



Caso Laboratorio Chile S.A.

Fernando Bravo Herrera

Resumen

Para quienes tienen la responsabilidad de administrar el riesgo financiero de la empresa, especialmente en Bancos e Instituciones Financieras en general, o para aquellos que diariamente están relacionados con la elaboración y operación de las políticas de crédito, es altamente relevante lograr mantener una cartera de clientes “sana”. Esto implica evaluar los distintos riesgos asociados al otorgamiento de créditos, de manera de estar seguro que el cliente tenga la calidad y capacidad de generar recursos para el reembolso de sus créditos y no otorgar éstos solamente en función de las garantías que ofrece el cliente.

Por lo general, las empresas al momento de solicitar un préstamo a una institución financiera, lo hacen a través de un ejecutivo de cuenta, el cual se encarga de abrir un archivo y recopilar todos los antecedentes necesarios para analizar, evaluar y dar curso a la petición de crédito. La información requerida por el ejecutivo de cuenta, no sólo debe ser de carácter financiero, sino que también es necesario considerar antecedentes cualitativos, como por ejemplo; conformación de los socios, participación de éstos en la empresa e información de prensa, entre otras. Dado lo anterior, es necesario a objeto de contar con un perfil global de la empresa que postula a un crédito.

Jorge Varas, antiguo ejecutivo de cuenta del Banco Universo, ha logrado captar e incorporar a su cartera de clientes a Laboratorio Chile S.A., empresa nacional que transa en bolsa, que goza de una vasta trayectoria y de gran prestigio tanto dentro como fuera del país.

El crédito que solicitaba Laboratorio Chile, era por un monto de MUS\$ 5.000 pagadero a sola firma, a objeto de mantener una Línea de Crédito¹ y ocupar ésta como capital de trabajo.

Ante esta petición, Jorge Varas no tardó en recopilar los antecedentes que consideró relevantes para dar curso a la propuesta de crédito lo antes posible, aunque conocía las políticas más bien conservadoras del Banco en lo que respecta al otorgamiento de créditos. Toda esta información y su análisis sería enviada posteriormente al departamento de Crédito de Empresas.

Para estos efectos Jorge Varas preparó la Propuesta de Crédito, Resumen General de la Empresa, Vaciado del Balance y del Estado de Resultado. Estos reportes se adjuntan en los Anexos N°1 al N°4.

Una vez que la propuesta de crédito realizada por el ejecutivo de cuenta fue recibida en el departamento de Crédito de Empresas, ésta fue asignada a Humberto Gana, profesional egresado de la Universidad de Chile, recientemente contratado por el Banco Universo como Analista de Crédito, debido a su experiencia en el tema en empresas manufactureras.

Humberto Gana, preocupado de cumplir con las políticas de crédito establecidas por el banco, sabía que debía analizar la propuesta y preparar un informe que sería discutido durante la próxima reunión del Comité de Riesgos, instancia donde se “decidiría” ésta y otras solicitudes de crédito.

¹ Línea de Crédito, es el techo de riesgo máximo que se está dispuesto a asumir el Banco con un cliente durante un periodo de tiempo determinado.

Al tener la información de Laboratorio Chile elaborada por el ejecutivo de cuenta, Humberto Gana se percató inmediatamente que éste era un nuevo cliente para el banco, y comenzó a leer con gran interés tanto los puntos positivos y negativos de la empresa (concluidos por el ejecutivo de cuenta), como el vaciado de balance (extraída de los estados financieros presentado por la empresa), entre toda la información que había llegado a sus manos.

A continuación, se presenta toda la información complementaria que hizo llegar al departamento de Crédito de Empresas, Jorge Varas, quien se preocupó de recopilar las principales informaciones económicas de prensa que se generaron durante el año 1998.

En el Anexo N°5 incluyó toda la información que se relacionaba directamente a la gestión de Laboratorio Chile.

El Anexo N°6 cuenta con información que permite apreciar la economía de Chile durante el año 1998.

Finalmente, se le pide que usted asuma el rol de Humberto Gana, y que como analista de crédito pueda responder las preguntas que se señalan a continuación.

PLAN DE TRABAJO

- 1.- ¿Concuerda usted con los Factores a Considerar y Recomendación, que realiza el ejecutivo de cuenta en la Propuesta de Crédito? Como analista de crédito, realice un comentario financiero del informe proporcionado por el ejecutivo de cuenta, sea específico en sus observaciones.

- 2.- ¿Son suficientes los antecedentes que el ejecutivo de cuenta le ha entregado? En caso de encontrar insuficiente los antecedentes entregado, ¿qué otro(s) antecedente(s) cree usted necesario considerar, para desarrollar un mejor análisis?

