



Análisis de la información financiera de las sociedades a cargo de clubes de fútbol en Chile

Relativo a pasivos, patrimonio e índice de endeudamiento (2011 – 2017)

Autor

Nicolás García Bernal
Email: ngarci@bcn.cl
Tel.: (562) 2270 1778

Comisión

Elaborado para la Comisión Especial Investigadora sobre Eventual fraude en ANFP y efectos sobre organizaciones deportivas profesionales.

Nº SUP: 116837

Resumen

A partir de información financiera presentada por las sociedades anónimas deportivas y sociedades anónimas a cargo de clubes de fútbol en Chile, para el período 2011 a 2017, se realiza un análisis de pasivos, patrimonios y el índice de endeudamiento asociado. A partir de dicha evidencia se observa que en el periodo 2011 – 2017, a nivel agregado los clubes de fútbol presentan un incremento en el promedio de sus pasivos (2,5%), al pasar de M\$ 83.176.406 a M\$ 85.228.805 en moneda del año 2018. Por otra parte, se registra una disminución del patrimonio promedio (36,8%), a pasar de M\$ 65.721.648 a M\$ 41.516.319, y esto en su conjunto determina un aumento en el índice de endeudamiento global (62,2%), esto al pasar de 1,3 a 2,1 veces. Cabe destacar que existe una importante dispersión en cuanto a los resultados financieros observados para cada uno de los clubes, por lo que su situación particular debe ser revisada en detalle. El presente documento se divide en tres secciones, en la primera se hace un análisis a los patrimonios de los clubes, luego en la segunda sección se realiza con el pasivo reportado, y finalmente se concluye con el índice de endeudamiento de cada uno de los clubes.

Introducción

En el presente documento se realiza un análisis a partir de los antecedentes presentados por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), con el cual se dio respuesta a la Comisión especial investigadora de la Cámara de Diputados. En dicho oficio, se entregó información de las sociedades anónimas deportivas y sociedades anónimas a cargo de clubes de fútbol en Chile, para el período 2011 a 2017. Específicamente, se entregan cifras relativas a los Estados Financieros de cada club, específicamente a los pasivos, patrimonios y el índice de endeudamiento (entendido como el ratio entre el total de pasivos y el patrimonio de la empresa)¹.

Para entender el análisis financiero realizado, se debe tener en consideración las siguientes definiciones:

¹ La Ley N° 20.019 establece que las Organizaciones Deportivas Profesionales (ODP), que comprenden a las sociedades anónimas deportivas profesionales y los fondos de deporte profesional, deben remitir a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) sus estados financieros al 31 de diciembre de cada año, debidamente auditados por una empresa de auditoría externa inscrita.

- Un **activo** se define como el conjunto de bienes económicos, cuentas por cobrar que posee una empresa, representando todos los bienes y derechos que son propiedad del negocio. Corresponden a bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa, resultantes de sucesos pasados, de los que se espera que la empresa obtenga beneficios o rendimientos económicos en el futuro.
- El **pasivo** se define contablemente como el total de deudas y obligaciones contraídas por la empresa.
- Finalmente, el **patrimonio** (o capital contable), se debe entender como la suma de las aportaciones de los propietarios más las utilidades o menos las pérdidas del ejercicio u operación de la empresa. Por lo que constituye la parte residual de los activos de la empresa una vez deducidos todos sus pasivos.

Según el grado de exigibilidad de los pasivos, se debe diferenciar entre el de largo y corto plazo. Así, el pasivo corriente corresponde a las obligaciones de corto plazo, vinculadas al ciclo normal de explotación de la empresa, por lo que su vencimiento se espera que se produzca en el corto plazo (plazo máximo de un año). El pasivo no corriente, por su parte, corresponde a las obligaciones de largo plazo (provisiones a largo plazo, deudas a largo plazo, entre otras)

En relación a lo anterior, según la información dispuesta por la CMF, se analizará el índice (o ratio) de endeudamiento de los clubes. Para el análisis, el índice de endeudamiento debe entenderse como una relación financiera que sirve para medir el apalancamiento financiero de una empresa². Este índice se calcula dividiendo el pasivo de una empresa por su patrimonio, y hace referencia a cuánta deuda usa una empresa para financiar sus activos con relación al patrimonio neto³:

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Total Patrimonio}}$$

Un índice de endeudamiento alto indica que una empresa recurre constantemente a deuda como método de financiamiento, lo que es una señal de riesgo. En términos teóricos, se establece que la relación que debiera existir entre la financiación propia y ajena es función del tipo de rendimiento interno, o rentabilidad que la empresa es capaz de obtener con sus inversiones.

² Corona & Vázquez (2014) hacen referencia que “desde el punto de vista del largo plazo, a la relación de endeudamiento o coeficiente de apalancamiento no se le asigna un valor ideal, aunque una relación de 50/50, es decir, 50% de fondos propios y 50% de fondos ajenos, suele calificarse como la situación óptima para la financiación de los activos, tal y como se ha mencionado al tiempo de examinar el equilibrio financiero”.

³ Este índice (o ratio) se puede descomponer diferenciando entre el largo y corto plazo.

$$\text{Ratio de endeudamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

$$\text{Ratio de endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

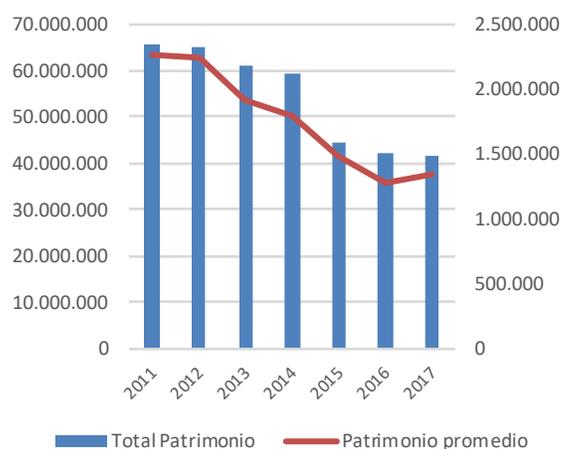
A continuación, el texto aborda las cifras de pasivos que han sido reportados por los clubes pertenecientes a la ANFP en el periodo 2011 – 2017. Con posterioridad, en la segunda y tercera sección del documento, se hace lo propio con los patrimonios y el índice de endeudamiento, respectivamente⁴. El análisis se realiza únicamente con las entidades que han remitido sus estados financieros (37) para el periodo analizado.

1. Análisis del patrimonio

Al año 2017 el patrimonio total agregado – en moneda 2018 – es equivalente a M\$ 41.516.319, y el patrimonio promedio igual a M\$ 1.339.236. En comparación al año 2011, el patrimonio total agregado disminuyó en un 36,8%, mientras que el patrimonio promedio lo hizo en un 40,9%. Cabe destacar que el año 2011 se considera la información financiera de 29 clubes, mientras que el año 2017 incluye a 31. Por último, como se observa en el cuadro 1, el año 2014 se registró la mayor cifra de clubes que reportaron información a la CMF, evidenciando un patrimonio agregado de M\$ 59.411.568.

Cuadro 1. Evolución de patrimonio total y patrimonio promedio de clubes de la ANFP, periodo 2011 – 2017. En M\$ 2018.

