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

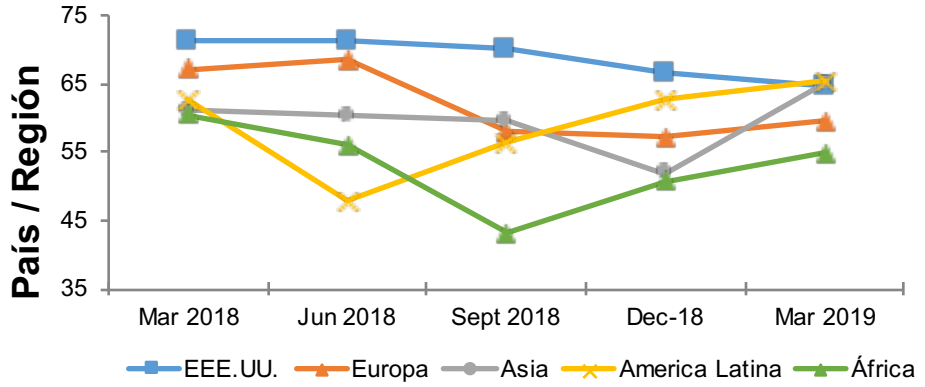
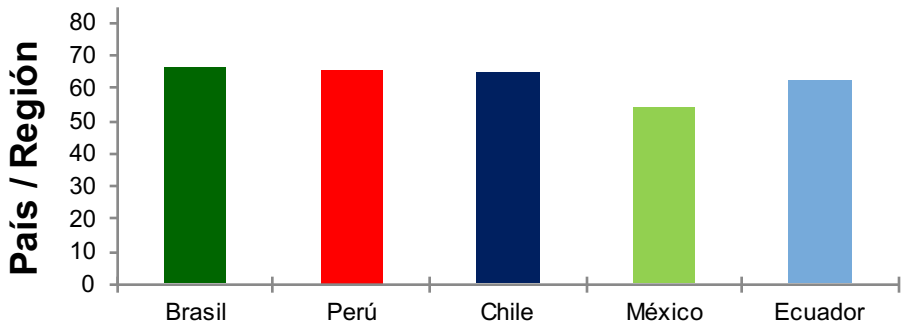
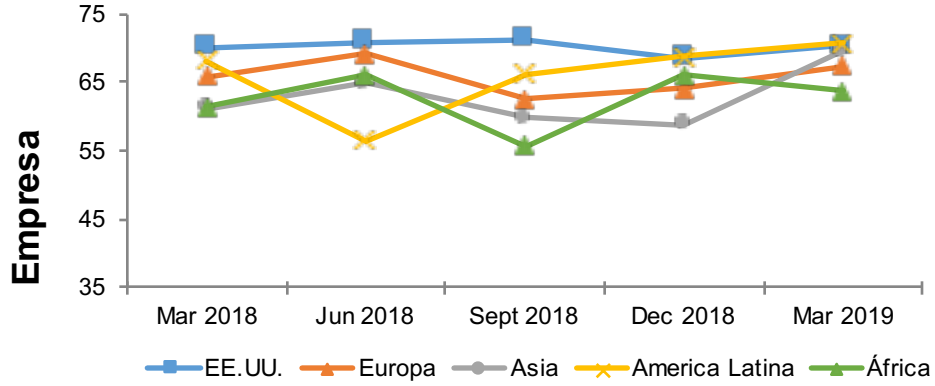
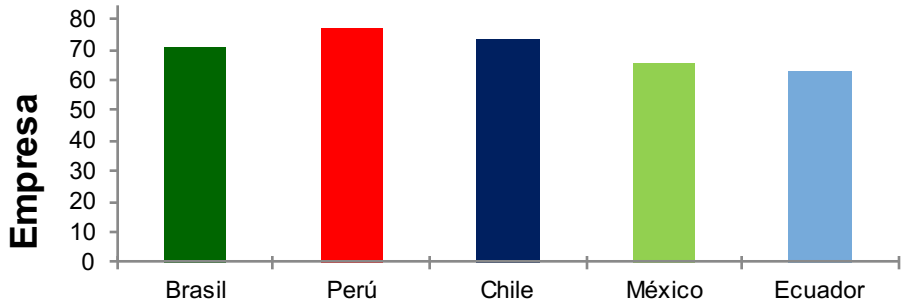
Principales Preocupaciones de CFOs en America Latina

1.	Incertidumbre Económica
2.	Políticas de gobierno
3.	Menor demanda por productos/servicios
4.	Riesgo cambiario
5.	Acceso a capital
6.	Requerimientos regulatorios
7.	Costo de endeudamiento
8.	Leyes de Impuesto Corporativos
9.	Mayores costos de insumos y commodities
10.	Productividad laboral

December 2018

Indicadores de Optimismo Empresarial

CFOs en America Latina muestran mayor optimismo para el ultimo trimester. Mayor optimismo en Brasil.

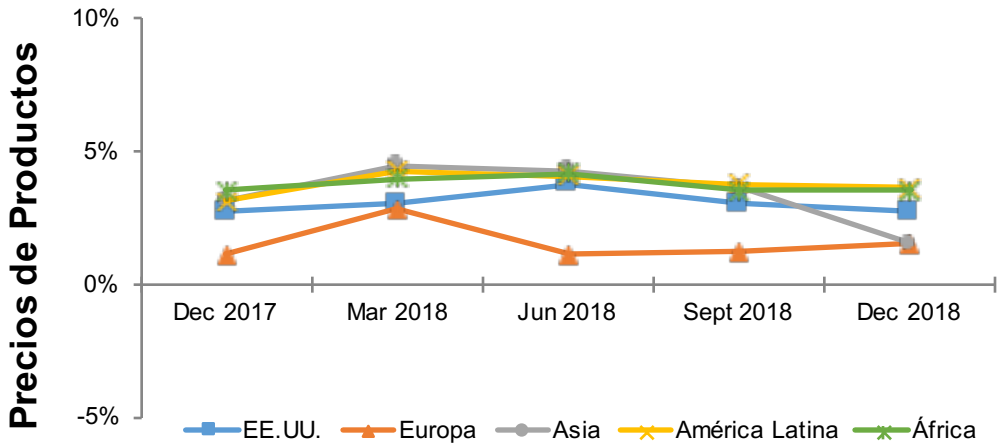
	Tendencias Globales	Perspectiva Marzo 2019
Índice de Optimismo de Negocios por País		
Índice de Optimismo de Negocios empresa		

Nota: Datos presentados corresponden al promedio de cada país o región, escala de 0-100.

