



**Universidad
de Valparaíso**
CHILE

Escuela de Auditoría

RADIOGRAFÍA A LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LOS CLUBES DEL FÚTBOL PROFESIONAL EN CHILE

Una mirada en el contexto de la postpandemia



Alejandro Torres Mussatto
Profesor Universidad de Valparaíso
alejandro.torres@uv.cl

Resumen

El actual estudio nace de un proceso de actualización y ampliación de los resultados obtenidos durante el análisis del pasado año. Para las cifras de 2019 advertíamos la complicada situación financiera de los clubes de la Primera División del fútbol profesional chileno. Tanto en análisis de diversos indicadores financieros determinado a través de los estados financieros al cierre del ejercicio 2019, como la aplicación de un modelo de predicción de quiebra, nos daba a entender que los clubes atravesaban por dificultades financieras.

Para el presente trabajo, se continúa con la metodología usada con la información financiera antes indicada, pero en esta oportunidad y cumpliendo con un objetivo trazado, lo ampliamos a los clubes de la Primera División B.

Al hacer el seguimiento a las cifras, tanto a nivel de indicadores como del modelo predictivo de quiebras, la situación empeora, sumándose una mayor cantidad de clubes a la lista de aquellos con problemas financieros.

No solo hay una mayor cantidad de clubes, sino que en esta oportunidad se profundiza en la comparación de ellos con las empresas que componen el Índice General de Precios de Acciones (IGPA) para tener una base de análisis de mayor solidez y ver la verdadera posición financiera de estas empresas que en su mayoría están organizadas como sociedades anónimas deportivas.

Junto a lo anterior, se coloca énfasis en la importancia que tienen los ingresos de la televisión con respecto a sus ingresos totales, la baja en la recaudación por venta de entradas, por situación lógica, y la importancia relativa de las remuneraciones en la estructura de costos de los clubes y el estado actual de las pérdidas acumuladas, arrastradas hace muchos años anteriores.

Más allá de los objetivos propios de una investigación académica, pretendemos acercar el conocimiento financiero a cualquier persona interesada en conocer la situación actual del “club de sus amores”. Solo de esta forma podremos aspirar a un desarrollo y crecimiento de las instituciones, que es lo que cada hinchista anhela para su institución.

1. Presentación de la Información Financiera

Con información revisada al 20 de junio del año 2021, algunas memorias anuales de los clubes no se encuentran disponibles en el sitio web de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), en circunstancias que la Norma de Carácter General N° 201 establece las obligaciones de información de las organizaciones deportivas profesionales. Mencionada memoria anual tiene como plazo de presentación “dentro del cuatrimestre siguiente a la fecha de cierre del ejercicio anual”, es decir establece como plazo máximo el 30 de abril del año siguiente al cierre de los informes financieros anuales.

La no presentación de la memoria anual, arriesga para el club una sanción de hasta 700 Unidades de Fomento (veinte millones seiscientos mil pesos aproximadamente).

En el caso de los clubes del fútbol profesional, existen retraso en la presentación de la memoria o aún no es enviada dicho documento.

PRIMERA DIVISIÓN A	
CLUB	Fecha envío CMF
WANDERERS	31-03-21
U.CATOLICA	05-04-21
COLO COLO	05-04-21
PALESTINO	08-04-21
U. DE CHILE	13-04-21
ANTOFAGASTA	30-04-21
UNION ESPAÑOLA	30-04-21
AUDAX	30-04-21
HUACHIPATO	30-04-21
EVERTON	30-04-21
OHIGGINS	30-04-21
LA SERENA	03-05-21
CURICO UNIDO	12-05-21
ÑUBLENSE	20-05-21
COBRESAL	28-05-21
U.LA CALERA	No existe registro
MELIPILLA	No existe registro

PRIMERA DIVISIÓN B	
CLUB	Fecha envío CMF
RANGERS	30-04-21
SANTA CRUZ	30-04-21
U.DE CONCEPCIÓN	30-04-21
COPIAPÓ	30-04-21
IQUIQUE	30-04-21
SAN LUIS	30-04-21
BARNECHEA	01-05-21
PUERTO MONTT	04-05-21
MAGALLANES	14-05-21
TEMUCO	17-05-21
COQUIMBO UNIDO	18-05-21
SAN FELIPE	31-05-21
COBRELOA	17-06-21
ARICA	No existe registro
SANT.MORNING	No existe registro

Fuente: Elaboración propia en base a información de la Comisión para el Mercado Financiero al 20 de junio de 2021.

Por medio de una respuesta solicitada a través de Ley de Transparencia, la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), mediante Oficio Ordinario N°41931 de 15 de junio de 2021, informa la situación actual de fiscalización de algunas entidades consultadas originalmente que no era posibles obtener, a la fecha de la consulta, de sus memorias en el sitio de dicho organismo regulador.

Club (identificación en la CMF)	RUT	Envío de Memoria 2020 SI / NO (*)	Comentario
Deportes Unión La Calera S.A.D.P.	70.391.700-3	NO	A la fecha, aún no ha sido enviada la memoria
Fondo de Deporte Profesional-Corporación Deportiva Provincial Curicó Unido	5011-3	SI	
Fondo de Deporte Profesional-Club de Deportes Cobresal	5006-7	SI	
Club Deportivo San Marcos de Arica S.A.D.P.	76.007.982-7	SI	
Club de Deportes Santiago Morning S.A.D.P.	99.592.940-6	SI	
Club Deportivo Unión San Felipe S.A.D.P.	76.503.050-1	SI	

Cobreloa S.A.D.P.	76.528.540-2	NO	A la fecha, aún no ha sido enviada la memoria
Lautaro de Buin S.A.D.P.	76.978.878-6	No aplica	Fiscalización a contar del año 2021
Herraduros S.A.D.P. (Club Colchagua)	76.438.325-7	NO	A la fecha, aún no ha sido enviada la memoria
Club Deportes Colina S.A.D.P.	76.984.286-1	No aplica	Fiscalización a contar del año 2021
Club Social y de Deportes Concepción S.A.D.P.	77.119.325-0	SI	
Limache		No aplica	Aún no es fiscalizada por la CMF
Deportes Recoleta S.A.D.P.	76766258	NO	A la fecha, aún no ha sido enviada la memoria
El Torreón S.A.D.P. (Club Valdivia)	76.263.286-1	SI	
Fernández Vial S.A.D.P.	76.834.934-7	NO	A la fecha, aún no ha sido enviada la memoria
Club Deportivo General Velásquez S.A.D.P.	76.850.303-6	SI	
Club de Deportes Independiente de Cauquenes S.A.	76.582.683-7	NO	A la fecha, aún no ha sido enviada la memoria
Rodelindo Román		No aplica	Aún no es fiscalizada por la CMF
Nota:			
(*) SI = memoria enviada y disponible en la pagina Web de la CMF / NO = memoria no enviada			

Fuente: Comisión para el Mercado Financiero.

2. Probabilidad de Quiebra

A través de la aplicación de un modelo de predicción de quiebra, utilizando los datos disponibles en los estados financieros publicados y enviados a la Comisión para el Mercado Financiero se muestran los resultados para los clubes de la primera división A y primera división B.

Dicho modelo plantea una ecuación utilizando 5 razones o índices financieros con datos extraídos del balance y del estados de resultados, lo que en la literatura financiera se conoce como el modelo “Z de Altman”. Dicha ecuación arroja un número que Altman denominó “Z”, discriminando en los siguientes posible resultados:

Un Z inferior a 1,81 se trató de empresas que presentan una alta probabilidad de enfrentar problemas financiero y de no ser corregidos la probable quiebra.

Un Z por encima de 2,99 representa a empresas saludables.

Existe una zona intermedia donde no es posible saber su comportamiento, y se produce cuando Z está entre 1,81 y 2,99.

MODELO Z DE ALTMAN PRIMERA DIVISIÓN A							
CLUB	X1	X2	X3	X4	X5	Z Año 2020	Z Año 2019
U.CATOLICA	0,27421	-0,13260	-0,01810	1,18318	0,61951	1,41	2,13
U.LA CALERA	Sin información financiera disponible					-	-
CURICO UNIDO	0,74753	1,00901	-0,40981	4,02128	1,58457	4,95	8,51
U. DE CHILE	-0,14358	-0,45868	0,01916	1,57171	0,48567	0,68	0,53
ANTOFAGASTA	0,53873	0,80926	0,01545	4,39247	0,46832	4,93	14,2
PALESTINO	0,47476	-0,37195	-0,02379	2,43839	1,06626	2,50	3,55
UNION ESPAÑOLA	0,02855	0,38473	0,02635	0,74097	0,92517	2,03	2,24
ÑUBLENSE	-0,40776	-0,95206	-0,09880	-0,34486	0,63927	-1,72	-
AUDAX	0,32151	-1,24357	-0,18178	3,13004	0,60268	0,53	1,48
HUACHIPATO	0,41230	0,74796	-0,38117	3,04555	0,62081	2,73	6,99
EVERTON	0,08780	-3,58368	0,23574	0,48464	1,72241	-2,12	-8,65
COBRESAL	0,43699	1,08543	-0,23462	2,09758	3,17389	5,70	3,14
COLO COLO	-0,01343	-0,18713	-0,12634	0,66087	0,28970	-0,01	0,49
MELIPILLA	Sin información financiera disponible					-	-
LA SERENA	-0,81276	-5,58940	-0,81264	-0,59373	3,01529	-8,82	-6,36
OHIGGINS	-0,13888	-1,15418	-0,30698	0,78774	0,94391	-1,38	1,6
WANDERERS	0,12776	-2,90026	-0,19228	4,11668	0,96476	-1,11	-1,2

Fuente: Elaboración propia en base a aplicación del modelo de predicción de quiebra de E.Altman

Edward Altman, "Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy", Journal of Finance, 23, 1968.

Como puede apreciarse en el cuadro resumen, de los 17 clubes analizados, 2 de ellos no es posible conocer sus resultados financieras, pues a la fecha de elaboración del estudio no ha presentado su información financiera. 9 de los clubes presentan probabilidad de quiebra bajo el modelo de Altman (destacados en rojo) y solo 3 (Curicó, Antofagasta y Cobresal, destacados en color verde) se presentan como empresas que no presentan una probabilidad de quiebra.

En la zona intermedia, donde no es posible inferir claramente su posición de dificultad financiera figuran Palestino, Unión Española y Huachipato.