Año	Total Patrimonio M\$ (2018)	N° entidades	Patrimonio promedio M\$ (2018)	Variación anual (%)
2011	65.721.648	29	2.266.264	
2012	65.088.922	29	2.244.446	-0,96%
2013	61.223.695	32	1.913.240	-5,94%
2014	59.411.568	33	1.800.351	-2,96%
2015	44.472.084	30	1.482.403	-25,15%
2016	42.232.018	33	1.279.758	-5,04%
2017	41.516.319	31	1.339.236	-1,69%



Fuente: Elaboración propia en base a cifras de la CMF (Agosto 2018)

Pese a lo anterior, se debe tener en cuenta que al año 2017, sólo existían 15 clubes que contaban con un patrimonio positivo, el cual sumaba M\$ 54.232.997 en pesos del año 2018. Del resto de los clubes que presentaron información, 16 tenían un patrimonio negativo, el cual sumaba - M\$12.716.677 en pesos del año 2018 (ver Anexo 1).

⁴ Cabe tener en consideración que el índice de endeudamiento calculado por la CMF no considera la diferenciación entre pasivo corriente y no corriente, al contrario suma todo el pasivo de las sociedades y lo divide por el patrimonio.

De los clubes que tienen un patrimonio positivo (ver cuadro 4), destaca que existen cinco que concentran el 94,97%; Blanco y Negro S.A (30,86%), Azul Azul S.A (28,26%), Cruzados S.A.D.P (22,51%), Club deportivo Universidad de Concepción (9,14%) y Audax Italiano La Florida (4,19%)⁵.

Cuadro 2. Distribución de clubes que reportan patrimonio positivo el año 2017. Valores en M\$ 2018.

N°	CLUB	Patrimonio (Moneda 2018)	Participación relativa
1	Blanco y negro	16.735.271	30,9%
2	Azul Azul	15.327.982	28,3%
3	Cruzados Club deportivo	12.209.268	22,5%
4	Univ. de Concepcion	4.955.788	9,1%
5	Audax italiano la Florida	2.274.165	4,2%
6	Resto de clubes	2.730.522	5,0%
TOTAL		54.232.997	100,0%



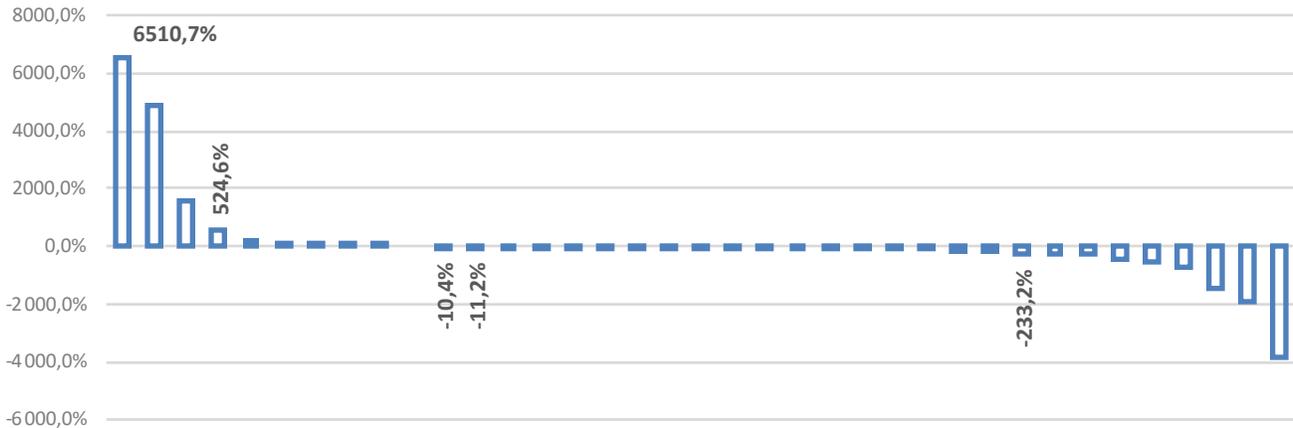
Fuente: Elaboración propia en base a cifras de la CMF (Agost

Por último, entre los clubes que han reportado información financiera a la CMF, existe una importante dispersión en el porcentaje de variación de su patrimonio entre el periodo 2011 – 2017. Por ejemplo, tres clubes vieron aumentado su patrimonio en un porcentaje superior al 1000%⁶; cuatro clubes lo aumentaron entre 100 y 1000 %; tres entre 0% y 100%. Al contrario, otro grupo de clubes vieron disminuido su patrimonio; quince lo disminuyeron entre 0% y 100%, nueve entre 100% y 1000%, y tres lo vieron disminuido en un porcentaje mayor al 1000% (ver gráfico 1).

⁵ De estos, como se observó anteriormente, únicamente Blanco y Negro S.A y Azul Azul S.A también se encontraban en el grupo de aquellos que concentraban la mayor proporción del pasivo total de los clubes.

⁶ Destaca el caso extremo de Audax Italiano La Florida S.A.D.P que aumento su patrimonio en un 6.510,7% al pasar de M\$34.401 a M\$ 2.274.165, entre 2011 y 2017.

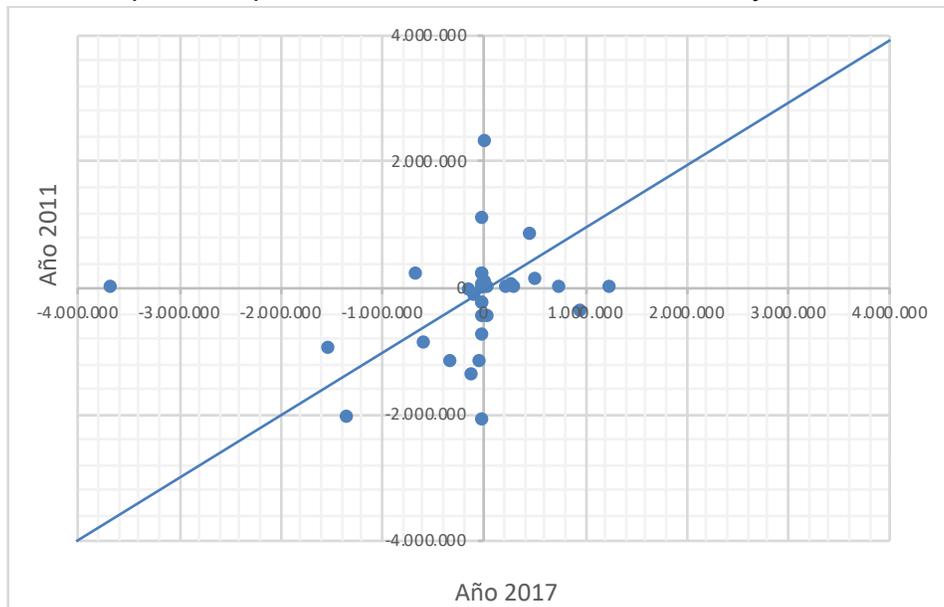
Gráfico 1. Distribución de los clubes según porcentaje de variación de patrimonio, periodo 2011 – 2017.



