

**DUKE**  
**FUQUA**  
SCHOOL OF BUSINESS

# Panorama dos Negócios da América Latina

*Parte do Panorama Global dos Negócios*



Uma iniciativa conjunta entre:  
**Duke University**  
**Fundação Getúlio Vargas**  
**CFO Magazine**  
**El IMEF**  
**PyME**



# Principais Preocupações dos CFOs latinos

---

1.	Incerteza econômica
2.	Políticas governamentais
3.	Baixa demanda por produtos ou serviços
4.	Risco cambial
5.	Produtividade dos colaboradores
6.	Acesso à capital
7.	Políticas fiscais
8.	Requisitos legais
9.	Aumento do custo de insumos ou commodities
10.	Atrair e reter funcionário qualificados

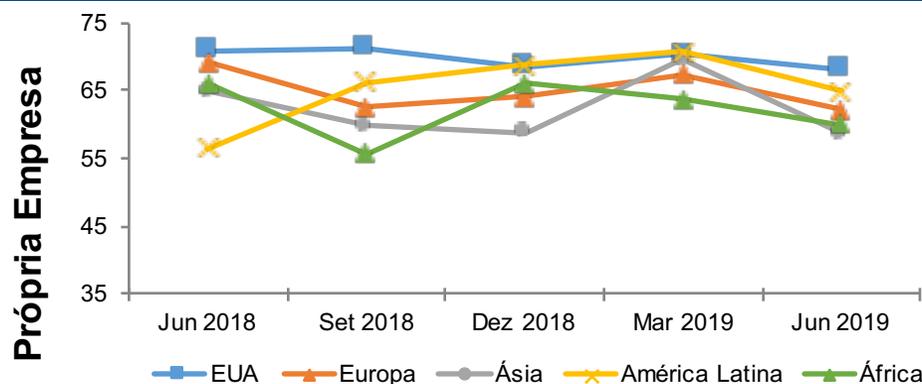
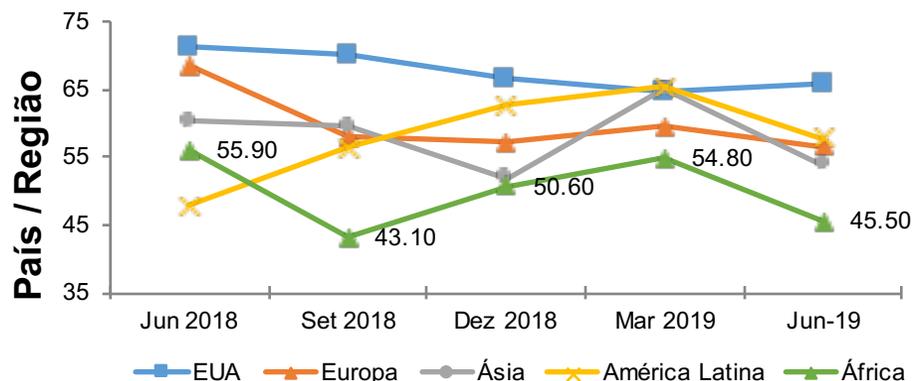
# Índice de Otimismo dos Negócios

O otimismo dos CFOs latino-americanos diminuiu em relação ao trimestre anterior. Otimismo no Brasil diminuiu de 65 pontos para 56.

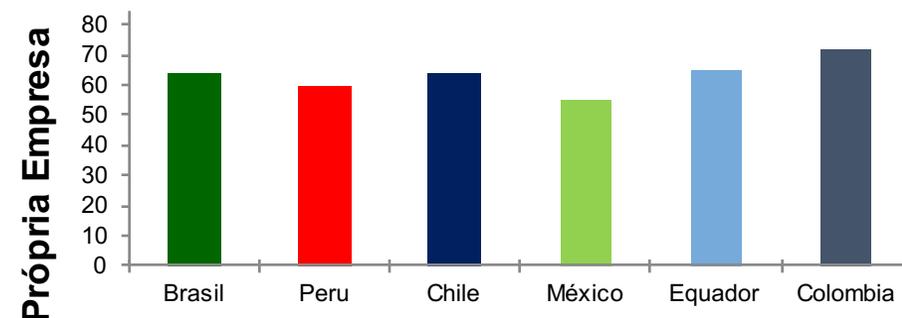
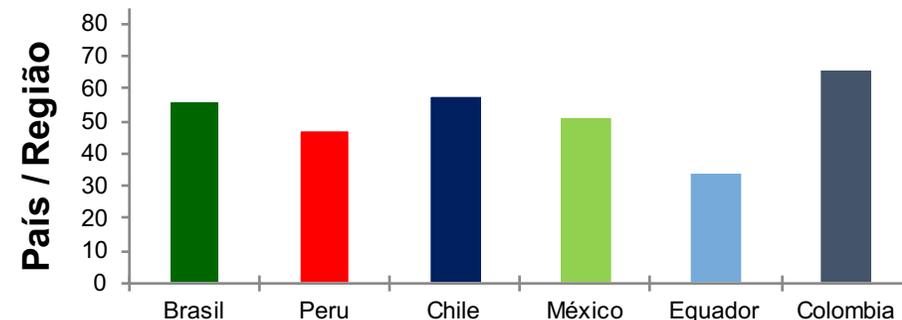
Índice de Otimismo dos Negócios do País

