

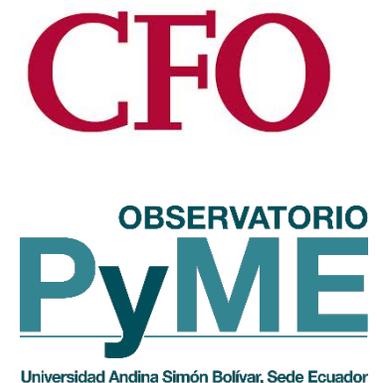
**DUKE**  
**FUQUA**  
SCHOOL OF BUSINESS

# 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.	Risco cambial
4.	Baixa demanda por produtos ou serviços
5.	Políticas fiscais
6.	Atração e retenção de colaboradores qualificados
7.	Acesso à capital
8.	Produtividade dos colaboradores
9.	Requisitos legais
10.	Segurança de dados

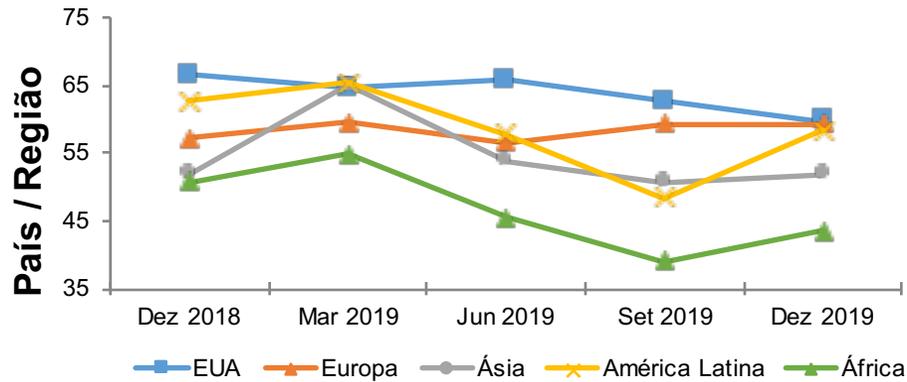
# Índice de Otimismo dos Negócios

O otimismo dos CFOs latino-americanos aumentou em relação ao trimestre anterior.

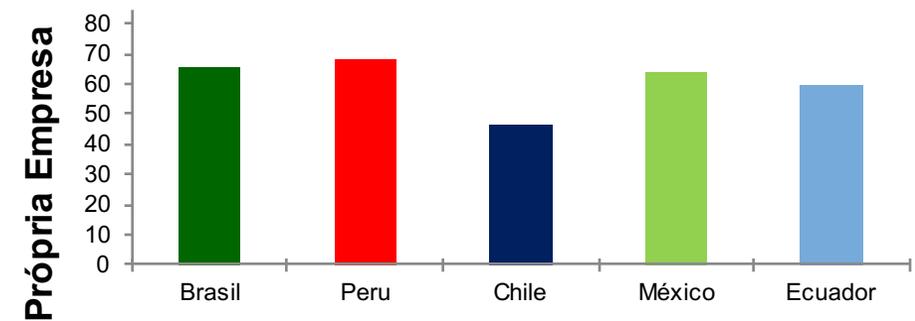
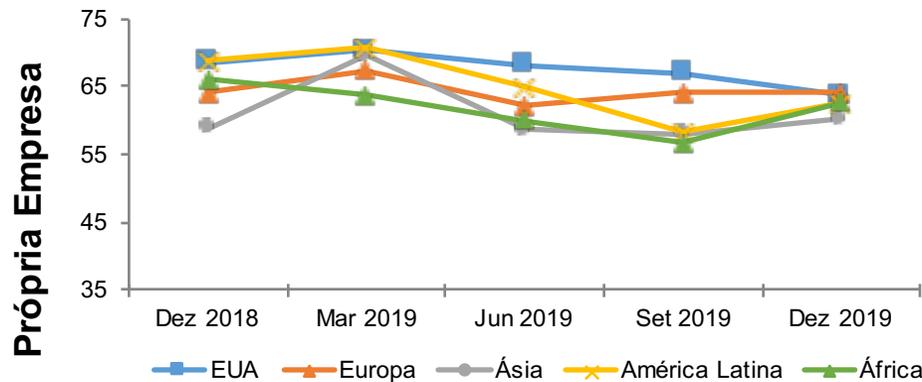
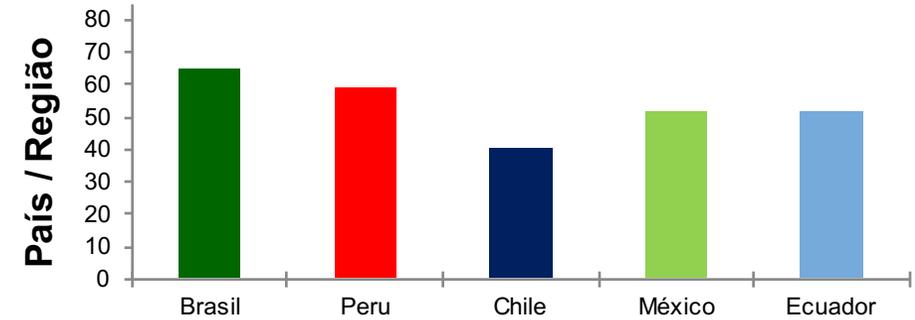
Índice de Otimismo dos Negócios do País