- 3.- Suponga que la información recopilada y entregada por el ejecutivo de cuenta es suficiente para dar curso al análisis crediticio; ¿califica o no califica Laboratorio Chile S.A. para el crédito solicitado? Si usted considera que la empresa califica para el crédito, ¿qué garantía(s) le pediría a la empresa, en caso de considerarlo necesario?

ANEXO N° 1*Propuesta de Crédito*

EMPRESA:	Laboratorio Chile S.A.	FECHA DE CONSTITUCIÓN	Oct. 1901
ACTIVIDAD:	Farmacéutica	GRUPO:	
CLIENTE DESDE:		SUCURSAL:	Central
		REGIÓN	Metropolitana

RATING AGENCIAS DE RIESGO	CLASIFICACIÓN	VALORACIÓN
ACTUAL:	SUPER:	CLIENTE:
ANTERIOR:	UNIVERSO:	OPERACIÓN:

TIPO DE PROPUESTA:	<input checked="" type="checkbox"/> NUEVA	<input type="checkbox"/> RENOVACIÓN	<input type="checkbox"/> VARIACIÓN
LIMITE PROPUESTO:	MUS\$ 5.000	VALOR US\$:	\$ 470,72
VIGENCIA DE LÍNEA:	1 año		

DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN			
MONEDA/MONTO	MODALIDAD	PLAZO DE OP.	INT./COM. MÍNIMO
1. MUS\$ 5.000	1. Línea de Crédito	1. 1 año	1. 0.8% anual
2.	2.	2.	2.
3.	3.	3.	3.
DESTINO DEL CRÉDITO			
1. Capital de trabajo.			
2.			
3.			

GARANTÍAS
1. Sola firma.
2.

3.

POSICIÓN DEUDORA	
LIMITE	M\$ 0
DISPUESTO	M\$ 0

POSICIÓN ACREEDORA	
S/MEDIO	M\$ 0
S/ACTUAL	M\$ 0

FACTORES A CONSIDERAR

Puntos Negativos:

- Titular y relacionadas concentradas en el mismo sector industrial.
- Incremento en el nivel de endeudamiento.

Puntos Positivos:

- Amplio conocimiento del mercado.
- Positiva evolución comercial.
- Positiva proyecciones de ventas para 1999.

RECOMENDACIÓN

Se recomienda la aprobación de la Línea de Crédito por MUS\$ 5.000 a sola firma, por tratarse de una empresa de vasta trayectoria. Además, en sus operaciones con otros bancos de la plaza siempre ha cumplido con sus obligaciones crediticias.

RESUMEN FINANCIERO (MM\$)		
MONEDA (mill. de pesos)	1997	1998
Activo Circulante	36.938	51.785
Activo Fijo	17.189	17.628
Otros Activos	4.478	8.281
Activo Total	58.605	77.694
Deudores Bancarios C/P	---	17.223
Pasivo C/P	9.473	26.521
Deuda Bancaria L/P	---	---
Pasivo Total	58.605	77.694
Ventas	45.458	49.567
Beneficio Neto	5.867	9.084
INDICES FINANCIEROS		
Leverage	0.22	0.55

10 de enero de 1999.

ANEXO N°2*Resumen General de la Empresa*

NOMBRE:	Laboratorio Chile S.A.	RUT:	90.322.000-7
SUCURSAL:	Central	F. APERTURA:	-
VISITADO/SOLICITADO POR:	Jorge Varas	FECHA:	10/01/99
GIRO	Laboratorio Farmacéutico	N° EMPL.:	1.666

	NOMBRE	% PART.
ACCIONISTAS	Com. e Inv Portfolio Ltda. Y Relacionados	28.17 %
	Citibank N.A. (Banco Depositario-Adr's)	21.96 %
	Administradoras Fondos de Pensiones	19.80 %
	Corredores de Bolsa, F.M., F.I. y Cía de Seguros	13.53 %
	Adm. Fondos de Inversión Capital Extranjeros	3.09 %
	Otros Accionistas	13.44 %
	PRESIDENTE Y DIRECTORES	Presidente: Alfredo Andonie Araque
Vicepresidente Ejecutivo: Jorge Uauy Salvador		6.735.012-K
Directores: Vicente Dominguez Vial		4.976.147-3
Alberto Eguiguren Correa		9.979.068-7
José Elías Aboid		3.554.230-2
Ernesto Fontaine Ferreira-Nobriga		2.929.447-K
Francisco Gardeweg Ossa		6.531.312-K
GERENTES	Gerente General : Pablo Lamarca Claro	
	Gte. Adm. y Finanzas : Daniel Santamaría Claramunt	
	Gte. de Marketing : Cristóbal González Fernández	
	Gte. de Producción : Claudio González Morales	
	Gte. de RR.HH. : Claudio García Ascenci	

