



# Latin American Business Outlook

*Part of the Global Business Outlook*



A joint survey effort between  
**Duke University**  
**Fundação Getúlio Vargas**  
**CFO Magazine**  
**El IMEF**  
**PyME**



# Top Concerns of Latin American CFOs

---

1.	Economic Uncertainty
2.	Government policies
3.	Weak demand for product/services
4.	Currency risk
5.	Access to capital
6.	Regulatory requirements
7.	Cost of borrowing
8.	Corporate tax code
9.	Raising input or commodity costs
10.	Employee productivity

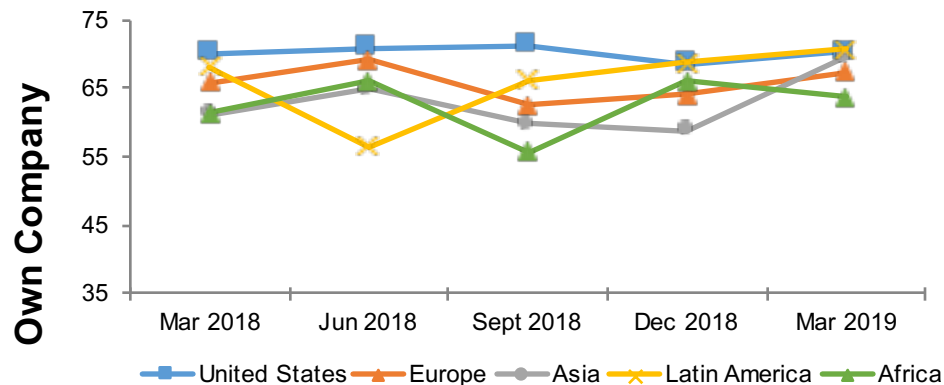
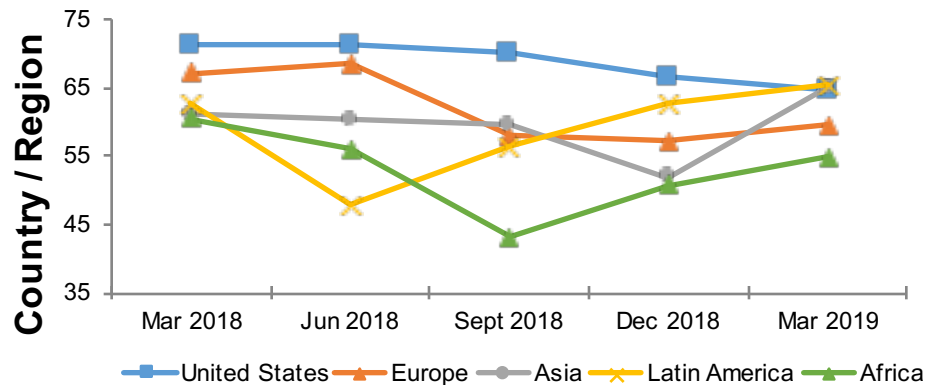
# Business Optimism Index

Latin American CFO optimism increases from last quarter. Brazil optimism grows.

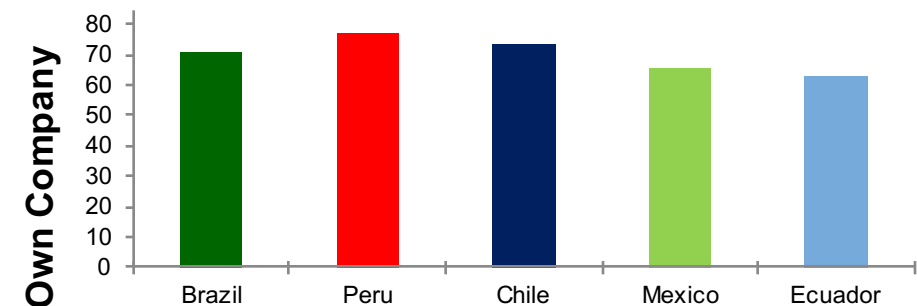
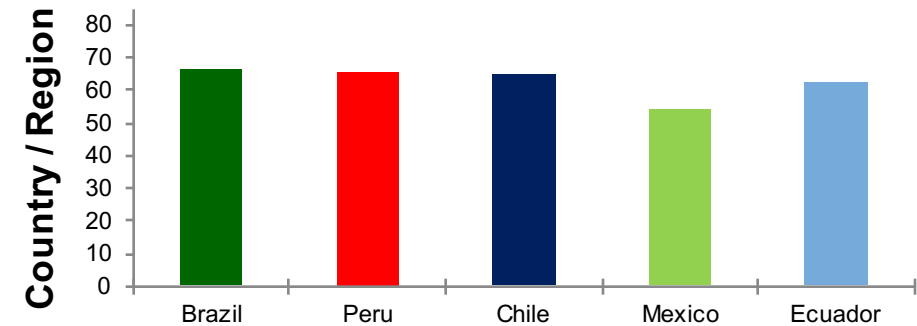
Country  
Business  
Optimism  
Index

