	71%
	Junio	Porto FC							
	Julio	Porto FC							
	Agosto	Porto FC	4	6	67%	2	16	88%	76%
	Septiembre	Porto FC	4	6	67%	4	16	75%	71%
	Octubre	Porto FC	3	6	50%	4	16	75%	61%
	Noviembre	Porto FC	3	6	50%	5	16	69%	59%
	Diciembre	Porto FC	10	12	83%	2	16	88%	85%
2009	Enero	Porto FC	7	9	78%	2	16	88%	82%
	Febrero	Porto FC	11	15	73%	1	16	100%	86%
	Marzo	Porto FC	6	6	100%	1	16	100%	100%
	Abril	Porto FC	9	12	75%	1	16	100%	87%
	Mayo	Porto FC	10	12	83%	1	16	100%	91%
	Junio	Porto FC							
	Julio	Porto FC							
	Agosto	Porto FC							
	Septiembre	Porto FC	7	9	78%	3	16	81%	79%
	Octubre	Porto FC	6	9	67%	3	16	81%	74%
	Noviembre	Porto FC	7	9	78%	3	16	81%	79%
	Diciembre	Porto FC	3	6	50%	3	16	81%	64%
2010	Enero	Porto FC	6	9	67%	3	16	81%	74%
	Febrero	Porto FC	7	9	78%	3	16	81%	79%
	Marzo	Porto FC	7	12	58%	3	16	81%	69%
	Abril	Porto FC	7	9	78%	3	16	81%	79%
	Mayo	Porto FC	12	12	100%	3	16	81%	90%
	Junio	Porto FC	6	6	100%	3	16	81%	90%
	Julio	Porto FC							
	Agosto	Porto FC	9	9	100%	1	16	100%	100%
	Septiembre	Porto FC	9	9	100%	1	16	100%	100%
	Octubre	Porto FC	7	9	78%	1	16	100%	88%
	Noviembre	Porto FC	7	9	78%	1	16	100%	88%
	Diciembre	Porto FC	6	6	100%	1	16	100%	100%
2011	Enero	Porto FC	12	12	100%	1	16	100%	100%
	Febrero	Porto FC	9	9	100%	1	16	100%	100%
	Marzo	Porto FC	9	9	100%	1	16	100%	100%
	Abril	Porto FC	9	9	100%	1	16	100%	100%
	Mayo	Porto FC	7	9	78%	1	16	100%	88%
	Junio	Porto FC							
	Julio	Porto FC							
	Agosto	Porto FC	6	6	100%	1	16	100%	100%
	Septiembre	Porto FC	8	12	67%	1	16	100%	82%
	Octubre	Porto FC	9	9	100%	1	16	100%	100%
	Noviembre	Porto FC	4	6	67%	1	16	100%	82%
	Diciembre	Porto FC	6	6	100%	1	16	100%	100%
2012	Enero	Porto FC	7	12	58%	1	16	100%	76%
	Febrero	Porto FC	9	9	100%	1	16	100%	100%
	Marzo	Porto FC	11	15	73%	1	16	100%	86%
	Abril	Porto FC	9	9	100%	1	16	100%	100%
	Mayo	Porto FC	6	6	100%	1	16	100%	100%
	Junio	Porto FC							
	Julio	Porto FC							
	Agosto	Porto FC	4	6	67%	2	16	88%	76%
	Septiembre	Porto FC	7	9	78%	2	16	88%	82%
	Octubre	Porto FC	6	6	100%	2	16	88%	94%
	Noviembre	Porto FC	9	9	100%	1	16	100%	100%
	Diciembre	Porto FC	3	3	100%	2	16	88%	94%
2013	Enero	Porto FC	13	15	87%	1	16	100%	93%
	Febrero	Porto FC	10	12	83%	1	16	100%	91%
	Marzo	Porto FC	8	12	67%	2	16	88%	76%
	Abril	Porto FC	9	9	100%	2	16	88%	94%
	Mayo	Porto FC	9	9	100%	1	16	100%	100%
	Junio	Porto FC							
	Julio	Porto FC							
	Agosto	Porto FC	6	6	100%	1	16	100%	100%
	Septiembre	Porto FC	10	12	83%	1	16	100%	91%
	Octubre	Porto FC	6	6	100%	1	16	100%	100%
	Noviembre	Porto FC	2	9	22%	3	16	81%	42%
	Diciembre	Porto FC	9	9	100%	2	16	88%	94%
2014	Enero	Porto FC	3	6	50%	3	16	81%	64%
	Febrero	Porto FC	6	12	50%	3	16	81%	64%
	Marzo	Porto FC	7	15	47%	3	16	81%	62%
	Abril	Porto FC	9	9	100%	3	16	81%	90%
	Mayo	Porto FC	3	6	50%	3	16	81%	64%
	Junio	Porto FC							
	Julio	Porto FC							
	Agosto	Porto FC							
	Septiembre	Porto FC							
	Octubre	Porto FC							
	Noviembre	Porto FC							
	Diciembre	Porto FC							

Fuente: STATO, 2016  
Elaboración: Autor

## Anexo 3: Proyecciones de las cotizaciones

Proyección de las cotizaciones del Tottenham Hotspur de forma mensual en el periodo 2015 – 2018 en la Tabla 40:

**Tabla 40: Proyección Tottenham Hotspur  
2015 – 2018**

Año	Mes	Equipo	Proyección
2015	Enero	Tottenham Hotspur	0.82
	Febrero	Tottenham Hotspur	0.81
	Marzo	Tottenham Hotspur	0.81
	Abril	Tottenham Hotspur	0.80
	Mayo	Tottenham Hotspur	0.80
	Junio	Tottenham Hotspur	0.80
	Julio	Tottenham Hotspur	0.80
	Agosto	Tottenham Hotspur	0.80
	Septiembre	Tottenham Hotspur	0.79
	Octubre	Tottenham Hotspur	0.79
	Noviembre	Tottenham Hotspur	0.79
	Diciembre	Tottenham Hotspur	0.78
2016	Enero	Tottenham Hotspur	0.78
	Febrero	Tottenham Hotspur	0.78
	Marzo	Tottenham Hotspur	0.78
	Abril	Tottenham Hotspur	0.78
	Mayo	Tottenham Hotspur	0.78
	Junio	Tottenham Hotspur	0.77
	Julio	Tottenham Hotspur	0.77
	Agosto	Tottenham Hotspur	0.77
	Septiembre	Tottenham Hotspur	0.76
	Octubre	Tottenham Hotspur	0.76
	Noviembre	Tottenham Hotspur	0.76
	Diciembre	Tottenham Hotspur	0.76
2017	Enero	Tottenham Hotspur	0.76
	Febrero	Tottenham Hotspur	0.76
	Marzo	Tottenham Hotspur	0.75
	Abril	Tottenham Hotspur	0.75
	Mayo	Tottenham Hotspur	0.75
	Junio	Tottenham Hotspur	0.75
	Julio	Tottenham Hotspur	0.74
	Agosto	Tottenham Hotspur	0.74
	Septiembre	Tottenham Hotspur	0.74
	Octubre	Tottenham Hotspur	0.75
	Noviembre	Tottenham Hotspur	0.75
	Diciembre	Tottenham Hotspur	0.75
2018	Enero	Tottenham Hotspur	0.75
	Febrero	Tottenham Hotspur	0.76
	Marzo	Tottenham Hotspur	0.76
	Abril	Tottenham Hotspur	0.76
	Mayo	Tottenham Hotspur	0.77
	Junio	Tottenham Hotspur	0.77
	Julio	Tottenham Hotspur	0.77
	Agosto	Tottenham Hotspur	0.78
	Septiembre	Tottenham Hotspur	0.78
	Octubre	Tottenham Hotspur	0.78
	Noviembre	Tottenham Hotspur	0.78
	Diciembre	Tottenham Hotspur	0.81

**Fuente:** Eviews, 2017

**Elaboración:** Autor

Proyección de las cotizaciones del Manchester United de forma mensual en el periodo 2015 – 2018 en la Tabla 41:

**Tabla 41: Proyección Manchester United  
2015 – 2018**

Año	Mes	Equipo	Proyección
2015	Enero	Manchester United	14.20
	Febrero	Manchester United	16.19
	Marzo	Manchester United	20.96
	Abril	Manchester United	29.16
	Mayo	Manchester United	35.27
	Junio	Manchester United	41.90
	Julio	Manchester United	50.33
	Agosto	Manchester United	58.47
	Septiembre	Manchester United	67.96
	Octubre	Manchester United	77.89
	Noviembre	Manchester United	86.98
	Diciembre	Manchester United	96.80
2016	Enero	Manchester United	106.11
	Febrero	Manchester United	116.73
	Marzo	Manchester United	126.52
	Abril	Manchester United	137.69
	Mayo	Manchester United	148.11
	Junio	Manchester United	158.55
	Julio	Manchester United	166.84
	Agosto	Manchester United	173.86
	Septiembre	Manchester United	179.82
	Octubre	Manchester United	185.29
	Noviembre	Manchester United	188.59
	Diciembre	Manchester United	190.63
2017	Enero	Manchester United	191.61
	Febrero	Manchester United	192.09
	Marzo	Manchester United	192.09
	Abril	Manchester United	189.92
	Mayo	Manchester United	185.66
	Junio	Manchester United	181.92
	Julio	Manchester United	179.99
	Agosto	Manchester United	177.76
	Septiembre	Manchester United	176.88
	Octubre	Manchester United	176.44
	Noviembre	Manchester United	175.16
	Diciembre	Manchester United	174.62
2018	Enero	Manchester United	173.56
	Febrero	Manchester United	173.81
	Marzo	Manchester United	173.23
	Abril	Manchester United	174.04
	Mayo	Manchester United	176.22
	Junio	Manchester United	179.70
	Julio	Manchester United	184.56
	Agosto	Manchester United	191.31
	Septiembre	Manchester United	199.96
	Octubre	Manchester United	209.90
	Noviembre	Manchester United	221.23
	Diciembre	Manchester United	234.44

**Fuente:** Eviews, 2017

**Elaboración:** Autor

Proyección de las cotizaciones del Newcastle United de forma mensual en el periodo 2015 – 2018 en la Tabla 42:

**Tabla 42: Proyección Newcastle United  
2015 – 2018**

Año	Mes	Equipo	Proyección
2015	Enero	Newcastle United	0.13
	Febrero	Newcastle United	0.12
	Marzo	Newcastle United	0.12
	Abril	Newcastle United	0.11
	Mayo	Newcastle United	0.11
	Junio	Newcastle United	0.11
	Julio	Newcastle United	0.11
	Agosto	Newcastle United	0.11
	Septiembre	Newcastle United	0.10
	Octubre	Newcastle United	0.10
	Noviembre	Newcastle United	0.10
	Diciembre	Newcastle United	0.09
2016	Enero	Newcastle United	0.09
	Febrero	Newcastle United	0.09
	Marzo	Newcastle United	0.09
	Abril	Newcastle United	0.09
	Mayo	Newcastle United	0.09
	Junio	Newcastle United	0.08
	Julio	Newcastle United	0.08
	Agosto	Newcastle United	0.08
	Septiembre	Newcastle United	0.07
	Octubre	Newcastle United	0.07
	Noviembre	Newcastle United	0.07
	Diciembre	Newcastle United	0.07
2017	Enero	Newcastle United	0.07
	Febrero	Newcastle United	0.07
	Marzo	Newcastle United	0.06
	Abril	Newcastle United	0.06
	Mayo	Newcastle United	0.06
	Junio	Newcastle United	0.06
	Julio	Newcastle United	0.05
	Agosto	Newcastle United	0.05
	Septiembre	Newcastle United	0.05
	Octubre	Newcastle United	0.06
	Noviembre	Newcastle United	0.06
	Diciembre	Newcastle United	0.06
2018	Enero	Newcastle United	0.06
	Febrero	Newcastle United	0.07
	Marzo	Newcastle United	0.07
	Abril	Newcastle United	0.07
	Mayo	Newcastle United	0.08
	Junio	Newcastle United	0.08
	Julio	Newcastle United	0.08
	Agosto	Newcastle United	0.09
	Septiembre	Newcastle United	0.09
	Octubre	Newcastle United	0.09
	Noviembre	Newcastle United	0.09
	Diciembre	Newcastle United	0.12

**Fuente:** Eviews, 2017

**Elaboración:** Autor

Proyección de las cotizaciones del AS Roma de forma mensual en el periodo 2015 – 2018 en la Tabla 43:

**Tabla 43: Proyección AS Roma  
2015 – 2018**

Año	Mes	Equipo	Proyección
2015	Enero	AS Roma	0.57
	Febrero	AS Roma	0.55
	Marzo	AS Roma	0.54
	Abril	AS Roma	0.52
	Mayo	AS Roma	0.51
	Junio	AS Roma	0.50
	Julio	AS Roma	0.48
	Agosto	AS Roma	0.46
	Septiembre	AS Roma	0.44
	Octubre	AS Roma	0.28
	Noviembre	AS Roma	0.30
	Diciembre	AS Roma	0.30
2016	Enero	AS Roma	0.13
	Febrero	AS Roma	0.16
	Marzo	AS Roma	0.17
	Abril	AS Roma	0.14
	Mayo	AS Roma	0.13
	Junio	AS Roma	0.10
	Julio	AS Roma	0.12
	Agosto	AS Roma	0.07
	Septiembre	AS Roma	0.05
	Octubre	AS Roma	0.08
	Noviembre	AS Roma	0.04
	Diciembre	AS Roma	0.05
2017	Enero	AS Roma	0.06
	Febrero	AS Roma	0.05
	Marzo	AS Roma	0.05
	Abril	AS Roma	0.04
	Mayo	AS Roma	0.04
	Junio	AS Roma	0.03
	Julio	AS Roma	0.02
	Agosto	AS Roma	0.01
	Septiembre	AS Roma	0.01
	Octubre	AS Roma	0.03
	Noviembre	AS Roma	0.02
	Diciembre	AS Roma	0.01
2018	Enero	AS Roma	0.07
	Febrero	AS Roma	0.04
	Marzo	AS Roma	0.02
	Abril	AS Roma	0.06
	Mayo	AS Roma	0.04
	Junio	AS Roma	0.03
	Julio	AS Roma	0.02
	Agosto	AS Roma	0.02
	Septiembre	AS Roma	0.02
	Octubre	AS Roma	-0.01
	Noviembre	AS Roma	0.00
	Diciembre	AS Roma	-0.02

**Fuente:** Eviews, 2017

**Elaboración:** Autor

Proyección de las cotizaciones del Lazio de forma mensual en el periodo 2015 – 2018 en la Tabla 44:

**Tabla 44: Proyección Lazio  
2015 – 2018**

Año	Mes	Equipo	Proyección
2015	Enero	Lazio	0.45
	Febrero	Lazio	0.37
	Marzo	Lazio	0.29
	Abril	Lazio	0.18
	Mayo	Lazio	0.22
	Junio	Lazio	0.29
	Julio	Lazio	0.20
	Agosto	Lazio	0.27
	Septiembre	Lazio	0.19
	Octubre	Lazio	0.12
	Noviembre	Lazio	0.24
	Diciembre	Lazio	0.35
2016	Enero	Lazio	0.47
	Febrero	Lazio	0.60
	Marzo	Lazio	0.56
	Abril	Lazio	0.50
	Mayo	Lazio	0.63
	Junio	Lazio	0.54
	Julio	Lazio	0.41
	Agosto	Lazio	0.56
	Septiembre	Lazio	0.63
	Octubre	Lazio	0.56
	Noviembre	Lazio	0.45
	Diciembre	Lazio	0.44
2017	Enero	Lazio	0.41
	Febrero	Lazio	0.57
	Marzo	Lazio	0.55
	Abril	Lazio	0.42
	Mayo	Lazio	0.56
	Junio	Lazio	0.58
	Julio	Lazio	0.59
	Agosto	Lazio	0.53
	Septiembre	Lazio	0.48
	Octubre	Lazio	0.40
	Noviembre	Lazio	0.27
	Diciembre	Lazio	0.31
2018	Enero	Lazio	0.42
	Febrero	Lazio	0.59
	Marzo	Lazio	0.64
	Abril	Lazio	0.62
	Mayo	Lazio	0.53
	Junio	Lazio	0.38
	Julio	Lazio	0.49
	Agosto	Lazio	0.63
	Septiembre	Lazio	0.67
	Octubre	Lazio	0.73
	Noviembre	Lazio	0.81
	Diciembre	Lazio	0.75

**Fuente:** Eviews, 2017

**Elaboración:** Autor

Proyección de las cotizaciones del Juventus de forma mensual en el periodo 2015 – 2018 en la Tabla 45:

**Tabla 45: Proyección Juventus  
2015 – 2018**

Año	Mes	Equipo	Proyección
2015	Enero	Juventus	0.20
	Febrero	Juventus	0.19
	Marzo	Juventus	0.18
	Abril	Juventus	0.18
	Mayo	Juventus	0.17
	Junio	Juventus	0.16
	Julio	Juventus	0.14
	Agosto	Juventus	0.14
	Septiembre	Juventus	0.13
	Octubre	Juventus	0.13
	Noviembre	Juventus	0.11
	Diciembre	Juventus	0.11
2016	Enero	Juventus	0.11
	Febrero	Juventus	0.11
	Marzo	Juventus	0.10
	Abril	Juventus	0.09
	Mayo	Juventus	0.09
	Junio	Juventus	0.09
	Julio	Juventus	0.08
	Agosto	Juventus	0.08
	Septiembre	Juventus	0.08
	Octubre	Juventus	0.08
	Noviembre	Juventus	0.08
	Diciembre	Juventus	0.07
2017	Enero	Juventus	0.07
	Febrero	Juventus	0.07
	Marzo	Juventus	0.07
	Abril	Juventus	0.07
	Mayo	Juventus	0.06
	Junio	Juventus	0.06
	Julio	Juventus	0.06
	Agosto	Juventus	0.05
	Septiembre	Juventus	0.04
	Octubre	Juventus	0.04
	Noviembre	Juventus	0.04
	Diciembre	Juventus	0.04
2018	Enero	Juventus	0.03
	Febrero	Juventus	0.02
	Marzo	Juventus	0.02
	Abril	Juventus	0.01
	Mayo	Juventus	0.01
	Junio	Juventus	0.00
	Julio	Juventus	0.00
	Agosto	Juventus	0.01
	Septiembre	Juventus	0.01
	Octubre	Juventus	0.02
	Noviembre	Juventus	0.03
	Diciembre	Juventus	0.03

**Fuente:** Eviews, 2017

**Elaboración:** Autor

Proyección de las cotizaciones del Colo-Colo de forma mensual en el periodo 2015 – 2018 en la Tabla 46:

**Tabla 46: Proyección Colo-Colo  
2015 – 2018**

<b>Año</b>	<b>Mes</b>	<b>Equipo</b>	<b>Proyección</b>
2015	Enero	Colo-Colo	-39.19
	Febrero	Colo-Colo	-37.82
	Marzo	Colo-Colo	-20.89
	Abril	Colo-Colo	-3.62
	Mayo	Colo-Colo	10.39
	Junio	Colo-Colo	12.26
	Julio	Colo-Colo	11.44
	Agosto	Colo-Colo	17.38
	Septiembre	Colo-Colo	26.13
	Octubre	Colo-Colo	31.47
	Noviembre	Colo-Colo	31.18
	Diciembre	Colo-Colo	43.42
2016	Enero	Colo-Colo	45.78
	Febrero	Colo-Colo	41.91
	Marzo	Colo-Colo	36.88
	Abril	Colo-Colo	32.59
	Mayo	Colo-Colo	31.99
	Junio	Colo-Colo	32.81
	Julio	Colo-Colo	31.89
	Agosto	Colo-Colo	29.84
	Septiembre	Colo-Colo	28.60
	Octubre	Colo-Colo	29.15
	Noviembre	Colo-Colo	26.32
	Diciembre	Colo-Colo	25.82
2017	Enero	Colo-Colo	27.56
	Febrero	Colo-Colo	30.02
	Marzo	Colo-Colo	32.38
	Abril	Colo-Colo	33.64
	Mayo	Colo-Colo	34.29
	Junio	Colo-Colo	35.36
	Julio	Colo-Colo	36.82
	Agosto	Colo-Colo	38.12
	Septiembre	Colo-Colo	38.86
	Octubre	Colo-Colo	40.50
	Noviembre	Colo-Colo	41.61
	Diciembre	Colo-Colo	41.96
2018	Enero	Colo-Colo	41.97
	Febrero	Colo-Colo	41.95
	Marzo	Colo-Colo	42.25
	Abril	Colo-Colo	42.78
	Mayo	Colo-Colo	43.24
	Junio	Colo-Colo	43.56
	Julio	Colo-Colo	43.90
	Agosto	Colo-Colo	44.42
	Septiembre	Colo-Colo	44.70
	Octubre	Colo-Colo	45.09
	Noviembre	Colo-Colo	45.73
	Diciembre	Colo-Colo	46.52

**Fuente:** Eviews, 2017

**Elaboración:** Autor

Proyección de las cotizaciones del Estudiantes de la Plata de forma mensual en el periodo 2015 – 2018 en la Tabla 47:

**Tabla 47: Proyección Estudiantes de la Plata  
2015 – 2018**

<b>Año</b>	<b>Mes</b>	<b>Equipo</b>	<b>Proyección</b>
2015	Enero	Estudiantes de La Plata	1,965,844
	Febrero	Estudiantes de La Plata	1,965,846
	Marzo	Estudiantes de La Plata	1,965,849
	Abril	Estudiantes de La Plata	1,965,853
	Mayo	Estudiantes de La Plata	1,965,858
	Junio	Estudiantes de La Plata	1,965,864
	Julio	Estudiantes de La Plata	1,965,871
	Agosto	Estudiantes de La Plata	1,965,879
	Septiembre	Estudiantes de La Plata	1,965,888
	Octubre	Estudiantes de La Plata	1,965,898
	Noviembre	Estudiantes de La Plata	1,965,909
	Diciembre	Estudiantes de La Plata	1,965,921
2016	Enero	Estudiantes de La Plata	1,965,922
	Febrero	Estudiantes de La Plata	1,965,924
	Marzo	Estudiantes de La Plata	1,965,927
	Abril	Estudiantes de La Plata	1,965,931
	Mayo	Estudiantes de La Plata	1,965,936
	Junio	Estudiantes de La Plata	1,965,942
	Julio	Estudiantes de La Plata	1,965,949
	Agosto	Estudiantes de La Plata	1,965,957
	Septiembre	Estudiantes de La Plata	1,965,966
	Octubre	Estudiantes de La Plata	1,965,976
	Noviembre	Estudiantes de La Plata	1,965,987
	Diciembre	Estudiantes de La Plata	1,965,999
2017	Enero	Estudiantes de La Plata	1,966,000
	Febrero	Estudiantes de La Plata	1,966,002
	Marzo	Estudiantes de La Plata	1,966,005
	Abril	Estudiantes de La Plata	1,966,009
	Mayo	Estudiantes de La Plata	1,966,014
	Junio	Estudiantes de La Plata	1,966,020
	Julio	Estudiantes de La Plata	1,966,027
	Agosto	Estudiantes de La Plata	1,966,035
	Septiembre	Estudiantes de La Plata	1,966,044
	Octubre	Estudiantes de La Plata	1,966,054
	Noviembre	Estudiantes de La Plata	1,966,065
	Diciembre	Estudiantes de La Plata	1,966,077
2018	Enero	Estudiantes de La Plata	1,966,078
	Febrero	Estudiantes de La Plata	1,966,080
	Marzo	Estudiantes de La Plata	1,966,083
	Abril	Estudiantes de La Plata	1,966,087
	Mayo	Estudiantes de La Plata	1,966,092
	Junio	Estudiantes de La Plata	1,966,098
	Julio	Estudiantes de La Plata	1,966,105
	Agosto	Estudiantes de La Plata	1,966,113
	Septiembre	Estudiantes de La Plata	1,966,122
	Octubre	Estudiantes de La Plata	1,966,132
	Noviembre	Estudiantes de La Plata	1,966,143
	Diciembre	Estudiantes de La Plata	1,966,155

**Fuente:** Eviews, 2017

**Elaboración:** Autor

Proyección de las cotizaciones del Vélez Sarsfield de forma mensual en el periodo 2015 – 2018 en la Tabla 48:

**Tabla 48: Proyección Vélez Sarsfield  
2015 – 2018**

<b>Año</b>	<b>Mes</b>	<b>Equipo</b>	<b>Proyección</b>
2015	Enero	Vélez Sarsfield	3090814.63
	Febrero	Vélez Sarsfield	2968290.43
	Marzo	Vélez Sarsfield	2880066.91
	Abril	Vélez Sarsfield	3058383.51
	Mayo	Vélez Sarsfield	3099244.54
	Junio	Vélez Sarsfield	3167002.83
	Julio	Vélez Sarsfield	3303755.53
	Agosto	Vélez Sarsfield	3295758.77
	Septiembre	Vélez Sarsfield	3172124.57
	Octubre	Vélez Sarsfield	3261294.37
	Noviembre	Vélez Sarsfield	3299619.45
	Diciembre	Vélez Sarsfield	3360527.59
2016	Enero	Vélez Sarsfield	3363229.78
	Febrero	Vélez Sarsfield	3375369.48
	Marzo	Vélez Sarsfield	3460845.19
	Abril	Vélez Sarsfield	3508501.29
	Mayo	Vélez Sarsfield	3563557.92
	Junio	Vélez Sarsfield	3637597.72
	Julio	Vélez Sarsfield	3671811.06
	Agosto	Vélez Sarsfield	3674207.85
	Septiembre	Vélez Sarsfield	3735155.66
	Octubre	Vélez Sarsfield	3782114.01
	Noviembre	Vélez Sarsfield	3835283.23
	Diciembre	Vélez Sarsfield	3872035.65
2017	Enero	Vélez Sarsfield	3911449.89
	Febrero	Vélez Sarsfield	3971548.31
	Marzo	Vélez Sarsfield	4020979.83
	Abril	Vélez Sarsfield	4072498.65
	Mayo	Vélez Sarsfield	4129371.61
	Junio	Vélez Sarsfield	4175011.65
	Julio	Vélez Sarsfield	4211677.93
	Agosto	Vélez Sarsfield	4264858.34
	Septiembre	Vélez Sarsfield	4314093.06
	Octubre	Vélez Sarsfield	4365048.60
	Noviembre	Vélez Sarsfield	4411287.78
	Diciembre	Vélez Sarsfield	4458291.67
2018	Enero	Vélez Sarsfield	4511237.90
	Febrero	Vélez Sarsfield	4561119.64
	Marzo	Vélez Sarsfield	4611601.04
	Abril	Vélez Sarsfield	4663620.63
	Mayo	Vélez Sarsfield	4712413.12
	Junio	Vélez Sarsfield	4758627.55
	Julio	Vélez Sarsfield	4809586.31
	Agosto	Vélez Sarsfield	4859411.52
	Septiembre	Vélez Sarsfield	4909702.66
	Octubre	Vélez Sarsfield	4958619.41
	Noviembre	Vélez Sarsfield	5007759.00
	Diciembre	Vélez Sarsfield	5058630.25

**Fuente:** Eviews, 2017

**Elaboración:** Autor

Proyección de las cotizaciones del Borussia Dortmund de forma mensual en el periodo 2015 – 2018 en la Tabla 49:

**Tabla 49: Proyección Borussia Dortmund  
2015 – 2018**

Año	Mes	Equipo	Proyección
2015	Enero	Borussia Dortmund	4.02
	Febrero	Borussia Dortmund	4.12
	Marzo	Borussia Dortmund	4.06
	Abril	Borussia Dortmund	3.97
	Mayo	Borussia Dortmund	3.97
	Junio	Borussia Dortmund	3.95
	Julio	Borussia Dortmund	3.90
	Agosto	Borussia Dortmund	3.87
	Septiembre	Borussia Dortmund	3.84
	Octubre	Borussia Dortmund	3.81
	Noviembre	Borussia Dortmund	3.78
	Diciembre	Borussia Dortmund	3.75
2016	Enero	Borussia Dortmund	3.71
	Febrero	Borussia Dortmund	3.68
	Marzo	Borussia Dortmund	3.65
	Abril	Borussia Dortmund	3.62
	Mayo	Borussia Dortmund	3.59
	Junio	Borussia Dortmund	3.56
	Julio	Borussia Dortmund	3.52
	Agosto	Borussia Dortmund	3.49
	Septiembre	Borussia Dortmund	3.46
	Octubre	Borussia Dortmund	3.43
	Noviembre	Borussia Dortmund	3.40
	Diciembre	Borussia Dortmund	3.37
2017	Enero	Borussia Dortmund	3.34
	Febrero	Borussia Dortmund	3.30
	Marzo	Borussia Dortmund	3.27
	Abril	Borussia Dortmund	3.24
	Mayo	Borussia Dortmund	3.21
	Junio	Borussia Dortmund	3.18
	Julio	Borussia Dortmund	3.15
	Agosto	Borussia Dortmund	3.12
	Septiembre	Borussia Dortmund	3.08
	Octubre	Borussia Dortmund	3.05
	Noviembre	Borussia Dortmund	3.02
	Diciembre	Borussia Dortmund	2.99
2018	Enero	Borussia Dortmund	2.96
	Febrero	Borussia Dortmund	2.93
	Marzo	Borussia Dortmund	2.90
	Abril	Borussia Dortmund	2.86
	Mayo	Borussia Dortmund	2.83
	Junio	Borussia Dortmund	2.80
	Julio	Borussia Dortmund	2.77
	Agosto	Borussia Dortmund	2.74
	Septiembre	Borussia Dortmund	2.71
	Octubre	Borussia Dortmund	2.67
	Noviembre	Borussia Dortmund	2.64
	Diciembre	Borussia Dortmund	2.61

**Fuente:** Eviews, 2017

**Elaboración:** Autor

Proyección de las cotizaciones del Ajax de forma mensual en el periodo 2015 – 2018 en la Tabla 50:

**Tabla 50: Proyección Ajax  
2015 – 2018**

<b>Año</b>	<b>Mes</b>	<b>Equipo</b>	<b>Proyección</b>
2015	Enero	Ajax	10.19
	Febrero	Ajax	10.28
	Marzo	Ajax	10.16
	Abril	Ajax	10.14
	Mayo	Ajax	10.15
	Junio	Ajax	10.17
	Julio	Ajax	10.19
	Agosto	Ajax	10.17
	Septiembre	Ajax	10.17
	Octubre	Ajax	10.17
	Noviembre	Ajax	10.17
	Diciembre	Ajax	10.18
2016	Enero	Ajax	10.18
	Febrero	Ajax	10.18
	Marzo	Ajax	10.19
	Abril	Ajax	10.19
	Mayo	Ajax	10.19
	Junio	Ajax	10.20
	Julio	Ajax	10.20
	Agosto	Ajax	10.20
	Septiembre	Ajax	10.21
	Octubre	Ajax	10.21
	Noviembre	Ajax	10.21
	Diciembre	Ajax	10.22
2017	Enero	Ajax	10.22
	Febrero	Ajax	10.22
	Marzo	Ajax	10.23
	Abril	Ajax	10.23
	Mayo	Ajax	10.23
	Junio	Ajax	10.24
	Julio	Ajax	10.24
	Agosto	Ajax	10.24
	Septiembre	Ajax	10.25
	Octubre	Ajax	10.25
	Noviembre	Ajax	10.25
	Diciembre	Ajax	10.26
2018	Enero	Ajax	10.26
	Febrero	Ajax	10.26
	Marzo	Ajax	10.27
	Abril	Ajax	10.27
	Mayo	Ajax	10.27
	Junio	Ajax	10.28
	Julio	Ajax	10.28
	Agosto	Ajax	10.29
	Septiembre	Ajax	10.29
	Octubre	Ajax	10.29
	Noviembre	Ajax	10.30
	Diciembre	Ajax	10.30