<p>BREVE HISTORIA DE LA EMPRESA</p>	<p>Laboratorio Chile inició sus actividades en Santiago de Chile en 1896, como una sociedad colectiva, transformándose al cabo de 5 años en sociedad anónima, con la participación de 112 accionistas privados y un capital de 250 mil pesos de aquella época. A partir del año 1939, la propiedad de la Sociedad pasó a pertenecer a entidades relacionadas con el Estado de Chile, situación que se mantuvo hasta que en 1984 la Corporación de Fomento de la Producción de Chile adquiere las acciones e inicia un proceso de privatización que culmina en el año 1988, con el traspaso del 100% del capital social al sector privado. Con más de 100 años de actividad, Laboratorio Chile ha incursionado en las diversas áreas del rubro farmacéutico, de modo que actualmente es el principal productor de medicamentos de uso humano y veterinario en Chile; actúa como representante y/o distribuidor de empresas y productos extranjeros en Chile, Argentina, Perú y en otros países latinoamericanos; presta servicios de producción y de control de calidad a terceros; y a través de su actividad exportadora, se encuentra presente en numerosos mercados farmacéuticos internacionales.</p>
--	---

<p>OBJETIVO</p>	<p>El objeto de Laboratorio Chile S.A. es la explotación, fabricación, exportación e importación de todos los insumos, materias primas, productos, maquinarias, equipos y accesorios que se relacionan con la industria química y farmacéutica.</p>
<p>DISTRIBUCIÓN</p>	<p>La distribución mayorista al mercado privado y al mercado de consumo de los productos de Laboratorio Chile se realiza a través de la filial Pharmatrade. Entre sus principales clientes están las cadenas de farmacias y distribuidores, quienes realizan la distribución minorista.</p> <p>La distribución al sector institucional es realizada directamente por Laboratorio Chile S.A.</p> <p>Durante el año 1998, Pharmatrade amplió su cobertura de distribución de los productos de consumo, especialmente en el área de supermercados.</p>
<p>PROVEEDORES</p>	<p>La compañía se abastece de materias primas e insumos farmacéuticos de proveedores extranjeros y locales. Los proveedores extranjeros son más de 150, la mayoría afamadas industrias europeas.</p> <p>Los materiales de envases y estuches generalmente son proporcionados por proveedores locales.</p>

<p>INSTALACIONES</p>	<p>Laboratorio Chile cuenta con la casa matriz ubicada en: Avenida Maratón 1315, Ñuñoa, Santiago. Además, cuenta con 4 plantas.</p>				
<p>RELACIÓN FINANCIERA</p>					
<p>SEGURO</p>	<table> <tr> <td>Riesgo Cubierto</td> <td>Monto Asegurado</td> </tr> <tr> <td>Sobre</td> <td>Compañía Seguros</td> </tr> </table>	Riesgo Cubierto	Monto Asegurado	Sobre	Compañía Seguros
Riesgo Cubierto	Monto Asegurado				
Sobre	Compañía Seguros				
<p>COMENTARIO GENERAL</p>	<p>Se encuentra en la propuesta de crédito.</p>				

ANEXO N°3*Vaciado de Balance*

NOMBRE	: Laboratorio Chile S.A.		
GIRO	: Laboratorio Farmacéutico		
CIFRAS EN	: Miles de pesos	MONEDA DE	: Dic. de 1998
AUDITORES	: Arthur Andersen-Langton Clarke		

BALANCE/E. DE SIT.	BALANCE		BALANCE	
FECHA	31/12/97	IPC	31/12/98	IPC
NUMERO DE MESES	12		12	

RESUMEN ECONÓMICO – FINANCIERO

VENTAS	45.457.655	49.567.264
UTILIDAD NETA	5.866.564	9.083.774
UTILIDAD NETA / VENTAS	12.9	18.3
CAPITAL DE TRABAJO		
INDICE DE LIQUIDEZ	3.9	1.95
PROM. COBRANZA		
PATRIMONIO NETO	48.271.550	50.130.181
INDICE ENDEUDAMIENTO	0.21	0.55

		BALANCE	%	BALANCE	%
1	CAJA Y BANCO	272.512	0,5	3.409.527	4
2	INVS. FÁCIL LIQUIDACIÓN	959.791	2	- - -	
3	CTAS. POR COBRAR	4.688.887	8	4.791.530	6
4	INVENTARIOS	13.543.729	23	12.384.368	16
5	IMPTO. X REC., IVA Y PPM	106.976	0,2	174.341	0,2
6	DEUDORES VARIOS				
7	CTAS. POR COBRAR EERR	17.173.928	29	27.351.751	35
8	GTOS. ANTICIPADOS, OTROS	192.626	0,3	3.673.164	5

