



# 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.	Employee productivity
6.	Access to capital
7.	Corporate tax code
8.	Regulatory requirements
9.	Raising input or commodity costs
10.	Attracting and retaining qualified employee

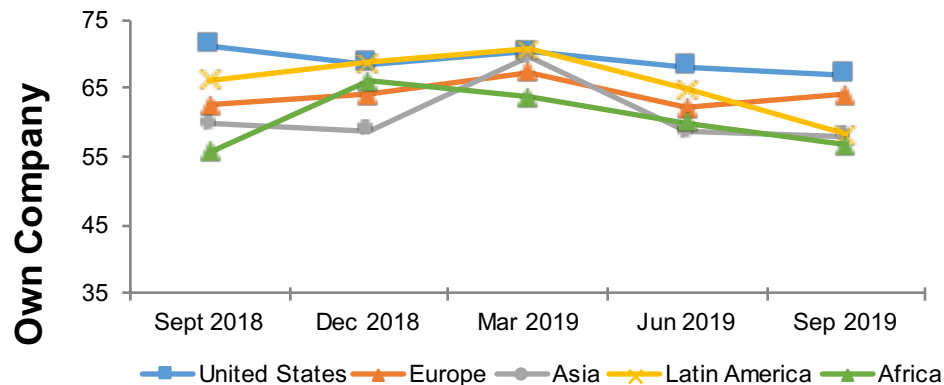
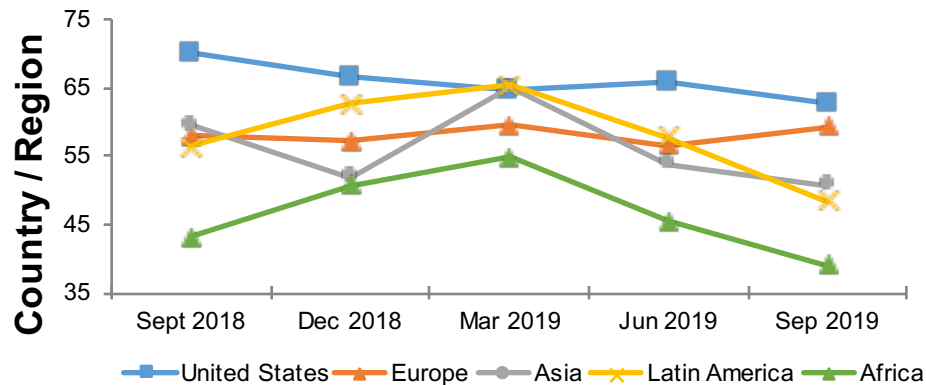
# Business Optimism Index

Latin American CFO optimism decreases significantly from last quarter.

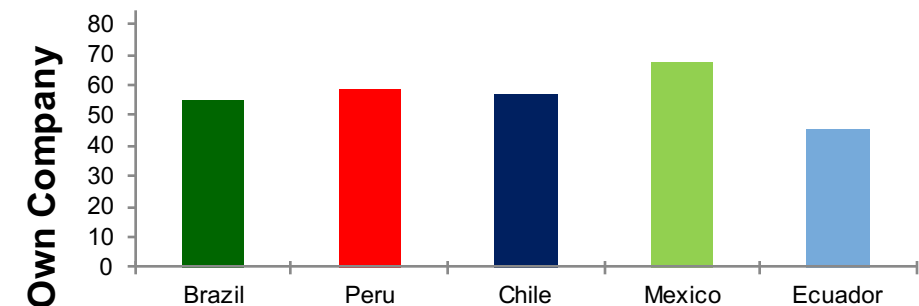
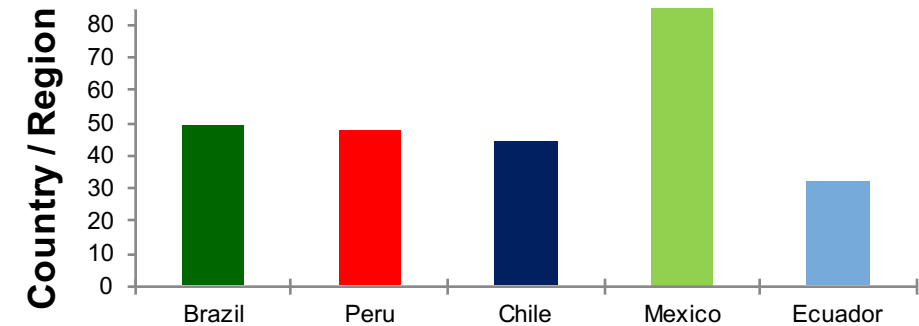
Country  
Business  
Optimism  
Index