Se observa además que para la mayoría de los clubes el indicador se debilita, asomando como principal explicación el difícil año que sufrieron las empresas a nivel global producto de la pandemia.

MODELO Z DE ALTMAN PRIMERA DIVISIÓN B						
CLUB	X1	X2	X3	X4	X5	Z
COQUIMBO UNIDO	0,56203	-0,34025	0,40017	2,34743	1,73278	4,66
PUERTO MONTT	0,85597	0,00000	-0,14469	8,50294	0,90389	6,56
RANGERS	-0,02758	0,47615	-0,08015	2,06048	0,37870	1,98
TEMUCO	0,17855	0,16267	-0,05310	1,71339	1,90690	3,20
SANTA CRUZ	-0,54488	-0,16484	-0,00802	0,47431	1,01461	0,39
U.de CONCEPCIÓN	0,12178	0,63001	0,00697	8,98985	0,28955	6,73
ARICA	Sin información financiera disponible					-
SANTIAGO MORNING	Sin información financiera disponible					-
BARNECHEA	-0,85039	-0,71287	0,00587	-0,01163	1,89044	-0,12
COPIAPÓ	0,07632	-0,38786	0,13748	0,10254	1,08486	1,15
MAGALLANES	0,62937	-1,62439	0,06640	3,45078	0,97225	1,74
SAN FELIPE	0,66321	-0,15514	0,76765	3,71735	3,28785	8,63
IQUIQUE	0,03694	-0,00977	0,04421	3,02155	1,78754	3,78
COBRELOA	0,24311	-1,10630	0,00857	0,43645	0,25215	-0,71
SAN LUIS	0,19184	0,14729	-0,08374	4,58568	0,67750	3,59

Fuente: Elaboración propia en base a aplicación del modelo de predicción de quiebra de E.Altman

Para el caso de los clubes de la Primera División B, los números son mejores ya que en 7 de ellos la situación financiera es sana, 1 de ellos no es posible predecir el comportamiento, 5 de ellos presentan probabilidad de quiebra y 2 no tienen información financiera disponible.

El promedio del índice para los clubes de la primera división A es de 0,69 y de los clubes de la primera división B es de 3,19, es decir para estos últimos podemos concluir que son financieramente saludables, para cifras del año 2020. Todo contrastando con los clubes de la primera división A, donde el indicador promedio, se encuentra en zona de probabilidad de quiebra.

3. Análisis Financiero

CLUB	RAZÓN CORRIENTE		DEUDA/ACT.TOTAL		DEUDA/PATRIMONIO		RENT. SOBRE LOS INGRESOS		RENT. SOBRE INVERSIÓN		RENT.SOBRE PATRIMONIO	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
U.CATOLICA	2,98	3,02	0,36	0,33	0,55	0,48	-0,04	0,17	-0,02	0,11	-0,03	0,16
U.LA CALERA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CURICO UNIDO	3,96	7,70	0,20	0,11	0,25	0,12	-0,26	0,06	-0,32	0,07	-0,40	0,08
U. DE CHILE	0,66	0,96	0,62	0,60	1,60	1,51	-0,02	-0,25	-0,01	-0,13	-0,02	-0,34
ANTOFAGASTA	4,39	15,96	0,19	0,06	0,23	0,06	0,03	0,34	0,02	0,27	0,02	0,29
PALESTINO	2,64	2,97	0,29	0,30	0,41	0,43	0,07	0,14	0,08	0,19	0,11	0,27
UNION ESPAÑOLA	1,19	1,15	0,57	0,58	1,35	1,39	0,02	0,00	0,02	0,01	0,04	0,01
NUBLENSE	0,29	0,25	1,53	1,42	-2,90	-3,36	-0,22	-0,07	-0,14	-0,06	0,27	0,14
AUDAX	2,41	2,34	0,24	0,29	0,32	0,41	-0,25	0,06	-0,15	0,04	-0,20	0,05
HUACHIPATO	2,67	5,26	0,25	0,16	0,33	0,19	-0,47	0,24	-0,29	0,26	-0,38	0,31
EVERTON	1,13	0,57	0,67	0,77	2,06	3,39	0,13	-0,07	0,22	-0,29	0,69	-1,25
COBRESAL	1,78	2,06	0,32	0,36	0,48	0,57	-0,03	-0,05	-0,05	-0,08	-0,08	-0,12
COLO COLO	0,93	1,35	0,62	0,64	1,64	1,76	-0,33	-0,07	-0,09	-0,02	-0,25	-0,07
MELIPILLA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LA SERENA	0,50	0,69	2,46	1,50	-1,68	-3,00	-0,27	-0,50	-0,81	-0,83	0,56	1,65
OHIGGINS	0,65	1,09	0,56	0,46	1,27	0,87	-0,34	0,09	-0,32	0,12	-0,72	0,22
WANDERERS	1,98	2,06	0,20	0,26	0,24	0,35	-0,20	-0,58	-0,19	-0,35	-0,24	-0,47
Promedios	1,88	3,16	0,6	0,5	0,4	0,3	-0,1	-0,03	-0,1	-0,05	-0,04	0,1
Promedios (1)					0,8	0,9						
Promedios Empresas IGPA	2,00	1,66	0,52	0,51	1,51	1,49	0,06	0,04	0,03	0,03	0,07	0,06

CLUB	RAZÓN CORRIENTE		DEUDA/ACT:TOTAL		DEUDA/PATRIMONIO		RENT.SOBRE LOS INGRESOS		REND. SOBRE INVERSION		RENT.SOBRE PATRIMONIO	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
COQUIMBO UNIDO	4,89	4,73	0,30	0,45	0,43	0,82	0,22	0,16	0,38	0,32	0,54	0,59
PUERTO MONTT	9,13	21,87	0,11	0,04	0,12	0,05	-0,16	0,01	-0,15	0,01	-0,16	0,01
RANGERS	0,91	1,48	0,33	0,23	0,49	0,31	-0,08	-0,03	-0,03	-0,01	-0,05	-0,02
TEMUCO	1,54	1,85	0,37	0,31	0,58	0,44	-0,03	-0,57	-0,05	-1,42	-0,09	-2,04
SANTA CRUZ	0,20	0,08	0,68	1,10	2,11	-11,15	-0,01	0,03	-0,01	0,06	-0,03	-0,57
U.DE CONCEPCIÓN	2,64	3,60	0,10	0,17	0,11	0,21	0,02	0,34	0,01	0,22	0,01	0,27
ARICA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
S.MORNING	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BARNECHEA	0,16	0,20	1,01	1,02	-85,97	-44,91	0,00	-0,05	0,00	-0,12	-0,12	5,41
COPIAPO	1,34	0,10	0,91	0,95	9,75	19,67	0,05	-0,03	0,06	-0,04	0,63	-0,77
MAGALLANES	7,11	4,02	0,22	0,36	0,29	0,57	0,07	0,05	0,06	0,05	0,08	0,08
SAN FELIPE	2,97	2,84	0,21	0,25	0,27	0,32	0,18	0,04	0,23	0,05	0,29	0,07
IQUIQUE	1,15	0,8	0,25	0,35	0,33	0,54	0,02	-0,10	0,04	-0,15	0,05	-0,22
COBRELOA	1,32	1,31	0,70	0,69	2,29	2,24	0,03	-0,24	0,01	-0,07	0,02	-0,21
SAN LUIS	2,29	4,31	0,18	0,14	0,22	0,17	-0,13	-0,02	-0,09	-0,02	-0,11	-0,02
Promedios	2,74	3,63	0,41	0,47	-5,31	-2,36	-0,05	-0,03	0,04	-0,09	0,08	0,20
Promedios (2)			1,44	2,45								

Promedio (1): Promedio simple de todos los clubes de la primera división A, excepto los casos de Ñublense y La Serena, que presentan patrimonio negativo, por ello se hace un nuevo cálculo y de esa forma evitar distorsiones en la interpretación.

Promedio (2): Promedio simple de todos los clubes de la primera división B, excepto los clubes Barnechea y Santa Cruz.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de los Estados Financieros de los clubes.

Se analizaron índices financieros que permitan visualizar **la liquidez** (capacidad de pagos de sus compromisos de corto plazo), **solvencia** (endeudamiento de los clubes) y la **rentabilidad** (capacidad de generar utilidades en un período determinado).

Para tener una idea global del comportamiento de los equipos de fútbol, se determina el promedio simple de todos y también se cuenta con una comparación de las empresas chilenas que componen el índice IGPA. Este es el índice general de precios de acciones, y mide la variación que experimentan las principales empresas del mercado de capitales chileno. Para este caso se determinaron los mismos indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad, tanto para los clubes de la primera división A y B como 56 empresas. Las empresas son de diversos rubros industriales e incluye a Falabella, CMPC, COPEC, CENCOSUD, LA POLAR, SONDA, Aguas Andina, Coca Cola Embonor, ENEL, Parque Arauco, ENTEL, Viña Concha y Toro, CCU, entre otras.

Para el caso de los **clubes de la primera división A**, se aprecia una buena liquidez, con índices promedio de 1,88 para el año 2020, muy cercano a los 2,0 que muestran las empresas IGPA. De todas formas un punto a tener presente es la baja del indicador entre los años 2019 y 2020. Se concluye que los clubes tienen capacidad de pago de sus obligaciones de corto plazo.

La solvencia medida por las razones deuda/activo total y deuda patrimonio no muestran clubes endeudados, incluso para este último indicador, los números de los clubes son mejores que las empresas IGPA.

Donde se está completamente deficitario es en la rentabilidad, pues los índices de rentabilidad sobre las ventas, rentabilidad sobre la inversión y rendimiento sobre el patrimonio muestran números negativos. Esta situación se produce pues en la gran mayoría de los casos, los clubes presentan pérdidas en sus resultados anuales. Contrasta con los números de las empresas IGPA, donde en todos estos índices y en ambos períodos analizados, se observan rentabilidades, las cuales oscilan entre el 3% y 7%.

En el caso de los clubes de la primera división B, el análisis es similar, con liquidez considerada como adecuada, los clubes no muestran índices de endeudamiento preocupantes. Lo que sí marca una diferencia importante respecto a sus pares de la primera A, lo constituyen la

rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y sobre la inversión (ROI), con una recuperación para 2020 e índices de 8% y 4% respectivamente.