**Fuente:** Eviews, 2017

**Elaboración:** Autor

Proyección de las cotizaciones del Porto FC de forma mensual en el periodo 2015 – 2018 en la Tabla 51:

**Tabla 51: Proyección Porto FC  
2015 – 2018**

<b>Año</b>	<b>Mes</b>	<b>Equipo</b>	<b>Proyección</b>
2015	Enero	Porto FC	0.56
	Febrero	Porto FC	0.48
	Marzo	Porto FC	0.39
	Abril	Porto FC	0.29
	Mayo	Porto FC	0.33
	Junio	Porto FC	0.39
	Julio	Porto FC	0.30
	Agosto	Porto FC	0.37
	Septiembre	Porto FC	0.29
	Octubre	Porto FC	0.23
	Noviembre	Porto FC	0.34
	Diciembre	Porto FC	0.45
2016	Enero	Porto FC	0.57
	Febrero	Porto FC	0.70
	Marzo	Porto FC	0.66
	Abril	Porto FC	0.60
	Mayo	Porto FC	0.73
	Junio	Porto FC	0.65
	Julio	Porto FC	0.51
	Agosto	Porto FC	0.66
	Septiembre	Porto FC	0.74
	Octubre	Porto FC	0.66
	Noviembre	Porto FC	0.55
	Diciembre	Porto FC	0.55
2017	Enero	Porto FC	0.51
	Febrero	Porto FC	0.67
	Marzo	Porto FC	0.66
	Abril	Porto FC	0.53
	Mayo	Porto FC	0.66
	Junio	Porto FC	0.68
	Julio	Porto FC	0.69
	Agosto	Porto FC	0.63
	Septiembre	Porto FC	0.58
	Octubre	Porto FC	0.51
	Noviembre	Porto FC	0.37
	Diciembre	Porto FC	0.41
2018	Enero	Porto FC	0.53
	Febrero	Porto FC	0.69
	Marzo	Porto FC	0.74
	Abril	Porto FC	0.72
	Mayo	Porto FC	0.64
	Junio	Porto FC	0.49
	Julio	Porto FC	0.59
	Agosto	Porto FC	0.73
	Septiembre	Porto FC	0.77
	Octubre	Porto FC	0.83
	Noviembre	Porto FC	0.92
	Diciembre	Porto FC	0.85

**Fuente:** Eviews, 2017

**Elaboración:** Autor

## Anexo 3: Modelos ARMA de las proyecciones de las cotizaciones

Modelo ARMA de las cotizaciones del Tottenham Hotspur de forma mensual en el periodo 2015 – 2018 en la Tabla 52:

**Tabla 52: Modelo ARMA Tottenham Hotspur 2015 – 2018**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.009299	0.005837	-1.593044	0.1130
AR(1)	-0.258902	0.065834	-3.932664	0.0001
AR(18)	-0.186915	0.084187	-2.220239	0.0277
SIGMASQ	0.009410	0.000619	15.19642	0.0000

R-squared	0.110960	Mean dependent var	-0.009106
Adjusted R-squared	0.095719	S.D. dependent var	0.103170
S.E. of regression	0.098109	Akaike info criterion	-1.779139
Sum squared resid	1.684426	Schwarz criterion	-1.707913
Log likelihood	163.2330	Hannan-Quinn criter.	-1.750257
F-statistic	7.280523	Durbin-Watson stat	2.022193
Prob(F-statistic)	0.000125		

Inverted AR Roots				
.88-.16i	.88+.16i	.78+.45i	.78-.45i	
.57+.70i	.57-.70i	.30+.85i	.30-.85i	
-.01-.91i	-.01+.91i	-.33+.85i	-.33-.85i	
-.60-.70i	-.60+.70i	-.81+.45i	-.81-.45i	

Fuente: Eviews, 2017

Elaboración: Autor

Modelo ARMA de las cotizaciones del Manchester United de forma mensual en el periodo 2015 – 2018 en la Tabla 53:

**Tabla 53: Modelo ARMA Manchester United 2015 – 2018**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.021805	1.441690	-0.015125	0.9880
AR(1)	-0.872194	0.038189	-22.83869	0.0000
AR(2)	-0.586306	0.039473	-14.85328	0.0000
AR(3)	-0.310139	0.030962	-10.01687	0.0000
SIGMASQ	1530.142	42.51787	35.98821	0.0000

R-squared	0.462348	Mean dependent var	0.189082
Adjusted R-squared	0.449917	S.D. dependent var	53.49815
S.E. of regression	39.67828	Akaike info criterion	10.23251
Sum squared resid	272365.3	Schwarz criterion	10.32189
Log likelihood	-905.6934	Hannan-Quinn criter.	10.26875
F-statistic	37.19242	Durbin-Watson stat	2.092062
Prob(F-statistic)	0.000000		

Inverted AR Roots		
-10+.67i	-10-.67i	-.68

Fuente: Eviews, 2017

Elaboración: Autor

Modelo ARMA de las cotizaciones del Newcastle United de forma mensual en el periodo 2015 – 2018 en la Tabla 54:

**Tabla 54: Modelo ARMA Newcastle United 2015 – 2018**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.002329	0.003513	-0.663120	0.5080
AR(4)	-0.130282	0.056614	-2.301247	0.0223
AR(15)	0.187359	0.031131	6.018441	0.0000
SIGMASQ	0.001691	7.18E-05	23.55790	0.0000

R-squared	0.048721	Mean dependent var	-0.002531
Adjusted R-squared	0.035690	S.D. dependent var	0.042254
S.E. of regression	0.041493	Akaike info criterion	-3.506031
Sum squared resid	0.377050	Schwarz criterion	-3.444916
Log likelihood	394.9225	Hannan-Quinn criter.	-3.481359
F-statistic	3.738781	Durbin-Watson stat	2.234865
Prob(F-statistic)	0.011926		