9	TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	36.938.449	63	51.784.681	67
10	ACTIVO FIJO NETO	17.188.873	29	17.628.573	23
11	INVS. EERR	2.316.074	4	6.480.597	8
12					
13					
14	OTROS ACTIVOS L/P	1.599.704	3	1.599.704	2
15	INTANGIBLES	562.370	1	200.476	0,3
16	TOTAL ACTIVO FIJO	21.667.021	37	25.909.350	33
17	TOTAL ACTIVOS	58.605.470	100	77.694.031	100

		BALANCE	%	BALANCE	%
18	DEUDA BANCARIA C.P.	---		17.222.683	22
19	CTAS. POR PAGAR	7.029.250	12	5.886.710	8
20	PROVISIONES Y OTROS	1.414.016	2	2.348.343	3
21	IMPTO. A LA RENTA	102.635	0,2	29.284	0,04
22	OTRAS CUENTAS POR PAGAR				
23	CTAS. POR PAGAR EERR	926.955	2	1.034.237	1
24	ING. PERC. X ADELANTADO				
25	PORC. CTE. DEUDA L.P.				
26	TOTAL PASIVO CIRCULANTE	9.472.856	16	26.521.257	34
27	DEUDA BANCARIA L.P.	---		---	
28	OTRAS DEUDAS L.P.	252.225	0,4	352.309	0,5
29					
30	PROVISIONES L.P.	608.839	1	690.284	1
31	CTAS. POR PAGAR EERR L.P.				
32	TOTAL PASIVO L.P.	861.064	1	1.042.593	1
33	TOTAL PASIVO EXIGIBLE	10.333.920	18	27.563.850	35
34	CAPITAL PAGADO	33.637.574	57	33.637.574	43
35	RESERVAS VARIAS	2.492.326	4	2.499.474	3
36	RESERVAS DE CAPITAL	---		---	

37	RESERVAS DE REVALORIZ.	---		---	
38					
39	CTA. CTE. SOCIOS				
40					
41	UTIL. (PERD.) ACUMULADA	6.275.086	11	4.909.359	6
42	UTIL. (PERD.) EJERCICIO	5.866.564	10	9.083.774	12
43	TOTAL PATRIMONIO	48.271.550	82	50.130.181	65
44	TOTAL PASIVO	58.605.470	100	77.694.031	100

ANEXO N°4*Estado de resultado*

	FECHA	31/12/97	%	31/12/98	%
	MESES	12		12	
45	VENTAS	45.457.655	100	49.567.264	100
46	COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(19.443.428)	(43)	(20.826.651)	(42)
47	MARGEN BRUTO	26.014.227	57	28.740.613	58
48	GASTOS ADM. Y VENTA	(17.625.714)	(39)	(20.273.793)	(41)
49	UTIL. (PERD.) OP. BRUTA	8.388.513	18	8.466.820	17
50	DEPRECIACIÓN				
51	DEUDAS INCOBRABLES				
52	GASTOS FINANCIEROS	(374.201)	(1)	(693.830)	(1)
53	INGRESOS FINANCIEROS	433.283	1	933.683	2
54	CORRECCIÓN MONETARIA	(1.651.799)	(4)	(867.820)	(2)
55	UTIL. (PERD.) BRUTA	(1.592.717)	(4)	(627.967)	(1)
56	OTROS INGRESOS				
57	EMPRESAS RELACIONADAS	(14.915)	(0,03)	3.326.930	7
58	OTROS EGRESOS	113.238	0,2	(925.350)	(2)
59					
60	UTIL. (PERD.) A./IMPTO.	6.894.119	15	10.240.433	21
61	IMPTO. A LA RENTA	(1.027.555)	(2)	(1.156.659)	(2)
62					
63	UTIL. (PERD) NETA	5.866.564	13	9.083.774	18

INDICADORES ECONÓMICOS – FINANCIEROS

INDICES RENTABILIDAD				
VARIACIÓN REAL VENTAS				
UTILIDAD / VENTAS	12.9		18.3	
UTILIDAD / PATRIMONIO	12.15		18.12	
INDICES DE LIQUIDEZ				
LIQUIDEZ CORRIENTE	3.9		1.95	
LIQUIDEZ ÁCIDA	2.47		1.49	
INDICES DE ENDEUDAMIENTO				
PAS. TOTAL / PATRIMONIO	0.22		0.55	
PAS. L.P. / PATRIMONIO	0.02		0.02	
INDICES DE EFICIENCIA				
VTAS. / ACTIVO FIJO NETO	2.64		2.81	
ROT. CUENTAS POR COBRAR	9.69		10.34	
ROT. INVENTARIO	1.44		1.68	

ANEXO N° 5

Información económica de prensa

- **“LabChile Mantiene Proyecciones De Crecimiento de 10% Este Año”**

Luego de los resultados obtenidos en los primeros nueve meses del año, las proyecciones de crecimiento de Laboratorio Chile para el presente año se reafirmaron en torno a una expansión de aproximadamente un 10% en las ventas consolidadas, con lo cual éstas llegarán a los US\$ 200 millones.