Fuente: Elaboración propia en base a cifras de la CMF (Agosto 2018)

Por último, el siguiente gráfico 3 muestra como se han comportado el patrimonio de los clubes entre el año 2011 y 2017. Para interpretar el gráfico se debe tener en cuenta que los puntos que se encuentran más cerca de la línea de paridad corresponden a aquellos clubes que no han variado significativamente sus pasivos entre 2011 y 2017. Al contrario, aquellos clubes que se encuentran hacia el lado izquierdo de la línea punteada, son aquellos que aumentaron sus pasivos, y aquellos que están al lado derecho los aumentaron en el periodo considerado. Al respecto, se puede indicar que pese a que existe un grupo de clubes que se encuentran cerca de la línea de paridad, hay un grupo importante que ha visto disminuido su patrimonio.

Gráfico 2. Patrimonio reportados por los clubes de la ANFP, años 2011 y 2017. En M\$ 2018



Fuente: Elaboración propia en base a cifras de la CMF (Agosto 2018)

2. Análisis de pasivos

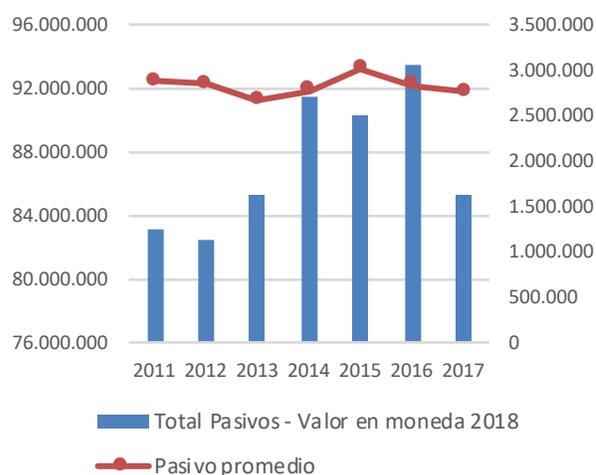
Referente al análisis de los pasivos, la Comisión para los Mercados Financieros (CMF) indica:

“En su conjunto, los clubes de fútbol presentan un incremento en el promedio de sus pasivos entre el año 2011 y 2017, principalmente en los años 2014 y 2015”.

En relación a la afirmación realizada por la CMF, el cuadro 1 muestra cómo ha evolucionado – en M\$ 2018 - el pasivo total agregado y el pasivo promedio. Al año 2017 el total de pasivos – en moneda del año 2018 - de los 31 clubes que reportaron información a la CMF alcanzó los M\$ 85.228.805, mientras que el pasivo promedio fue de M\$ 2.749.316. Al respecto, se evidencia que entre el periodo 2011 y 2017, el total de pasivos aumentó un 2,5%, mientras que el pasivo promedio disminuyó en 4,1%. Cabe destacar que el año 2011 reportaron 29 clubes, y 31 clubes el 2017.

Cuadro 3. Evolución de pasivos total y pasivo promedio de clubes de la ANFP, periodo 2011 – 2017. En M\$ 2018.

Año	Total Pasivos	N° clubes que presentan información	Pasivo promedio	
	(M\$ 2018)		(M\$ 2018)	Variación anual (%)
2011	83.176.406	29	2.868.152	
2012	82.394.825	29	2.841.201	-0,94%
2013	85.242.785	32	2.663.837	-6,24%
2014	91.531.792	33	2.773.691	4,12%
2015	90.267.411	30	3.008.914	8,48%
2016	93.432.617	33	2.831.291	-5,90%
2017	85.228.805	31	2.749.316	-2,90%

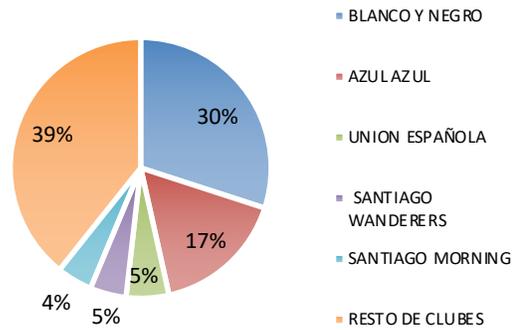


Fuente: Elaboración propia en base a cifras de la CMF (Agosto 2018)

Teniendo en consideración que las cifras anteriores corresponden a valores agregados y promedios, al analizar las cifras del Anexo 1, se desprende que son 5 clubes los que concentran el 60,71% de la suma agregada de los pasivos (M\$ 85.228.805), reportados por los 31 clubes durante el año 2017. Específicamente, Blanco y Negro S.A concentra casi el 30% del total, seguido por Azul Azul S.A (16,52%), Unión Española S.A.D.P (5,29%), Club de Deportes Santiago Wanderers S.A.D.P (4,49%) y Club de Deportes Santiago Morning S.A.D.P (39,29%)

Cuadro 4. Distribución de los pasivos de clubes que reportan información el año 2017. En M\$ del año 2018.

N°	CLUB	Pasivo M\$ (M\$ 2018)	Participación relativa
1	Blanco y negro S.A.	25.558.473	29,99%
2	Azul Azul S.A.	14.080.101	16,52%
3	Unión Española S.A.D.P.	4.510.899	5,29%
4	Club de Deportes Santiago Wanderers S.A.D.P.	3.829.599	4,49%
5	Club de Deportes Santiago Morning S.A.D.P.	3.763.424	4,42%
6	Resto de clubes	33.486.308	39,29%
TOTAL		85.228.805	100%



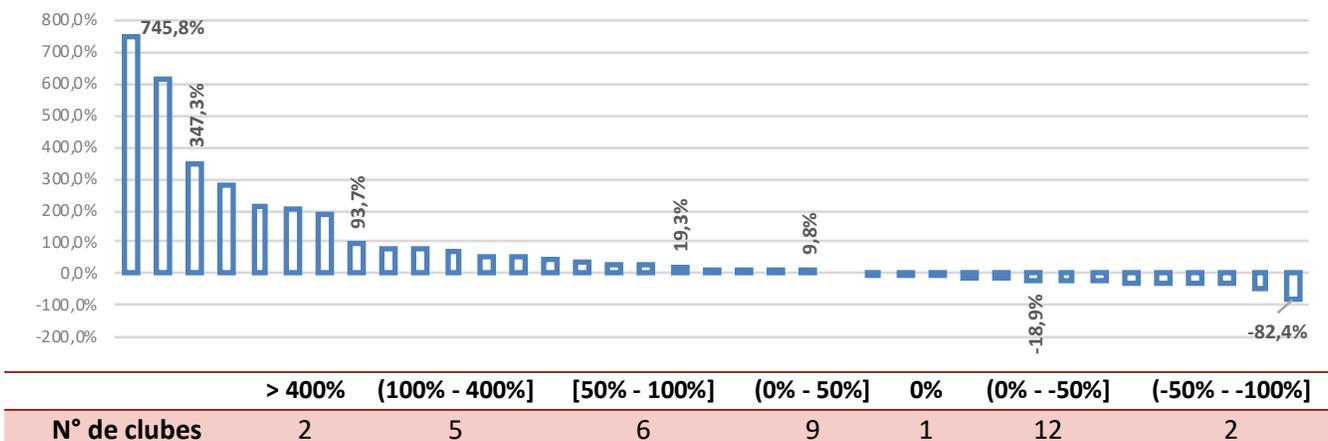
F

Fuente: Elaboración propia en base a cifras de la CMF (Agosto 2018)

El año 2017, la mayor proporción de los pasivos de los clubes también era concentrada por Blanco Negro S.A (23,8%), seguido por Azul Azul S.A (20,9%), Unión Española S.A.D.P (7,3%), Club deportivo Universidad de Concepción (6,4%), Cobreloa S.A.D.P (5,5%), Audax Italiano La Florida S.A.D.P (4,5%) y Santiago Wanderers (4,0%), que en su conjunto sumaban el 72,4% del total de pasivos, mientras que entre los restantes 22 clubes se distribuye el 27,6%.