Glosario:

1. Liquidez, medida con el índice razón corriente: Cociente entre los activos corrientes y pasivos corrientes. Mide la capacidad de pago de los compromisos de corto plazo.

2. Solvencia, medido a través de:

2.1. Razón Deuda/Activo Total: Mide la proporción de financiamiento ajeno (pasivo con terceros) y propio (patrimonio) que financia la inversión.

2.2. Razón Deuda/Patrimonio: Mide la relación de las deudas con terceros (de corto y largo plazo) con respecto al patrimonio.

3. Rentabilidad:

3.1. Rentabilidad sobre las ventas (Ingresos): Muestra la proporción de las ventas o ingresos que se transforman en utilidades o ganancias.

3.2. Rentabilidad sobre la Inversión: Muestra los resultados anuales en proporción a la estructura de inversiones de la empresa (activos)

3.3. Rendimiento sobre el Patrimonio: Muestra los resultados anuales en proporción al financiamiento aportados por los dueños del negocios (patrimonio)

4. Valores de Mercado

Club	mill euros	%	Club	mill euros	%
U.CATOLICA	19,98	12%	Coquimbo Unido	5,70	9%
U.LA CALERA	11,25	7%	Puerto Montt	2,98	5%
CURICO UNIDO	7,25	4%	Rangers	4,53	7%
U. DE CHILE	13,43	8%	Temuco	4,03	7%
ANTOFAGASTA	11,05	7%	Santa Cruz	2,93	5%
PALESTINO	10,28	6%	U.de Concepción	4,03	7%
UNION ESPAÑOLA	11,53	7%	Arica	3,00	5%
ÑUBLENSE	6,28	4%	Santiago Morning	4,18	7%
AUDAX	8,63	5%	A.C Barnechea	3,58	6%
HUACHIPATO	8,68	5%	Copiapó	3,63	6%
EVERTON	9,25	5%	Magallanes	4,20	7%
COBRESAL	5,7	3%	San Felipe	3,43	6%
COLO COLO	16,98	10%	Iquique	4,45	7%
MELIPILLA	4,75	3%	Cobrelola	4,15	7%
LA SERENA	8,18	5%	San Luis	3,68	6%
OHIGGINS	9	5%	Lautaro	3,50	6%
WANDERERS	6,1	4%			
Total Primera A	168,32		Total Primera B	62,00	
DESV.ESTANDAR	3,88		DESV.ESTANDAR	0,68	
PROMEDIO	9,90		PROMEDIO	3,88	

Fuente: Transfermarkt, con cifras a junio de 2021.

Cerca de un tercio de la valorización total de mercado de los clubes corresponde a Colo Colo, Universidad de Chile y Universidad Católica. Se logra apreciar que mayores grados de diferencia de valor se observa en los clubes de la primera división A, representada por una desviación estándar de 3,88. Para las siguientes divisiones, la diferencia es de 0,68 (primera división B) y de 0,3 (segunda división).

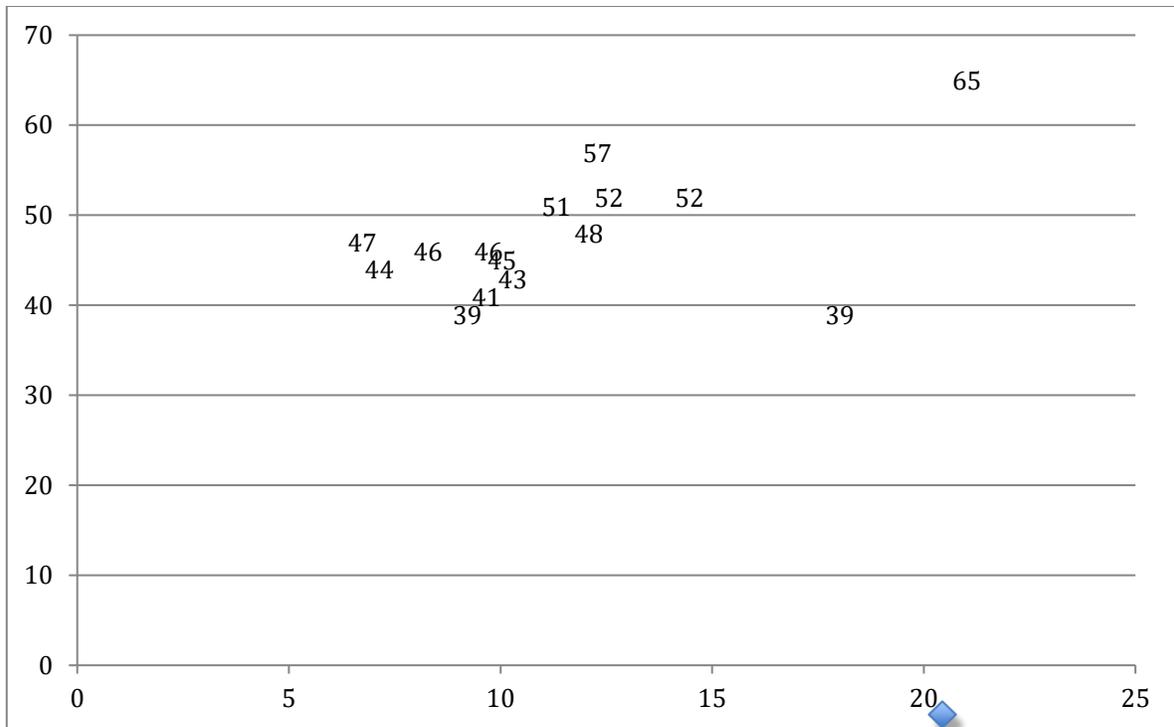
La desviación estándar es una medida de tendencia central que muestra la dispersión de los datos respecto al promedio.

Club	Valorización (mill euros)	Puntos Torneo 2020
U.CATOLICA	19,98	65
COLO COLO	16,98	39
U. DE CHILE	13,43	52
UNION ESPAÑOLA	11,53	52
U.LA CALERA	11,25	57
ANTOFAGASTA	11,05	48
PALESTINO	10,28	51
EVERTON	9,25	43
OHIGGINS	9,00	45
HUACHIPATO	8,68	46
AUDAX	8,63	41
LA SERENA	8,18	39
CURICO UNIDO	7,25	46
WANDERERS	6,10	44
COBRESAL	5,70	47

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Transfermarkt y de la ANFP.

Existe una relación directa entre el valor de los clubes y la obtención de resultados, medido a través de los puntos obtenidos en el torneo del año 2020. A excepción de Colo Colo, que con una valorización alta (segunda de mayor importancia) obtuvo resultados finales en el torneo 2020 muchos más bajos, que incluso lo tuvieron disputando un partido para evitar el descenso.

Esta relación queda demostrada en el siguiente diagrama de dispersión, donde los puntos representa la relación entre la valorización del equipo y los puntos obtenidos. Como puede apreciarse, la relación es directa, donde mayores valorizaciones implican mejores resultados a nivel de puntaje obtenido y como tal un mejor lugar en la tabla de posiciones.



Fuente: Elaboración propia

El tema del valor de mercado de los clubes es una variable que se repite a nivel internacional. Similar análisis se puede hacer respecto a dos importantes competiciones, como son la Copa Libertadores de América (versión 2020) y la última edición de la Champions League (versión 2020-2021).

Por ejemplo el punto 39 de la figura es la posición de Colo Colo, el cuadro que no responde al razonamiento anterior, pues tiene una alta valorización de su plantel, pero tuvo un exiguo rendimiento en la cancha reflejado en los puntos obtenidos.

Para interpretar la siguiente figura se destaca en color amarillo aquella situación donde no avanzó de fase el club con mayor valor de mercado. En la gran mayoría de los partidos de la fase final de la competición ganaron aquellos clubes con mayor valor de mercado.

FASE FINAL COPA LIBERTADORES 2020

OCTAVOS DE FINAL	mill euros	CUARTOS DE FINAL	SEMIFINAL	FINAL
PALMEIRAS	147,85			
DELFIN	9,05			
WILSTERMAN	7,03			
LIBERTAD NACIONAL	34,65	PALMEIRAS		
MONTEVIDEO	17,93	LIBERTAD	PALMEIRAS	
INDPTE. DEL VALLE	13,95			PALMEIRAS
RIVER PLATE	126,55	NACIONAL	RIVER PLATE	
ATL.PARANAENSE	55,10	RIVER PLATE		
SANTOS	69,23			PALMEIRAS
LIGA DE QUITO	17,40	SANTOS		
GREMIO	95,25	GREMIO	SANTOS	
GUARANÍ	15,95			SANTOS
BOCA JUNIORS	98,50	BOCA	BOCA	
INTERNACIONAL	69,85	RACING		
FLAMENGO	152,95			
RACING	46,33			
PROMEDIO	61,10			
DESV.ESTANDAR	48,46			

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Transfermarkt, con cifras a junio de 2021.

Fue el caso de Flamengo, Gremio y Boca Juniors, que teniendo valores de mercado de sus planteles superiores a sus rivales, no pudieron vencerlos en las llaves respectivas.

Otros aspecto a destacar es que los clubes de Sudamérica, tienen una valorización 10 veces menor que sus pares de Europa, con valores promedio de 61,10 y 626,0 millones de euros respectivamente.

Flamengo de Brasil tiene un valor de 152,95 millones de euros, en comparación a todos los clubes de la primera división A que suman en conjunto 168,32 millones de euros (91%).

Igual situación puede observarse para el caso de la Champions League, donde la final es disputada por 2 equipos de Inglaterra cuyo valor de mercado está dentro de los 3 más grandes de los 16 equipos que disputaron la fase final.

En color amarillo se destaca también algunos casos donde clubes con menor valorización accedieron a la siguiente fase de la competición. Tal es el caso del duelo entre Juventus de Italia y Porto de Portugal, donde el club de Turín mostraba una valorización de más del doble de su rival, pero accedió a la fase de cuartos de final el equipo portugués.