Expectativas Inflacionarias en Precios de Productos

Compañias latinoamericanas esperan alzas de precios moderadas.

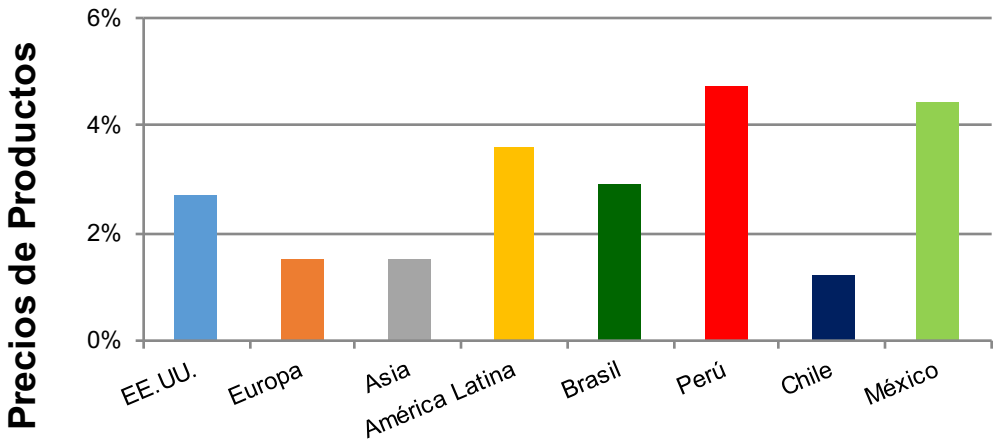
Tendencias Globales



Expectativas inflacionarias moderadas en América Latina

- Expectativas de precios de CFOs de América Latina disminuyen levemente
- CFOs en Europa y Asia esperan la menor inflación

Perspectiva Diciembre 2018



Expectativas inflacionarias son mayores en Perú

- Expectativas de inflación moderadas en Chile
- Precios de importaciones lideran las mayores alzas de precios en America Latina

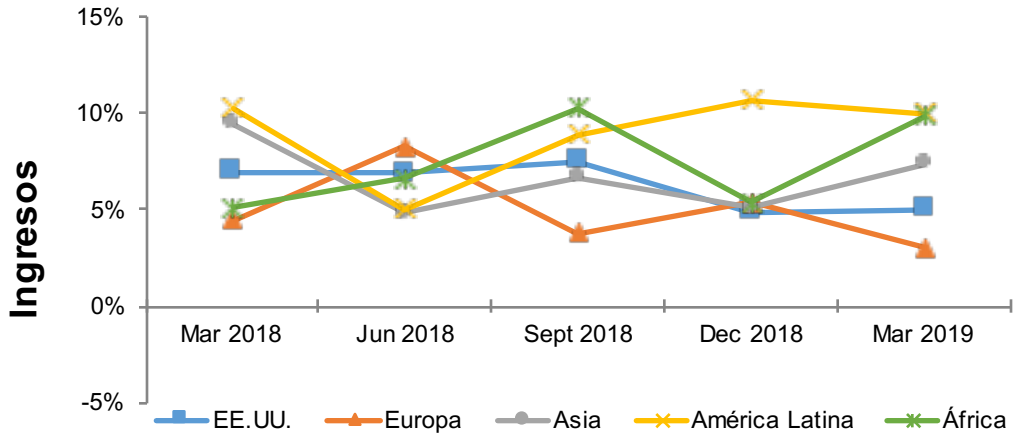
Nota: Datos presentados corresponden al promedio de cada país o región.

December 2018

Crecimiento Esperado en Ingresos por Ventas

Expectativas de crecimiento en ingresos por ventas en América Latina han disminuido levemente

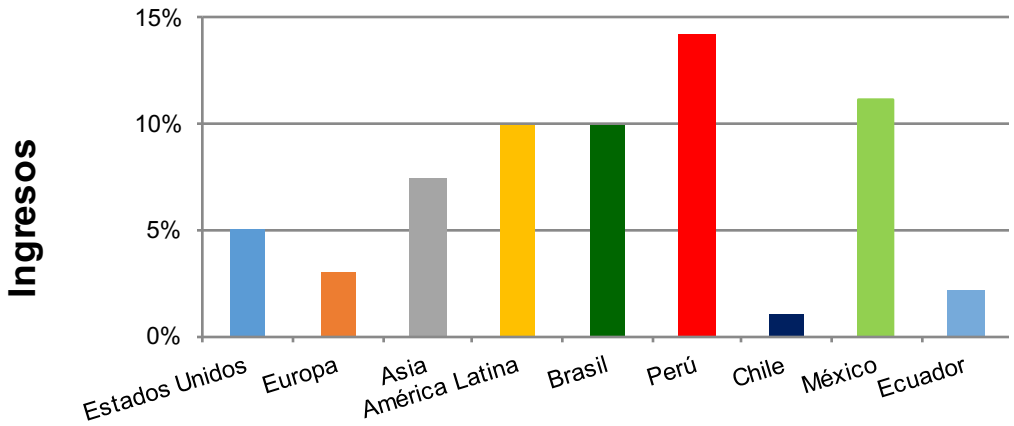
Tendencias Globales



Crecimiento de ventas en América Latina ha disminuido levemente

- Menores expectativas de ventas respecto al ultimo trimester
- EE.UU., Asia y África aumentan expectativas de crecimiento en ventas