El Anexo 2 muestra el monto de pasivos – en moneda del año 2018 - de cada uno de los clubes pertenecientes a la ANFP que reportaron sus estados financieros (EEFF) a la Comisión para los Mercados Financieros (ex SVS). En esta se observa que existen clubes que han aumentado sus pasivos en hasta un 745,8% (Club de Fútbol y Deportes Lota Schwager S.A.D.P) y otros que los han disminuido en 82,4% (Club de deportes la Serena S.A.D.P, lo que da cuenta de una importante dispersión en cuanto a la evolución de los pasivos (ver gráfico 3). En síntesis, para el periodo analizado, se evidencia que existen dos clubes que han aumentado sus pasivos en más del 400%, cinco entre 100% y 400%, seis entre 50% y 100%, nueve clubes entre 0% y 50%, uno 0%, y trece que disminuyeron entre 0% y 50%, y solo uno restante disminuyó entre 50% y 100%.

Gráfico 3. Distribución de los clubes según porcentaje de variación de pasivos. Periodo 2011-17.

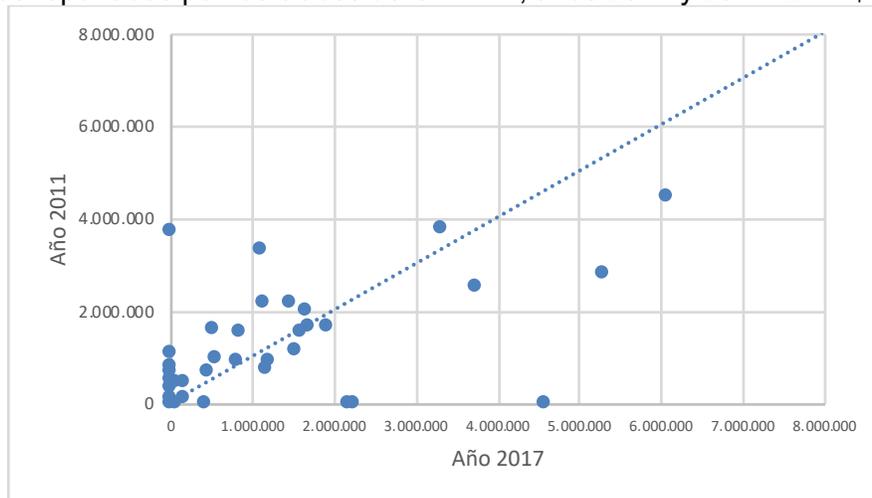


Fuente: Elaboración propia en base a cifras de la CMF (Agosto 2018)

En relación a los cinco clubes que al año 2017 concentran el 60,71% del total de los pasivos, destaca que respecto al año 2011, Blanco y Negro S.A aumentó sus pasivos en 56%, Club de Deportes Santiago Morning en 45%, Santiago Wanderers 39%, mientras que al contrario, tanto Unión Española S.A.D.P y Azul Azul S.A lo disminuyeron, en 11% y 2% respectivamente.

Por último, el siguiente gráfico 4 muestra como se han comportado los pasivos de los clubes entre el año 2011 y 2017. Para interpretar el gráfico se debe tener en cuenta que los puntos que se encuentran más cerca de la línea de paridad corresponden a aquellos clubes que no han variado significativamente sus pasivos entre 2011 y 2017. Al contrario, aquellos clubes que se encuentran hacia el lado izquierdo de la línea punteada, son aquellos que aumentaron sus pasivos, y aquellos que están al lado derecho los aumentaron en el periodo considerado. En síntesis, se puede indicar que existe un conjunto importante de clubes que se encuentran proximos a la línea de paridad, pero pese a esto, hay algunos que han aumentado de forma importante sus pasivos (por ejemplo, el Club de Deportes Puerto Montt)

Gráfico 4. Pasivos reportados por los clubes de la ANFP, años 2011 y 2017. En M\$ 2018



Fuente: Elaboración propia en base a cifras de la CMF (Agosto 2018)

3. Análisis del endeudamiento

En términos generales, se observa que – en el periodo 2011 a 2017 - el patrimonio agregado ha ido en descenso (-36,8%), lo que se ve reflejado – pese al número de clubes considerados - en un descenso del patrimonio promedio (-40,9%). Por otra parte, los pasivos totales han aumentado en un 2,5%, mientras que en términos promedio se disminuyó en -4,1%. Si se considera la diferencia entre patrimonio con el pasivo agregado de los clubes (ver tabla 1, columna 7), se evidencia un aumento equivalente al 150,4%, respecto a lo observado el año 2011, pese a que la del año 2017 es menor que lo observado en el año 2015 y 2016. Por último, como consecuencia de lo anterior, se da que el índice de endeudamiento ha tenido un claro aumento, al pasar de un valor 1,3 en 2011 a 2,1 en 2017, equivalente a un aumento del 62,2%.

Tabla 1. Cuadro resumen del total y promedio del patrimonio y pasivos, diferencia entre patrimonio con pasivo, y el índice de endeudamiento global. Periodo 2011 – 2017, en M\$ del año 2018.

Año	N° entidades	Patrimonio		Pasivos		Patrimonio - Pasivo	Índice de endeudamiento
		Total	Promedio	Total	Promedio		
		(M\$ 2018)	(M\$ 2018)	(M\$ 2018)	(M\$ 2018)	(M\$ 2018)	(Pasivos/Patrimonio)
2011	29	65.721.648	2.266.264	83.176.406	2.868.152	-17.454.758	1,3
2012	29	65.088.922	2.244.446	82.394.825	2.841.201	-17.305.903	1,3
2013	32	61.223.695	1.913.240	85.242.785	2.663.837	-24.019.090	1,4
2014	33	59.411.568	1.800.351	91.531.792	2.773.691	-32.120.224	1,5
2015	30	44.472.084	1.482.403	90.267.411	3.008.914	-45.795.327	2,0
2016	33	42.232.018	1.279.758	93.432.617	2.831.291	-51.200.599	2,2
2017	31	41.516.319	1.339.236	85.228.805	2.749.316	-43.712.486	2,1
Var. (%) 2011 - 2017		-36,8%	-40,9%	2,5%	-4,1%	150,4%	62,2%