Índice de Otimismo dos Negócios da Empresa

## Tendências Globais



## Panorama em Junho de 2019

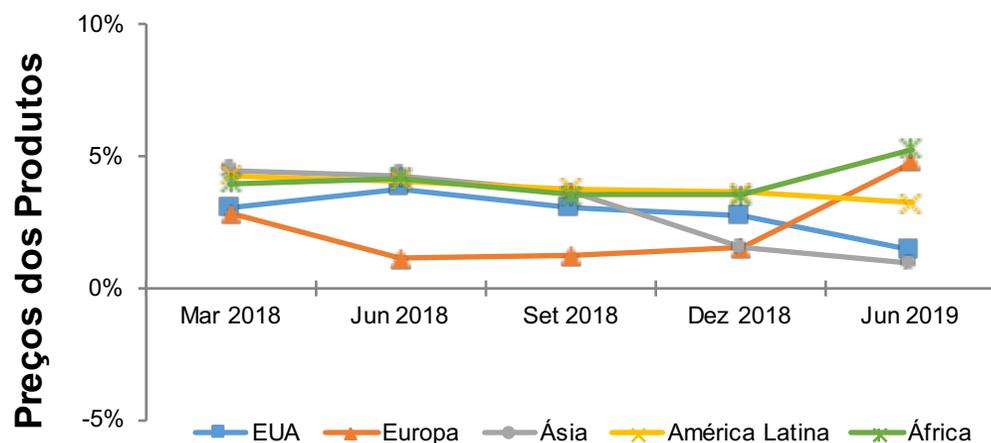


Nota: Os valores apresentados são as médias por região ou país. Escala de 0 à 100.

# Inflação Esperada nos Preços de Produtos

Companhias latino-americanas esperam aumento moderado de preços.

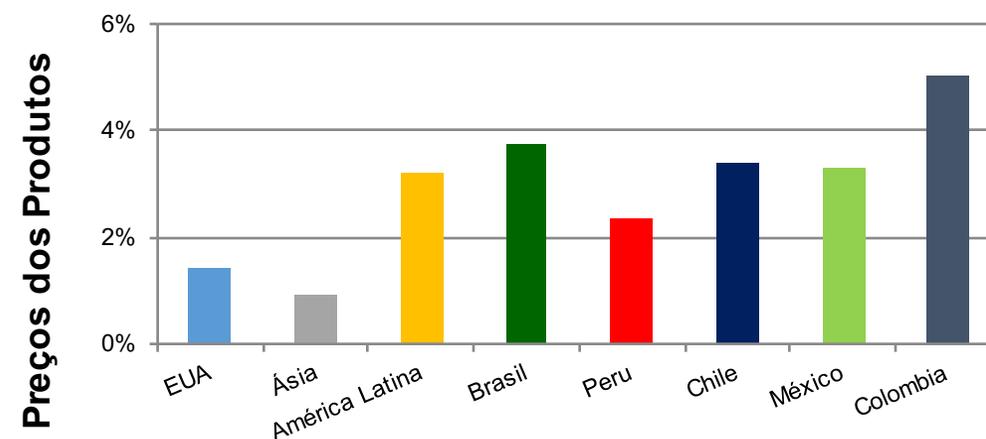
## Tendências Globais



### Expectativas inflacionárias moderadas na América Latina

- As expectativas de preços dos CFOs latino-americanos diminuem ligeiramente
- CFOs na EUA e Ásia esperam menor inflação

## Panorama em Junho de 2019



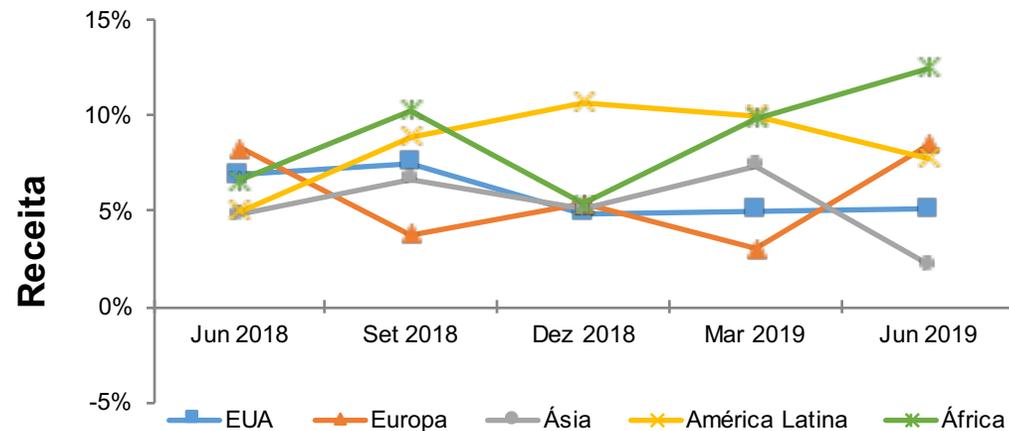
### Brasil apresenta expectativa de inflação mais elevada

- Expectativa de moderação dos preços no Peru
- Preços de importação são parte das causas de inflação nos preços da América Latina

# Crescimento Esperado nas Receitas de Vendas

Expectativas em relação as receitas diminuem ligeiramente América Latina

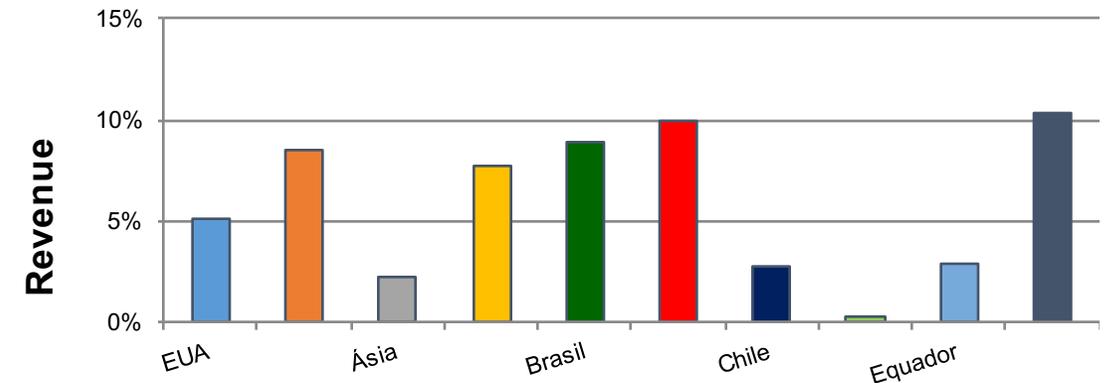
## Tendências Globais



### Crescimento de receitas aumenta na América Latina

- Expectativas em relação às receitas diminuiram desde o último trimestre
- Expectativas em relação às receitas aumentaram nos EUA, Europa e África