Índice de Otimismo dos Negócios da Empresa

## Tendências Globais



## Panorama em Dezembro de 2019

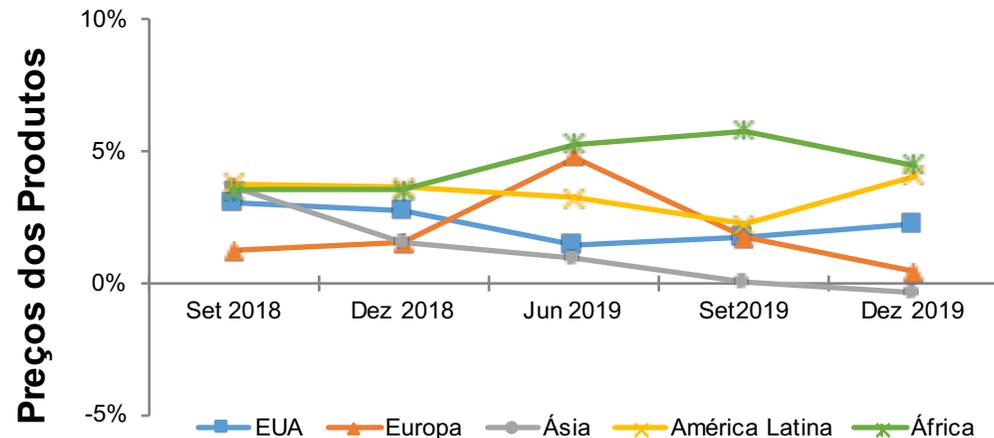


Nota: Os valores apresentados são as médias por região ou país. Escala de 0 a 100.

# Inflação Esperada nos Preços de Produtos

Companhias latino-americanas esperam aumento moderado de preços.

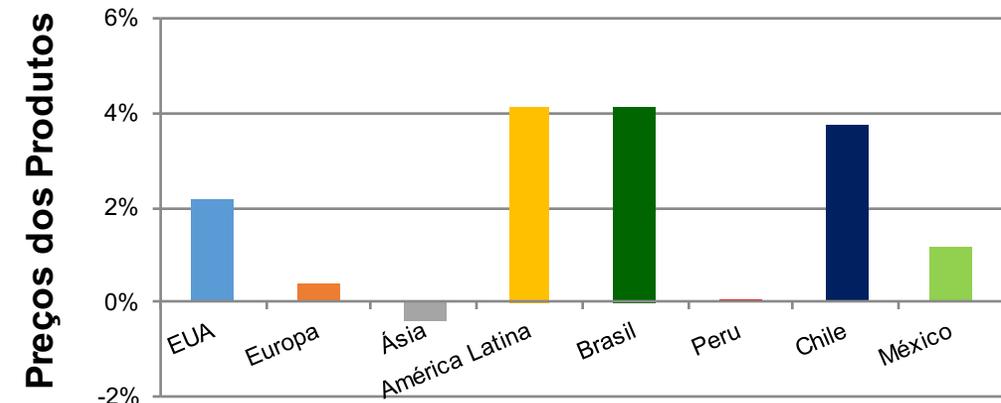
## Tendências Globais



### Expectativa de aumento de preços de 4% na América Latina

- Expectativa de preço na América Latina é maior que no trimestre passado
- CFOs na Europa e na Ásia não esperam inflação