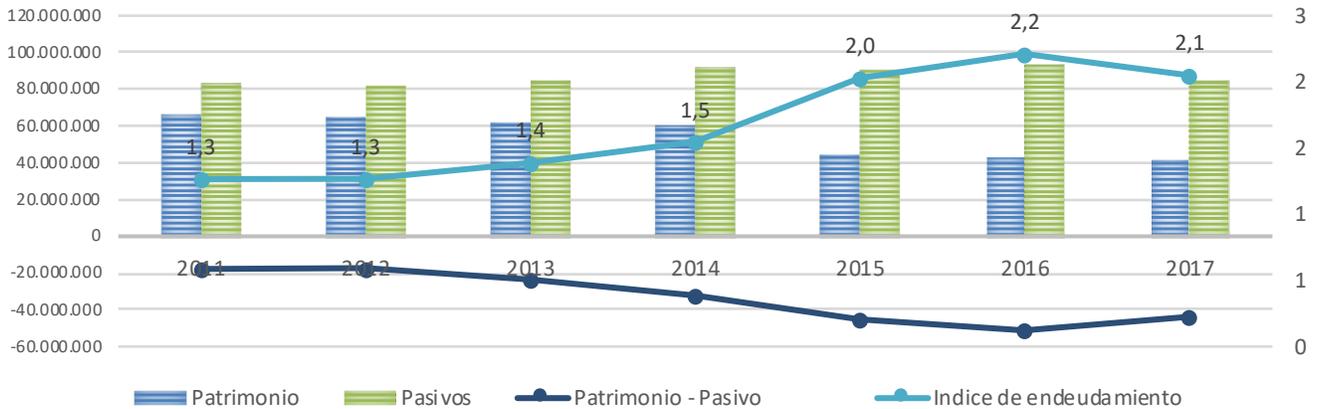
Fuente: Elaboración propia en base a cifras de la CMF (Agosto 2018)

Entendiendo el índice de endeudamiento, como las veces que el patrimonio está comprometido con sus acreedores⁷, se observa en el gráfico 3, que este índice ha ido en aumento desde el año 2011, cuando el patrimonio estaba comprometido en 1,3 veces (o en un 126%), llegando a 2,1 veces (o en 205%) para el año 2017. Lo anterior quiere decir que los recursos ajenos de los clubes superan un 205% de los propios, o en otras palabras, por cada 205% pesos de financiación ajena la empresa cuenta con 100 pesos de financiación propia. Por último, destaca que el índice de endeudamiento global observado el año 2017, es menor al del año 2016.

Al respecto, en el gráfico 5, se observa que la diferencia entre el patrimonio y pasivo agregado de los clubes que reportaron información en cada uno de los respectivos años, ha ido en aumento. Lo anterior se explica debido a que mientras que, en el periodo 2011 – 2017, el patrimonio agregado ha disminuido en una tasa del 7,0% promedio anual, los pasivos agregados aumentaron en una tasa promedio anual del 0,5%. Tal como se indicó anteriormente, en términos reales (M\$ 2018), entre 2011 y 2017 los pasivos aumentaron en 2,5%, mientras que el patrimonio total disminuyó en -36,8%.

⁷ En otras palabras, indica cuantos pesos de financiación ajena tiene la empresa por cada peso de financiación propia.

Gráfico 5. Evolución del patrimonio total, pasivo total e índice de endeudamiento promedio de clubes de ANFP. Periodo 2011 - 2017, M\$ del año 2018



Fuente: Elaboración propia en base a cifras de la CMF (Agosto 2018)

Por último, se debe considerar que de los 37 clubes que se incluyen en los registros de la CMF (ex SVS) para el periodo 2011 – 2017, 31 presentaron información para el año 2017. Para que el índice de endeudamiento sea interpretable de forma correcta, se requiere que tanto el valor del patrimonio y pasivo sean positivos, requisito que únicamente cumplen 15 clubes al año 2017 (ver tabla 2). De estos clubes destaca el caso del Club de deportes Puerto Montt, el cual aumentó su índice de endeudamiento de 1,1 a 113,9 veces, entre 2011 y 2017. Así también, en el extremo superior destaca el caso de Club de Deportes Santiago Wanderers (31,5), Deportes Unión la Calera (21,4) y el Club Deportivo Unión San Felipe (16,1). Los restantes equipos, tienen un índice inferior a 10, destacando aquellos que están en el tramo inferior, con un índice inferior a uno; Azul a Azul (0,9), Deportes Iberia (0,6), Club deportivo Universidad de Concepción (0,6) y Cruzados (0,2).

Considerando como referencia el índice de endeudamiento promedio del año 2017 igual a 2,1, se evidencia que existen 8 clubes que tienen un índice superior, y siete un índice inferior al promedio (ver tabla 2). De todas formas, se debe tener en cuenta que el resto de los clubes no reportaron información al año 2017, o poseen un índice de endeudamiento negativo (lo que lo excluye de la comparación referida).

Adicionalmente, se puede desprender que existen al menos 5 de los clubes reportados en la tabla 2 que al año 2017 tienen un índice de endeudamiento mayor al que tenían 2011. De este grupo destaca el caso de Club de deportes Puerto Montt que pasó de 1,1 a 113,9; Deportes Unión La Calera S.A.D.P de 1,9 a 21,4; y el Club de Deportes Santiago Wanderers S.A.D.P de 6,3 a 31,5.

Tabla 2. Índice de endeudamiento de clubes que al año 2017 tienen un índice positivo. Periodo 2011 – 2017.

	CLUB	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Índice de endeudamiento mayor al promedio (2,1)	Club de deportes Puerto Montt	1,1	2,7	1,4	1	0,7	11,8	113,9
	Club de Deportes Santiago wanderers S.A.D.P.	6,3	41,7	21,7	13,2	4,1	22,4	31,5
	Deportes Unión la Calera S.A.D.P.	1,9	6,6	5,1	7	-2,7	29,3	21,4
	Club Deportivo Union San Felipe S.A.D.P.	38,2	0,5	0,2	1	22,5	18	16,1
	Lilas S.A.D.P.	-	-	-	-	-	1,8	6,1
	Club deportes Temuco S.A.D.P.	111,9	3,8	2,1	5,2	-1,5	9,6	5,4
	El Torreon S.A.D.P.	-	-	-	8,7	-3,8	8,4	5,3
	San Luis de Quillota S.A.D.P.	-1,8	-2,9	-575,3	9,6	33,1	4,1	4
Índice de endeudamiento menor al promedio (2,1)	O'Higgins S.A.D.P.	3,5	5,9	2,5	3,7	-8,8	2,9	2
	Blanco y negro s.a.	0,5	0,6	0,7	0,9	1,1	1,2	1,5
	Audax italiano la florida S.A.D.P.	108,8	3,1	0,7	5,9	2,8	1,9	1,1
	Azul azul s.a.	1	0,7	0,7	0,5	0,7	1,4	0,9
	Deportes iberia S.A.D.P.	-	-2,6	0,1	2,6	1	0,7	0,6
	Club deportivo Univ. de Concepción	53,4	147,1	6,8	3,3	1,3	0,8	0,6
	Cruzados S.A.D.P.	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2

Fuente: Elaboración propia en base a cifras de la CMF (Agosto 2018)

Cómo se observa en la tabla 3, existen 6 clubes no han reportado información al año 2017, por lo que no es posible tener su situación más reciente⁸. Los restantes 16 clubes tienen un índice de endeudamiento negativo, lo que implica que el patrimonio sería negativo, dando cuenta de una situación financiera deficitaria.

La siguiente tabla 3, sintetiza y compara – en moneda del año 2018 - el pasivo, patrimonio y el índice de endeudamiento para los clubes pertenecientes a la ANFP entre el año 2011 y 2017.

Tabla 3. Comparativo pasivo, patrimonio e índice endeudamiento. Año 2011 y 2017, en M\$2018.