Own-Firm  
Business  
Optimism  
Index

## Global Trends



## September 2019 Outlook

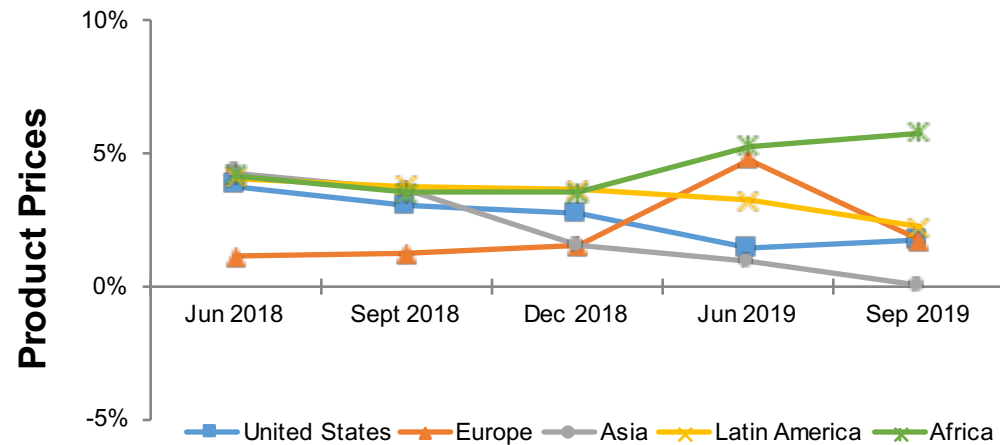


Notes: Presented data are the mean value for each region or country, Scale from 0-100

# Expected Product Price Inflation

## Latin American companies expect moderate inflation

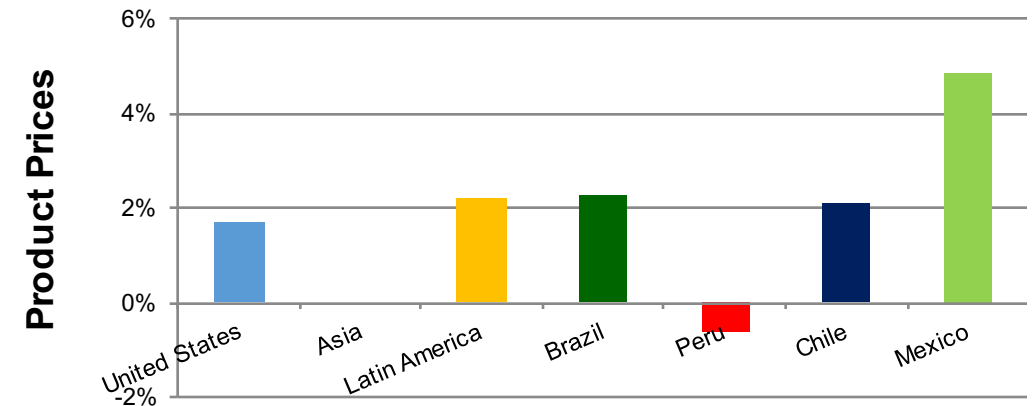
### Global Trends



### Price increases of 2% to 3% expected in Latin America

- Latam price expectations are lower than last quarter
- CFOs in Asia expect no price inflation