Así lo indicó el vicepresidente ejecutivo de la compañía, Jorge Uauy, sobre la base de 1 9% de aumento que tuvieron las ventas consolidadas en el período enero-septiembre en relación a similar período de 1997, totalizando US\$ 150,5 millones.

Al tercer trimestre, las ventas externas sumaron US\$ 9,3 millones, con un incremento del 32% frente a lapso del año pasado.

En este contexto, Uauy sostuvo que los envíos alcanzarán la suma de US\$ 12 millones, destinados principalmente a los mercados de Perú, Colombia y Centroamérica, en tanto que el próximo año se iniciarán las exportaciones a Brasil, concentradas en el mercado institucional, cuyo potencial estimó en más de US\$ 1.000 millones, en tanto que la zona sur del país –a la cual se enfocarán- suma unos US\$ 500 millones.

“Aspiramos a penetrar el 2% (de ese mercado) en un plazo de tres años, con lo cual las exportaciones serían de unos US\$ 10 millones”, afirmó.

FUENTE: EL MERCURIO, 04/11/98.

- **“Prevén un Mayor Consumo de Productos Farmacéuticos Genéricos”**

Una tendencia hacia el aumento del consumo de productos genéricos por sobre los de marca, dado su mayor costo, se prevé para los próximos meses debido al ajuste económico.

Según indicó el vicepresidente ejecutivo de Laboratorio Chile, Jorge Uauy, junto con crecer a tasas que doblan la expansión del PIB, este mercado se ha caracterizado por ser bastante acíclico a los vaivenes económicos, debido a que muchos productos deben seguir consumiéndose, como ocurre en el caso de las enfermedades crónicas. “Lo que sí se ha observado es algún tipo de traslado

en el consumo de productos de marca hacia sus similares genéricos, lo que en nuestro caso no nos complica, porque somos líderes en la fabricación de ambos”, afirmó.

Así, mientras el mercado de marcas ha crecido un 9% en los primeros ocho meses del año, el de genéricos lo ha hecho a una tasa del 18%. Recordó que en el caso de la compañía, según datos de la consultora suiza IMS Health, a agosto el 61% de los medicamentos que vendía correspondían a productos de marca, mientras que el 39% restante eran genéricos.

FUENTE: EL MERCURIO, 02/11/98.

- **“Casi 2% Subieron Beneficios de Laboratorio Chile”**

Un alza de sólo 1,97% registraron las utilidades de Laboratorio Chile al tercer trimestre respecto a igual lapso del año pasado, tras alcanzar \$ 8.026,7 millones.

Según los datos consolidados, los avances en el ítem operacional se vieron neutralizados por el incremento del 33% en las pérdidas no operacionales, que llegaron a \$ 5.693,8 millones como consecuencia de un 42% de mayores gastos financieros que enteraron \$ 3.571 millones. A su vez, influyó el efecto negativo de la corrección monetaria, que pasó de una cifra positiva de \$ 53,3 millones a una pérdida de \$ 537,5 millones.

LabChile (*)			
Resultados a Septiembre de 1998			
(en MM\$ reales)			
	1998	1997	% var. '98/'97
VENTAS	70.343,0	64.520,0	9,0
RESULTADO OPERACIONAL	16.142,5	15.154,5	6,5
RESULTADO NO OPERACIONAL	-5.693,8	-4.269,5	-
UTILIDADES	8.026,8	7.871,3	2,0

(*): Balance Consolidado
Fuente: ESTRATEGIA, sobre Información de la Fecu al 30/09/98.

El resultado operacional, por su parte, llegó a \$ 16.142,4 millones, cifra que implicó una expansión de 6,5%. Lo anterior se explica por el incremento de 9% en las ventas, que llegaron a

\$70.342 millones, y un esfuerzo por reducir los costos de explotación, que crecieron 5,4%. De esta forma, el margen de explotación se situó en \$ 44.342 millones, lo que implicó un alza de 11%.