N°	CLUB	2011			2017		
		Pasivo	Patrimonio	Índice endeudamiento	Pasivo	Patrimonio	Índice endeudamiento
1	FONDO DE DEPORTE PROFESIONAL - CLUB DE DEPORTES COBRESAL	157.383	766.890	0,2	135.407	-3.591	-37,7
2	CLUB DE DEPORTES ANTOFAGASTA S.A.D.P.	455.956	-129.936	-3,5	720.037	-37.872	-19
3	ROJINEGRO S.A.D.P.	1.925.448	-72.313	-26,6	1.682.965	-129.192	-13
4	UNION ESPAÑOLA S.A.D.P.	6.080.206	70.211	86,6	4.509.757	-460.449	-9,8
5	TIERRA DE CAMPEONES	863.117	984.637	0,9	1.547.668	-413.149	-3,7

⁸ Incluso existen clubes de este grupo que no han informado a la CMF sus Estados Financieros desde el año 2014.

	S.A.D.P.						
6	DEPORTIVO NUBLENSE S.A.D.P.	1.105.816	-29.867	-37	3.350.376	-1.189.147	-2,8
7	CLUB DE DEPORTES SANTIAGO MORNING S.A.D.P.	0	0	-	3.762.471	-2.116.939	-1,8
8	EVERTON DE VIÑA DEL MAR S.A.D.P.	1.590.757	-572.677	-2,8	1.586.674	-883.116	-1,8
9	CLUB DEPORTIVO PALESTINO SADP	1.672.306	-315.344	-5,3	1.994.230	-1.201.053	-1,7
10	FONDO DE DEPORTE PROFESIONAL - CORPORACION DEPORTIVA PROVINCIAL CURICO UNIDO	156.832	15.278	10,3	450.588	-284.890	-1,6
11	DEPORTES SANTA CRUZ UNIDO S.A.D.P.	0	0	-	343.755	-255.007	-1,3
12	DEPORTES MAGALLANES S.A.D.P.	1.541.442	-1.508.250	-1	1.187.031	-993.397	-1,2
13	CLUB DEPORTIVO SAN MARCOS DE ARICA S.A.D.P.	0	0	-	844.262	-767.117	-1,1
14	LOS LEONES DE NAHUELBUTA S.A.D.P.	0	0	-	511.042	-483.213	-1,1
15	COQUIMBO UNIDO S.A.D.P.	1.475.604	-1.337.190	-1,1	2.215.605	-2.091.271	-1,1
16	CLUB DE DEPORTES COPIAPO S.A.D.P.	510.801	-88.137	-5,8	1.608.470	-1.404.053	-1,1
17	CRUZADOS S.A.D.P.	1.137.123	13.630.671	0,1	2.203.018	12.206.175	0,2
18	DEPORTES IBERIA S.A.D.P.	0	0	-	689.031	1.071.134	0,6
19	FONDO DE DEPORTE PROFESIONAL FUTBOL - CLUB DEPORTIVO UNIVERSIDAD DE CONCEPCION	5.286.816	99.080	53,4	2.851.844	4.954.533	0,6
20	AZUL AZUL S.A.	17.366.235	17.641.346	1	14.076.534	15.324.099	0,9
21	AUDAX ITALIANO LA FLORIDA S.A.D.P.	3.743.791	34.395	108,8	2.530.897	2.273.589	1,1
22	BLANCO Y NEGRO S.A.	19.787.978	37.522.346	0,5	25.551.999	16.731.031	1,5
23	O'HIGGINS S.A.D.P.	1.685.273	483.179	3,5	1.681.272	827.687	2
24	SAN LUÍS DE QUILLOTA S.A.D.P.	1.160.660	-641.418	-1,8	787.149	196.872	4
25	EL TORREON S.A.D.P.	0	0	-	1.079.169	203.632	5,3
26	CLUB DEPORTES TEMUCO S.A.D.P.	1.189.760	10.631	111,9	959.329	178.266	5,4
27	LILAS SADP	0	0	-	134.779	21.950	6,1
28	CLUB DEPORTIVO UNION SAN FELIPE S.A.D.P.	828.716	21.667	38,2	954.701	59.355	16,1
29	DEPORTES UNION LA CALERA S.A.D.P.	566.818	304.107	1,9	968.085	45.182	21,4
30	CLUB DE DEPORTES SANTIAGO WANDERERS S.A.D.P.	3.307.884	529.213	6,3	3.828.629	121.711	31,5
31	FONDO DE DEPORTE PROFESIONAL - CLUB DE DEPORTES PUERTO MONTT	64.200	60.716	1,1	460.442	4.041	113,9
32	DEPORTES MELIPILLA S.A.D.P.	0	0	-	0	0	S/I
33	FUERZA, GARRA Y CORAZON SADP	2.170.896	242.078	9	0	0	S/I
34	CLUB DE FUTBOL Y DEPORTES LOTA SCHWAGER S.A.D.P.	70.929	30.210	2,3	0	0	S/I

35	CLUB DE DEPORTES LA SERENA S.A.D.P.	2.243.858	1.273.313	1,8	0	0	S/I
36	FONDO DE DEPORTE PROFESIONAL - CLUB DEPORTIVO HUACHIPATO	417.263	327.241	1,3	0	0	S/I
37	COBRELOA S.A.D.P.	4.596.966	-3.642.728	-1,3	0	0	S/I

Fuente: Elaboración propia en base a cifras de la CMF (Agosto 2018)

Referencias

- Comisión para el Mercado Financiero, 2018. Respuesta a Oficio N°/2018: referente a información financiera de las sociedades anónimas deportivas y sociedades anónimas a cargo de clubes de fútbol en Chile, período 2011 a 2017.
- Corona y Vázquez, 2014. Análisis de estados financieros individuales y consolidados. Disponible en <http://ebookcentral.proquest.com/lib/bcnchilesp/detail.action?docID=3219466>.

Anexos

Anexo 1. Evolución del total de patrimonio por club deportivo, periodo 2011 – 2017. En M\$ 2018.