Perspectiva Marzo 2019



Perú, México y Brasil esperan mayores crecimientos en ingresos

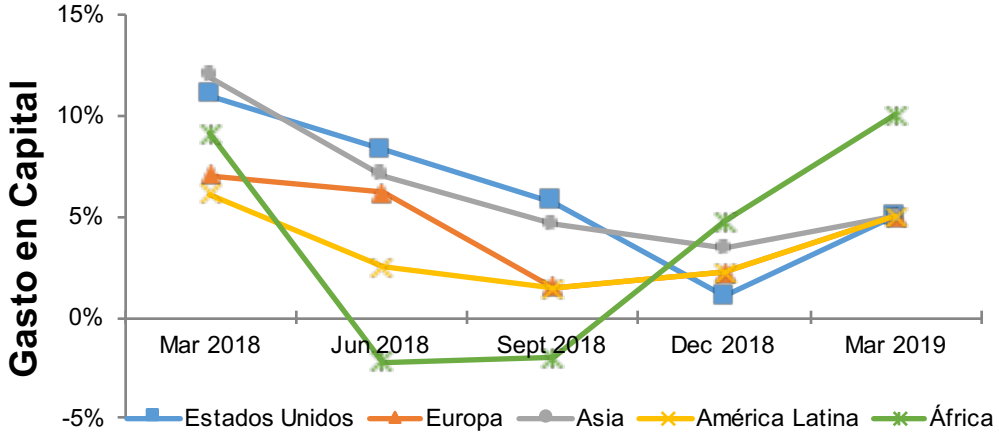
- En general, ingresos de América Latina arrastrados a la baja por parte de Ecuador y Chile

Notes: Presented data are the mean or median values for each region or country.

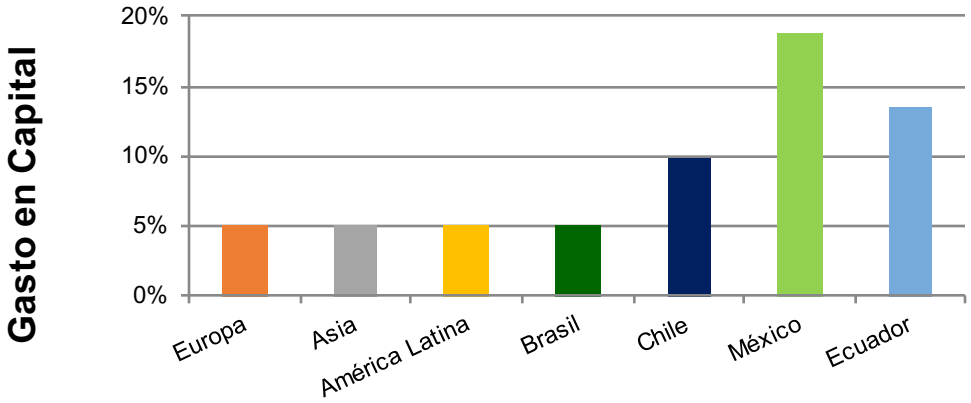
Planes de Gastos en Capital

Las expectativas de gastos en capital incrementaron este trimestre

Tendencias Globales



Perspectiva Marzo 2019



Los planes de gasto en Capital permanecen moderados

- Los CFO's Latinoamericanos esperan crecimiento moderado
- El gasto de los negocios se ha recuperado pero sigue siendo débil

El gasto de los negocios varia en Latinoamérica

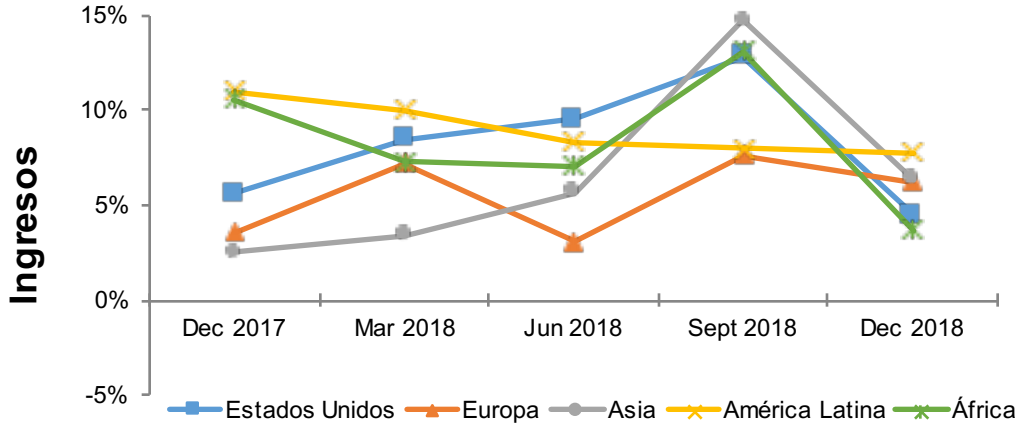
- México, Ecuador y Chile anticipa un crecimiento moderado de sus gastos en capital
- Brasil espera un crecimiento del 5%

Notes: Presented data are the mean or median values for each region or country.

Cambios Esperados en Ingresos

Las expectativas de ingresos permanecen constantes con respecto al periodo anterior

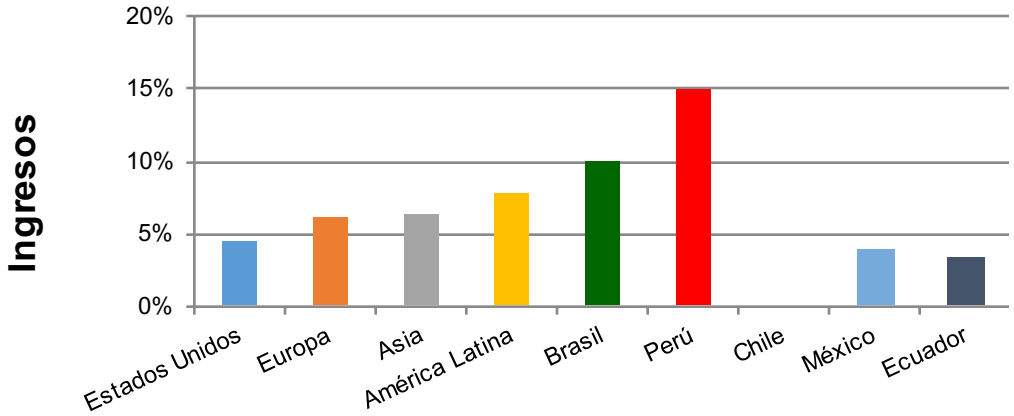
Tendencias Globales



Asia y Estados Unidos esperan ingresos débiles

- Europa disminuye su expectativa de ingresos. Ingresos en EEUU permanecen débiles
- Latam espera crecimiento de ingresos moderado