Own-Firm  
Business  
Optimism  
Index

## Global Trends



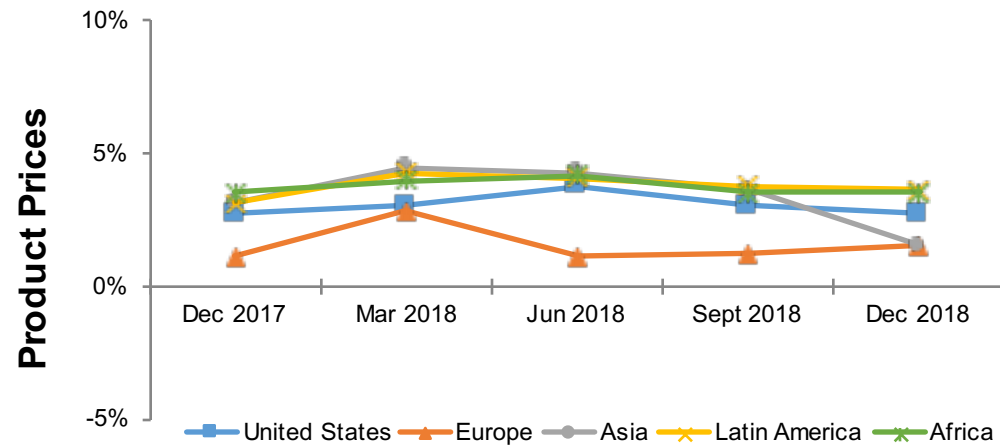
## March 2019 Outlook



# Expected Product Price Inflation

Latin American companies expect moderate price increases

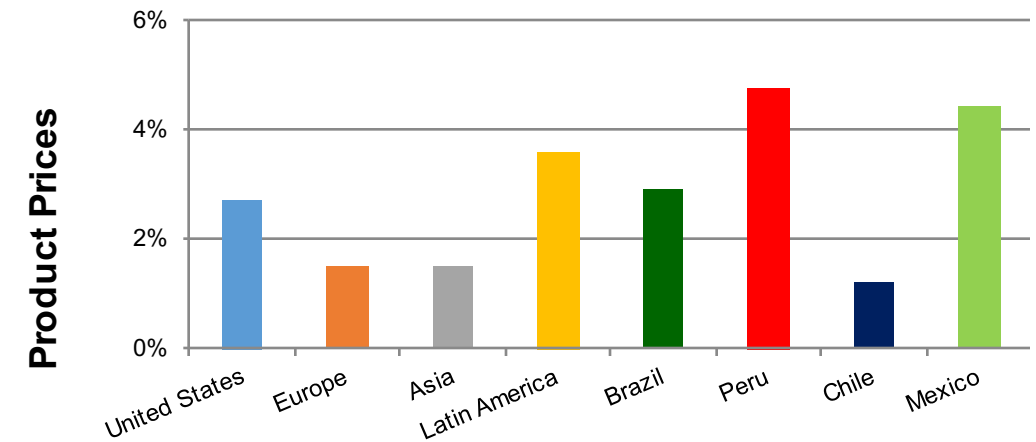
## Global Trends



### Inflationary expectations moderate in Latin America

- Latam CFO's price expectations decline slightly
- CFOs in Europe and Asia expect the lowest inflation

## December 2018 Outlook



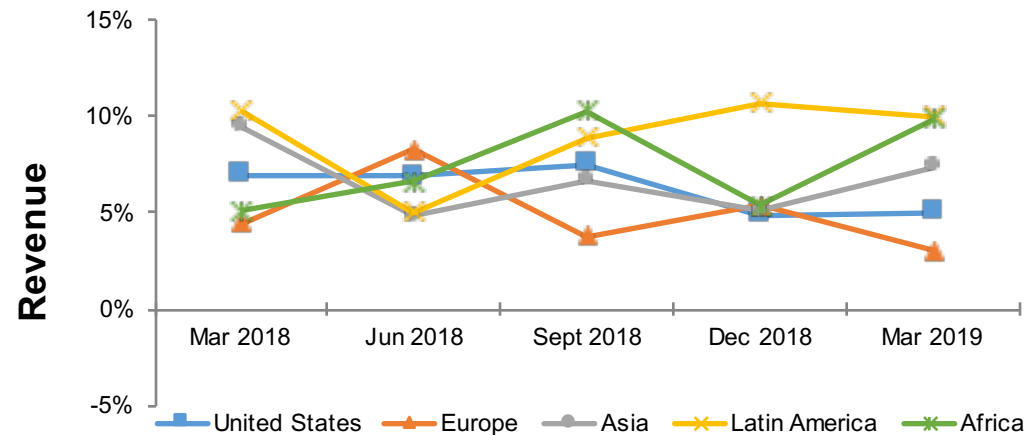
### Inflation expectations highest in Peru