### September 2019 Outlook



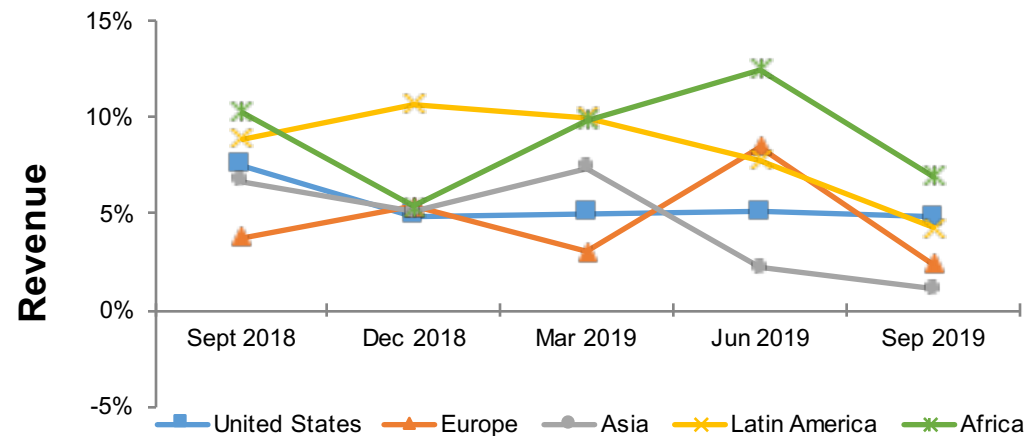
### Inflation expectations highest in Mexico

- Prices expected to increase 2% in Brazil and Chile
- Inflation expected to be flat in Peru

# Expected Growth in Sales Revenue

## Latin America sales revenue expectations continue to fall

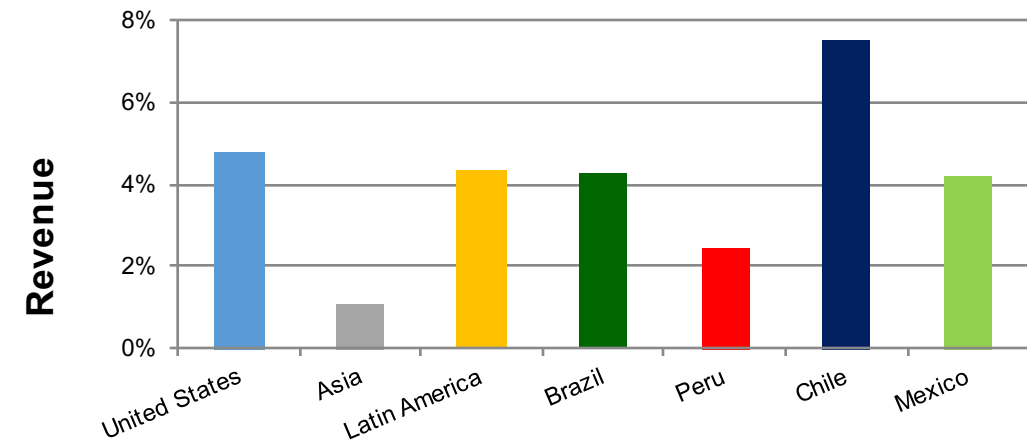
### Global Trends



### Latin American revenue growth expectation drops to 3% to 4%

- Revenue expectations decreases from last quarter
- US sales revenue expectations remains stable