De acuerdo a un comunicado de prensa, relevante fue en el período el incremento del flujo de caja que sobrepasó los \$ 12.801 millones, superior en 5% a 1997, situación “que demuestra la capacidad de generación de caja del grupo farmacéutico y su fortaleza financiera”.

Respecto a las operaciones en Argentina, el informe proporcionado por la compañía indica que sus ventas sumaron US\$ 58,3 millones, con un alza de 4,3%. La utilidad operacional, en tanto, creció 21% al enterar US\$ 17 millones.

Paralelamente en Perú, las ventas alcanzaron a US\$ 5,1 millones, elevándose 10% respecto al período anterior. La cifra representa el 4% de las ventas consolidadas de Laboratorio Chile.

FUENTE: LA ESTRATEGIA, OCT. /1998.

- **“LabChile Aplaza Apertura en Argentina”**

Una postergación hasta el próximo año sufrirá la proyectada apertura bursátil de la filial de Laboratorio Chile en Argentina, Laboratorio Syncro/Amstrong, debido a la inestabilidad de los mercados financieros internacionales originada por la crisis asiática, dice el presidente ejecutivo de la compañía, Jorge Uauy.

La operación se realizaría en forma simultánea en las bolsas de Buenos Aires y Nueva York y está contemplada por un monto mínimo de US\$ 120 millones, que servirá para financiar gran parte del plan de expansión de LabChile, así como para pagar la deuda de corto plazo.

El ejecutivo agregó que de no concretarse tal operación en el corto plazo, la generación de caja superaría los US\$ 40 millones, “por lo que no tendremos ningún problema para servir la deuda tanto en la parte de capital como de intereses; la apertura es nuestra intención, pero no dependemos de ella”.

La deuda de corto plazo de LabChile alcanza a los US\$ 45 millones y Uauy sostuvo que se encuentran conversando con los bancos para refinanciarla, en tanto que el restante 60% está a cinco años plazo.

FUENTE: EL MERCURIO, 30/04/98.

• “Ventas de LabChile Crecieron 13,4%”

Un alza de 13,4% registraron las ventas individuales de Laboratorios Chile durante el primer trimestre, al enterar \$ 11.157 millones. Para todo el ejercicio 1998, en tanto, la compañía proyecta facturar en términos consolidados US\$ 200 millones, el 11% más que el año pasado. El mayor aporte sería de la operación nacional impulsada por las exportaciones hacia Colombia. En Argentina, las ventas se mantendrán, según dijo el vicepresidente ejecutivo, Jorge Uauy.

Producto de este aumento, el resultado operacional creció 5,1%, hasta alcanzar \$ 1.900,7 millones.

Sin embargo, las utilidades de la firma disminuyeron a marzo 8,3% tras obtener \$ 1.801 millones. Según el estado de resultados, esta baja se debe a la caída de la utilidad por inversión en empresas relacionadas, que pasaron de \$ 959,9 millones a marzo de 1997 a \$321,7 millones a igual mes del '98. Además, Uauy explicó que los afectó el alza del tipo de cambio, ya que las deudas en moneda dólares ascienden a US\$ 105 millones, de los cuales US\$ 45 millones son de corto plazo y el resto, a cinco años.

Respecto a la emisión de acciones de Laboratorios Amstrong en Argentina, indicó que se podría concretar a fin de año, pero dependerá de la evolución de los mercados emergentes. “No vamos a abrir la compañía a la primera oportunidad, sino que, en aquella que sea importante para maximizar el valor económico de la empresa”. De postergarse la operación, dijo que no habrá problemas para servir la deuda porque “la generación de caja superará los US\$ 40 millones previstos para este año”.

La apertura recaudaría US\$ 100 millones, la mayoría de los cuales se destinaría a nuevos proyectos en la región, particularmente Brasil, donde podría comprar una empresa para llegar al 1% del mercado privado, y Perú.

LABCHILE	Area de Interés:	Industria Farmacéutica		
	Grupo Controlador:	Comercial e Inversiones Portfolio Ltda. (Controlada por Alfredo Andonie).		
	Presidente:	Alfredo Andonie.		
	Gerente General:	Pablo Lamarca.		
Cifras (en MM\$) a marzo '98	1998	1997	% var. '98/'97	
Utilidad	1.801	1.964	-8.3	
Ventas	11.157	9.837	13.4	

Costo Explotación (menos)	4.717	4.287	10,0
Resultado Operacional	1.901	1.807	5,2
Resultado no Operacional	163	412	-60.4

Filiales y Coligadas (en MM\$)	%	Resultados
	Participación	(MM\$ a marzo 98)
Pharmatrade S.A.	99,99	132
Armstrong S.A.C.I.Q.F.	99,99	-26
Rowan S.A.	0,100	158
LabChile Investment Corp	100,00	184
Farmasalud S.A.	50,00	10

Fuente: ESTRATEGIA, sobre información de la Fecu al 31/03/98.