## Panorama em Junho de 2019



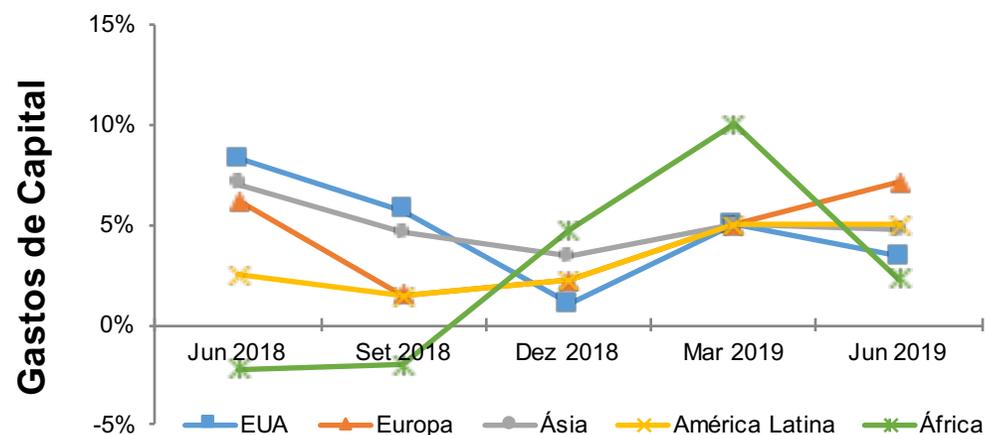
### Peru e Colombia esperam o mais rápido crescimento de receita

- A expectativa em relação às receitas no Equador, México e Chile reduz a média de toda a América Latina

# Planos de Dispendio de Capital

Expectativas de dispendio de capital, na América Latina, se mantiveram neste trimestre

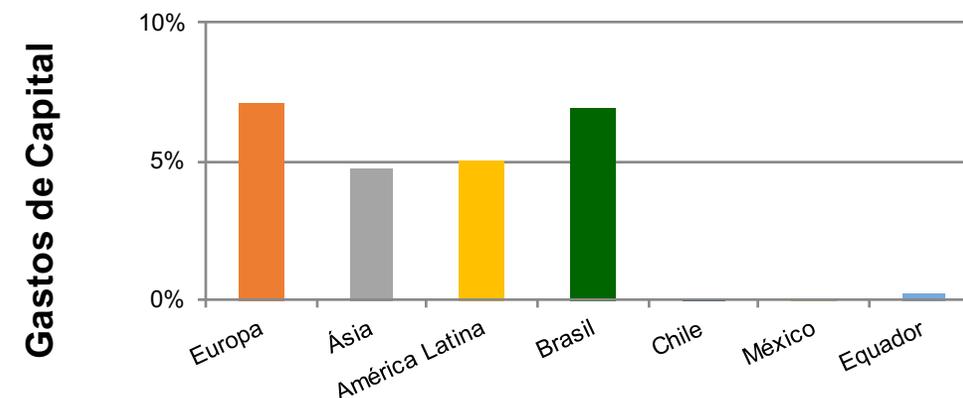
## Tendências Globais



### Planos de gastos de capital permanecem moderados

- Os CFOs latino-americanos esperam crescimento lento dos gastos
- Os gastos das empresas tiveram uma recuperação, mas ainda estão fracos

## Panorama em Junho de 2019



### Gastos das empresas variam na América Latina

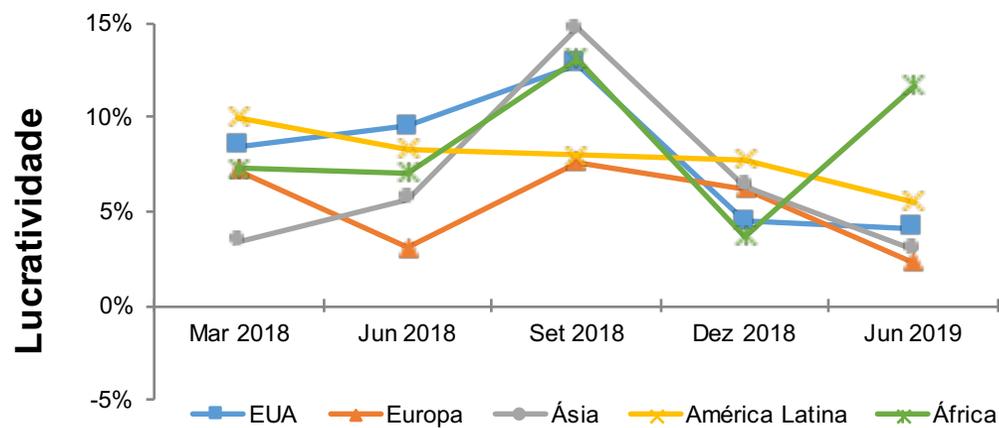
- México, Equador e Chile anteciparam pequeno crescimento nos gastos de capital
- Gastos esperados no Brasil crescem 7%

Nota: Os valores apresentados são as médias ou medianas por região ou país.