## Panorama em Dezembro de 2019



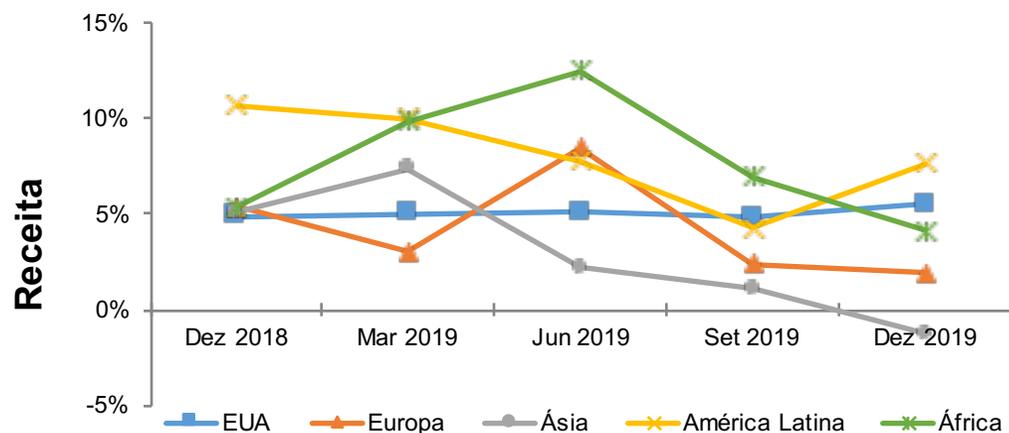
### Expectativa de inflação são maiores no Chile

- Expectativa de aumento de preços no Brasil e Chile é de 3%
- Peru espera ter zero inflação

# Crescimento Esperado nas Receitas de Vendas

## Expectativas em relação as receitas crescem na América Latina

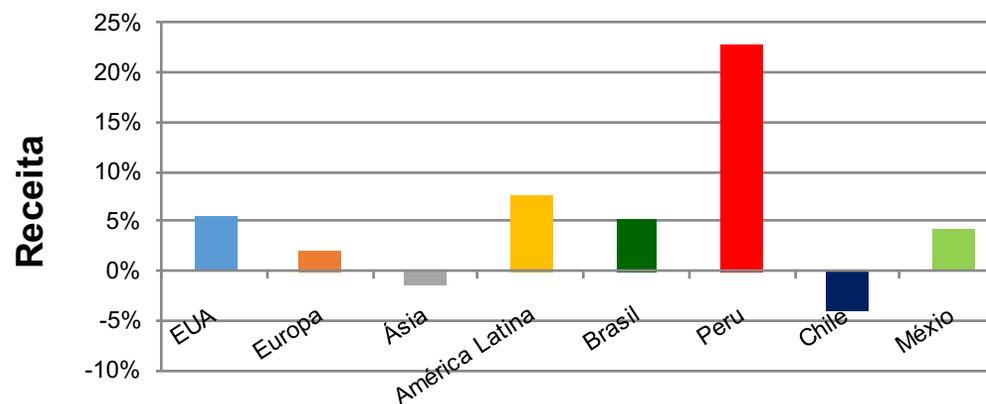
### Tendências Globais



### Esperado crescimento de receita entre 7% e 8% na América Latina em 2020

- Expectativa de aumento de receita em relação ao trimestre anterior
- Expectativa de receita nos EUA continua estável