### September 2019 Outlook



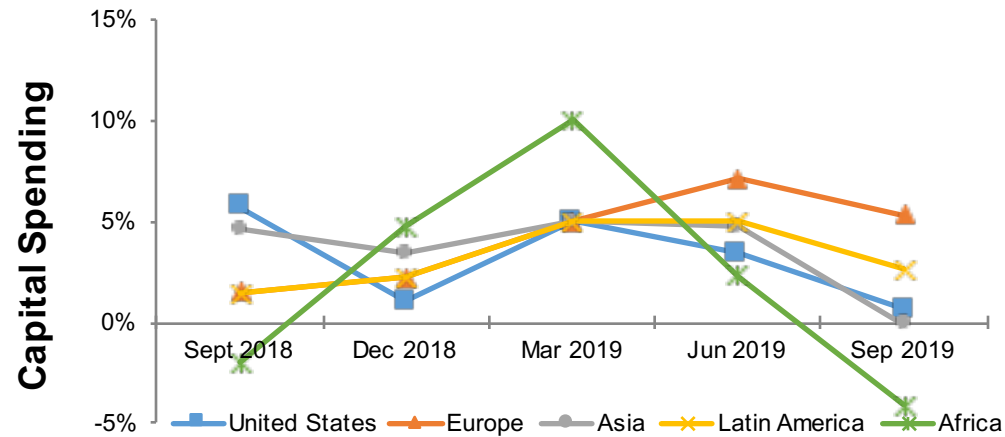
### Chile expects rapid revenue growth

- Overall Latin American revenue growth is higher than Asia

# Capital Spending Plans

## Capital spending expectations fall around the world

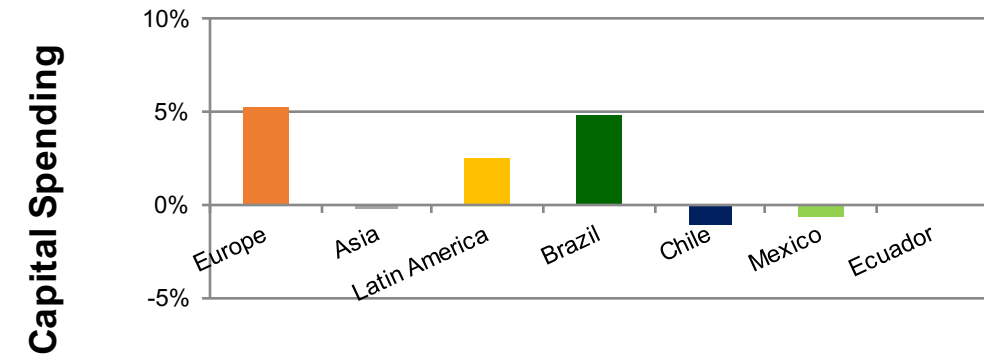
### Global Trends



### Capital spending plans decrease in all regions

- Latin American CFOs expect 2% spending growth
- U.S. capital spending plans are flat

### September 2019 Outlook



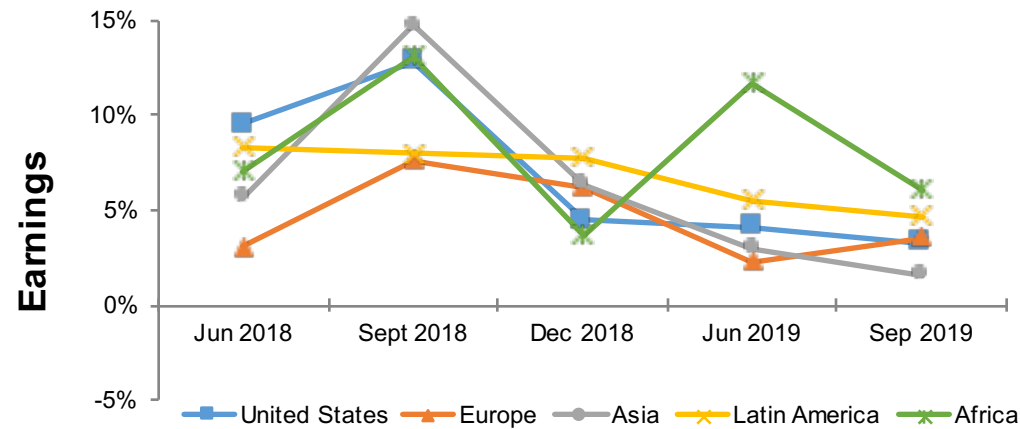
### Business spending is weak within Latin America

- Mexico and Chile anticipate decline in capital expenditures
- 5% spending growth expected in Brazil