# Variação Esperada na Lucratividade

As expectativas de lucratividade diminuíram com relação ao último trimestre

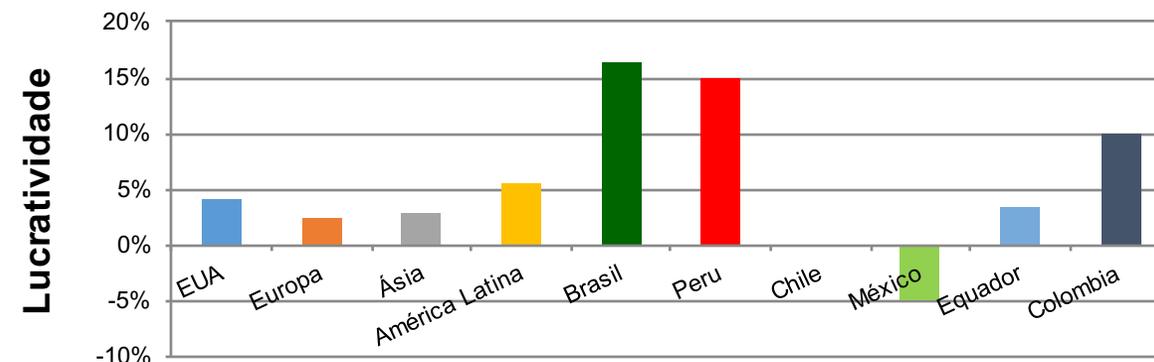
## Tendências Globais



### Ásia e Estado Unidos esperam enfraquecimento da lucratividade

- Na Europa, houve moderada diminuição nas expectativas de lucratividade em relação ao último trimestre, resultados mais fracos nos EUA
- Expectativa na África é de crescimento na lucratividade

## Panorama em Junho de 2019



### Lucratividade varia na América Latina

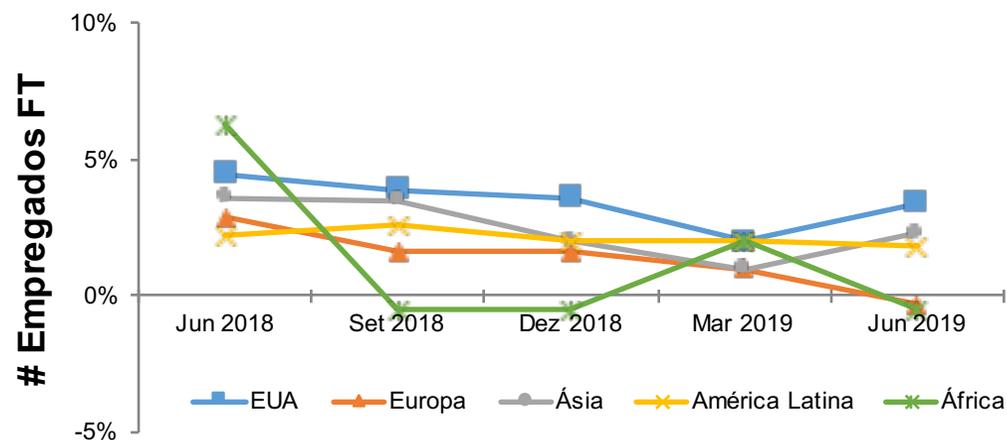
- No Peru e Brasil a expectativa é de grande aumento da lucratividade
- No Chile e Equador a expectativa é de crescimento moderado da lucratividade
- No México a expectativa é de redução da lucratividade

Nota: Os valores apresentados são as médias ou medianas por região ou país.

# Perspectiva de Emprego em Turno Integral

CFOs da América Latina esperam crescimento moderado do emprego em turno integral em 2019

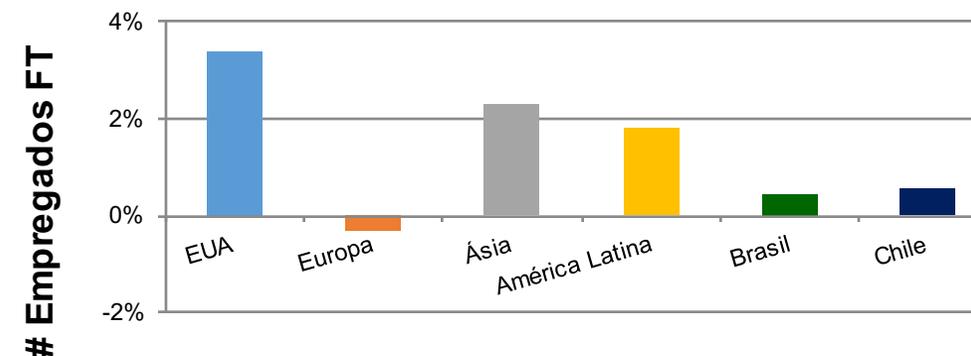
## Tendências Globais



### Perspectiva de emprego decresce ligeiramente na América Latina

- Os CFOs dos EUA e da Ásia esperam um crescimento moderado do emprego em 2019
- Crescimento da empregabilidade reduz na Europa e África

## Panorama em Junho de 2019



### O crescimento do emprego varia na América Latina

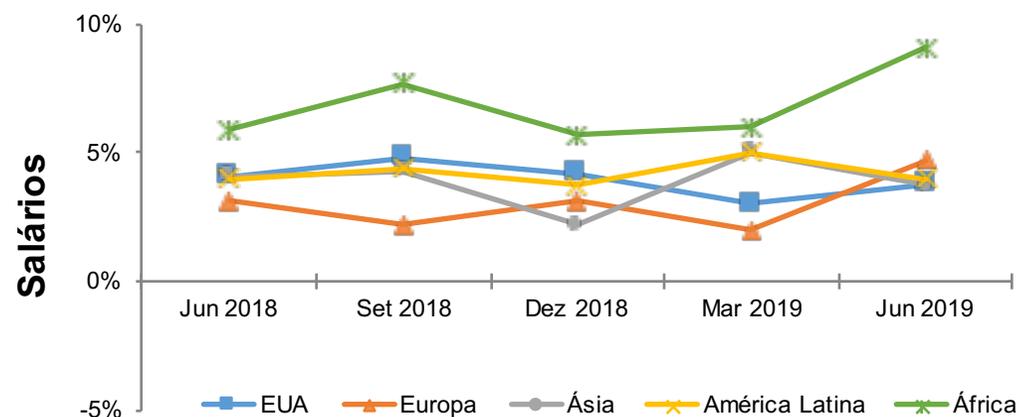
- Perspectiva de emprego no Chile e no Brasil reduz a média de toda a América Latina.