Perspectiva Marzo 2019



Crecimiento de ingresos esperado en Latinoamérica

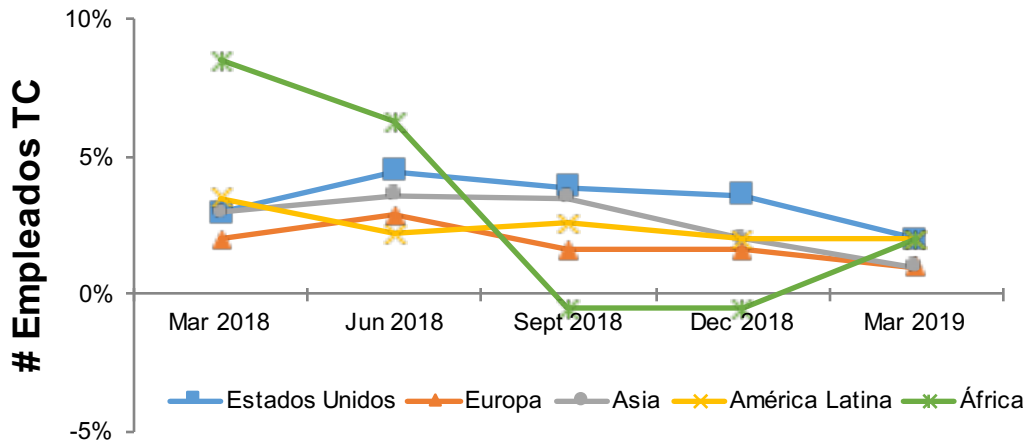
- Perú espera crecimiento de ingresos acelerado
- Se espera un incremento de ingresos moderado en Ecuador y México

Notes: Presented data are the mean or median values for each region or country.

Empleo de Tiempo Completo

CFO's Latinoamericanos esperan crecimiento moderado en empleados de tiempo completo

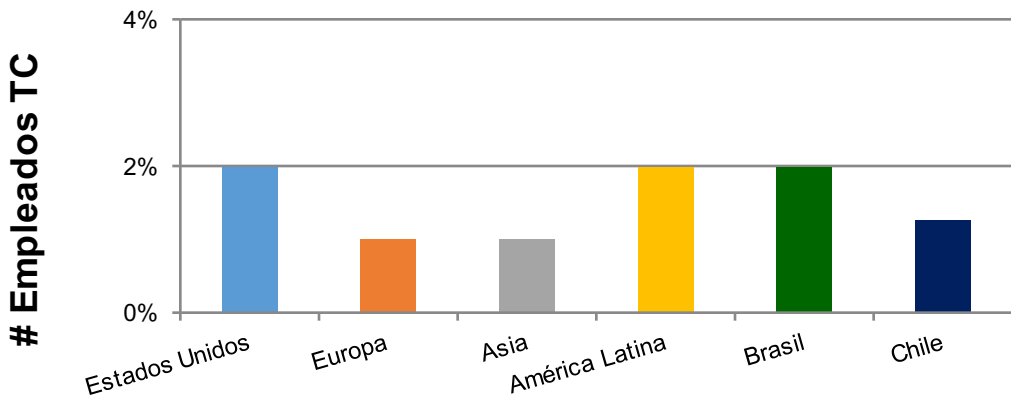
Tendencias Globales



Aumenta levemente el crecimiento de empleo en América Latina

- CFO's de Europa ven desaceleración en el crecimiento de empleados
- Crecimiento de empleados en EEUU permanece fuerte

Perspectiva Marzo 2019



Expectativas de empleo varían dentro de Latinoamérica

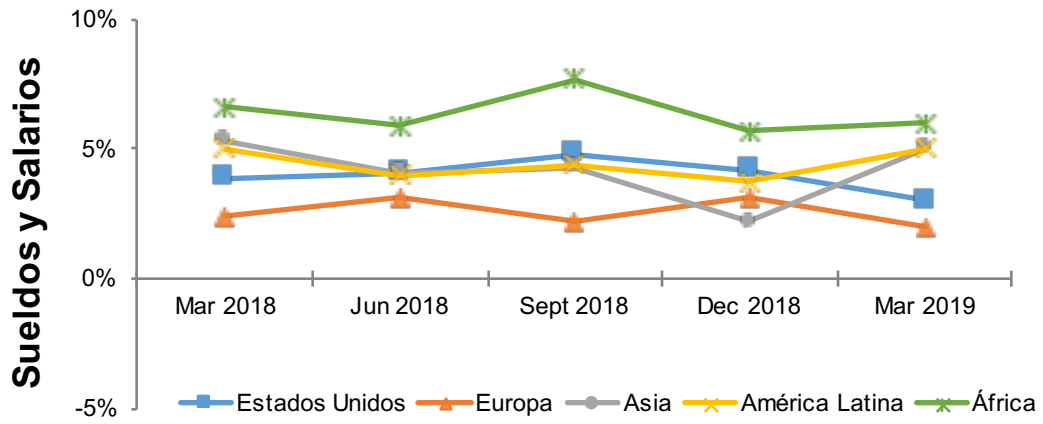
- La expectativa de empleo en Chile arrastra el promedio dentro de la región

Notes: Presented data are the mean value for each region or country
#FT=Number of Fulltime Employees