# Expected Change in Earnings

Earnings expectations decreased from last quarter

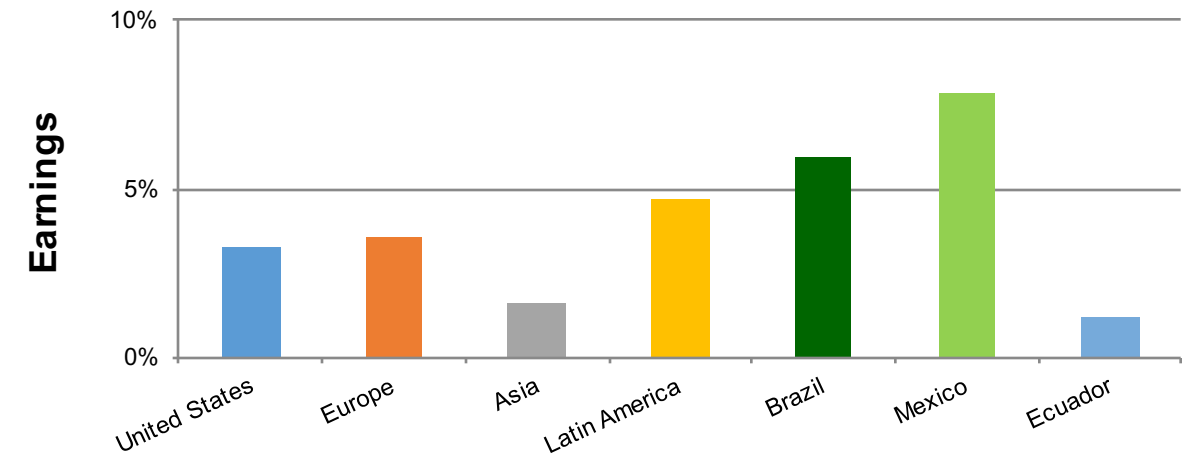
## Global Trends



### Asia and US expect weak earnings

- Europe increases earnings expectations moderately from last quarter, though still weak
- African earnings expectations fall sharply

## September 2019 Outlook



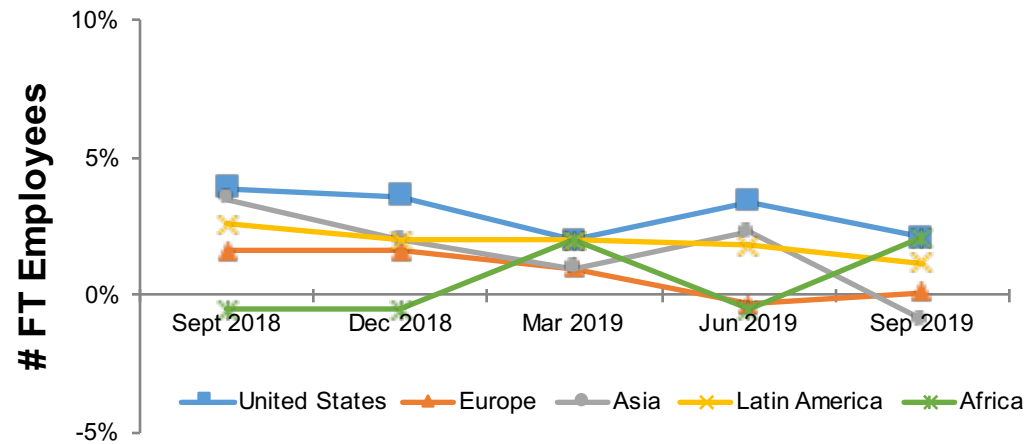
### Large variation in earnings growth in Latin America

- Mexico and Brazil expect strongest earnings growth
- Earnings are expected to grow slowly in Ecuador