- Prices expected to moderate in Chile
- Import prices drive some of the Latin American price inflation

# Expected Growth in Sales Revenue

## Latin America sales revenue expectations slightly decreases

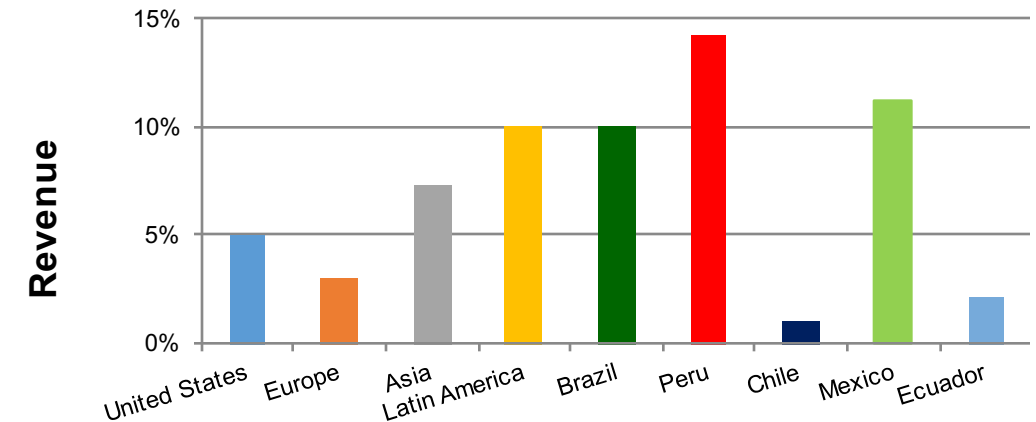
### Global Trends



### Latin American revenue growth slightly decreases

- Revenue expectations decrease from last quarter
- US, Asia and Africa sales revenue expectations increase

### March 2019 Outlook



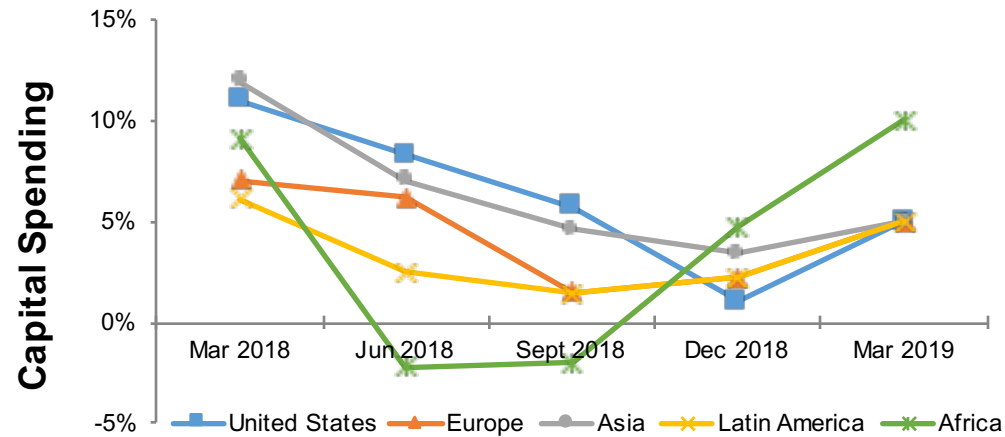
### Peru and Brazil expect rapid revenue growth

- Overall Latin American revenues pulled down by Ecuador and Chile

# Capital Spending Plans

## Latin American capital spending expectations higher this quarter

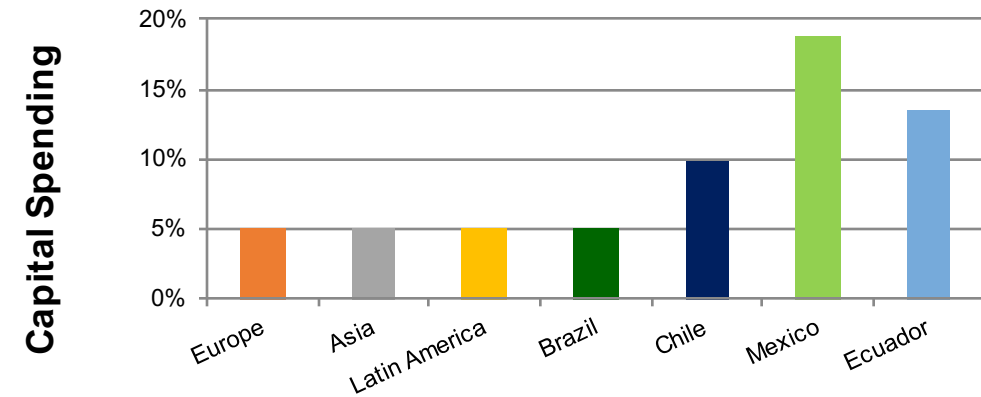
### Global Trends



### Capital spending plans remain low

- Latin American CFOs expect slow spending growth
- Business spending is slowing down in all regions