Nota: Os valores apresentados são as médias por região ou país.  
#FT= Número de empregados de turno integral

# Aumentos Salariais Esperados

CFOs projetam aumento de 4% nos salários na América Latina em 2019

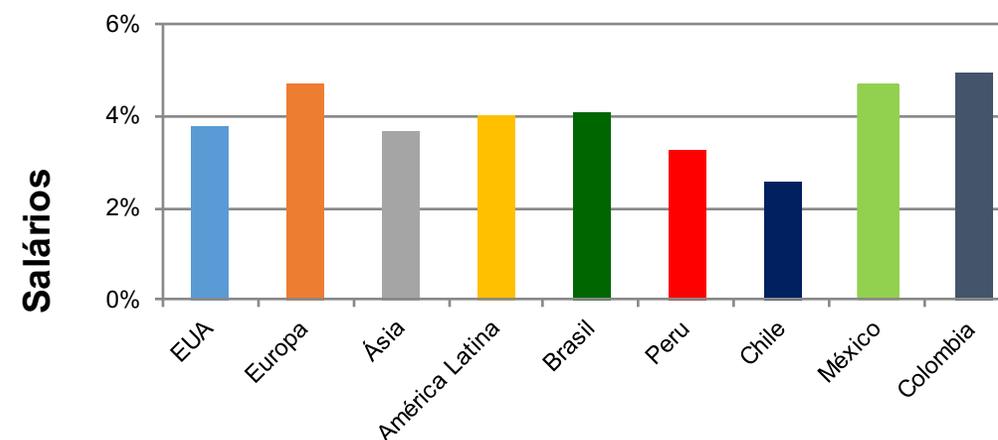
## Tendências Globais



### As expectativas de crescimento salarial variam entre as regiões

- Na África espera-se que os salários cresçam 9,1% neste trimestre, devido à alta inflação
- O crescimento salarial na Europa para a ser o segundo maior

## Panorama em Junho de 2019



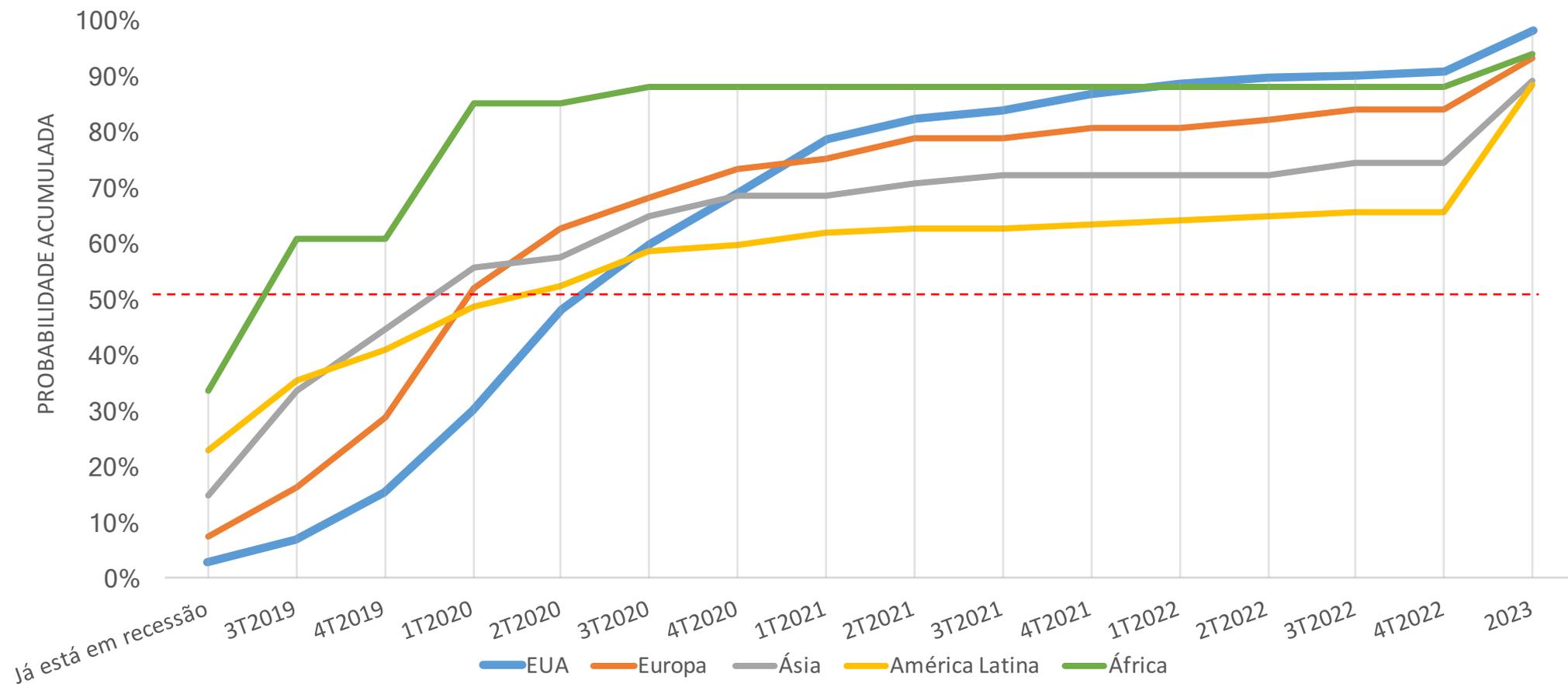
### Expectativa de crescimento de 4% nos salários da América Latina