### Panorama em Dezembro de 2019



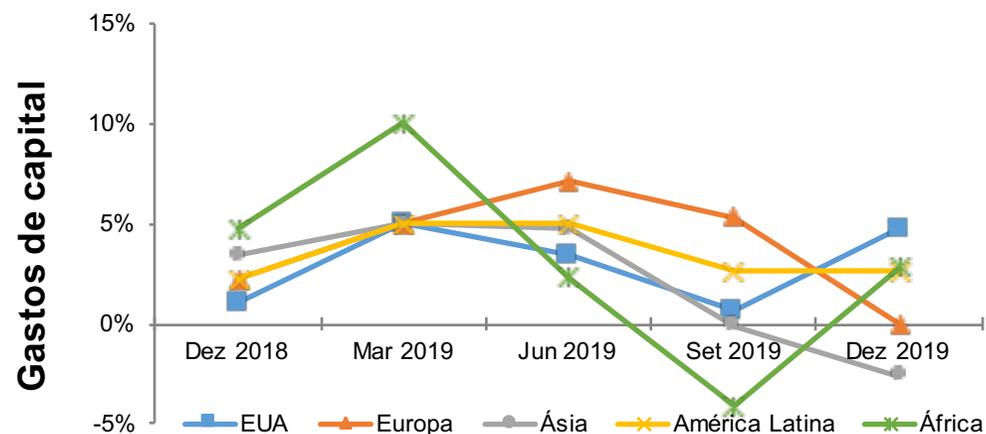
### Peru espera rápido crescimento de receitas

- Crescimento de receita na América Latina é o mais rápido em geral

# Planos de Dispêndio de Capital

Planos de dispêndio de capital relativamente baixos em todas as regiões

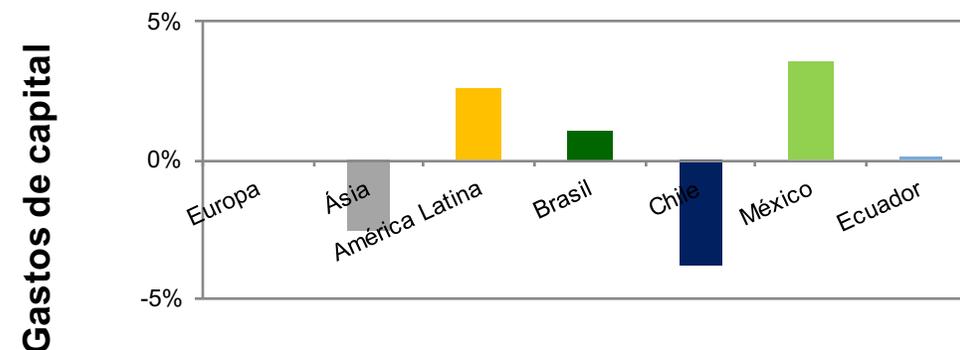
## Tendências Globais



### Planos de gastos de capital permanecem baixos em todas as regiões

- Os CFOs da América Latina esperam aumento de gastos em 3%
- Plano de gastos de capital nos EUA cresce 5% em 2020

## Panorama em Dezembro de 2019



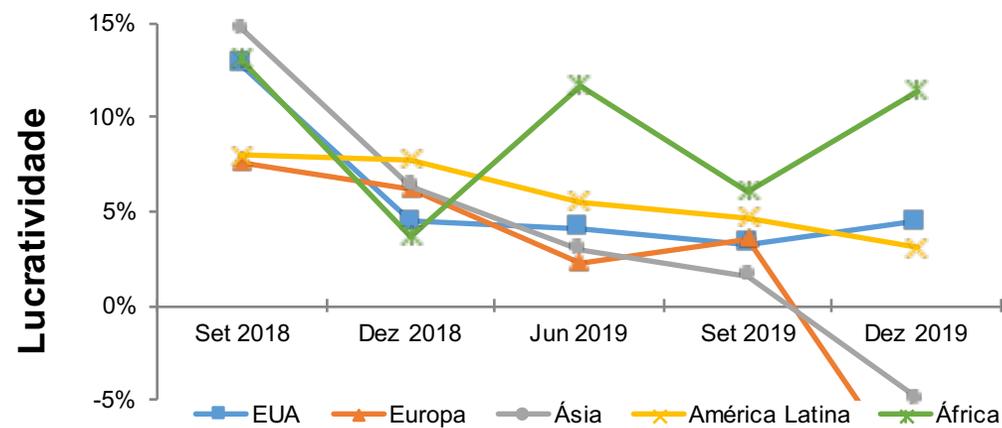
### Gastos das empresas variam na América Latina