Aumento de Sueldos y Salarios Esperado

Se proyecta que los sueldos y salarios en América incrementen 5% en 2019

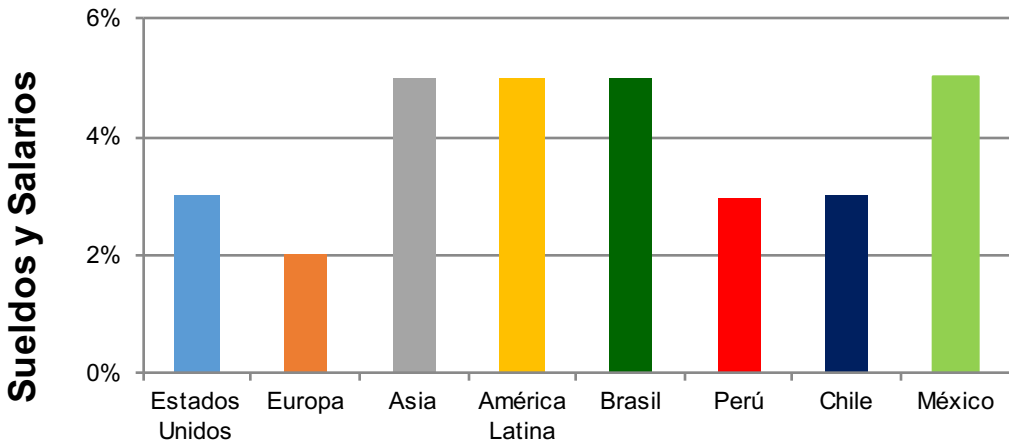
Tendencias Globales



La expectativa de crecimiento salarial varia entre las regiones

- África espera aumentos salariales de 5.7% en 2018, el más alto entre las regiones.
- El crecimiento en Asia es el segundo más alto.

Perspectiva Marzo 2019



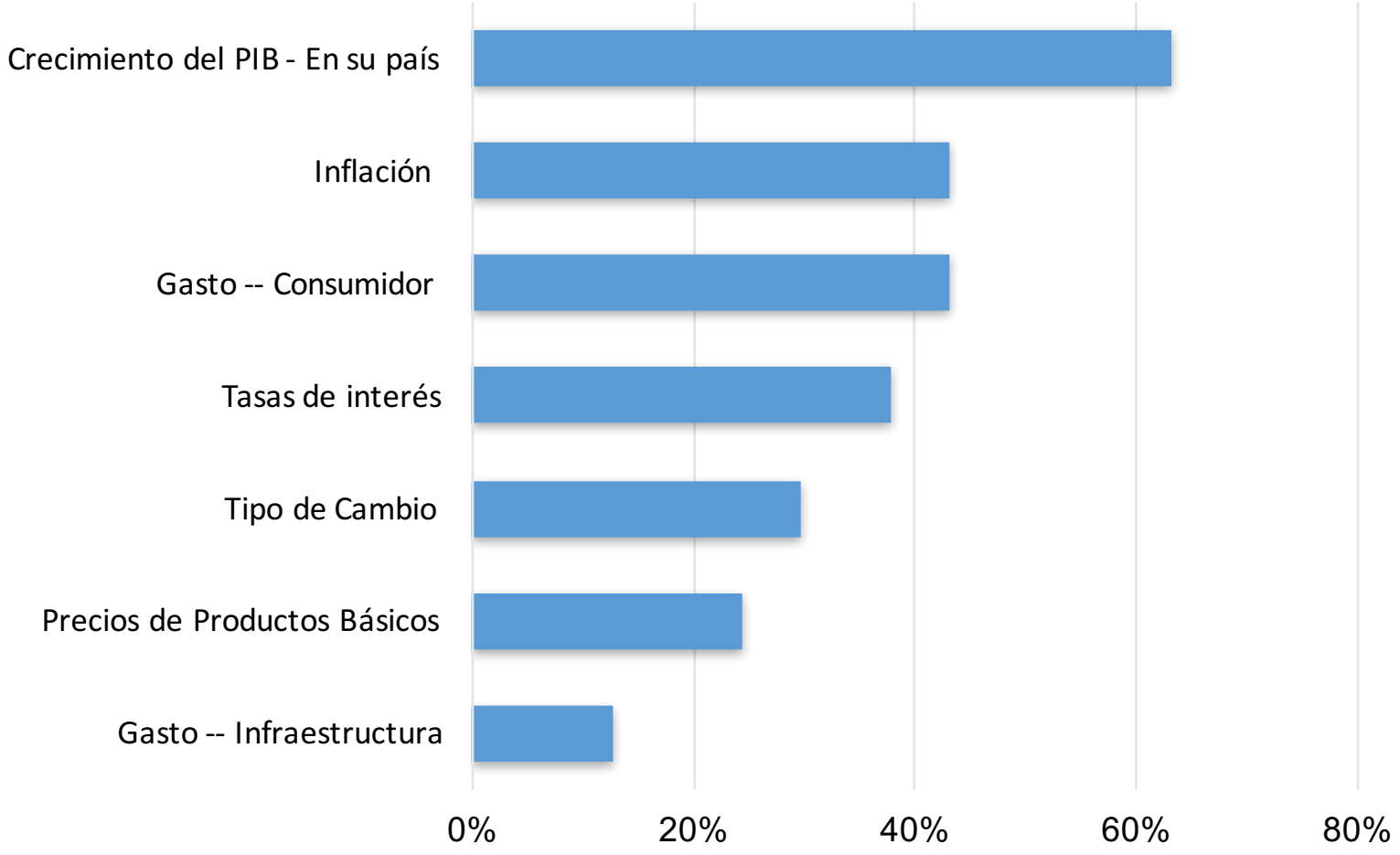
Se estima que los salarios en América Latina crezcan 5%

- Todos los paises participantes en Latam esperan crecimiento moderado en salarios. Perú el más bajo.
- Crecimiento en Brasil supera marginalmente a su inflación.

Notes: Presented data are the mean or median values for each region or country.