- Todos países da América Latina participantes da pesquisa esperam um crescimento moderado, o menor crescimento é no Chile
- O aumento salarial no Brasil é ligeiramente maior que a inflação

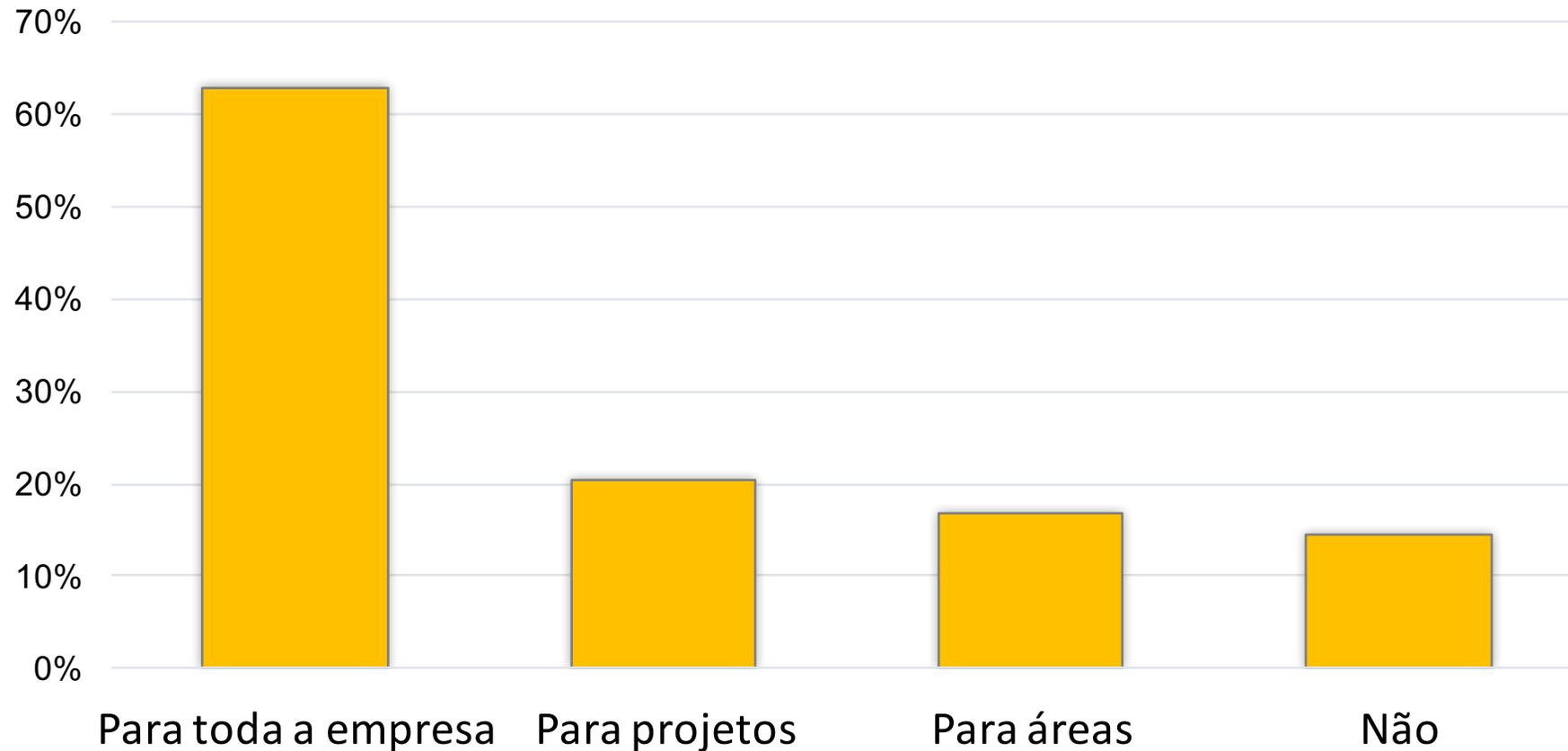
Nota: Os valores apresentados são as médias ou medianas por região ou país.