- Chile antecipa declínio de gastos de capital
- Expectativa de crescimento de 3% em gastos no México

# Varição Esperada na Lucratividade

Expectativa de lucratividade tem grande variação no mundo

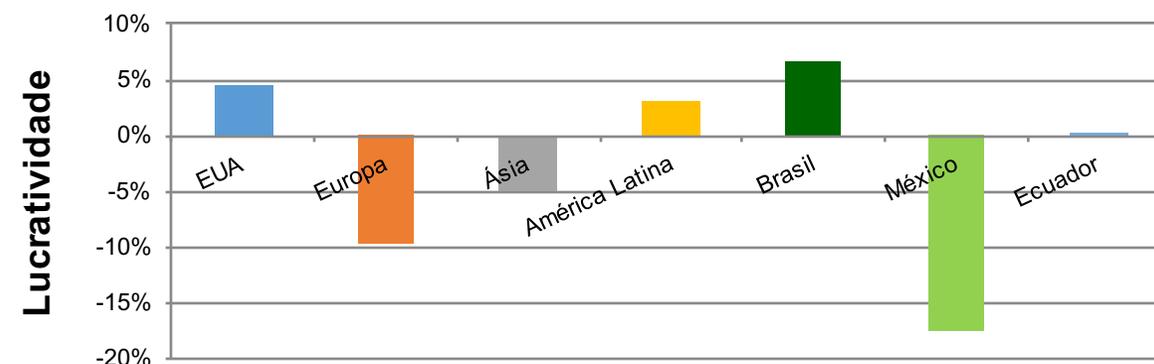
## Tendências Globais



### Europa e Ásia esperam baixa lucratividade

- Expectativa de lucro nos EUA demonstra moderado crescimento em relação ao trimestre passado, porém ainda fraco
- Expectativa de lucro na África tem grande crescimento

## Panorama em Dezembro de 2019



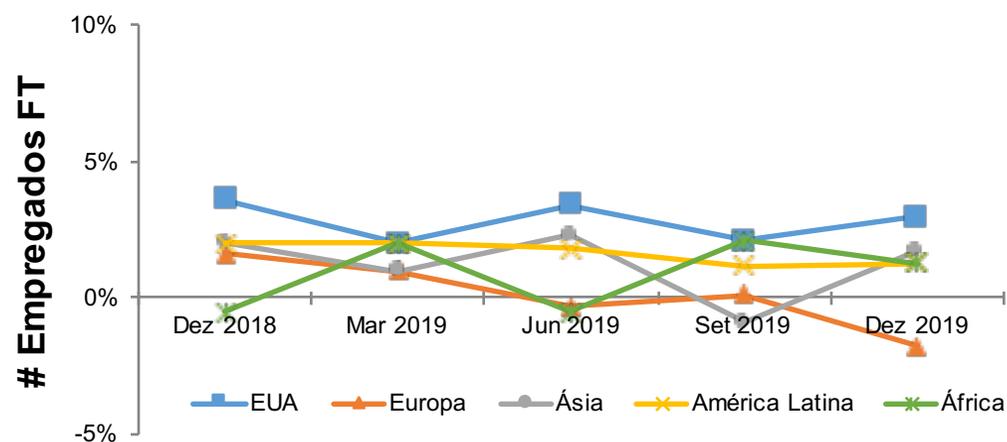
### Grande variação de crescimento de lucro na América Latina

- Em geral, crescimento de 3% a 4% de lucro em 2020
- Brasil espera grande crescimento nos lucros
- México espera grande queda nos lucros