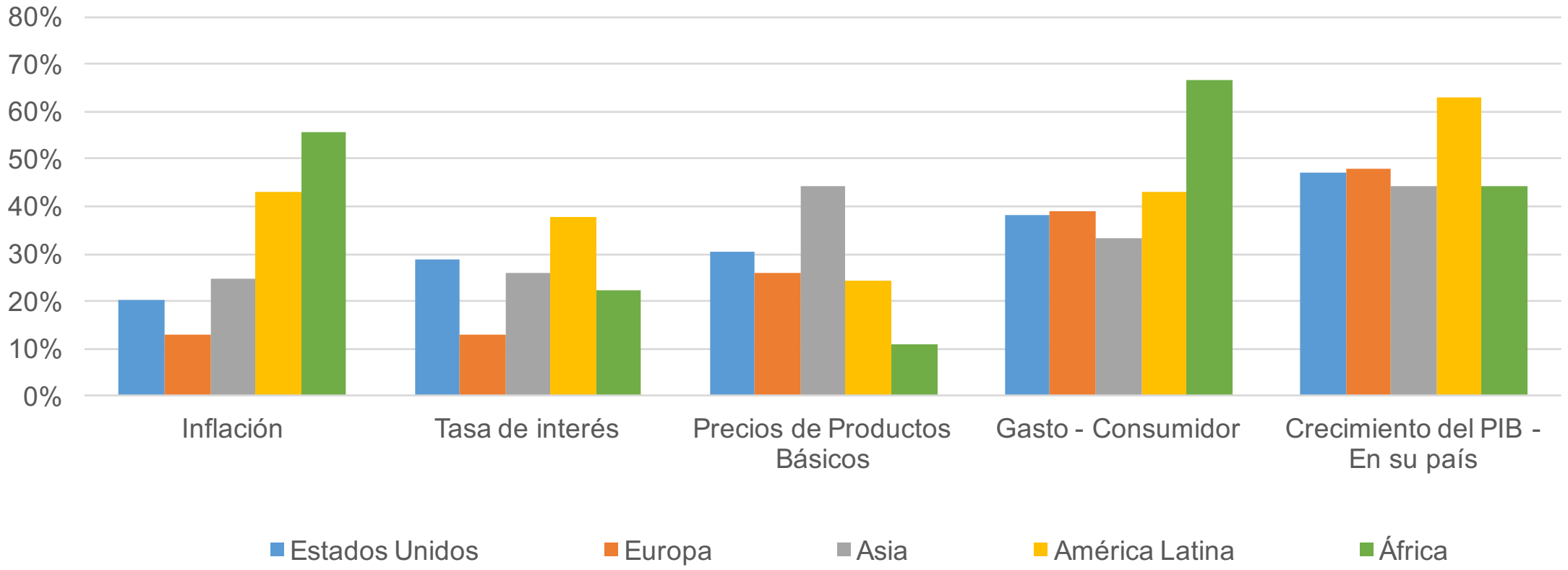
Indicadores Económicos – Más Relevantes

¿Cuales indicadores económicos considera sean los causantes mas importantes de que su compañía se encuentre actualmente experimentando resultados menores, normales, superiores? (Escoja hasta 3)



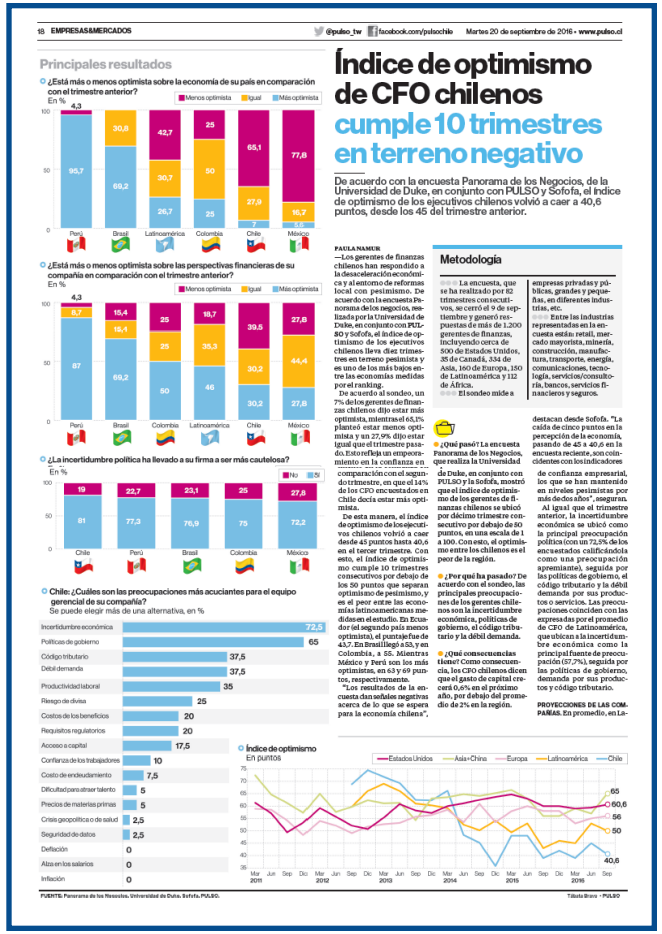
Indicadores Económicos por Región

Indicadores Económicos Relevantes por Región



Duke/FGV Latin American Business Outlook en la Prensa

El Latin American Business Outlook es citado frecuentemente por la prensa



18 EMPRESAS&MERCADOS @pulso_tw facebook.com/pulsochile Martes 20 de septiembre de 2016 • www.pulso.cl

Principales resultados

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

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

¿La incertidumbre política ha llevado a su firma a ser más cautelosa?

Chile: ¿Cuáles son las preocupaciones más acuciantes para el equipo gerencial de su compañía?

Índice de optimismo de CFO chilenos cumple 10 trimestres en terreno negativo

De acuerdo con la encuesta Panorama de los Negocios, de la Universidad de Duke, en conjunto con PULSO y Sofofa, el índice de optimismo de los ejecutivos chilenos volvió a caer a 40,6 puntos, desde los 45 del trimestre anterior.

PAULA NAMUR

—Los gerentes de finanzas chilenos han respondido a la desaceleración económica y al entorno de reformas local con pesimismo. De acuerdo con la encuesta Panorama de los negocios, realizada por la Universidad de Duke, en conjunto con PULSO y Sofofa, el índice de optimismo de los ejecutivos chilenos lleva diez trimestres en terreno pesimista y es uno de los más bajos entre las economías medidas por el ranking.

De acuerdo al sondeo, un 7% de los gerentes de finanzas chilenos dijo estar más optimista, mientras el 65,1% planteó estar menos optimista y un 27,9% dijo estar igual que el trimestre pasado. Estos reflejan un empeoramiento en la confianza en comparación con el segundo trimestre, en que el 14% de los CFO encuestados en Chile decía estar más optimista.