### March 2019 Outlook



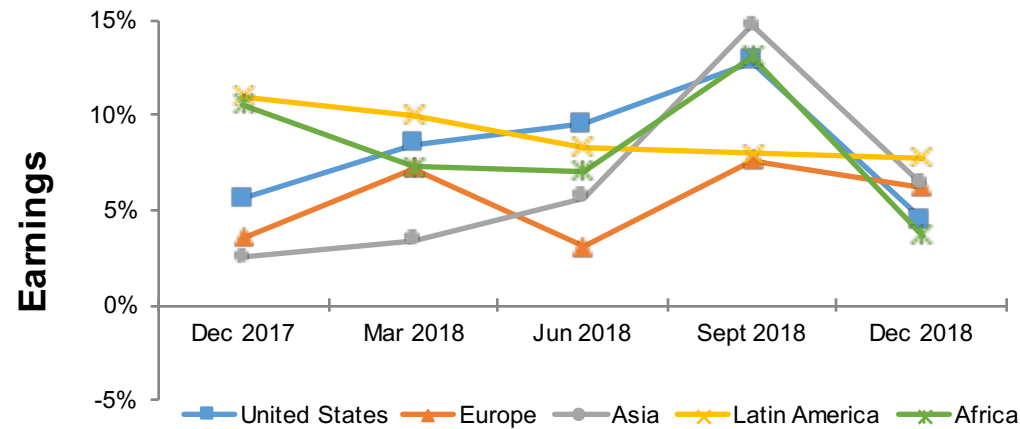
### Business spending varies within Latin America

- Mexico, Ecuador and Chile anticipate moderate growth in capital expenditures
- Flat spending expected in Brazil

# Expected Change in Earnings

Earnings expectations unchanged from last quarter

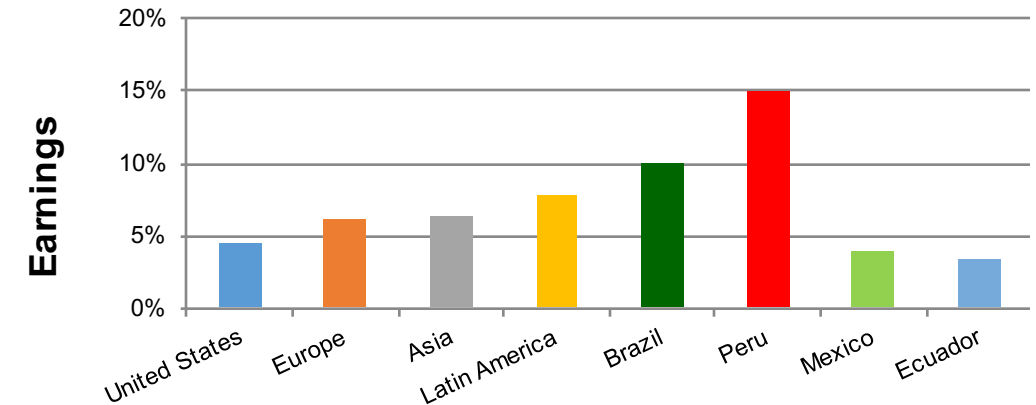
## Global Trends



### Asia and US expect weak earnings

- Europe decreases earnings expectations moderately from last quarter, earnings weak in US
- Latam expects moderate earnings growth