# Perspectiva de Emprego em Turno Integral

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

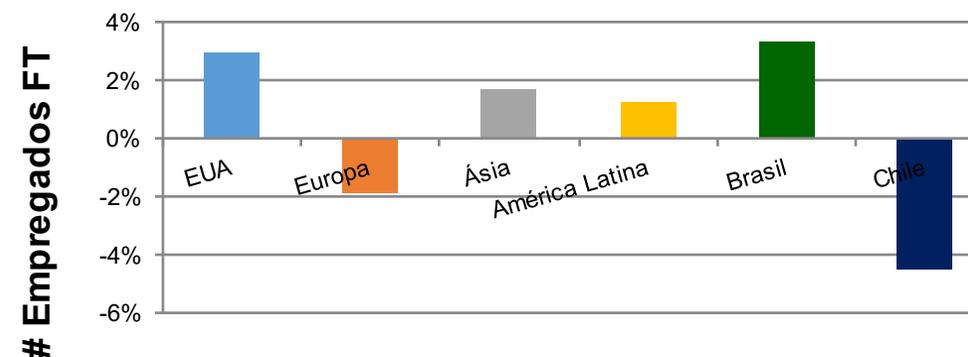
## Tendências Globais



**CFOs da América Latina esperam 1% de crescimento na perspectiva de emprego**

- CFOs dos EUA esperam crescimento de 3% do emprego
- Crescimento da empregabilidade reduz na Europa
- Crescimento da empregabilidade aumenta na Ásia, apesar de ainda fraco.

## Panorama em Dezembro de 2019



**O crescimento do emprego varia na América Latina**

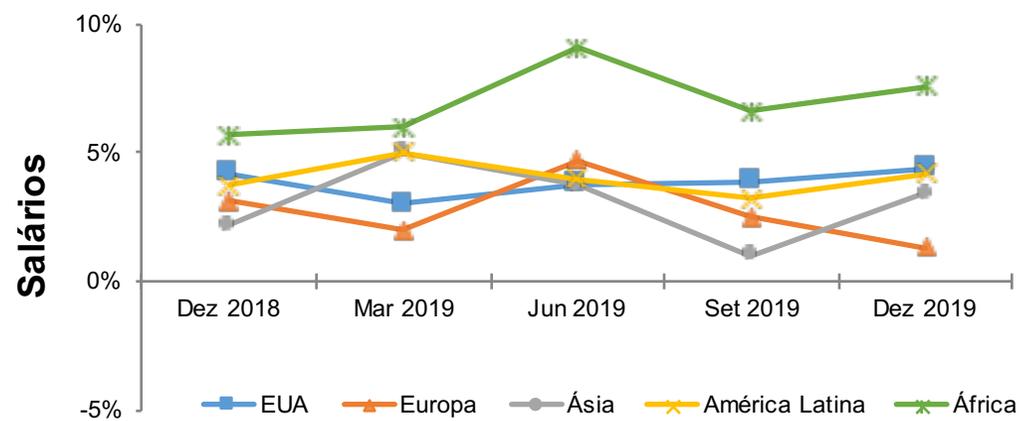
- Perspectiva de emprego no Brasil é moderada em 3%
- Chile diminui a média de toda a América Latina

*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

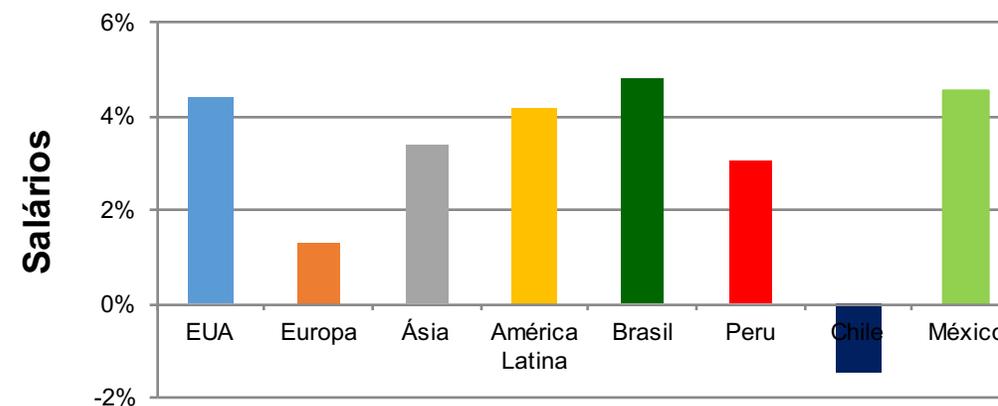
## Tendências Globais



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

- Na África espera-se que os salários cresçam 7,6% em 2020, devido à alta inflação
- O crescimento salarial na Europa deve cair para 1%