FASE FINAL CHAMPIONS LEAGUE 2020-2021

OCTAVOS DE FINAL	mill euros	CUARTOS DE FINAL	SEMIFINAL	FINAL
LAZIO	313,9			
BAYERN MUNICH	813,7	BAYERN		
BARCELONA	780,5		PARIS	
PARIS SG	790,8	PARIS		
B.MONCHESNGLADBACH	296,0			MANCHESTER
MANCHESTER CITY	1030,0	MANCHESTER		
SEVILLA	365,4		MANCHESTER	
BORUSSIA D.	624,3	BORUSSIA		
ATALANTA	388,9			CHELSEA
REAL MADRID	706,5	REAL MADRID		
LEIPZIG	561,0		REAL MADRID	
LIVERPOOL	912,5	LIVERPOOL		
PORTO	272,6			CHELSEA
JUVENTUS	600,6	PORTO		
A. MADRID	701,5		CHELSEA	
CHELSEA	858,5	CHELSEA		
PROMEDIO	626,0			
DESV.ESTANDAR	231,6			

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Transfermarkt, con cifras a junio de 2021.

5. Eficiencia del Gasto

Club	Ptos	GF	COSTO DE VENTA M\$	Costo por Punto M\$	Costo por Gol M\$
U.CATOLICA	65	65	\$13.718.204	\$211.049	\$211.049
U.LA CALERA	57	59	-	-	-
U. DE CHILE	52	49	\$10.109.460	\$194.413	\$206.316
UNION ESPAÑOLA	52	55	\$3.082.672	\$59.282	\$56.049
PALESTINO	51	49	\$5.029.774	\$98.623	\$102.648
ANTOFAGASTA	48	43	\$3.034.516	\$63.219	\$70.570
COBRESAL	47	45	\$2.588.603	\$55.077	\$57.525
CURICO UNIDO	46	40	\$3.216.811	\$69.931	\$80.420
HUACHIPATO	46	43	\$4.162.376	\$90.486	\$96.799
OHIGGINS	45	40	\$3.415.269	\$75.895	\$85.382
WANDERERS	44	42	\$2.903.766	\$65.995	\$69.137
EVERTON	43	37	\$3.450.172	\$80.237	\$93.248
AUDAX	41	47	\$3.019.251	\$73.640	\$64.239
U. de CONCEP.	41	38	\$3.526.482	\$86.012	\$92.802
COLO COLO	39	33	\$13.085.986	\$335.538	\$396.545
LA SERENA	39	34	\$2.363.409	\$60.600	\$69.512
IQUIQUE	38	38	\$3.418.733	\$89.967	\$89.967
COQUIMBO	35	33	\$3.238.626	\$92.532	\$98.140
		TOTAL	\$83.364.110		

Fuente: Elaboración propia en base a los Estados Financieros de los clubes. Puntos y goles, torneo año 2020, Asociación Nacional de Fútbol Profesional (ANFP).

Desde un punto de vista financiero, el costo de venta que figura en los resultados anuales de las empresas, refleja todos los gastos necesarios para poder producir los ingresos.

Como una forma de medir la eficiencia del gastos de los clubes, en la figura anterior se muestran los gastos anuales por el concepto indicado, divididos por los puntos obtenidos y los goles anotados en el torneo 2020.

En ambos casos, podemos ver que algunos clubes gastaron más de 300 millones por gol o punto obtenido, mientras en otros, el gasto no superó los 60 millones de pesos por gol o punto obtenido en el campeonato.

Club	Lugar Tabla	Lugar Costo
U.CATOLICA	1	1
U.LA CALERA	2	-
U. DE CHILE	3	3
UNION ESPAÑOLA	4	12
PALESTINO	5	4
ANTOFAGASTA	6	13
COBRESAL	7	16
CURICO UNIDO	8	11
HUACHIPATO	9	5
OHIGGINS	10	9
WANDERERS	11	15
EVERTON	12	7
AUDAX	13	14
U. de CONCEP.	14	6
COLO COLO	15	2
LA SERENA	16	17
IQUIQUE	17	8
COQUIMBO	18	10

Fuente: Elaboración propia.

En general se observa una relación directa entre gastos incurridos en el período y puntos obtenidos. Se destacan en color algunos casos especiales, como Colo Colo, la Universidad de Concepción y Everton, que muestran un gasto notoriamente mayor en relación al lugar ocupado finalmente en la tabla de posiciones.

Otros casos como Unión Española, Antofagasta y Cobresal se da la situación contraria, donde con gastos anuales menores, obtuvieron una mejor posición en la tabla final.

Club	Ptos	GF	COSTO DE VENTA M\$	Costo por Punto M\$	Costo por Gol M\$
Ñublense	50	51	\$1.273.572	\$25.471	\$24.972
San Felipe	46	37	\$1.158.530	\$25.185	\$31.312
Rangers	45	43	\$1.419.814	\$31.551	\$33.019
Puerto Montt	42	36	\$1.470.649	\$35.015	\$40.851
Melipilla	42	30	-	-	-
Temuco	41	35	\$1.222.829	\$29.825	\$34.938
Arica	41	27	-	-	-
Magallanes	40	31	\$1.095.201	\$27.380	\$35.329
Copiapó	39	48	\$876.604	\$22.477	\$18.263
Cobreloa	36	37	\$1.426.601	\$39.628	\$38.557
San Luis	33	31	\$1.235.039	\$37.425	\$39.840
S.Morning	31	29	-	-	-
Barnechea	30	39	\$996.132	\$33.204	\$25.542
Valdivia	28	34	\$1.605.011	\$57.322	\$47.206
Santa Cruz	22	28	\$1.012.668	\$46.030	\$36.167
			\$14.792.650		

Fuente: Elaboración propia en base a los Estados Financieros de los clubes. Puntos y goles, torneo 2020, Asociación Nacional de Fútbol Profesional (ANFP).

Para los clubes de la primera división B, los costos anuales son más cercanos, con valores que oscilan entre los 18 millones y 57 millones, en el caso de puntos y goles.

Pero al igual que sus pares de la primera división, hay una relación directa entre costos y lugar final, con situaciones excepcionales. Positivamente destacan los casos de Ñublense (club que finalmente ascendió a la categoría de honor) y San Felipe. Con gastos que estaban cerca de la medianía de los clubes de su categoría, lograron el primer y segundo lugar en la tabla.

Contrario a lo sucedido con Cobreloa, San Luis y Valdivia, con altos gastos anuales pero con resultados en la tabla por debajo de lo esperado. Incluso Valdivia termina descendiendo a la segunda división.

Club	Lugar Tabla	Lugar Costo
Ñublense	1	5
San Felipe	2	8
Rangers	3	4
Puerto Montt	4	2
Melipilla	5	-
Temuco	6	7
Arica	7	-
Magallanes	8	9
Copiapó	9	12
Cobreloa	10	3
San Luis	11	6
S.Morning	12	-
Barnechea	13	11
Valdivia	14	1
Santa Cruz	15	10

Fuente: Elaboración propia

6. Fútbol Femenino y Fútbol Joven

Según consta en las notas explicativas a los estados financieros de los clubes del fútbol profesional, ningún equipo de la primera división A informa gastos por este concepto, y sólo los clubes Coquimbo Unido, Puerto Montt y Copiapó, revelan gastos en dicho rubro.

CLUB	Fútbol Femenino		Denominación en los Estados financieros
	2.020	2.019	
COQUIMBO UNIDO	110.028	0	Cadetes y futbol femenino
PUERTO MONTT	63.881	39.755	Fútbol joven y femenino
COPIAPÓ	0	5.060	Fútbol femenino

Fuente: Elaboración propia en base a información de los Estados Financieros; Cifras en miles de pesos.

Para el caso de los desembolsos informados por concepto de fútbol joven, presentan movimientos los clubes de la primera división A, Curicó Unido, Audax Italiano, Everton y

Wanderers. Los clubes de la primera división B con información del gasto del fútbol juvenil son Coquimbo Unido, Puerto Montt, Copiapó, San Felipe, Cobreloa y San Luis.

CLUB	Fútbol Joven		Denominación en los Estados financieros
	2020	2019	
CURICO UNIDO	59.296	79.579	Rem. Cuerpo Técnico FJ, Mutual, Seguro
AUDAX	249.566	476.897	Gastos Futbol joven
EVERTON	42.477	81.450	Futbol joven
WANDERERS	286.806	312.281	Remuneraciones personal fútbol joven

CLUB	Fútbol Joven		Denominación en los Estados financieros
	2020	2019	
COQUIMBO UNIDO	110.028	0	Cadetes y futbol femenino
PUERTO MONTT	63.881	39.755	Fútbol joven y femenino
RANGERS	141.681	197.410	Remuneración administración y futbol joven
COPIAPÓ	0	54.937	Fútbol joven
SAN FELIPE	28.162	121.640	Costo fútbol joven
COBRELOA	28.399	0	Remuneraciones fútbol joven
SAN LUIS	3.728	330	Gastos fútbol joven

Fuente: Elaboración propia en base a información de los Estados Financieros; Cifras en miles de pesos.

Cabe destacar para este punto que no es posible concluir en forma clara y diferenciada por club, toda vez que hay casos como Coquimbo Unido, Puerto Montt y Rangers no es posible discriminar cual monto corresponde a determinada categoría de gasto, tal como lo muestra la denominación del rubro en los estados financieros.

De todas formas, aunque sea parcialmente, se determina un gasto en materia de fútbol joven y femenino menor al 1%, resaltando que se trata de la forma de revelar la información financiera de los clubes, sin perjuicio que pueda existir otros tipo de gastos registrados bajo distinta denominación.

División	Fútbol Joven		Fútbol Femenino	
	2020	2019	2020	2019
Primera A	0,86%	1,15%	0%	0%
Primera B	1,06%	0,83%	0,79%	0,17%

7. Deuda Tributaria

Mediante ley de transparencia, se solicitó información relacionada con la deuda tributaria de los clubes de la primera división A y B a la Tesorería General de la República.

Se indicó que conocer mencionado detalle “afecta los derechos comerciales y económicos por lo que esa información es reservada, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 21 N°2 de la Ley de Transparencia, todo mediante oficio ordinario N°8191-DJ de 10 de junio de 2021.

Sin perjuicio de lo anterior, la institución recaudadora de los recursos públicos entregó cifras globales de la deuda morosa y no vencida de los clubes de la primera división A y B.

CLUBES PRIMERA A	
Deuda Morosa	Deuda No Vencida
\$461.240.705	\$341.289.853

CLUBES PRIMERA B	
Deuda Morosa	Deuda No Vencida
\$625.902.196	\$130.333.319

Totales	
Deuda Morosa	Deuda No Vencida
\$1.087.142.901	\$471.623.172

Fuente: Solicitud de Información Tesorería General de la República a través de Ley de Transparencia.