# Estimativa de Recessão

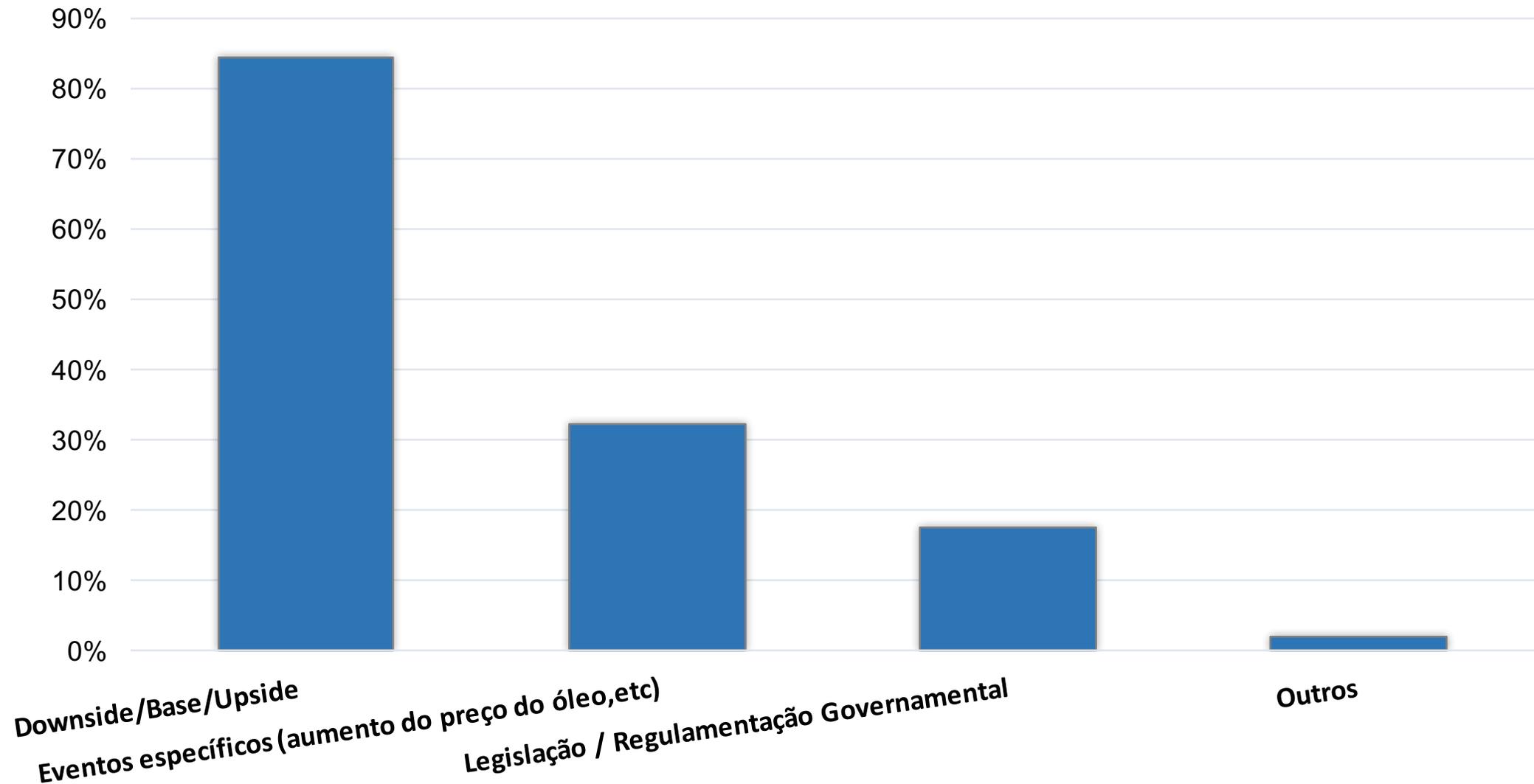
Para o seu país, em que trimestre você espera que ocorra uma recessão?



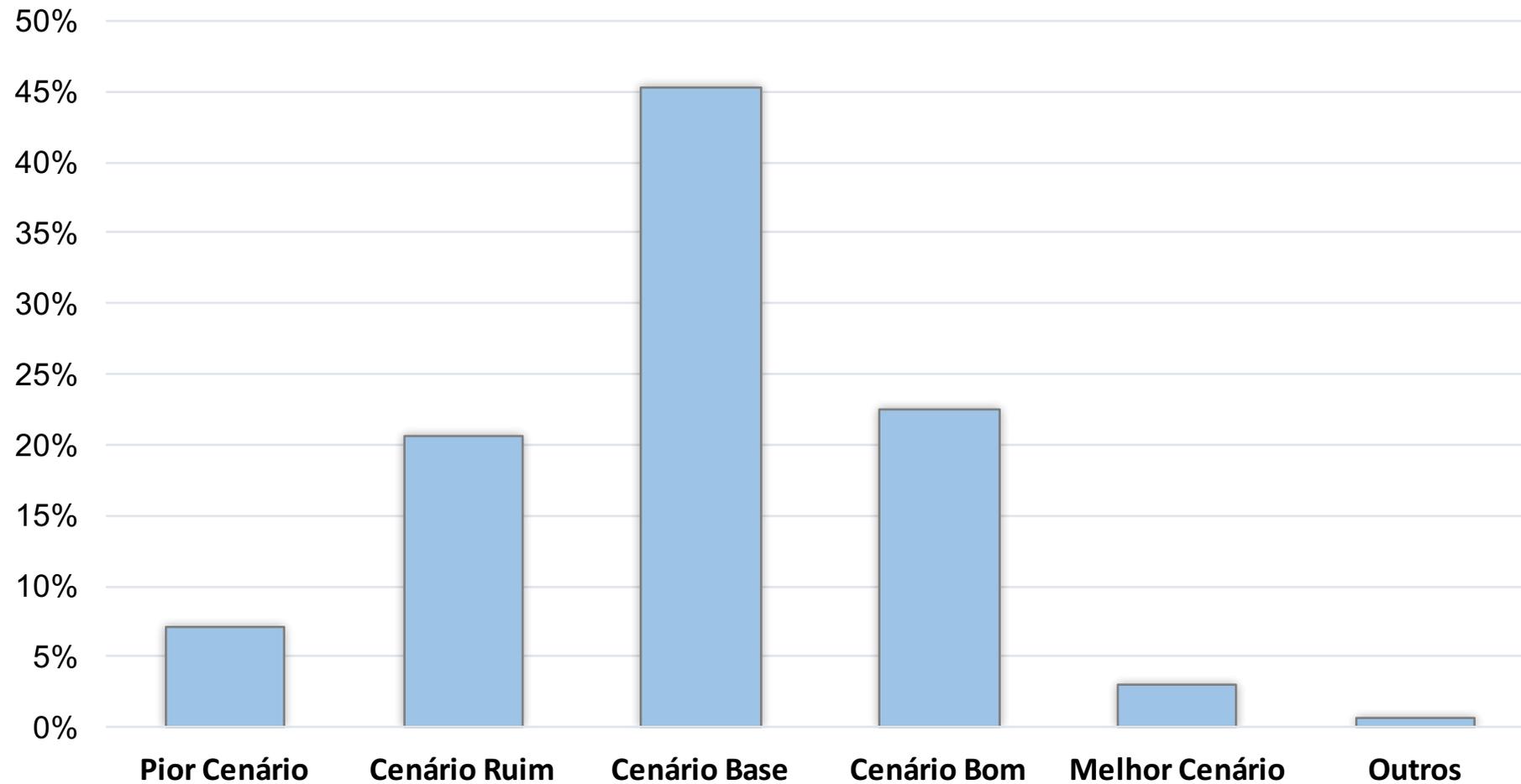
# Sua Empresa Utiliza Cenários no Planejamento?