CLUB	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Var. 2011 - 2017 %
	MS	MS	MS	M\$	M\$	M\$	M\$	
Audax italiano la florida s.a.d.p.	34.401	1.043.983	2.427.580	498.398	714.612	1.273.149	2.274.165	6510,7%
Club deportivo universidad de Concepcion	99.099	29.269	639.990	1.382.371	3.110.684	4.107.945	4.955.788	4900,9%
Club deportes temuco s.a.d.p.	10.633	319.288	208.464	108.756	-558.402	76.776	178.311	1577,0%
El torreon s.a.d.p.	0	0	0	32.608	-135.787	147.952	203.683	524,6%
Club deportivo union san felipe s.a.d.p.	21.671	499.322	586.135	386.373	86.310	60.075	59.370	174,0%
San luis de quillota s.a.d.p.	-641.538	-294.019	-1.587	108.968	32.831	206.496	196.922	130,7%
Cobreloa s.a.d.p.	-3.643.410	-2.832.159	158.491	3.464.099	2.691.158	1.944.443	0	100,0%
O'higgins s.a.d.p.	483.269	461.442	1.045.632	1.379.749	-559.875	1.534.761	827.897	71,3%
Club de deportes antofagasta s.a.d.p.	-129.960	0	0	-1.133.311	-1.062.124	-333.244	-37.882	70,9%
Los leones de nahuelbuta s.a.d.p.	0	0	0	0	0	0	-483.335	0,0%
Cruzados s.a.d.p.	13.633.223	12.456.299	12.426.600	12.257.473	12.625.276	13.280.452	12.209.268	-10,4%
Deportes santa cruz unido s.a.d.p.	0	0	0	0	0	-229.351	-255.071	-11,2%
Azul azul s.a.	17.644.649	21.224.894	20.834.968	19.280.777	16.024.117	12.952.282	15.327.982	-13,1%
Deportes melipilla s.a.d.p.	0	133.470	85.856	0	0	109.375	0	-18,1%
Fondo de deporte profesional - club deportivo huachipato	327.302	108.714	486.521	268.099	0	0	0	-18,1%
Fuerza, garra y corazon sadp	242.123	62.583	-34.420	133.366	0	0	0	-44,9%
Club de deportes santiago mornIng s.a.d.p.	0	0	-1.460.463	-2.069.987	-1.936.999	-2.466.581	-2.117.475	-45,0%
Everton de viña del mar s.a.d.p.	-572.784	-1.002.313	-1.299.438	-927.899	-1.278.861	-1.322.368	-883.340	-54,2%
Blanco y negro s.a.	37.529.370	33.000.371	28.791.734	28.145.820	22.040.572	20.174.510	16.735.271	-55,4%
Coquimbo unido s.a.d.p.	-1.337.440	-1.846.591	-2.411.212	-2.468.659	-2.160.519	-2.159.415	-2.091.801	-56,4%
Lilas sadp	0	0	0	0	0	50.887	21.956	-56,9%
Club de deportes santiago wanderers s.a.d.p.	529.312	90.610	164.237	355.648	731.756	128.864	121.742	-77,0%
Rojinegro s.a.d.p.	-72.327	115.458	245.278	-20.623	140.938	30.199	-129.225	-78,7%
Deportes union la calera s.a.d.p.	304.164	139.890	200.419	252.375	-491.677	28.889	45.194	-85,1%
Fondo de deporte profesional - club de deportes puerto montt	60.727	55.322	75.694	133.082	142.686	30.570	4.042	-93,3%
Fondo de deporte profesional - club de deportes cobresal	767.033	520.219	112.821	4.849	-37.287	241.344	-3.592	-100,5%
Tierra de campeones s.a.d.p.	984.822	655.256	-16.204	-818.943	-1.108.416	-1.310.008	-413.254	-142,0%
Club de deportes la serena s.a.d.p.	1.273.552	995.538	310.217	19.096	-170.101	-1.488.879	0	-216,9%
Club de futbol y deportes lota schwager s.a.d.p.	30.216	7.532	-12.569	-40.243	0	0	0	-233,2%
Club deportivo san marcos de arica s.a.d.p.	0	0	548.012	125.404	-239.734	-722.510	-767.312	-240,0%
Club deportivo palestino sadp	-315.403	114.251	-1.050.775	-1.934.351	-2.717.692	-961.702	-1.201.357	-280,9%
Deportes iberia s.a.d.p.	0	-283.611	483.589	667.020	980.390	986.427	1.071.405	-477,8%
Deportes magallanes s.a.d.p.	-1.508.533	0	-2.112.133	-102.439	-664.254	-1.268.337	-993.648	-558,5%
Union española s.a.d.p.	70.224	211.836	36.402	37.490	-74.032	-399.940	-460.566	-755,9%
Club de deportes copiapó s.a.d.p.	-88.154	-180.056	-68.660	-157.457	-942.597	-1.258.315	-1.404.408	-1493,1%
Corporacion deportiva provincial curico unido	15.280	-238.773	27.810	-27.978	-166.470	-392.300	-284.962	-1964,9%
Deportivo nublense s.a.d.p.	-29.873	-479.103	-205.292	71.636	-544.421	-820.431	-1.189.448	-3881,7%
Total	65.721.648	65.088.922	61.223.695	59.411.568	44.472.084	42.232.018	41.516.319	-36,8%

Nota: Todos los clubes que están marcados con (*) tienen calculada su tasa de variación porcentual para el periodo con que se cuentan datos.

Fuente: Elaboración propia en base a cifras de la CMF (Agosto 2018)

Anexo 2. Evolución del total de pasivos por club deportivo, periodo 2011 – 2017. En M\$ 2018.

CLUB	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Variación
	MS 2018	2011 - 17 %						
Club de fútbol y deportes Lota Schwager s.a.d.p. (*)	70.943	79.450	156.166	600.040	0	0	0	745,8%
Fondo de deporte profesional - club de deportes puerto Montt	64.212	151.203	106.147	135.012	95.157	360.462	460.559	617,2%
Club deportivo san marcos de Arica s.a.d.p. (*)	0	0	188.776	801.944	726.279	808.673	844.476	347,3%
El Torreon s.a.d.p. (*)	0	0	0	284.425	511.252	1.246.488	1.079.442	279,5%
Club de deportes Copiapo s.a.d.p.	510.897	641.206	743.187	1.176.230	1.259.753	1.532.069	1.608.878	214,9%
Deportivo Ñublense s.a.d.p.	1.106.023	1.455.273	1.575.866	1.837.545	2.493.109	3.070.194	3.351.225	203,0%
Fondo de deporte profesional - Corporación deportiva provincial curico unido	156.861	407.902	221.434	300.543	339.265	508.546	450.702	187,3%
Cruzados s.a.d.p.	1.137.336	1.739.764	2.011.574	2.208.710	3.540.738	2.043.514	2.203.576	93,7%
Fondo de deporte profesional - club deportivo Huachipato (*)	417.341	371.277	854.954	749.237	0	0	0	79,5%
Tierra de campeones s.a.d.p. (*)	863.279	1.693.664	1.878.162	1.867.466	1.824.140	1.959.840	1.548.061	79,3%
Deportes Union la calera s.a.d.p.	566.924	921.683	1.024.252	1.765.493	1.330.128	846.270	968.330	70,8%
Club de deportes antofagasta s.a.d.p.	456.042	0	0	1.442.635	1.563.239	1.265.079	720.219	57,9%
Coquimbo unido s.a.d.p.	1.475.880	1.970.720	2.509.341	2.597.416	2.344.069	2.407.071	2.216.166	50,2%
Lilas s.a.d.p. (*)	0	0	0	0	0	91.631	134.813	47,1%
Fuerza, garra y Corazon s.a.d.p. (*)	2.171.303	2.984.528	3.579.829	3.057.091	0	0	0	40,8%
Blanco y negro s.a.	19.791.683	19.739.478	21.407.101	24.868.927	24.383.620	24.688.968	25.558.473	29,1%
Club de Deportes Santiago Morning s.a.d.p. (*)	0	0	2.981.089	3.581.392	3.418.572	4.027.794	3.763.424	26,2%
Club deportivo palestino s.a.d.p.	1.672.619	1.417.341	1.669.402	2.706.394	3.706.678	2.074.329	1.994.735	19,3%
Club de Deportes Santiago Wanderers s.a.d.p.	3.308.504	3.776.065	3.570.709	4.683.207	3.035.255	2.881.788	3.829.599	15,8%
Club deportivo union san felipe s.a.d.p.	828.871	248.208	90.728	375.051	1.938.768	1.079.337	954.943	15,2%
Deportes Melipilla s.a.d.p. (*)	0	223.488	271.334	0	0	254.994	0	14,1%
Deportes santa cruz unido s.a.d.p. (*)	0	0	0	0	0	313.285	343.842	9,8%
Los leones de Nahuelbuta s.a.d.p. (*)	0	0	0	0	0	0	511.171	0,0%
O'higgins s.a.d.p.	1.685.588	2.723.219	2.657.892	5.125.298	4.902.181	4.463.679	1.681.698	-0,2%