Añadiendo a lo anterior, para el caso de Colo Colo y Universidad de Chile en sus respectivos estados financieros se revelan mayores detalles.

La nota explicativa N°20 “Otros pasivos no financieros, no corrientes” de los estados financieros del período 2020 de Colo Colo muestran una deuda fiscal de \$11.967 millones de pesos, clasificada en deuda entre 1 a 3 años y de 3 años a 6.

Deuda Fiscal M\$ Colo Colo (Cifras en miles de \$)					
Año 2020			Año 2019		
De 1 año a 3 años	De 3 años a 6 años	Total	De 1 año a 3 años	De 3 años a 6 años	Total
\$2.476.004	\$9.491.348	\$11.967.352	\$2.303.505	\$9.597.937	\$11.901.442

Fuente: Estados Financieros Colo Colo

Por su parte la nota explicativa N° 16 “cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar” correspondiente a los estados financieros del año 2020 de club Universidad de Chile, presenta una deuda fiscal de \$3.840 millones de pesos, informada como corriente y no corriente.

Deuda Fiscal Universidad de Chile (Cifras en miles de \$)					
Año 2020			Año 2019		
Corriente	No Corriente	Total	Corriente	No Corriente	Total
\$419.553	\$3.420.902	\$3.840.455	\$444.036	\$3.790.114	\$4.234.150

Fuente: Estados Financieros Universidad de Chile.

8. Mora Previsional Presunta en el Fútbol Profesional

Tanto la Ley 20.255, de 17 de marzo de 2008, que dispuso la Reforma Previsional, como la Circular N°1.504, de 12 de junio de 2008, establecieron el concepto de mora presunta y la de declaración y no pago automática (DNPA).

La mora presunta supone la existencia de una deuda previsional **por no existir el pago de una cotización previsional**, sea esta tanto de la cotización obligatoria del trabajador, del ahorro previsional voluntario (APV), ahorro en la cuenta N°2, indemnización sustitutiva, cotización al seguro de cesantía (AFC), entre otros o **no haber realizado una declaración y no pago** (DNPA).

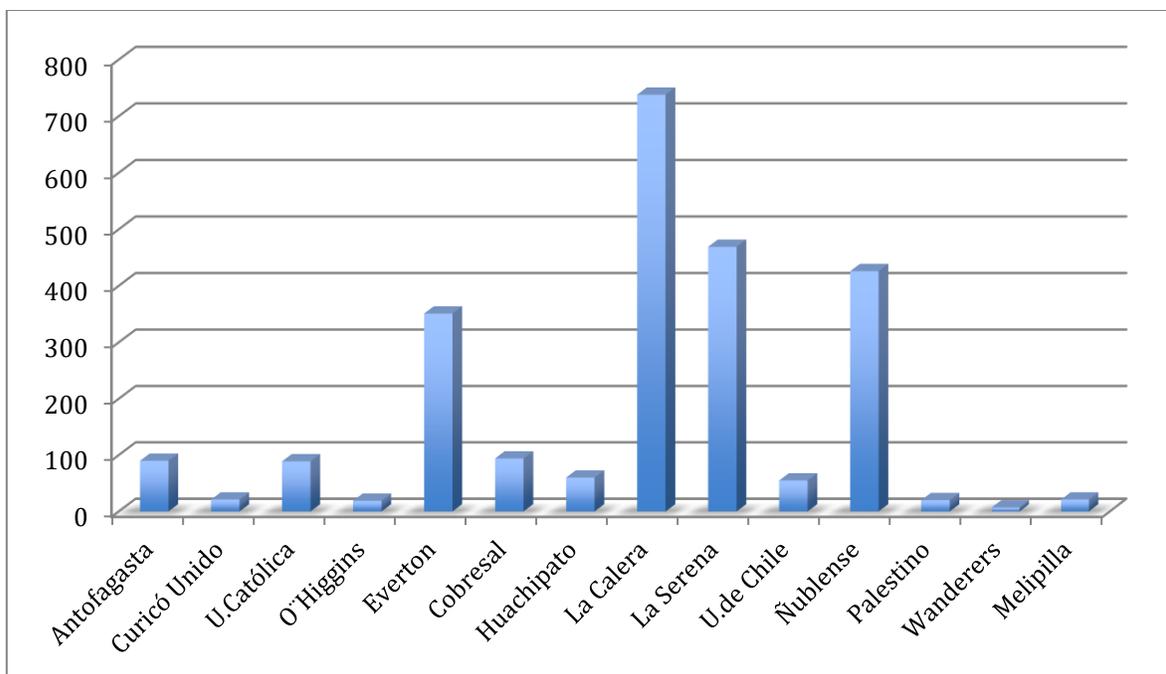
Según datos de la Dirección del Trabajo, en su sitio web, apartado “registros e informes del sitio”, en específico en la búsqueda de moras previsionales, los clubes del fútbol profesional chileno, muestran la siguiente información al 31 de marzo del presente año:

a) Mora presunta clubes Primera División A

Club	Posible Mora
Antofagasta	90
Curicó Unido	21
U.Católica	89
O'Higgins	19
Everton	351
Cobresal	94
Huachipato	60
La Calera	738
La Serena	469
U. de Chile	55
Ñublense	426
Palestino	20
Wanderers	7
Melipilla	21
Total	2460

Fuente: Elaboración propia, en base a datos de la Dirección del Trabajo

Como puede apreciarse en la siguiente gráfica, los clubes Everton, Unión La Calera, Deportes La Serena y Ñublense superan largamente las 100 moras presuntas.



Fuente: Elaboración propia, en base a datos de la Dirección del Trabajo

A mayor detalle, las eventuales faltas, son clasificadas en prejudicial, judicial y en proceso de interposición de demanda, donde los clubes que no figuran en los listados antes mostrados, se debe a que es posible que aún no se haya registrado la deuda o que el empleador no haya sido seleccionado para el proceso, tal como lo indica la propia Dirección del Trabajo.

Incluso la propia Asociación Nacional de Fútbol Profesional (ANFP), con información al 31 de marzo del presente año, muestra 26 posibles moras previsionales.

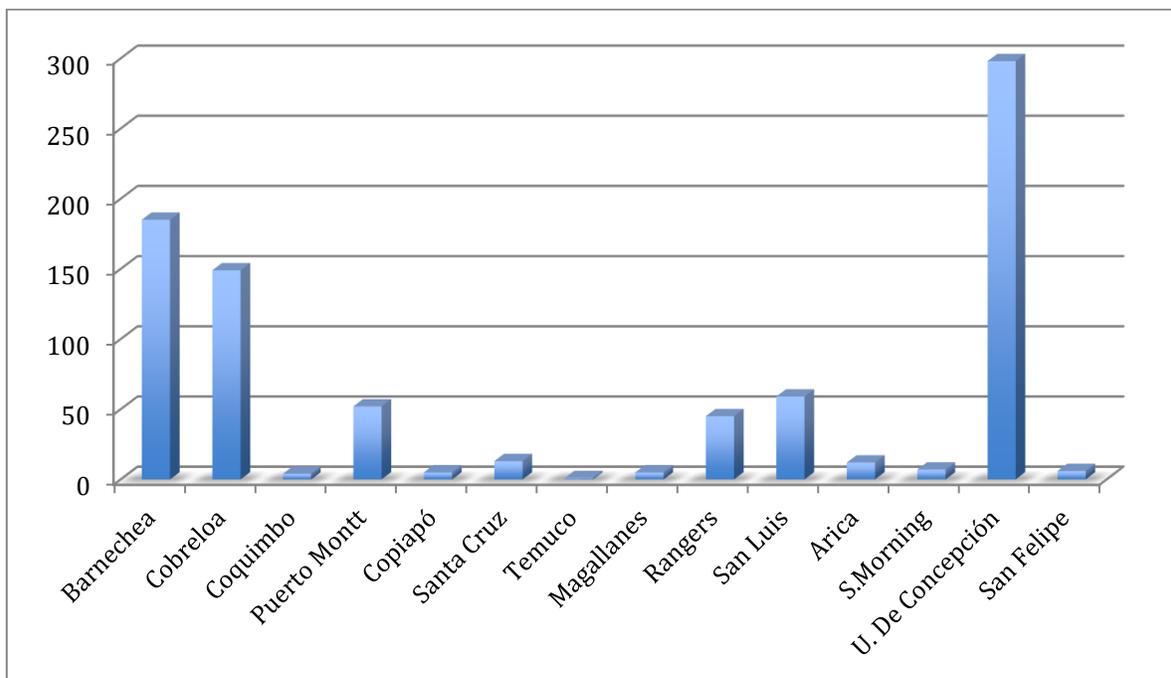
b) Mora presunta clubes Primera División B

Club	Possible Mora
Barnechea	185
Cobreloa	149
Coquimbo	4
Puerto Montt	52

Copiapó	5
Santa Cruz	13
Temuco	1
Magallanes	5
Rangers	45
San Luis	59
Arica	12
Santiago Morning	7
U. de Concepción	298
San Felipe	6
Total	841

Fuente: Elaboración propia, en base a datos de la Dirección del Trabajo

Para el caso de los clubes de la primera división B, el panorama es bastante menos complicado que sus pares de la división de honor. Incluso el equipo con mayor cantidad de presunciones es precisamente la Universidad de Concepción, con un registro de 298 presunciones, club que hasta la temporada pasada militaba en la primera división A del fútbol profesional chileno.



Fuente: Elaboración propia, en base a datos de la Dirección del Trabajo

Con todo, cabe tener presente que se trata de una presunción, pero que de todas formas se trata de un trámite que debe informar el empleador, pues es este último el obligado por ley a enterar las cotizaciones previsionales de sus trabajadores. La presunción establecida en la legislación, está orientada al pago de dichas cotizaciones (dineros que pertenece a cada trabajador) o a informar los movimientos de personal. Éstos últimos se refieren a Desvinculaciones o renunciaciones (se debe informar fecha de término de la relación laboral), trabajadores con permisos sin goce de sueldo o trabajadores afectos a subsidios por incapacidad laboral (licencia médica).

En cuanto a las multas, estas ascienden a 0,2 UF por cada trabajador y cada mes y de 0,5 UF cuando la mora presunta sea del seguro de cesantía.

La revisión de la información se puede hacer directamente en el sitio web de la Dirección del Trabajo, para que pueda ponerse al día si efectivamente adeuda las cotizaciones previsionales o informe el cese de los servicios de sus ex trabajadores, dos situaciones que supone la deuda presunta.