FUENTE: LA ESTRATEGIA, ABRIL 1998.

- **“LabChile Planea Alianza Con Empresa Mexicana”**

El presidente de Laboratorio Chile, Alfredo Andonié, confirmó que dicha empresa se encuentra evaluando la posibilidad de concretar una alianza estratégica con un socio mexicano para abordar en conjunto los mercados de Norteamérica y particularmente el de Estados Unidos.

Agregó que la idea de LabChile es formar una sociedad en la cual aportaría entre 20 y 25 millones de dólares con el objetivo de penetrar los mercados del Nafta, en los cuales la empresa aún no tiene presencia, contando para ello con la aprobación de la Food and Drug Administration (FDA).

FUENTE: EL MERCURIO, 23/03/98.

- **“Ventas de Laboratorios Crecieron 23,2% en 1997”**

Un incremento de 23,3% registraron las ventas de medicamentos del mercado ético – expendidos bajo receta médica- durante 1997, al totalizar US\$ 507,1 millones.

Con la mayor cantidad de marcas en este negocio, Laboratorio Chile continuó liderando este segmento con una facturación de US\$ 66,2 millones, siendo seguido por Saval.

RANKING DE LABORATORIOS MERCADO ETICO DÓLARES					
Laboratorios	Rk	1997	Rk	1996	% var.
					'97 / '96
Chile	1	66.291.384	1	49.567.304	33.74
Saval	2	23.417.628	2	19.125.726	22.44
Andrómaco	3	14.424.899	6	11.672.258	23.58
Representaciones	4	14.099.785	5	11.855.259	18.93
Laboratorios Bago	5	13.963.328	7	10.708.837	30.39
Wyeth	6	13.801.033	3	12.227.031	12.87
Schering de Chile	7	13.438.001	4	12.162.235	10.49
Eurolab	8	13.266.181	8	10.613.774	24.99
Abbott	9	12.607.108	10	9.932.240	26.93
Merck	10	12.006.388	9	10.063.802	19.30
Roche	11	10.932.004	11	8.893.524	22.92
Silesia	12	10.438.060	14	7.882.183	32.43
Recet Internacional	13	9.601.137	13	8.060.951	19.11
Pharmacia Upjohn	14	9.312.731	12	8.257.575	12.78
Pharma Investi	15	8.824.689	16	6.858.983	28.66
Hormoquímica	16	8.773.807	20	6.355.505	38.05
Warner Lambert	17	8.558.410	18	6.442.971	32.83
Glaxo Wellcome	18	8.535.426	15	7.501.980	13.78
Grunenthal	19	8.066.770	25	6.078.857	32.70
Tecnofarma	20	7.993.203	19	6.421.236	24.48
Beta	21	7.942.967	21	6.299.216	26.09
Genericos	22	7.914.480	38	4.556.861	73.68
Labomed	23	7.831.480	28	5.673.598	38.03
Maver	24	7.555.914	22	6.222.973	21.42
Sandoz	25	7.252.978	17	6.813.003	6.46
Otros	-	180.269.814	-	151.502.963	18.99
Total	-	507.119.605	-	411.750.845	23.16

Fuente: Asifla en base a información proporcionada por los laboratorios.

FUENTE: LA ESTRATEGIA, 24/02/98.

ANEXO N° 6

Información económica año 1998

• “Persistirá Escenario Restrictivo en 1999”

PROYECCIONES INTERNACIONALES									
	1997	PIB	1999	1997	Inflación	1999	1997	Cta. Cte.	1999
		(% var.)			(% var.)			(% del PIB)	
		1998			1998			1998	
Argentina	8,6	4,8	2,0	0,5	1,0	1,1	-2,9	-3,8	-4,0
Brasil	3,2	1,3	-1,0	6,0	3,2	4,2	-4,2	-4,1	-2,1
Colombia	3,1	2,5	0,0	18,5	17,0	18,0	-5,7	-7,0	-6,4
Chile	7,1	4,5	3,8	6,0	4,6	4,0	-5,2	-7,0	-6,8
Ecuador	3,4	-1,0	1,5	30,6	34,9	29,0	-3,9	-10,3	-4,6
México	7,0	4,3	3,1	15,7	17,0	15,1	-1,9	-3,5	-3,0
Perú	7,4	2,4	4,5	8,5	8,0	6,5	-5,2	-6,6	-5,5
Venezuela	5,1	-1,0	0,5	37,6	37,7	28,0	5,1	-0,5	1,2
América Latina	5,4	2,6	1,2	9,6	9,1	8,4	-3,0	-3,7	-
EU de los 15	2,5	2,8	2,2	1,9	1,5	1,6	1,6	1,5	-
G-7	2,6	1,7	1,4	2,0	1,5	1,4	0,0	-0,3	-
Global	3,2	1,8	1,6	4,0	3,5	3,5	-	-	-