## Panorama em Dezembro de 2019

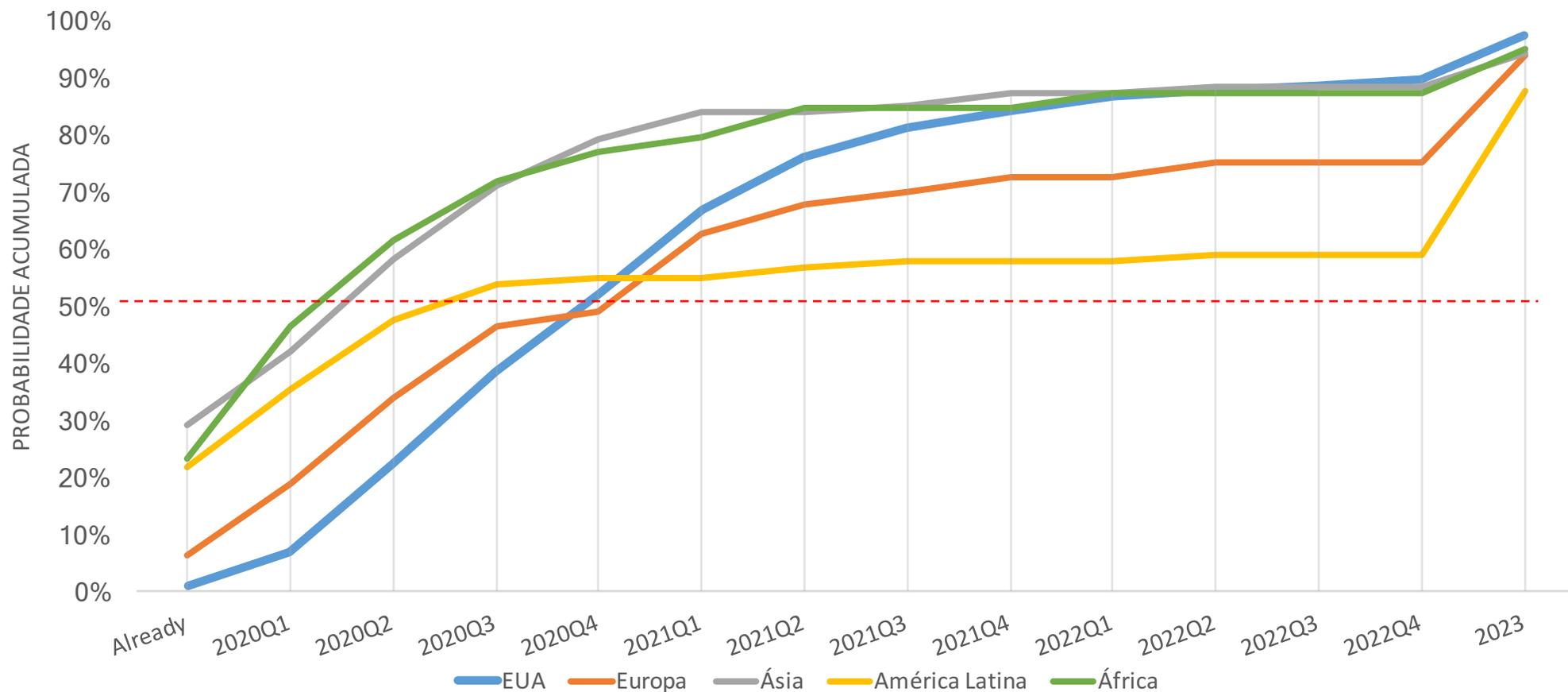


**Expectativa de crescimento de 4% nos salários da América Latina**

- Todos países da América Latina participantes da pesquisa esperam um crescimento moderado, exceto o Chile
- Chile espera que os salários diminuam.