El no cumplimiento arriesga al empleador a que la Tesorería General de la República retenga devoluciones de impuestos, embargo de bienes, dificultad al presentarse a licitaciones, se pierden algunos derechos a subsidios o publicación en el boletín de infracciones laborales y previsionales.

9. Buenas Prácticas en Materia de Auditoría Independiente

Si bien no existe un período máximo en la cual las empresas de auditoría externa emitan una opinión respecto de los estados financieros de sus clientes, debemos considerar algunos plazos como prudentes. Algunas luces nos entrega el sistema de empresas SEP, organismo técnico asesor del Estado respecto a la evaluación de la gestión y del gobierno corporativo de las empresas del Estado, como es el caso de Metro S.A. y de Empresas de Ferrocarriles del Estado, en el ámbito del transporte, las Empresas de Servicios como Casa Moneda S.A., Correos de Chile S.A., Polla S.A., Zofri S.A., y las Empresas Portuarias de Arica, Antofagasta, Coquimbo, Valparaíso,

Talcahuano, entre otras. El código del SEP que resume conductas éticas y principios de buenas prácticas en su capítulo 5, establece que el plazo de contratación de las empresas de auditoría externa será de un año, donde la junta podrá designar por otro año consecutivo al mismo auditor. De todas formas, el código establece la imposibilidad de contratar a los mismo auditores externos por más de 3 años en forma consecutiva.

Para aquellas empresas que emiten oferta pública de valores, constituidas principalmente por sociedades anónimas abiertas, sociedades anónimas que emiten títulos de deuda, los bancos e instituciones financieras entre otras, se rigen por la Ley N°18.045 (Ley de Mercado de Valores). En el título XXVIII, de las empresas de auditoría externa, en específico en el artículo 239, señala que los socios que suscriben los informes, los encargados de dirigir la auditoría y todos los miembros del equipo de auditores externos deben tener “independencia de juicio respecto de la entidad auditada”. Al mismo tiempo el artículo 243 letra f) de la misma Ley, señala una presunción de independencia de juicio, cuando los socios de la empresa de auditoría externa “conduzcan la auditoría de la entidad por un período que exceda de 5 años consecutivos”.

Otro de los elementos a considerar están expresados en los oficios circulares N°718 y 764, emitidos por la Ex Superintendencia de Valores y Seguros, hoy Comisión para el Mercado Financiero. En el primero señala que tratándose de sociedades anónimas abiertas, la elección de los auditores externos recae en la Junta de Accionistas y no en el Directorio. Éste deberá entregar una fundamentación de las distintas opciones en materia de revisión independiente, que incluya las horas destinadas al trabajo, experiencia de la empresa auditora, experiencia del equipo, todo acompañado de una priorización de las distintas opciones. La priorización antes mencionada, se relaciona además directamente con lo indicado en el oficio circular N°764, pues en el numeral 2 del oficio se señala que al entregar la fundamentación de las diversas opciones que se propondrá a la junta “dicha proposición debe incluir más de una empresa de auditoría externa.

Los clubes de la primera división A, Audax Italiano, La Calera, Huachipato, Ñublense, Everton y Cobresal, y los clubes de la primera división B, Iquique y Cobreloa, sus estados financieros son auditados por la misma empresa, desde el año 2011.

En el siguiente cuadro se muestra las empresas de auditoría externa que han opinado sobre los estados financieros, entre los años 2011 y 2020, de los clubes de la primera división A y primera división B:

Primera División A

CLUB	2011	2012	2013	2014	2015
UCATOLICA	HUMPHREYS LTDA	HUMPHREYS LTDA.	HUMPHREYS LTDA.	HUMPHREYS LTDA.	HUMPHREYS LTDA.
U.LA CALERA	SMS Chile S.A.				
CURICO UNIDO	Sin registro	Interredes Ltda.	Interredes Ltda.	Interredes Ltda.	RiskConsulting SpA
U. DE CHILE	HUMPHREYS LTDA	HUMPHREYS LTDA	Moore Stephens	HUMPHREYS LTDA	HUMPHREYS LTDA
ANTOFAGASTA	Waldo Riveros	Sin Registro	Sin Registro	Layhod Auditores Consult.	Guiñazú SpA
PALESTINO	Deloitte	Deloitte	Deloitte	Deloitte	Deloitte
UNION ESPAÑOLA	Canessa S.A.	Canessa S.A.	Guiñazú SpA	Guiñazú SpA	Guiñazú SpA
ÑUBLENSE	Surlatina Audit. Consult.				
AUDAX	BAKER TILLY CHILE				
HUACHIPATO	Avila & Zambrano	Avila & Zambrano	Avila & Zambrano	Avila & Zambrano	Sin Registro
EVERTON	BAKER TILLY CHILE				
COBRESAL	Avila & Zambrano				
COLO COLO	HUMPHREYS LTDA				
MELIPILLA	Sin registro	Sin Registro	Carlos Muñoz Medina	Sin registro	Sin registro
LA SERENA	Hugo Núñez Contardo	Sin Registro	Sin Registro	Sin Registro	Sin Registro
OHIGGINS	RSM Auditores Lrda.				
WANDERERS	Deloitte	Deloitte	Deloitte	Deloitte	Deloitte

CLUB	2016	2017	2018	2019	2020
U.CATOLICA	BAKER TILLY CHILE	BAKER TILLY CHILE	BAKER TILLY CHILE	HUMPHREYS LTDA.	HUMPHREYS LTDA.
U.LA CALERA	SMS Chile S.A.	SMS Chile S.A.	SMS Chile S.A.	SMS Chile S.A.	No enviada CMF Oscar Torres Riveros
CURICO UNIDO	RiskConsulting SpA	RiskConsulting SpA	Sin Registro	EIRL	EIRL
U. DE CHILE	HUMPHREYS LTDA	Moore Stephens	Moore Stephens	KAM Auditores Consult.	SMS Chile S.A.
ANTOFAGASTA	Guiñazú SpA	Guiñazú SpA	Guiñazú SpA	Guiñazú SpA	Canessa S.A.
PALESTINO	Moore Stephens	Moore Stephens	Moore Stephens	KAM Auditores Consult.	KAM Auditores Consult.
UNION					
ESPAÑOLA	Guiñazú SpA	Guiñazú SpA	Guiñazú SpA	ECOVIS CHILE	ECOVIS CHILE
ÑUBLENSE	Surlatina Audit. Consult.				
AUDAX	BAKER TILLY CHILE				
HUACHIPATO	Sin Registro	Sin Registro	Avila & Zambrano	Avila & Zambrano	Avila & Zambrano
EVERTON	BAKER TILLY CHILE				
COBRESAL	Avila & Zambrano				
COLO COLO	HUMPHREYS LTDA	HUMPHREYS LTDA	BDO Audit. Consult.	BDO Audit. Consult.	BDO Audit. Consult.
MELIPILLA	Carlos Muñoz Medina	Sin registro	Carlos Muñoz Medina	Carlos Muñoz Medina	Sin registro
LA SERENA	ISantander Aud. Con.	ISantander Aud. Con.	AGN Abatas Ltda.	AGN Abatas Ltda.	SMS Chile S.A.
OHIGGINS	RSM Auditores Ltda.	RSM Auditores Ltda.	RSM Auditores Ltda.	Kreston Macro Audit. SpA	Kreston Macro Audit. SpA
WANDERERS	Deloitte	Deloitte	Deloitte	Deloitte	SMS Chile S.A.

Primera División B

CLUB	2011	2012	2013	2014	2015
COQUIMBO UNIDO	Sierra y Consult. Ltda.	Sierra y Consult. Ltda.	Sierra y Consult. Ltda.	Javier Bravo Cuellar	Xenir Auditores Consult.
PUERTO MONTE	Carlos Muñoz Medina	SMS Chile S.A.	SMS Chile S.A.	SMS Chile S.A.	SMS Chile S.A.
RANGERS	SMS Chile S.A.	Genaro Jorquera L.	SMS Chile S.A.	SMS Chile S.A.	SMS Chile S.A.
TEMUCO	Horwath HB Aud. Cons.				
SANTA CRUZ	Sin registro				
U.D.E					
CONCEPCIÓN	SMS Chile S.A.				
ARICA	Sin registro	Sin registro	DED Consultores	DED Consultores	DED Consultores
S.MORNING	Sin registro	Sin registro	Héctor González Navarro	Héctor González Navarro	Héctor González Navarro
BARNECHEA	No era SADP	Sin registro	Sin registro	Sin registro	Sin registro
COPIAPÓ	Chirino y Asoc.	Valdes y González Ltda.	Valdes y González Ltda.	Layhod Aud. Consult.	Guñazú SpA
MAGALLANES	PKF Chile Aud.Consult.	Sin registro	PKF Chile Aud.Consult.	PKF Chile Aud.Consult.	PKF Chile Aud.Consult.
SAN FELIPE	Beltramin Aud. Consult.	Beltramin Aud. Consult.	Valenzuela y Asoc.	Valenzuela y Asoc.	Valenzuela y Asoc.
IQUIQUE	José Oñate Aud.Consult.				
COBRELOA	Vera y Asoc. S.A				
SAN LUIS	BAKER TILLY CHILE	BAKER TILLY CHILE	BAKER TILLY CHILE	Lillo & Asoc.	Lillo & Asoc.

CLUB	2016	2017	2018	2019	2020
COQUIMBO UNIDO	Xenir Auditores Consult. ABC Auditores Ltda.				
PUERTO MONTT	SMS Chile S.A.	Guñazú SpA	Guñazú SpA	Guñazú SpA	Canessa S.A.
TEMUCO	Horwath HB Aud. Cons.	Horwath HB Aud. Cons.	Echeverría Auditores SpA	Echeverría Auditores SpA	Echeverría Auditores SpA
SANTA CRUZ	Deloitte	ECOVIS CHILE	ECOVIS CHILE	ECOVIS CHILE	ECOVIS CHILE
UDE					
CONCEPCIÓN	SMS Chile S.A.	SMS Chile S.A.	SMS Chile S.A.	SMS Chile S.A.	Surlatina Audit. Consult.
ARICA	SMS Chile S.A.	SMS Chile S.A.	SMS Chile S.A.	Sin registro	Sin registro
S.MORNING	ABC Auditores Ltda.	ABC Auditores Ltda.	ABC Auditores Ltda.	ABC Auditores Ltda.	Sin registro
BARNECHEA	Sin registro	SMS Chile S.A.	SMS Chile S.A.	ABC Auditores Ltda.	ABC Auditores Ltda.
COPIAPÓ	Guñazú SpA	Guñazú SpA	Guñazú SpA	Guñazú SpA	Canessa S.A.
MAGALLANES	PKF Chile Aud.Consult.	PKF Chile Aud.Consult.	ECOVIS CHILE	ECOVIS CHILE	ECOVIS CHILE
SAN FELIPE	Valenzuela y Asoc.	Valenzuela y Asoc.	MBA Chile SpA	Valenzuela y Asoc.	MBA Chile SpA
IQUIQUE	José Oñate Aud.Consult.				
COBRELOA	Vera y Asoc. S.A				
SAN LUIS	HILB Chile Aud. Consult.	Surlatina Audit. Consult.			