Proyecciones: J.P. Morgan, Morgan Stanley, FMI, Cepal, Bloomberg, ESTRATEGIA

Economía mundial

Durante 1999, la mayoría de los países mostrará una desaceleración en su crecimiento, cuya recuperación dependerá en gran medida de la eliminación de las actividades especulativas y de la estabilidad de los mercados financieros.

Los países que componen el G-7 (los que representan alrededor del 70% del PIB mundial) en el '99 reducirán su dinamismo, arrastrando a otras regiones, como América Latina, que mostraría un crecimiento de 1,2%, lo que se compara desfavorablemente con el avance de 2,6% que presentará este año.

Para Estados Unidos se calcula una expansión de 1,8%, lo que está condicionado a la estabilidad de los mercados en la segunda parte de año, así como a la confianza de inversionistas y empresarios, lo que evitaría nuevas crisis bursátiles.

Por su parte, la economía japonesa se ve como una de las más complicadas, ya que no se vislumbran claras señales que permitan sostener que la situación recesiva de este año pueda ser revertida con éxito en 1999.

En el Reino Unido se redujeron fuertemente las previsiones de crecimiento, pasando de un rango de 1,75%-2,25% a uno de 1%-1,5%. Este deterioro es consecuencia de las perspectivas deprimentes respecto a la economía mundial y de la menor confianza de los industriales y de los consumidores en el país. En tanto, la inflación se ubicaría por encima del objetivo gubernamental, que es 2,5%.

En el caso de Brasil, la actividad económica tendría una contracción de 1% debido al aumento de impuestos, recorte de gastos y elevadas tasas de interés. Incluso, algunos señalan que el retroceso económico podría llegar a 3%, si las tasas de interés no presentan una tendencia decreciente.

Las proyecciones para Argentina, en tanto, se ubican en promedio en 2%, aunque los pronósticos son muy dispares. Lo que ocurra se vincula con el resultado de las medidas de ajuste brasileñas.

Finalmente, Asia, en los próximos años, no registrará los elevados crecimientos del último tiempo, pues varios de los países de la región se encuentran en recesión. Es así como la economía de Indonesia mostrará un retroceso de alrededor de 15% en 1998 y de 3,5% en 1999, mientras la inflación aumentaría a 80% este año y el próximo regresaría a niveles del 13%.

En tanto, el producto de Tailandia se contraerá 6% en 1998, mientras que para 1999 se prevé un crecimiento cercano al 2%. Similar situación se observará en Corea del Sur, pues mientras este año su producto retrocederá cerca de 6%, el próximo registraría una expansión de 1%.

Economía local

Confirmando el restrictivo escenario que se visualiza para 1999, las proyecciones de crecimiento del PIB registraron una nueva -aunque leve- corrección a la baja entre destacados economistas y gremios empresariales de nuestro país.

Clave en este cuadro pareciera resultar el alto nivel que sigue presentando el costo de financiamiento para el sector privado, con una tasa de interés interbancaria que ha retrocedido en los últimos dos meses de un peak de 14% a niveles de 10%.

Si bien las estimaciones apuntan a que el proceso de relajamiento debiera acentuarse hacia fines de diciembre y en el primer semestre del año siguiente, en ningún caso se espera que la tasa interbancaria descienda de un rango de 7%-7,5% hacia fines del 99.

En este cuadro, la expansión del producto se ubicaría en 2,5% -como promedio- frente a un 2,9% previsto en septiembre pasado, siendo en ambos casos inferior a la proyección presentada al Senado por el Banco Central de 3,8%. No obstante, cabe mencionar que las estimaciones continúan moviéndose en un amplio margen, que van de 1,2% a 4,1%.

Determinante en este cuadro será obviamente el bajo valor que continuará presentando el cobre, hecho que -a su vez- repercutirá en un escaso incremento de las exportaciones frente a unas importaciones que -aunque más desaceleradas- subirán para explicar un déficit comercial del orden de US\$ 2.500 millones y un déficit en cuenta corriente de 5,7% del PIB.

El menor crecimiento irá acompañado de una mantención en materia de la estabilidad de los precios internos, ya que frente a la meta de inflación de 4,3% planteada por el instituto emisor se contrapone una variación promedio de 4,4% visualizada en el sector privado.

FUENTE: LA ESTRATEGIA, 16/11/998.