De esta manera, el índice de optimismo de los ejecutivos chilenos volvió a caer desde 45 puntos hasta 40,6 en el tercer trimestre. Con esto, el índice de optimismo cumple 10 trimestres consecutivos por debajo de los 50 puntos que separan optimismo de pesimismo, y es el peor entre las economías latinoamericanas medidas en el estudio. En Ecuador (el segundo país menos optimista), el puntaje fue de 43,7. En Brasil llegó a 53,7 y en Colombia, a 55. Mientras México y Perú son los más optimistas, en 63 y 69 puntos, respectivamente.

"Los resultados de la encuesta dan señales negativas acerca de lo que se espera para la economía chilena", destacan desde Sofofa. "La caída de cinco puntos en la percepción de la economía, pasando de 45 a 40,6 en la encuesta reciente, son coincidentes con los indicadores de confianza empresarial, los que se han mantenido en niveles pesimistas por más de dos años", aseguran.

Al igual que el trimestre anterior, la incertidumbre económica se ubicó como la principal preocupación política (con un 72,5% de los encuestados calificándola como una preocupación apremiante), seguida por las políticas de gobierno, el código tributario y la débil demanda por sus productos o servicios. Las preocupaciones coinciden con las expresadas por el promedio de CFO de Latinoamérica, que ubican a la incertidumbre económica como la principal fuente de preocupación (57,7%), seguida por las políticas de gobierno, demanda por sus productos y código tributario.

PROYECCIONES DE LAS COMPAÑÍAS. En promedio, en Latinoamérica los planes de gasto de capital subieron 2%, con un panorama positivo en todos los países sondeados a excepción de Chile.

En nuestro país las perspectivas también son negativas para ingresos, ganancias y cantidad de trabajadores. Según el sondeo, los ejecutivos esperan que en los próximos 12 meses sus ganancias y sus ingresos caigan en 1,7% y 2,4%, respectivamente. En tanto, esperan que el número de empleados locales contratados a tiempo completo caigan 3,3%, lo cual se diferencia con el incremento de 3% esperado en México y Perú.

INFLUENCIA DE LA POLÍTICA. Respecto del panorama político, en varias de las principales economías de la región los ejecutivos dijeron estar más cautelosos sobre la incertidumbre política. Por país, Chile es el país donde esta cifra es más elevada: un 81% de los ejecutivos de nuestro país dijo que la incertidumbre política ha llevado a su firma a ser más cautelosa, seguido por Perú, con 77,3% y Brasil, con 76,9% y Colombia, con 75%.

Sin embargo, un hito en la región es la elección del presidente Pedro Pablo Kuczynski en Perú: 95% de los gerentes peruanos espera que sus políticas sean útiles para sus empresas, así como el 43% de los ejecutivos chilenos.

"El promedio para Latinoamérica ha mejorado un poco este trimestre, pero el panorama ha sido débil, y ahora promedia de débil a moderado en toda Latinoamérica. Gran parte de la mejora en el promedio regional viene de una mejora en las perspectivas para Brasil. Desde "terrible" a "débil", por supuesto, tenemos que esperar y ver si esta mejora en Brasil realmente ocurre o si refleja un poco de euforia respecto del nuevo presidente", destaca el profesor de la escuela de negocios Fuqua de la Universidad de Duke, y director de la encuesta, John Graham.

Según los resultados de la encuesta, el índice de optimismo en Brasil repuntó a 53 puntos, desde los 36,9 que registró en el mismo período del año anterior. Por ejemplo, mientras el año pasado apenas el 5,3% de los CFO brasileños decía estar más optimista, ahora esa cifra cambió notoriamente a 69,2% y ninguno de los encuestados dijo estar menos optimista en comparación con el trimestre previo, lo cual refleja el cambio de actitud de los empresarios tras la llegada oficial de Michel Temer a la presidencia de Brasil, tras la salida de Dilma Rousseff.

En Estados Unidos, con las elecciones presidenciales en menos de dos meses, la política también se ubica como una de las prioridades. De acuerdo con el sondeo, 40% de las firmas estadounidenses pondrán en pausa la inversión si la candidata demócrata, Hillary Clinton, resulta ganadora, mientras esperan para ver cómo gobierna. Cerca de 33% dice lo mismo sobre Donald Trump. Estas cifras son incluso mayores entre la mayoría de firmas que han retrasado inversiones de cara a la elección. Según el estudio, entre las firmas que ya están invirtiendo de forma cautelosa, 75% seguirá retrasando la inversión si Clinton triunfa versus casi la mitad de las firmas si Trump es elegido presidente.

"Es sorprendente oír que un número importante de líderes empresariales dicen que seguirán esperando para ver el resultado de la elección, hasta que sea claro cómo será el liderazgo del nuevo presidente y del nuevo Congreso", explica el académico de la Universidad de Duke, John Graham. "La incertidumbre que vemos antes de las elecciones usualmente se disipa en el día de la elección y las empresas empiezan a invertir nuevamente", añade.

En gran parte debido a la incertidumbre política y económica, las firmas en Estados Unidos no planean aumentar la inversión en capital o en I+D en los próximos doce meses.

El factor político también aparece como fundamental en Europa, donde 31% de los ejecutivos dice que sería mejor para sus empresas si Reino Unido hace una salida lenta desde la Unión Europea. En tanto, 30% de los CFO europeos cree que Reino Unido completará su salida del bloque hacia fines de 2019, mientras 54% dice que eso ocurrirá recién a fines de 2020.

Además, un 20% de los ejecutivos del viejo continente cree que otro país votará para salirse de la UE dentro de dos años. Las apuestas apuntan a Dinamarca, Holanda, Hungría y Grecia.

Metodología

La encuesta, que se ha realizado por 82 trimestres consecutivos, se cerró el 9 de septiembre y generó respuestas de más de 1.200 gerentes de finanzas, incluyendo cerca de 500 de Estados Unidos, 35 de Canadá, 334 de Asia, 160 de Europa, 150 de Latinoamérica y 112 de África.

El sondeo mide a empresas privadas y públicas, grandes y pequeñas, en diferentes industrias, etc.

Entre las industrias representadas en la encuesta están: retail, mercado mayorista, minería, construcción, manufactura, transporte, energía, comunicaciones, tecnología, servicios/consultoría, bancos, servicios financieros y seguros.