## December 2018 Outlook



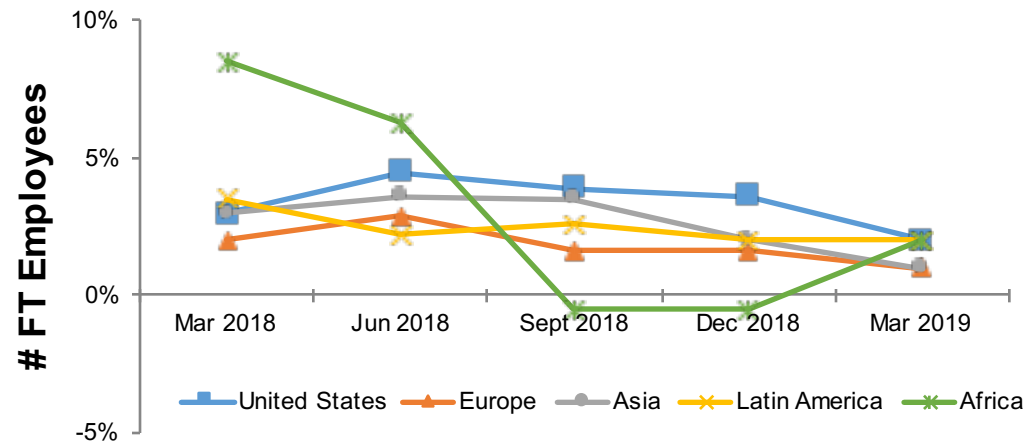
### Moderate earnings growth in Latin America

- Peru expects strongest earnings growth
- Earnings are expected to grow moderately in Mexico and Ecuador

# Fulltime Employment Outlook

## Latin American CFOs expect moderate fulltime employment growth in 2019

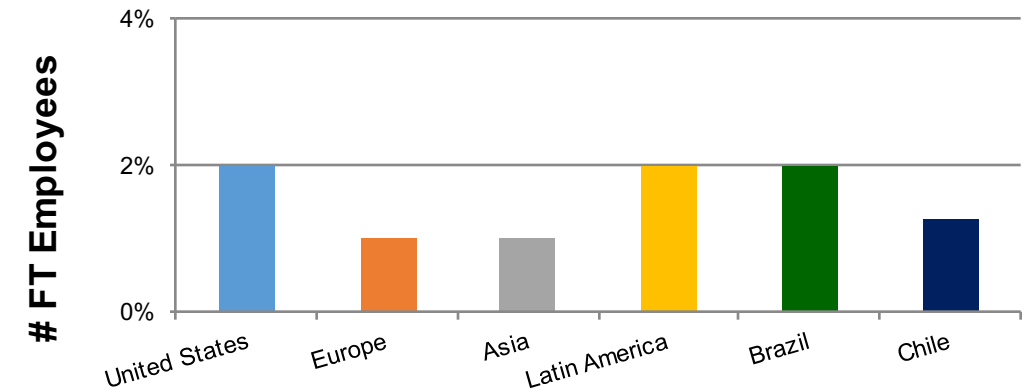
### Global Trends



### Slightly decreased employment outlook in Latin America

- Europe and Latam CFOs expect moderate employment growth in 2018.
- Employment growth stays strong in the US

### March 2019 Outlook



### Employment growth varies across L.A.

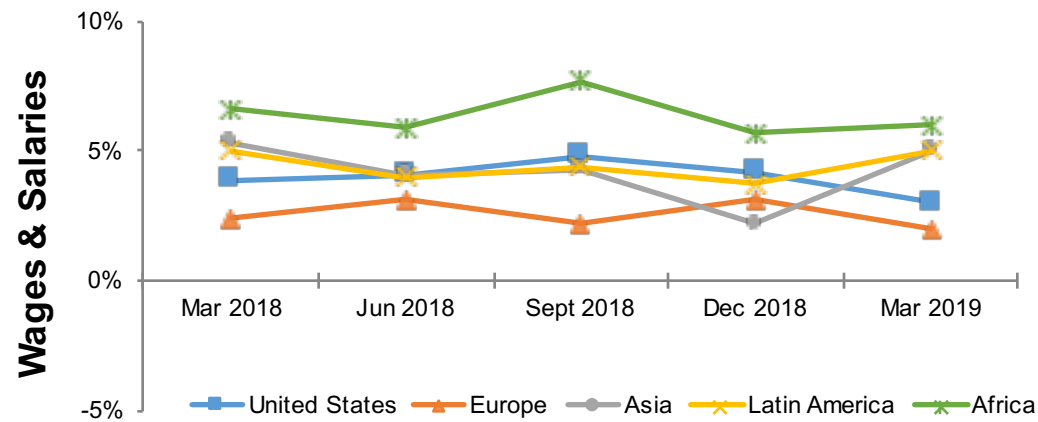
- Employment outlook in Brazil and Chile pulls down the average for all of Latin America
- Employment growth strongest in Mexico