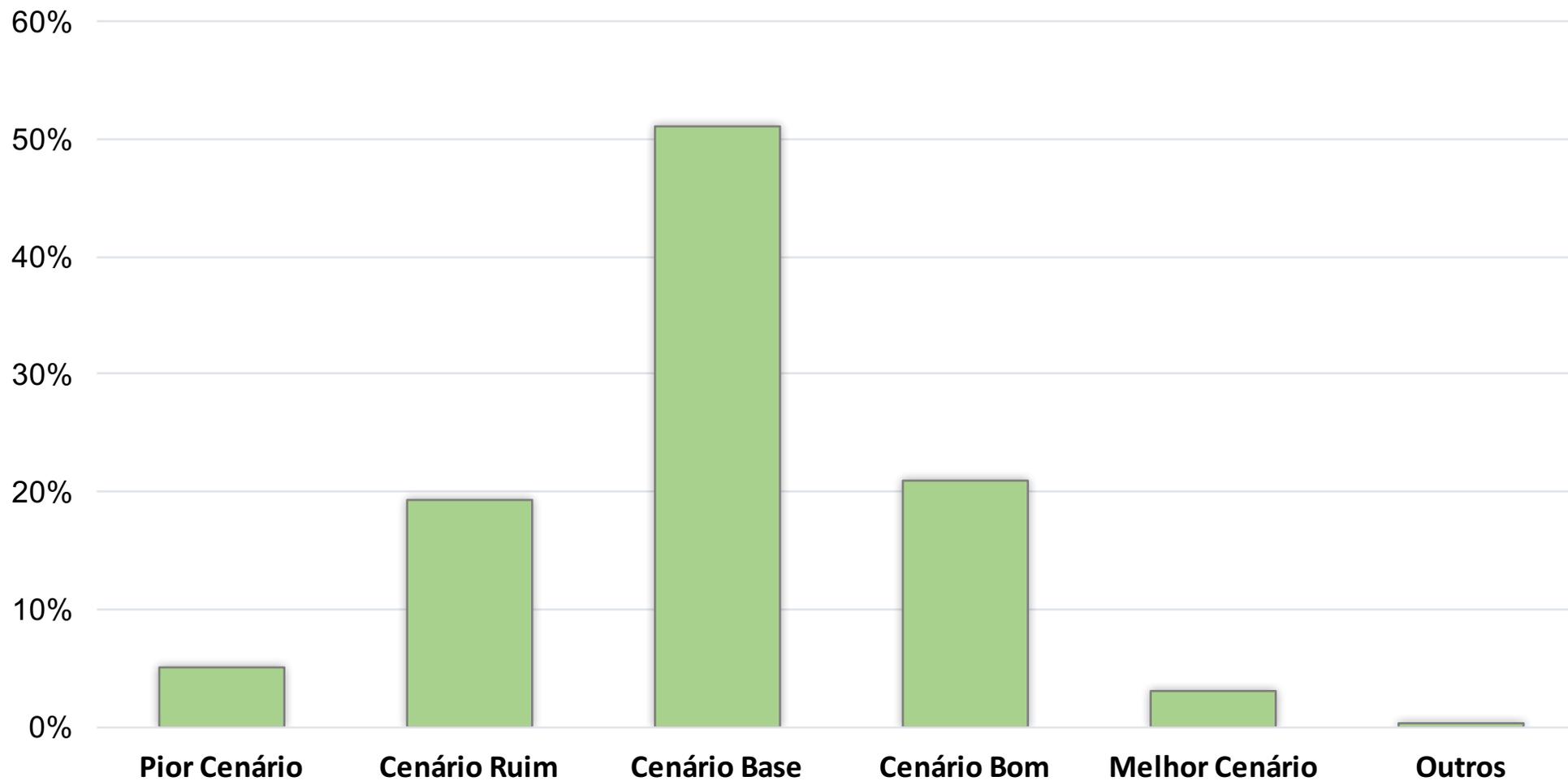
# Quais Tipos de Cenários Sua Empresa Utiliza?



# Tempo e Dedicção Alocados para o Planejamento dos Cenários?



# Probabilidade de Cada Cenário





# Duke/FGV Latin America Business Outlook na Mídia

## O Panorama dos Negócios da América Latina é frequentemente divulgado na imprensa



**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 [apering] por parte de la Fed sobre algunos países emergentes (como Turquía, India y Brasil) y del 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?

Trimestre	Más optimista	Igual	Menos optimista
2T13	26.6	50.3	23.1
3T13	26.6	50.3	23.1
4T13	31.4	50.3	18.3
1T14	54.3	26.6	19.1
Prom. Am. Lat. (1T14)	31.4	50.3	18.3

**PREOCUPACIONES**  
(% de respuestas)

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

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

**PERSPECTIVAS**  
(% de respuestas)

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

Trimestre	Más optimista	Igual	Menos optimista
2T13	38.5	31.8	29.7
3T13	38.5	31.8	29.7
4T13	57.1	25.7	17.1
1T14	57.1	25.7	17.1
Prom. Latam (1T14)	38.5	31.8	29.7

**PREOCUPACIONES**  
(% de respuestas)

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

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

**DUKE**  
**FUQUA**  
SCHOOL OF BUSINESS

# Panorama dos Negócios da América Latina

*Parte do Panorama Global dos Negócios*



Uma iniciativa conjunta entre:  
**Duke University**  
**Fundação Getúlio Vargas**  
**CFO Magazine**  
**El IMEF**  
**PyME**

**CFO**