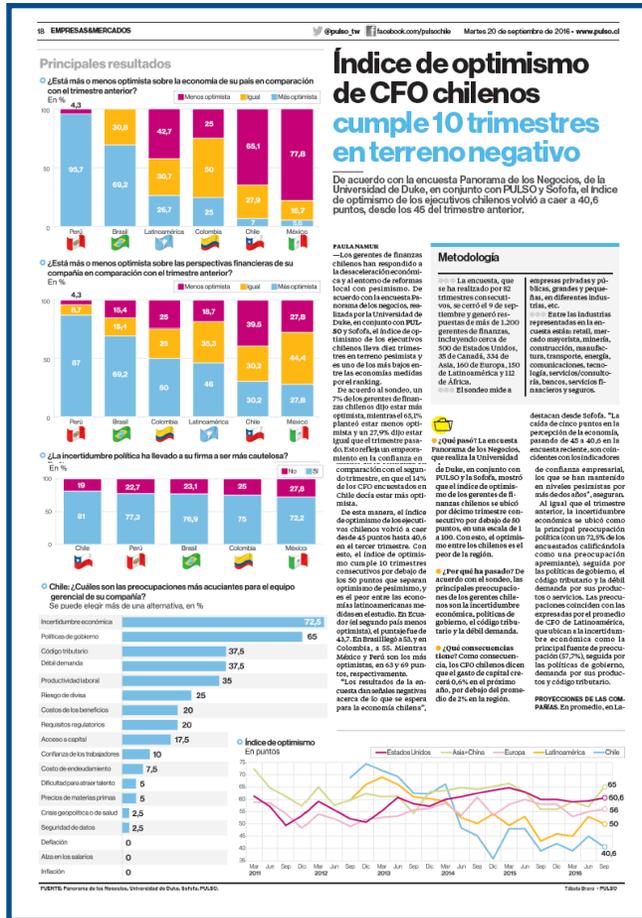
# Estimativa de Recessão

Para o seu país, em que trimestre você espera que ocorra uma recessão? A maioria dos CFOs em todas as regiões espera que uma recessão que comece dentro de 1 ano.



# Duke/FGV América Latina Business Outlook na Mídia

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



**“Gran parte de la mejora en el promedio regional viene de una mejora en el panorama en Brasil desde ‘terrible’ a ‘debil’ (...). Por supuesto, hay que esperar y ver”**

**JOHN GRAHAM**  
Director de la escuela de negocios FGV de la Universidad de Duke y director de la encuesta

**DATOS CLAVE**

**72,5%**  
Señal de optimismo de las firmas que han retrasado la inversión de forma cautelosa, 79% seguirá retrasando la inversión de forma cautelosa versus casi la mitad de las firmas de Trump en el primer trimestre.

**0,6%**  
Señal de optimismo del gasto de capital en los próximos doce meses, de acuerdo con los encuestados.

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

con 77,3% y Brasil, con 76,9%. Colombia, con 75%, sin embargo, un hito en la región es la elección del presidente Pedro Pablo Kuczynski en Perú, 90% de los ejecutivos de las empresas encuestadas se muestran optimistas, una mejora de 10 puntos respecto al trimestre anterior. Según el sondeo, los ejecutivos esperan que en los próximos 12 meses sus ganancias aumenten un 1,7% y 2,4%, respectivamente. En tanto, esperan que el número de empleados en las compañías aumente un 3,3%, lo cual se diferencia con el incremento de 9% anunciado en México y Perú.

**INFLUENCIA DE LA POLÍTICA.** Respecto del panorama político, en varias de las principales economías de la región los ejecutivos dicen estar más cautelosos sobre la incertidumbre política. En Perú, Chile es el país donde esta cifra se elevó a un 41%, de los ejecutivos de nuestro país dijo que la incertidumbre política ha llevado a su firma a ser más cautelosa, según se ve por Perú,

## 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**

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 emergem 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%, tanto, 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.

**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.

Nas 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 ado-

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

# Duke/FGV América Latina 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)

- 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?

Preocupación	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?

Preocupación	2T13	3T13
Habilidad para mantener los márgenes	42.0	38.1
Atracción y retención de talento	28.2	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

23 DE MARZO DEL 2014

**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**