Everton de viña del mar s.a.d.p.	1.591.055	2.288.653	1.677.815	1.310.176	2.075.861	1.658.592	1.587.076	-0,3%
Deportes iberia s.a.d.p. (*)	0	727.695	50.885	1.724.023	969.903	728.224	689.206	-5,3%
Rojinegro s.a.d.p.	1.925.808	1.715.030	1.418.335	831.340	741.357	1.584.514	1.683.392	-12,6%
Fondo de deporte profesional - club de deportes Cobresal	157.412	112.269	239.856	633.487	599.678	299.186	135.441	-14,0%
Azul Azul s a.	17.369.486	15.389.441	13.789.201	9.857.933	11.799.669	17.731.955	14.080.101	-18,9%
Club deportes temuco s.a.d.p.	1.189.983	1.221.729	434.639	569.385	811.413	735.315	959.572	-19,4%
Deportes Magallanes s.a.d.p.	1.541.731	0	2.173.577	279.608	882.285	1.462.223	1.187.332	-23,0%
Union española s.a.d.p.	6.081.344	4.862.761	3.950.626	4.310.405	4.726.962	4.576.311	4.510.899	-25,8%
San Luis de Quillota s.a.d.p.	1.160.877	840.856	913.062	1.043.790	1.088.335	839.238	787.348	-32,2%
Club de deportes la Serena s.a.d.p.	2.244.278	2.345.922	2.272.397	2.302.150	2.235.690	1.520.306	0	-32,3%
Audax italiano la florida s.a.d.p.	3.744.492	3.197.585	1.716.494	2.954.331	1.996.874	2.421.865	2.531.539	-32,4%
Fondo de deporte profesional futbol - club deportivo universidad de Concepcion	5.287.806	4.303.987	4.366.889	4.619.050	3.970.211	3.143.838	2.852.566	-46,1%
Cobreloa s.a.d.p. (*)	4.597.827	4.844.429	4.741.064	932.060	956.965	807.037	0	-82,4%

Nota: Todos los clubes que están marcados con (*) tienen calculada su tasa de variación porcentual para el periodo con que se cuentan datos.

Fuente: Elaboración propia en base a cifras de la CMF (Agosto 2018)

Anexo 3. Evolución del índice endeudamiento. Año 2011 y 2017.

CLUB	31-12-11	31-12-12	31-12-13	31-12-14	31-12-15	31-12-16	31-12-17
Club de deportes la serena s.a.d.p.	1,8	2,4	7,3	120,6	-13,1	-1	-
Club de futbol y deportes lota schwager s.a.d.p.	2,3	10,5	-12,4	-14,9			-
Cobreloa s.a.d.p.	-1,3	-1,7	29,9	0,3	0,4	0,4	-
Deportes melipilla s.a.d.p.	-	1,7	3,2	-	-	2,3	-
Fuerza, garra y corazon sadp	9	47,7	-104,0	22,9	-	-	-
Fondo de deporte profesional - club deportivo huachipato	1,3	3,4	1,8	2,8	-		-
Fondo de deporte profesional - club de deportes puerto montt	1,1	2,7	1,4	1	0,7	11,8	113,9
Club de deportes santiago wanderers s.a.d.p.	6,3	41,7	21,7	13,2	4,1	22,4	31,5
Deportes union la calera s.a.d.p.	1,9	6,6	5,1	7	-2,7	29,3	21,4
Club deportivo union san felipe s.a.d.p.	38,2	0,5	0,2	1	22,5	18	16,1
Lilas sadp	-	-	-	-	-	1,8	6,1
Club deportes temuco s.a.d.p.	111,9	3,8	2,1	5,2	-1,5	9,6	5,4
El torreon s.a.d.p.	-	-	-	8,7	-3,8	8,4	5,3
San luis de quillota s.a.d.p.	-1,8	-2,9	-575,3	9,6	33,1	4,1	4
O'higgins s.a.d.p.	3,5	5,9	2,5	3,7	-8,8	2,9	2
Blanco y negro s.a.	0,5	0,6	0,7	0,9	1,1	1,2	1,5
Audax italiano la florida s.a.d.p.	108,8	3,1	0,7	5,9	2,8	1,9	1,1
Azul azul s.a.	1	0,7	0,7	0,5	0,7	1,4	0,9
Deportes iberia s.a.d.p.	-	-2,6	0,1	2,6	1	0,7	0,6
Fondo de deporte profesional futbol - club deportiva universidad de concepcion	53,4	147,1	6,8	3,3	1,3	0,8	0,6
Cruzados s.a.d.p.	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2
Club deportivo san marcos de arica s.a.d.p.	-	-	0,3	6,4	-3,0	-1,1	-1,1
Los leones denahuelbuta s.a.d.p.	-	-	-	-	-	-	-1,1
Club de deportes copiapó s.a.d.p.	-5,8	-3,6	-10,8	-7,5	-1,3	-1,2	-1,1
Coquimbo unido s.a.d.p.	-1,1	-1,1	-1	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1
Deportes magallanes s.a.d.p.	-1	-	-1	-2,7	-1,3	-1,2	-1,2
Deportes santa cruz unido s.a.d.p.	-	-	-	-	-	-1,4	-1,3
Fondo de deporte profesional - corporacion provincial curico unido	10,3	-1,7	8	-10,7	-2	-1,3	-1,6
Club deportivo palestino sadp	-5,3	12,4	-1,6	-1,4	-1,4	-2,2	-1,7
Club de deportes santiago morning s.a.d.p.	-	-	-2	-1,7	-1,8	-1,6	-1,8
Everton de viña del mar s.a.d.p.	-2,8	-2,3	-1,3	-1,4	-1,6	-1,3	-1,8
Deportivo nublense s.a.d.p.	-37	-3	-7,7	25,7	-4,6	-3,7	-2,8
Tierra de campeones s.a.d.p.	0,9	2,6	-115,9	-2,3	-1,6	-1,5	-3,7
Union española s.a.d.p.	86,6	23	108,5	115	-63,9	-11,4	-9,8
Rojinegro s.a.d.p.	-26,6	14,9	5,8	-40,3	5,3	52,5	-13
Club de deportes antofagasta s.a.d.p.	-3,5	-	-	-1,3	-1,5	-3,8	-19

Fondo de deporte profesional - club de deportes cobresal	0,2	0,2	2,1	130,6	-16,1	1,2	-37,7
--	-----	-----	-----	-------	-------	-----	-------

Fuente: Elaboración propia en base a cifras de la CMF (Agosto 2018)

Disclaimer

Asesoría Técnica Parlamentaria, está enfocada en apoyar preferentemente el trabajo de las Comisiones Legislativas de ambas Cámaras, con especial atención al seguimiento de los proyectos de ley. Con lo cual se pretende contribuir a la certeza legislativa y a disminuir la brecha de disponibilidad de información y análisis entre Legislativo y Ejecutivo.



Creative Commons Atribución 3.0
(CC BY 3.0 CL)