# Expected Wage and Salary Increases

Latin American wages and salaries are projected to increase by 2.0% in 2019

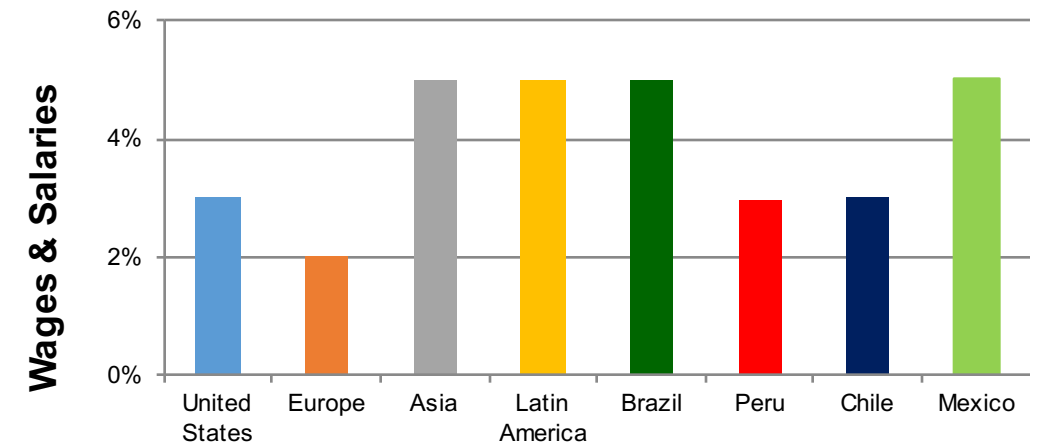
## Global Trends



### Wage growth expectations vary across regions

- Africa expects wages to grow 5.7% in 2018, which is the highest among all regions
- Asia wage growth jumps to the second highest

## March 2019 Outlook

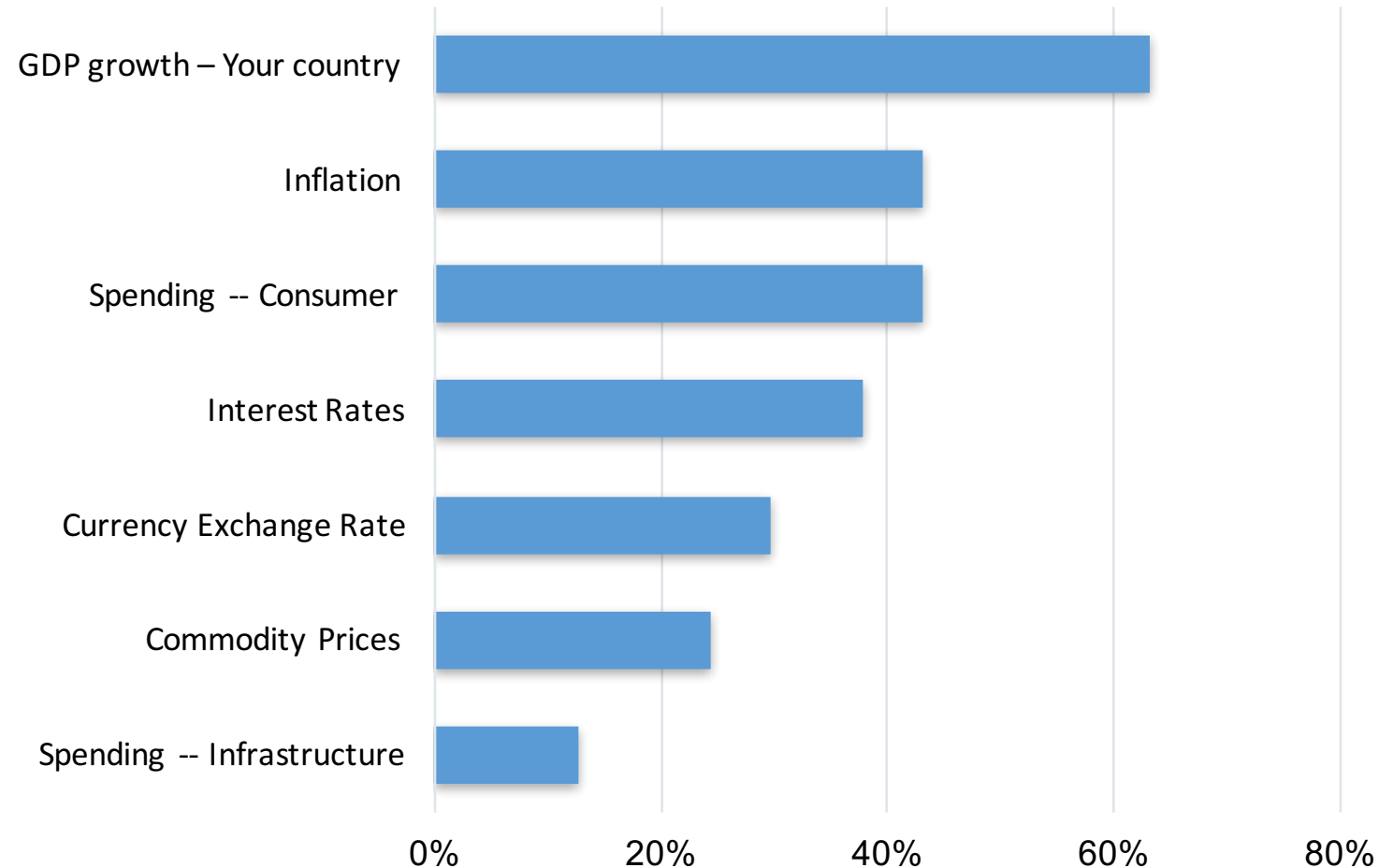


### Latin American wages to grow 2.0%

- All participating Latam countries expect moderate wage growth, lowest in Peru
- Wage growth in Brazil marginally beats inflation