Sin registro: No existen registros para el período consultado en la Comisión para el Mercado Financiero o no se acompaña informe de auditores independientes.

10. Importancia de la televisión en los ingresos

N ^a	CLUB	TELEVISIÓN		Denominación en los Estados financieros	% Sobre los ingresos	
		2020	2019		2020	2019
1	U.CATOLICA	3.759.837	2.288.001	Ingresos por Derechos de TV	25%	15%
2	U.LA CALERA	-	-		-	-
3	CURICO UNIDO	2.498.117	2.400.725	Precio Fijo por Contrato de TV	87%	70%
4	U. DE CHILE	3.989.792	4.053.919	Derechos de TV	30%	28%
5	ANTOFAGASTA	2.498.117	2.400.798	Ingresos por TV	73%	48%
6	PALESTINO	2.498.118	2.386.117	Televisión	40%	34%
7	UNION ESPAÑOLA	2.498.117	2.400.759	Ingresos por TV	68%	52%
8	ÑUBLENSE	1.059.208	1.019.209	Ingresos Canal de Fútbol	89%	75%
9	AUDAX	2.430.575	2.520.725	Televisión	66%	48%
10	HUACHIPATO	2.498.118	2.471.247	Ingresos por Canal del Fútbol	78%	35%
11	EVERTON	2.498.117	2.400.725	Ingresos Licenciamiento	74%	67%
12	COBRESAL	2.541.952	2.525.432	Aportes ANFP	93%	83%
13	COLO COLO	11.352.253	9.805.441	Ingresos por publicidad y derechos de televisión	91%	55%
14	MELIPILLA	-	-		-	-
15	LA SERENA	1.174.490	1.078.567	Derechos Televisión	56%	72%
16	OHIGGINS	2.390.101	2.663.976	Aporte ANFP	70%	40%
17	WANDERERS	1.659.631	1.083.745	Ingresos por Televisión	57%	44%
	TOTALES	45.346.543	41.499.386		57%	40%

Fuente: Elaboración propia en base a información de los Estados Financieros; Cifras en miles de pesos.

La figura anterior muestra la proporción que representan los ingresos por televisión, respecto a los ingresos totales de los clubes. Para el año 2020, los ingresos por este concepto ascendieron a los \$45.345 millones, superando en \$3.846 millones al período anterior. Sin embargo a nivel proporcional, los ingresos por concepto de televisión pasaron a representar desde el 40% en 2019 a un 57% en el año 2020.

Cabe señalar también que algunos clubes no revelan claramente en sus estados financieros este concepto, por lo que las conclusiones deben ser realizadas con cautela. Es el caso de Colo Colo, Cobresal u Ohiggins que denominan en las respectivas notas a los estados financieros “Ingresos

por publicidad y derechos de televisión” en el caso del club Colo Colo o “aportes ANFP” para Cobresal y Ohiggins.

CLUB	TELEVISIÓN		Denominación en los Estados financieros	% Sobre los ingresos	
	2020	2019		2020	2019
Coquimbo Unido	2.498.117	2.433.294	Cuota Licenciamiento de TV	46%	64%
Puerto Montt	1.149.886	1.048.786	Ingresos TV	83%	67%
Rangers	1.059.631	1.019.302	Ingresos por derechos de TV	86%	71%
Temuco	527.267	1.096.272	Contrato de televisión	33%	53%
Santa Cruz	1.149.886	1.018.319	Aportes ANFP Derechos y Licencias	98%	76%
U.de Concepción	2.710.899	2.532.101	Aportes de Televisión	96%	37%
Arica	-	-		-	-
Santiago Morning	-	-		-	-
A.C Barnechea	1.059.191	1.019.286	Canal del Futbol y Licenciamiento	71%	92%
Copiapó	1.059.631	1.019.209	Ingresos ANFP/CDF	91%	93%
Magallanes	1.149.892	1.050.962	Aportes ANFP y CDF	75%	59%
San Felipe	1.149.886	1.122.452	Aportes TV	58%	76%
Iquique	2.710.899	2.400.768	Derechos de TV	75%	78%
Cobreloa	1.059.631	1.051.852	Ingresos Derechos Televisión	64%	55%
San Luis	1.059.630	1.166.767	Ingresos por Derechos Televisivos	88%	68%
TOTALES	18.344.446	17.979.370		70%	62%

Fuente: Elaboración propia en base a información de los Estados Financieros; Cifras en miles de pesos.

Similar análisis podemos realizar para los clubes de la primera división B, donde los ingresos por concepto de televisión pasó a representar un 62% de los ingresos totales en 2019 a un 70% en 2020. Con cifras notoriamente inferiores a sus pares de la primera división A (casi 2,5 veces más registraron los clubes de la primera división A), los ingresos de la televisión son proporcionalmente más relevantes para los cuadros de las primera división B.

En el caso de Santa Cruz, la denominación en los estados financieros corresponde a “aportes ANFP Derechos y licencias”.

11. Resultados Acumulados

En concordancia a los resultados mostrados el año pasado, cuando se determinó la probabilidad de quiebra de los clubes de la primera división, los resultados negativos acumulados represean un 81% del total. Los clubes a los cuales se determinó esa probabilidad fueron Colo Colo, Universidad de Chile, Ohiggins, Wanderers, Everton y Audax Italiano.

Serían muchas las formas de dimensionar la acumulación de pérdidas, comparándola con distintas cifras que nos reflejen la magnitud de las pérdidas. Así por ejemplo podemos decir que las perdidas acumuladas representan un 38,6% de la partida Ministerio del Deporte establecido en la Ley de Presupuestos del año 2021 o es 19 veces el Fondo Nacional para el Fomento del Deporte, cuyo objetivo es “financiar , total o parcialmente, proyectos, programas, actividades y medidas de fomento, ejecución, práctica y desarrollo del deporte en sus diversas modalidades y manifestaciones”, según el artículo 41 de la Ley N°19.712 (ley del deporte).

CLUB	Pérdidas Acumuladas	
	\$	%
U. DE CHILE	-12.490.724	21,1%
WANDERERS	-8.781.243	14,8%
COLO COLO	-8.034.914	13,6%
AUDAX	-7.552.749	12,8%
EVERTON	-7.026.297	11,9%
OHIGGINS	-4.161.326	7,0%
LA SERENA	-3.872.753	6,6%
U.CATOLICA	-3.258.018	5,5%
PALESTINO	-2.154.613	3,6%
ÑUBLENSE	-1.777.380	3,0%
U.LA CALERA	no existen registros	
CURICO UNIDO	-	-
ANTOFAGASTA	-	-
UNION ESPAÑOLA	-	-
HUACHIPATO	-	-
COBRESAL	-	-
MELIPILLA	no existen registros	
TOTAL	-59.110.017	100%

Fuente: Elaboración propia en base a información de los Estados Financieros; Cifras en miles de pesos.

Nota: Los equipos que no figuran en el cuadro anterior, muetsran resultados acumulados positivos (ganacias acumuladas).

12. Impacto de los Ingresos por venta de entradas

Como se aprecia en el siguiente cuadro, durante 2020 disminuyen en un 73% promedio los ingresos relacionados a la venta de entradas. La importante baja se debe a la imposibilidad de asistir a los distintos estadios producto de las medidas dispuestas por la autoridad sanitaria en tiempos de pandemia.

CLUB	Borderó		Denominación en los Estados financieros	Disminución
	2020	2019		% 2020
U.CATOLICA	732.679	2.022.035	Ingresos por Borderó (Recaudación Entradas)	-63,8
U.LA CALERA	-	-		-
CURICO UNIDO	105.939	256.543	Borderó	-58,7
U. DE CHILE	565.753	3.030.784	Borderó	-81,3
ANTOFAGASTA	96.000	558.326	Ingresos Borderó	-82,8
PALESTINO	36.886	411.806	Recaudación por partidos	-91,0
UNION ESPAÑOLA	34.117	268.756	Ingreso por Borderó	-87,3
ÑUBLENSE	9.300	106.894	Ingresos partidos oficiales y amistosos	-91,3
AUDAX	14.958	198.772	Venta Entradas	-92,5
HUACHIPATO	88.618	205.678	Ingresos por partido (abonado y borderó)	-56,9
EVERTON	78.091	197.110	Ingresos por Borderó	-60,4
COBRESAL	8.724	71.119	Ingreso por Borderó	-87,7
COLO COLO	1.006.517	3.686.505	Ingresos por Recaudaciones	-72,7
MELIPILLA	-	-		-
LA SERENA	237.088	333.182	Borderó	-28,8
OHIGGINS	205.260	708.939	Recaudación	-71,0
WANDERERS	88.549	256.853	Recaudación local	-65,5
TOTALES	3.308.479	12.313.302		-73,1

Fuente: Elaboración propia en base a información de los Estados Financieros; Cifras en miles de pesos.

Para el caso de los clubes de la primera división B, la disminución fue aún más pronunciada, alcanzando la caída un 78%.