¿Qué pasó? La encuesta Panorama de los Negocios, que realiza la Universidad de Duke, en conjunto con PULSO y la Sofofa, mostró que el índice de optimismo de los gerentes de finanzas chilenos se ubicó por décimo trimestre consecutivo por debajo de 50 puntos, en una escala de 1 a 100. Con esto, el optimismo entre los chilenos es el peor de la región.

¿Por qué ha pasado? De acuerdo con el sondeo, las principales preocupaciones de los gerentes chilenos son la incertidumbre económica, políticas de gobierno, el código tributario y la débil demanda.

¿Qué consecuencias tiene? Como consecuencia, los CFO chilenos dicen que el gasto de capital crecerá 0,6% en el próximo año, por debajo del promedio de 2% en la región.

FUENTE: Panorama de los Negocios. Universidad de Duke. Sofofa. PULSO. Tábata Bravo • PULSO

www.pulso.cl • Martes 20 de septiembre de 2016 @pulso_tw facebook.com/pulsochile EMPRESAS&MERCADOS 19

"Gran parte de la mejora en el promedio regional viene de una mejora en el panorama en Brasil desde 'terrible' a 'débil' (...) Por supuesto, hay que esperar y ver"

JOHN GRAHAM
Profesor de la escuela de negocios Fuqua de la Universidad de Duke, y director de la encuesta

En nuestro país, los ejecutivos aseguraron que el aumento en el gasto de capital sería de sólo 0,6% en los próximos doce meses.

Dilma Rousseff fue apartada definitivamente de su cargo el 31 de agosto, tras el proceso de impeachment.

DATOS CLAVE

72,5%
De los encuestados dijo que la incertidumbre económica es la principal preocupación de su empresa.

0,6%
Sería el incremento del gasto de capital en los próximos doce meses, de acuerdo con los encuestados.

40,6
Fue el índice de optimismo de los CFO chilenos, una caída desde los 45 puntos registrados el trimestre anterior.

Los resultados de la encuesta coinciden con los índices de confianza empresarial, que se han mantenido pesimistas durante los últimos dos años.

Empresários brasileiros são mais otimistas

Pesquisa mostra que diretores financeiros brasileiros estão mais confiantes no desempenho da economia do que os colegas da Ásia, da Europa e dos EUA

Luiz Guilherme Gerbelli

Os empresários brasileiros estão mais otimistas com a economia do que os seus pares no restante do mundo. O otimismo dos diretores financeiros (CFOs) brasileiros é de 49%, segundo a pesquisa Panorama Global dos Negócios realizada pela Duke University, Fundação Getúlio Vargas (FGV) e CFO Magazine. Na América Latina, o otimismo é de 38% e, na sequência, estão Ásia (33%), Estados Unidos (22%) e Europa (20%).

"O Brasil e a América Latina em geral estão muito mais otimistas do que o resto do mundo. Essa confiança elevada está ligada ao crescimento futuro da economia do Brasil", afirma Gledson de Carvalho, professor da Fundação Getúlio Vargas (FGV) e um dos autores da pesquisa.

Para os próximos 12 meses, os empresários brasileiros esperam um crescimento do emprego de 4,2%. Já os salários pagos deverão ter alta média de 7,6%. Nos demais regiões pesquisadas, esse índice é de 30%.

"O problema do sistema judiciário faz parte do chamado custo Brasil", diz Klenio Barbosa, também professor da FGV e responsável pelo estudo. Os problemas apontados são má qualidade dos julgamentos, incertezas quanto aos procedimentos adotados e demora e custo.

O levantamento também identificou que os empresários brasileiros estão mais suscetíveis a desaceleração das economias europeia e chinesa do que o restante da América Latina. Segundo a pesquisa, 64% das empresas brasileiras estão sendo prejudicadas pelo baixo crescimento da Europa – na América Latina esse medo é de 52%.

Em relação ao desempenho da economia asiática, a preocupação com os efeitos de um crescimento menor é de 47% no Brasil e de 40% na América Latina.

"A Ásia começa a dar sinais de um crescimento mais baixo e isso causa uma preocupação grande no Brasil porque somos grandes produtores de commodities, e os países asiáticos são um dos grandes comparadores", diz Carvalho.

FGV. Klenio Barbosa e Gledson de Carvalho, autores da pesquisa

Preocupação. Se há otimismo em relação ao desempenho da economia, o mesmo não ocorre com a avaliação do funcionamento da Justiça no Brasil e na América Latina. Para 68% dos diretores financeiros brasileiros e latino-americanos, o sistema judiciário atual é um entrave para o desenvolvimento dos negócios.

Duke/FGV Latin American Business Outlook en la Prensa

El Latin American Business Outlook es citado frecuentemente por la prensa

CONSUMIDOR MODERNO

Setor empresarial está otimista com a economia brasileira

PATRÍCIA 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 Getulio 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.

"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)—.

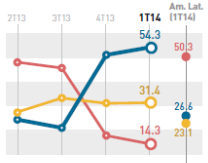
Por otro lado, en términos generales, los financieros mantienen su posición sobre cuáles son los principales factores externos e internos que enfrentan sus empresas, fenómeno que también refleja mayor certidumbre entre los encuestados. Además, la habilidad para predecir resultados (ver *Indicadores* 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 [*tapering*] 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 estabilidad ha permitido que los CFO pierdan la cautela y proyecten mayor dinamismo en el futuro. Si bien los encues-

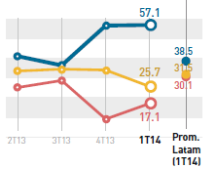
PERSPECTIVAS
(% de respuestas)

Más optimista
Igual
Menos optimista

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

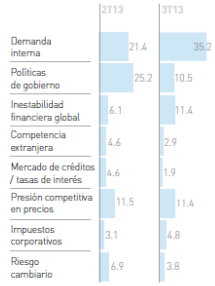


¿Está usted más o menos optimista sobre las **perspectivas financieras de su empresa** en comparación con el trimestre anterior?

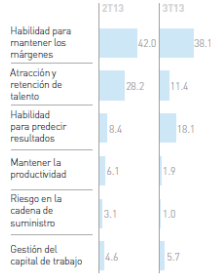


PREOCUPACIONES
(% de respuestas)

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



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



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