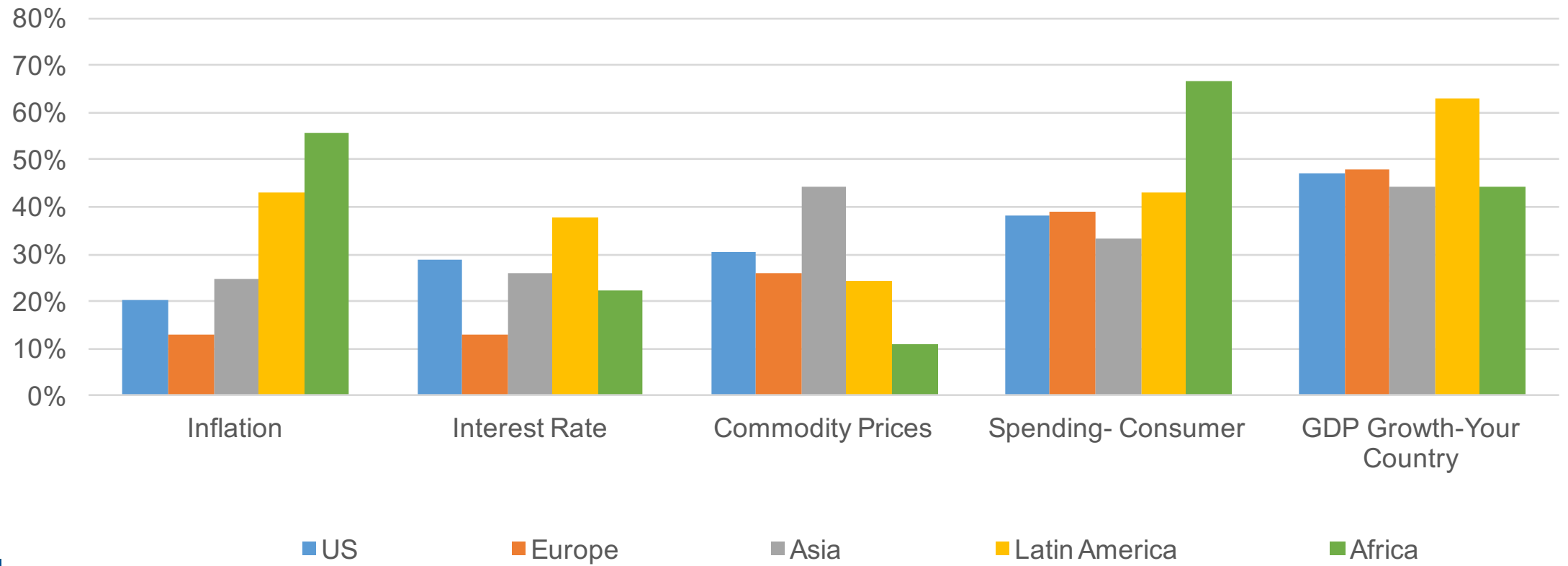
# Economic Indicators

*Which economic indicators do you consider most important in causing your firm to actually experience a downside, base case, or upside outcome? (pick up to 3)*



# Economic Indicators Cross Countries

## *Economic Indicators Comparison Cross Countries in This Quarter*





# Duke/FGV Latin American Business Outlook in Press

The Latin American Business Outlook is frequently reported in the press

## CONSUMIDOR MODERNO

### Setor empresarial está otimista com a economia brasileira

PATRICIA BASÍLIO HOT NEWS

Os diretores financeiros estão otimistas em relação à economia brasileira e pretendem contratar mais. Isso é o que aponta a pesquisa "Panorama Global dos Negócios (CFO Survey – Global Business Outlook)" realizada pela FGV (Fundação Getúlio Vargas) e Duke University, em parceria com a CFO Magazine, BMF Bovespa e IBEF (Instituto Brasileiro de Executivos de Finanças). Segundo o estudo, 49% dos CFOs veem a economia nacional com bons olhos, contra 23% que estão pessimistas.