# Fulltime Employment Outlook

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

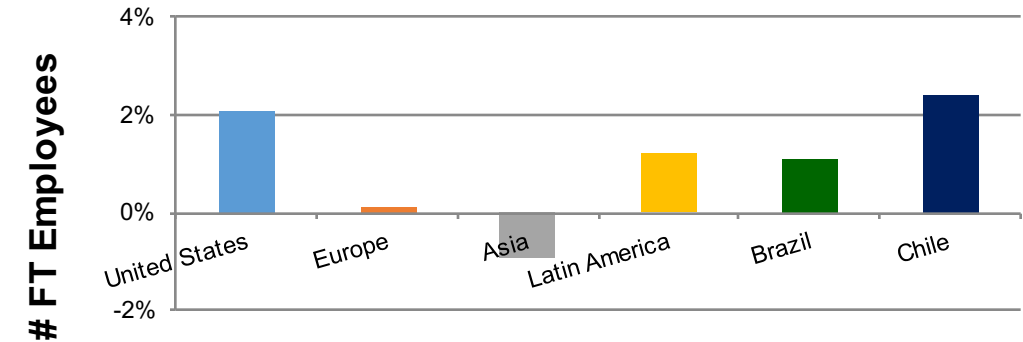
### Global Trends



### Latin America CFOs expect 1% employment growth

- US CFOs expect moderate employment growth
- Employment growth slows down in Asia
- Employment growth increases Africa, though still weak

### September 2019 Outlook



### Employment growth varies across L.A.

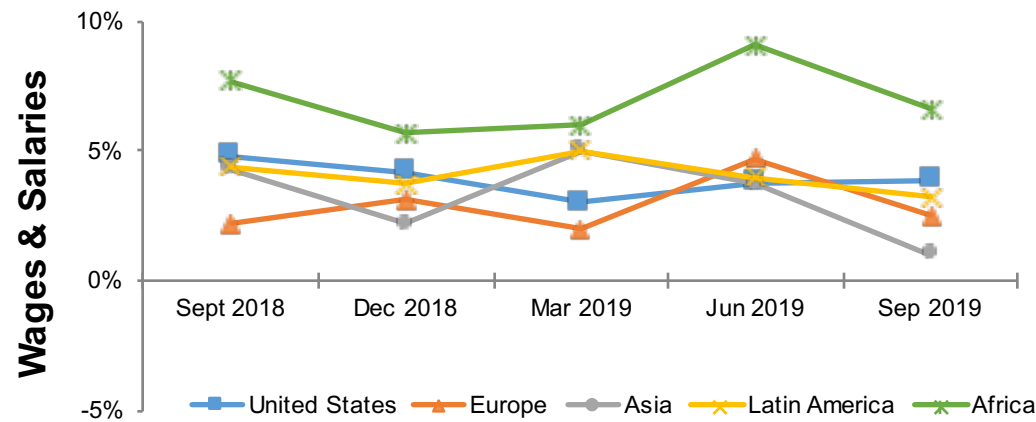
- Employment outlook in Brazil is moderate
- Chile drives up the average for overall Latin America



# Expected Wage and Salary Increases

Latin American wages and salaries are projected to increase by 3% in 2019

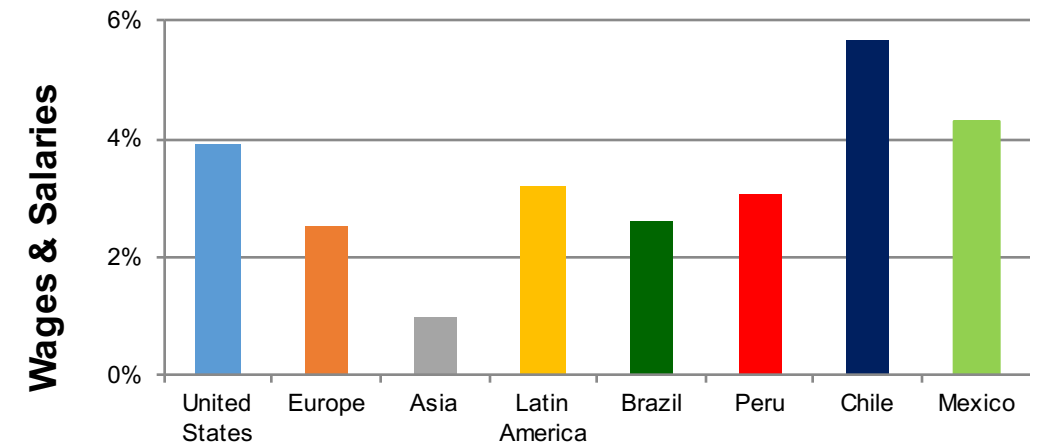
## Global Trends



### Wage growth expectations vary across regions

- Africa expects wages to grow 6.6% in this quarter, which is driven in part by high inflation
- Europe wage growth shrinks to the second lowest