CLUB	Borderó		Denominación en los Estados financieros	Disminución % 2020
	2020	2019		
COQUIMBO UNIDO	43.294	461.435	Borderó	-90,6
PUERTO MONTT	11.370	268.198	Borderó	-95,8
RANGERS	24.507	130.046	Ingresos por Borderó	-81,2
TEMUCO	14.114	245.850	Borderó	-94,3
SANTA CRUZ	13.390	73.600	Borderó	-81,8
U.DE CONCEPCIÓN	1.045	443.084	Espectáculos Deportivos	-99,8
ARICA	-	-		-
S.MORNING	-	-		-
BARNECHEA	0	74.489	Borderó-recaudación	-100,0
COPIAPÓ	0	31.724	Ingresos por Borderó	-100,0
MAGALLANES	5.538	49.998	Borderó	-88,9
SAN FELIPE	3.219	50.992	Ingresos Borderó	-93,7
IQUIQUE	332.558	125.565	Recaudaciones (Borderó y abonados)	164,8
COBRELOA	42.137	276.408	Venta de Entradas	-84,8
SAN LUIS	4.594	44.564	Ingresos por Borderó	-89,7
TOTALES	495.766	2.275.953		-78,2

Fuente: Elaboración propia en base a información de los Estados Financieros; Cifras en miles de pesos.

13. Remuneraciones

CLUB	Beneficios del Personal		Denominación en los Estados financieros	% del Costo de Venta	
	2020	2019		2020	2019
U.CATOLICA	6.871.603	7.075.881	Remuneraciones	50%	56%
U.LA CALERA	-	-		-	-
CURICO UNIDO	2.295.446	1.809.803	Remuneraciones Jugadores y cuerpo técnico	71%	66%
U. DE CHILE	5.711.998	8.604.585	Remuneraciones	57%	63%
ANTOFAGASTA	2.136.463	2.099.797	Beneficios al personal	70%	77%
PALESTINO	2.088.543	2.210.601	Remuneraciones Cuerpo Técnico y Jugadores	42%	45%
UNION ESPAÑOLA	2.345.637	2.445.068	Remuneraciones y honorarios	76%	65%
ÑUBLENSE	1.026.662	1.113.331	Remuneraciones	81%	82%
AUDAX	1.595.587	1.613.452	Remuneraciones Plantel y Cuerpo Técnico	53%	37%
HUACHIPATO	2.319.271	2.617.836	Remuneraciones, premios	56%	53%
EVERTON	2.568.571	2.761.886	Remuneración	74%	76%
COBRESAL	1.941.414	1.826.807	Remuneraciones, premios	75%	64%
COLO COLO	8.359.790	8.601.767	Remuneraciones planten profesional y cuerpo técnico	64%	55%
MELIPILLA	-	-		-	-
LA SERENA	1.797.492	1.175.514	Remuneraciones	76%	64%
OHIGGINS	2.669.758	2.815.906	Remuneraciones	78%	64%
WANDERERS	2.141.754	1.974.826	Rem. plantel prof., cuerpo técnico y de apoyo	74%	58%
TOTALES	45.869.989	48.747.060		62%	59%

Fuente: Elaboración propia en base a información de los Estados Financieros; Cifras en miles de pesos.

Las remuneraciones tuvieron una baja de más de \$2.800 millones de pesos entre 2019 y 2020, pero en términos relativos, aumentaron su importancia en los costo de venta, es decir aquellos costos directos necesarios para la generación de ingresos para los clubes.

En términos absolutos, la remuneraciones totales del año 2020 de \$45.869 millones de pesos, es cercana a los ingresos totales por televisión de \$45.345 millones de pesos.

CLUB	Beneficios del Personal		Denominación en los Estados financieros	% del Costo de Venta	
	2020	2019		2020	2019
COQUIMBO UNIDO	1.690.990	2.566.663	Remuneraciones club	52%	88%
PUERTO MONTT	1.004.200	901.411	Remuneraciones	68%	65%
RANGERS	1.140.112	885.029	Remuneración jugadores y cuerpo técnico	80%	67%
TEMUCO	883.433	1.829.195	Remuneraciones y asignaciones	72%	72%
SANTA CRUZ	542.260	493.784	Gastos de personal	54%	38%
U.DE CONCEPCIÓN	2.541.301	3.820.979	Costo del personal	72%	58%
ARICA	-	-		-	-
S.MORNING	-	-		-	-
BARNECHEA	602.819	563.546	Remuneraciones	61%	59%
COPIAPÓ	740.007	813.158	Remuneraciones	84%	78%
MAGALLANES	551.512	550.641	Gastos de personal operativo	50%	52%
SAN FELIPE	817.731	745.896	Remuneraciones y beneficios al personal	71%	67%
IQUIQUE	2.244.027	1.923.181	Remuneración	66%	60%
COBRELOA	1.004.411	1.012.051	Remuneraciones plantel	70%	81%
SAN LUIS	797.683	746.277	Remuneraciones	65%	56%
TOTALES	14.560.486	16.851.811		66%	65%

Fuente: Elaboración propia en base a información de los Estados Financieros; Cifras en miles de pesos.

Similar disminución se apreció en los clubes de la primera división B. Ésta alcanzó los \$2.291 millones de pesos, aún cuando sus remuneraciones totales son 3 veces más pequeñas que los clubes de la primera división A.

Consideraciones Finales

- La situación financiera de los clubes del fútbol profesional en Chile es delicada. Si bien el año 2020 fue difícil para todas las áreas de la economía, la comparación que se hace con las distintas empresas en Chile, muestran que los clubes tienen números muchos más deficitarios. Tal como lo muestra el modelo de predicción de quiebra, los clubes que enfrentan finanzas estrechas aumentan, tanto en la división de honor como en la primera división B.
- Las pérdidas acumuladas llegan a niveles históricos, tanto a nivel de clubes como de la propia Asociación Nacional de Fútbol Profesional. Con esos resultados es muy difícil pensar en inversiones que garanticen un crecimiento de la actividad en el mediano plazo.
- En la misma línea anterior, profesionalizar la actividad es una tarea fundamental. Si estamos en presencia de un negocio no existe otra manera de administrarlos de forma profesional. Es impensable imaginar que una empresa, cualquiera sea el rubro al que se dedique, no ejecute un proceso de planificación de su negocio.
- Del análisis del proyecto de ley, que dio nacimiento a las Sociedades Anónimas Deportivas, se señalaba que el modelo que se adoptaría en materia de organización jurídica de los clubes permitiría que estos accedieran a nuevos recursos mediante la integración de nuevos socios y accionistas, acceso a los beneficios de leyes que estimulaban los mercados emergentes y un mayor control, tanto dentro de su organización como de la fiscalización distintos entes gubernamentales.
- En materia financiera muchas veces se utiliza el concepto de valor de mercado, tanto para comprar o vender algún tipo de bien, pues se hace necesario una referencia. En ese punto las valorizaciones actuales nos hacen tener los pies en la tierra. El valor actual de los clubes del fútbol profesional, de acuerdo a la suma de los valores individuales de sus futbolistas, no permite competir en el ámbito internacional. Si bien el fútbol depende de una serie de complejas variables, un mayor valor del club es el resultado de un mayor nivel de inversiones y con ello más posibilidades de traducir en resultados positivos cuando se compete en distintas instancias. Luego, como un efecto natural de crecimiento, este éxito trae como consecuencia mayores beneficios económicos y así sucesivamente en este virtuoso ciclo.

Notas:

- Al determinar la eficiencia en el gasto, se consideraron a los clubes según su participación en cada una de las divisiones al año 2020, independiente del ascenso posterior de Ñublense y Melipilla.
- En el caso del estado financiero de Cruzados S.A. (Universidad Católica) el que consta en la página de la concesionaria en el flujo de efectivos actividades de financiamiento está el rubro “Importes Procedentes de Préstamos de Largo Plazo” por \$1.000 millones y en el que consta en la Comisión para el Mercado Financiero en el mismo ítem señala “Importes Procedentes de la Emisión de acciones” por los mismos \$1.000 millones.
- En el caso del club Cobreloa, el total de activos y pasivos no es coincidente. El total de activos para el año 2020 es de M\$7.247.530 y el total de pasivos para el mismo año \$7.147.530.
- Curicó Unido muestra inconsistencias en la presentación financiera contenidas en los años 2019 y 2020. Los “ingresos por actividades ordinarias” de la memoria de 2019, para las cifras del 31-12 de dicho año, informa un total de M\$3.405.628 y en la memoria de 2020 para las cifras que permiten la comparación con el año anterior, figuran “ingresos por actividades ordinarias” de M\$3.431.475.
- El Estado de resultados de Ñublense presenta una inconsistencia en el ítem Ganancia (Pérdida) antes de impuestos. El informe del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 muestra una Ganancia antes de Impuesto de M\$94.815 y en los estados financieros de 2020, en la cifra que permite comprar el período 2019, el mismo ítem presenta una cifra de M\$87.977.
- Para el caso de Unión La Calera, Melipilla y S.Morning, no se determinan algunas cifras, aún cuando sus estados financieros correspondiente al año 2019 fueron informados a la CMF, pero al no estar disponibles para el año 2020, no permitió mostrar cifras comparadas. En el caso de Arica no consta envío de los estados financieros de 2019 y 2020 a la CMF al 20 de junio del año 2021.
- Las cifras observadas corresponden al mes de junio de 2021, pues si bien la reglamentación establece el envío de la memoria anual a la Comisión para el Mercado Financiero hasta el 30 de abril de cada año, que incluyen los estados financieros de 31 de diciembre de año anterior. Algunos clubes enviaron dicha información incluso en el mes de junio y algunos no enviaban la información al organismo regulador. Otro tipo de información fue consultada al 31 de marzo (deuda previsional presunta) o en la medida que eran respondidas según los plazos establecidos en la ley de acceso a la información pública.

Sobre el autor:

- ❖ Contador Público-Auditor, Universidad de Valparaíso.
- ❖ Licenciado en Sistemas de Información y Control de Gestión.
- ❖ Magíster en Gestión de Organizaciones, mención finanzas, Universidad de Valparaíso.
- ❖ Magíster en Finanzas, Universidad de Chile.
- ❖ Profesor área Finanzas, Universidad de Valparaíso.
- ❖ Profesor área Finanzas, Universidad Técnica Federico Santa María.
- ❖ Ex Auditor Interno del Senado.



Especial agradecimiento al Sr. Felipe Ainzúa Larrañaga (felipe.ainzua@uv.cl), por la constante ayuda en el desarrollo comunicacional del estudio, que permitieron su difusión y mejora en su presentación.

Diseño: Jocelyn Avila. jocelyn.avila@uv.cl.



**RADIOGRAFÍA A LA SITUACIÓN FINANCIERA
DE LOS CLUBES DEL FÚTBOL PROFESIONAL EN CHILE**
Una mirada en el contexto de la postpandemia

Alejandro Torres Mussatto
Profesor Universidad de Valparaíso