Inverted AR Roots	.88	.81-.38i	.81+.38i	.61+.67i
	.61-.67i	.29+.84i	.29-.84i	-.10+.88i
	-.10-.88i	-.46+.77i	-.46-.77i	-.73+.54i
	-.73-.54i	-.87-.19i	-.87+.19i	

**Fuente:** Eviews, 2017

**Elaboración:** Autor

Modelo ARMA de las cotizaciones del AS Roma de forma mensual en el periodo 2015 – 2018 en la Tabla 55:

**Tabla 55: Modelo ARMA AS Roma 2015 – 2018**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.010382	0.009112	-1.139404	0.2561
AR(3)	0.118970	0.050991	2.333163	0.0208
AR(24)	-0.219786	0.077745	-2.827029	0.0052
AR(27)	-0.201699	0.095993	-2.101174	0.0371
SIGMASQ	0.015143	0.000842	17.99204	0.0000

R-squared	0.082090	Mean dependent var	-0.011480
Adjusted R-squared	0.060988	S.D. dependent var	0.128801
S.E. of regression	0.124811	Akaike info criterion	-1.280450
Sum squared resid	2.710552	Schwarz criterion	-1.191417
Log likelihood	119.6002	Hannan-Quinn criter.	-1.244347
F-statistic	3.890245	Durbin-Watson stat	2.141156
Prob(F-statistic)	0.004724		

**Fuente:** Eviews, 2017

**Elaboración:** Autor

Modelo ARMA de las cotizaciones del Lazio de forma mensual en el periodo 2015 – 2018 en la Tabla 56:

**Tabla 56: Modelo ARMA Lazio  
2015 – 2018**

Equation: PROY\_LAZIO Workfile: BASES DE DATOS FINAL1:...

View Proc Object Print Name Freeze Estimate Forecast Stats Resids

Dependent Variable: D1LAZIO  
 Method: ARMA Maximum Likelihood (OPG - BHHH)  
 Date: 05/26/17 Time: 18:25  
 Sample: 2000M02 2018M06  
 Included observations: 221  
 Convergence achieved after 450 iterations  
 Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.198711	0.150246	-1.322574	0.1874
AR(6)	-0.141105	0.025045	-5.634114	0.0000
AR(10)	0.318413	0.025404	12.53419	0.0000
AR(19)	0.468564	0.026252	17.84855	0.0000
SIGMASQ	1.359811	0.046499	29.24378	0.0000

R-squared	0.269341	Mean dependent var	-0.177511
Adjusted R-squared	0.255810	S.D. dependent var	1.367309
S.E. of regression	1.179529	Akaike info criterion	3.225168
Sum squared resid	300.5182	Schwarz criterion	3.302050
Log likelihood	-351.3811	Hannan-Quinn criter.	3.256211
F-statistic	19.90587	Durbin-Watson stat	2.111830
Prob(F-statistic)	0.000000		

Inverted AR Roots				
.98	.89+.32i	.89-.32i	.79-.60i	
.79+.60i	.50-.79i	.50+.79i	.25-.95i	
.25+.95i	-.09-.95i	-.09+.95i	-.37-.90i	

Fuente: Eviews, 2017

Elaboración: Autor

Modelo ARMA de las cotizaciones del Juventus de forma mensual en el periodo 2015 – 2018 en la Tabla 57:

**Tabla 57: Modelo ARMA Juventus  
2015 – 2018**

Equation: PROY\_JUV Workfile: BASES DE DATOS FINAL1:U...

View Proc Object Print Name Freeze Estimate Forecast Stats Resids

Dependent Variable: D1JUV  
 Method: ARMA Maximum Likelihood (OPG - BHHH)  
 Date: 05/26/17 Time: 17:51  
 Sample: 2000M02 2014M12  
 Included observations: 179  
 Convergence achieved after 60 iterations  
 Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.004179	0.004686	-0.891657	0.3738
AR(3)	-0.161756	0.042349	-3.819593	0.0002
AR(12)	-0.196936	0.065410	-3.010794	0.0030
AR(13)	0.160338	0.064282	2.494311	0.0136
AR(19)	-0.166599	0.048227	-3.454458	0.0007
AR(20)	-0.274913	0.055935	-4.914889	0.0000
SIGMASQ	0.006613	0.000438	15.09265	0.0000

R-squared	0.171225	Mean dependent var	-0.005587
Adjusted R-squared	0.142314	S.D. dependent var	0.089578
S.E. of regression	0.082959	Akaike info criterion	-2.083708
Sum squared resid	1.183749	Schwarz criterion	-1.959062
Log likelihood	193.4919	Hannan-Quinn criter.	-2.033165
F-statistic	5.922521	Durbin-Watson stat	1.830186
Prob(F-statistic)	0.000012		

Fuente: Eviews, 2017

Elaboración: Autor

Modelo ARMA de las cotizaciones del Colo-Colo de forma mensual en el periodo 2015 – 2018 en la Tabla 58:

**Tabla 58: Modelo ARMA Colo-Colo  
2015 – 2018**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.608360	2.441185	0.249207	0.8037
AR(1)	0.170315	0.060494	2.815426	0.0058
AR(11)	-0.289080	0.125908	-2.295969	0.0237
SIGMASQ	500.2837	34.68702	14.42279	0.0000

R-squared	0.087860	Mean dependent var	0.809533
Adjusted R-squared	0.061293	S.D. dependent var	23.52970
S.E. of regression	22.79720	Akaike info criterion	9.137399
Sum squared resid	53530.36	Schwarz criterion	9.237318
Log likelihood	-484.8509	Hannan-Quinn criter.	9.177905
F-statistic	3.307102	Durbin-Watson stat	1.930015
Prob(F-statistic)	0.023145		

Inverted AR Roots				
	.87-.25i	.87+.25i	.60-.67i	.60+.67i
	.14+.88i	.14-.88i	-.36+.81i	-.36-.81i
	-.74-.48i	-.74+.48i	-.88	

**Fuente:** Eviews, 2017

**Elaboración:** Autor

Modelo ARMA de las cotizaciones del Estudiantes de la Plata de forma mensual en el periodo 2015 – 2018 en la Tabla 59:

**Tabla 59: Modelo ARMA Estudiantes de la Plata  
2015 – 2018**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	18025.62	106168.7	0.169783	0.8708
AR(1)	-0.543348	0.307625	-1.766266	0.1278
AR(4)	-0.403511	0.393347	-1.025839	0.3445
SIGMASQ	2.06E+11	1.24E+11	1.659849	0.1480

R-squared	0.531190	Mean dependent var	63916.20
Adjusted R-squared	0.296785	S.D. dependent var	698935.8
S.E. of regression	586112.9	Akaike info criterion	29.83142
Sum squared resid	2.06E+12	Schwarz criterion	29.95245
Log likelihood	-145.1571	Hannan-Quinn criter.	29.69864
F-statistic	2.266123	Durbin-Watson stat	2.794561
Prob(F-statistic)	0.181067		

Inverted AR Roots				
	.45+.55i	.45-.55i	-.72-.53i	-.72+.53i

**Fuente:** Eviews, 2017

**Elaboración:** Autor

Modelo ARMA de las cotizaciones del Vélez Sarsfield de forma mensual en el periodo 2015 – 2018 en la Tabla 60:

**Tabla 60: Modelo ARMA Vélez Sarsfield  
2015 – 2018**

Equation: PROY\_VELEZ Workfile: BASES DE DATOS FINA...

View Proc Object Print Name Freeze Estimate Forecast Stats Resids

Dependent Variable: D1VELEZ  
 Method: ARMA Maximum Likelihood (OPG - BHHH)  
 Date: 05/26/17 Time: 19:40  
 Sample: 2011M02 2018M08  
 Included observations: 91  
 Convergence achieved after 69 iterations  
 Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	50017.90	47099.52	1.061962	0.2912
AR(11)	0.291410	0.043948	6.630821	0.0000
SIGMASQ	5.86E+10	3.90E+09	15.04378	0.0000

R-squared	0.104528	Mean dependent var	52524.85
Adjusted R-squared	0.084177	S.D. dependent var	257221.6
S.E. of regression	246157.6	Akaike info criterion	27.70847
Sum squared resid	5.33E+12	Schwarz criterion	27.79125
Log likelihood	-1257.735	Hannan-Quinn criter.	27.74187
F-statistic	5.136110	Durbin-Watson stat	2.021448
Prob(F-statistic)	0.007768		

Inverted AR Roots				
	.89	.75+.48i	.75-.48i	.37+.81i
	.37-.81i	-.13-.88i	-.13+.88i	-.59+.68i
	-.59-.68i	-.86-.25i	-.86+.25i	

**Fuente:** Eviews, 2017

**Elaboración:** Autor

Modelo ARMA de las cotizaciones del Borussia Dortmund de forma mensual en el periodo 2015 – 2018 en la Tabla 61:

**Tabla 61: Modelo ARMA Borussia Dortmund  
2015 – 2018**

Equation: PROY\_BVB Workfile: BASES DE DATOS FINAL1::U...

View Proc Object Print Name Freeze Estimate Forecast Stats Resids

Dependent Variable: BVB1D  
 Method: ARMA Maximum Likelihood (OPG - BHHH)  
 Date: 05/26/17 Time: 16:29  
 Sample: 2000M12 2014M12  
 Included observations: 169  
 Convergence achieved after 27 iterations  
 Coefficient covariance computed using outer product of gradients

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.031482	0.025529	-1.233195	0.2193
AR(2)	-0.192108	0.050067	-3.837011	0.0002
AR(3)	0.183316	0.057795	3.171800	0.0018
SIGMASQ	0.098498	0.005241	18.79289	0.0000

R-squared	0.065517	Mean dependent var	-0.030828
Adjusted R-squared	0.048526	S.D. dependent var	0.325625
S.E. of regression	0.317626	Akaike info criterion	0.568588
Sum squared resid	16.64621	Schwarz criterion	0.642668
Log likelihood	-44.04566	Hannan-Quinn criter.	0.598651
F-statistic	3.856070	Durbin-Watson stat	1.922122
Prob(F-statistic)	0.010622		

Inverted AR Roots			
	.46	-.23-.59i	-.23+.59i

**Fuente:** Eviews, 2017

**Elaboración:** Autor

Modelo ARMA de las cotizaciones del Ajax de forma mensual en el periodo 2015 – 2018 en la Tabla 62:

**Tabla 62: Modelo ARMA Ajax  
2015 – 2018**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.003404	0.037354	0.091139	0.9275
AR(1)	0.139710	0.054903	2.544649	0.0118
AR(5)	0.189938	0.069788	2.721642	0.0072
SIGMASQ	0.112624	0.008416	13.38137	0.0000

R-squared	0.060863	Mean dependent var	0.004022
Adjusted R-squared	0.044764	S.D. dependent var	0.347269
S.E. of regression	0.339408	Akaike info criterion	0.700028
Sum squared resid	20.15961	Schwarz criterion	0.771254
Log likelihood	-58.65247	Hannan-Quinn criter.	0.728909
F-statistic	3.780437	Durbin-Watson stat	1.941798
Prob(F-statistic)	0.011618		

Inverted AR Roots				
.75	.25+.68i	.25-.68i	-.55-.42i	
-.55+.42i				

Fuente: Eviews, 2017

Elaboración: Autor

Modelo ARMA de las cotizaciones del Porto FC de forma mensual en el periodo 2015 – 2018 en la Tabla 63:

**Tabla 63: Modelo ARMA Porto FC  
2015 – 2018**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.020433	0.019202	-1.064074	0.2888
AR(2)	-0.185415	0.063879	-2.902581	0.0042
AR(9)	0.308883	0.041641	7.417817	0.0000
AR(34)	0.216236	0.074245	2.912458	0.0041
SIGMASQ	0.032067	0.001921	16.68993	0.0000

R-squared	0.165159	Mean dependent var	-0.020838
Adjusted R-squared	0.145967	S.D. dependent var	0.196537
S.E. of regression	0.181628	Akaike info criterion	-0.529488
Sum squared resid	5.740012	Schwarz criterion	-0.440455
Log likelihood	52.38917	Hannan-Quinn criter.	-0.493386
F-statistic	8.605724	Durbin-Watson stat	2.077718
Prob(F-statistic)	0.000002		

Inverted AR Roots				
.96	.93-.17i	.93+.17i	.88+.34i	
.88-.34i				
	.80+.52i	.80-.52i	.71+.65i	
.71-.65i				
	.58-.76i	.58+.76i	.41+.85i	

Fuente: Eviews, 2017

Elaboración: Autor