## September 2019 Outlook

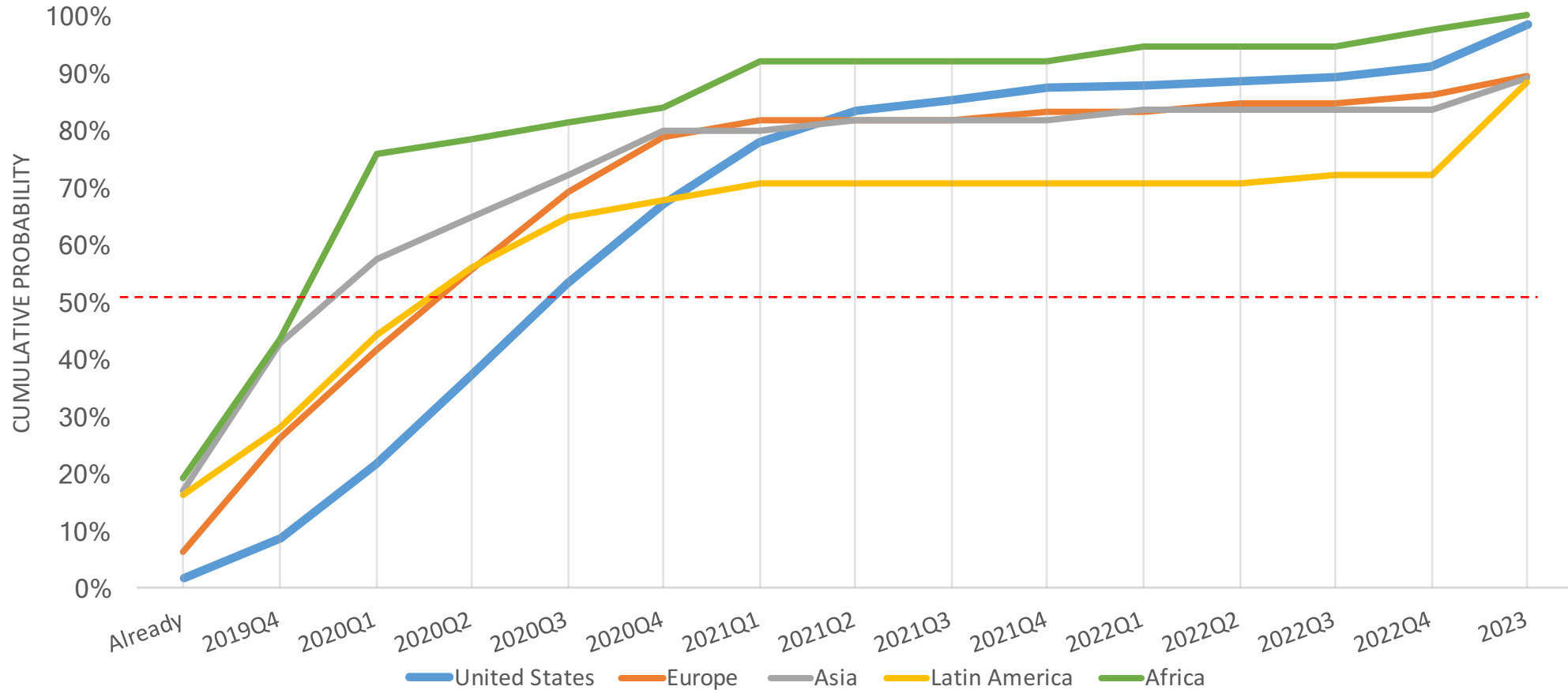


### Latin American wages to increase 3%

- All participating Latam countries expect moderate wage growth, highest in Chile
- Wage growth in Brazil falls behind average growth rate in Latin America

# When Will a Recession Occur?

***For your country: In which quarter do you expect a downturn (recession) will occur?*** A majority of CFOs in all regions expect a recession to start within one year.





# 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 T114– 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 T113 (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 [super] 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	25.7	17.1
Menos optimista	8.4	18.1	35.8	36.5	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**