"Pesquisas indicam que quando os CFOs são otimistas acerca da economia, um forte crescimento econômico ocorre durante os anos subsequentes," afirma John Graham professor de finanças da Escola de Negócios da Duke University e diretor mundial da pesquisa "Panorama Global dos Negócios".

No resto do mundo, a situação é bem diferente da brasileira –até por conta da crise que afetou e continua afetando os países do primeiro mundo. Nos EUA, 22% dos diretores financeiros estão otimistas, na Europa, 20% e na Ásia, 33%.

Salário e emprego

## GERENCIA

### Los CFO pierden la cautela

A pesar de la desaceleración, los gerentes financieros mantienen el optimismo e incrementan los planes de expansión de largo plazo

POR PEDRO CAZORLA

La encuesta trimestral de la Fuqua School of Business de Duke University elaborada en alianza con SE Semana Económica recoge las perspectivas, las prioridades y las estrategias de los CFO en el Perú.

En esta cuarta edición –correspondiente al 1T14– se advierte una estabilización del optimismo de los gerentes financieros sobre el desempeño de la economía local y sobre las perspectivas financieras de sus empresas (ver Perspectivas) en los altos niveles observados en el trimestre anterior (SE 1402) –aunque se vuelven un poco menos optimistas sobre sus compañías–. El alto optimismo permite que no sólo mejoren los planes para contratar personal, sino también los planes de largo plazo, como los gastos de capital. Los financieros se preparan para invertir más.

**Mayor comodidad**

En la anterior entrega (SE 1402) se observó que los gerentes financieros estaban más tranquilos y optimistas que en trimestres anteriores –luego de que la alta incertidumbre producto de la turbulencia generada por el retiro del estímulo monetario en EEUU y la desaceleración de la actividad económica originara que los CFO se mostraran cautos en el 3T13 (SE 1391)–.

Por otro lado, en términos generales, los financieros mantienen su posición sobre cuáles son los principales factores externos e internos que enfrentan sus empresas, fenómeno que también refleja mayor certidumbre entre los encuestados. Además, la habilidad para predecir resultados (ver Índices en la pág. 28) sigue descendiendo en importancia –se ubica en el cuarto lugar, mientras que en trimestres anteriores se ubicó entre las primeras posiciones–, lo que complementa la idea de que los CFO cada vez más sienten menos preocupación por la incertidumbre. Ello, no obstante, a pesar de que se registró en la primera parte del año una alta turbulencia entre los mercados emergentes producto de los efectos del retiro del estímulo monetario [spring] por parte de la Fed sobre algunos países emergentes (como Turquía, India y Brasil) y el deterioro de la economía de un grupo de países de la región (como Venezuela y Argentina), [SE 1387].

Esta estabilización ha permitido que los CFO pierdan la cautela y proyecten mayor dinamismo en el futuro. Si bien los encues-

#### PERSPECTIVAS (% de respuestas)

¿Está usted más o menos optimista sobre la economía de su país en comparación con el trimestre anterior?

	2T13	3T13	4T13	1T14	Prom. Am. Lat. (1T14)
Más optimista	21.4	35.2	54.3	50.3	38.5
Igual	25.2	10.5	31.4	26.6	23.1
Menos optimista	6.1	11.4	14.3	23.1	38.4

¿Está usted más o menos optimista sobre las perspectivas financieras de su empresa en comparación con el trimestre anterior?

	2T13	3T13	4T13	1T14	Prom. Latam (1T14)
Más optimista	42.0	38.1	38.5	37.8	30.1
Igual	29.2	11.4	25.7	30.1	17.1
Menos optimista	8.4	18.1	35.8	32.1	52.9

#### PREOCUPACIONES (% de respuestas)

¿Cuál es la principal preocupación externa que enfrenta su empresa?

	2T13	3T13
Demanda interna	21.4	35.2
Políticas de gobierno	25.2	10.5
Inestabilidad financiera global	6.1	11.4
Competencia extranjera	4.6	2.9
Mercado de créditos / tasas de interés	4.6	1.9
Presión competitiva en precios	11.5	11.4
Impuestos corporativos	3.1	4.8
Riesgo cambiario	6.9	3.8

¿Cuál es la principal preocupación interna que enfrenta su empresa?

	2T13	3T13
Habilidad para mantener los márgenes	42.0	38.1
Atracción y retención de talento	29.2	11.4
Habilidad para predecir resultados	8.4	18.1
Mantener la productividad	6.1	1.9
Riesgo en la cadena de suministro	3.1	1.0
Gestión del capital de trabajo	4.6	5.7

26 | SEMANA ECONÓMICA

23 DE MARZO DEL 2014



# Latin American Business Outlook

*Part of the Global Business Outlook*



A joint survey effort between  
**Duke University**  
**Fundação Getúlio Vargas**  
**CFO Magazine**  
**El IMEF**  
**PyME**

