



Panorama de Negocios de Latinoamérica

Parte del “Global Business Outlook”



Una encuesta realizada en conjunto a:

Duke University
Fundação Getúlio Vargas
CFO Magazine
El IMEF
PyME



Principales preocupaciones de los CFOs en Latinoamérica

1.	Economic Uncertainty
2.	Government policies
3.	Currency risk
4.	Weak demand for product/services
5.	Corporate tax code
6.	Attracting and retaining qualified employee
7.	Access to capital
8.	Employee productivity
9.	Regulatory requirements
10.	Data Security

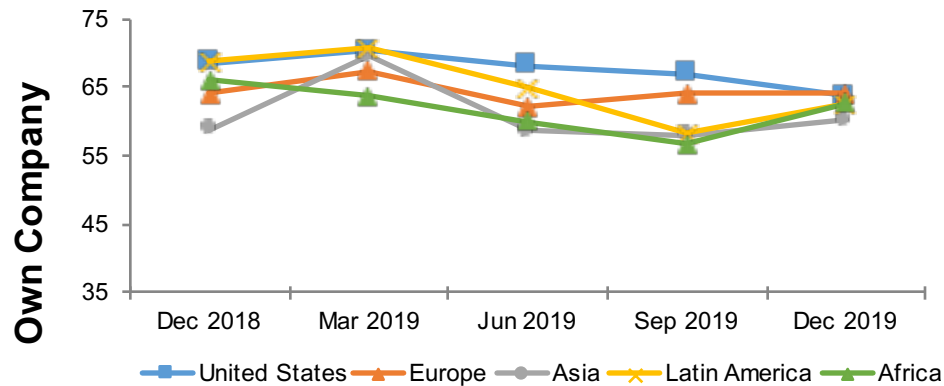
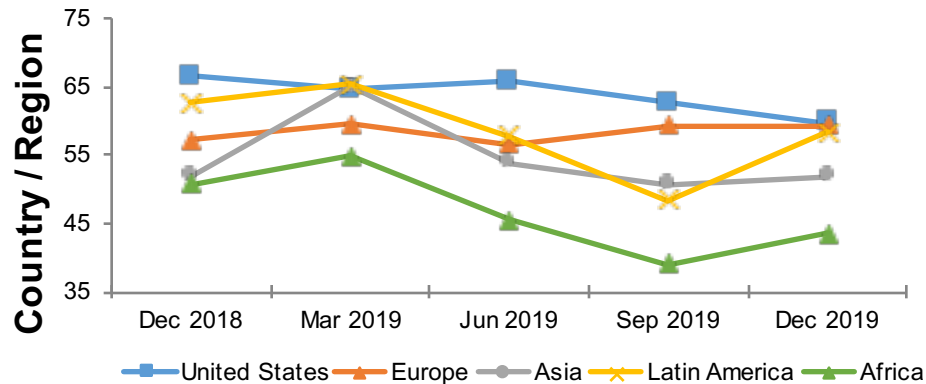
Índice de optimismo empresarial

El optimismo de CFOs latinoamericanos aumentó respecto al último trimestre.

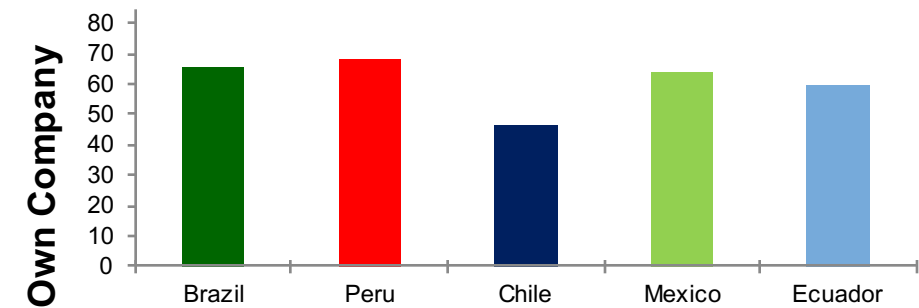
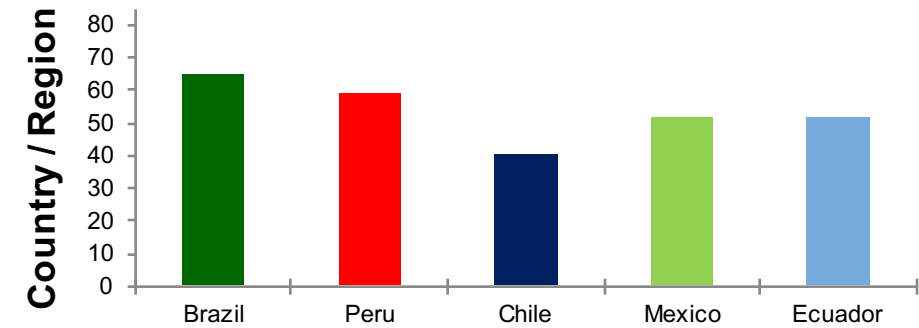
Índice de optimismo a nivel país

Índice de optimismo de la propia empresa

Tendencia Global



Panorama en Diciembre 2019

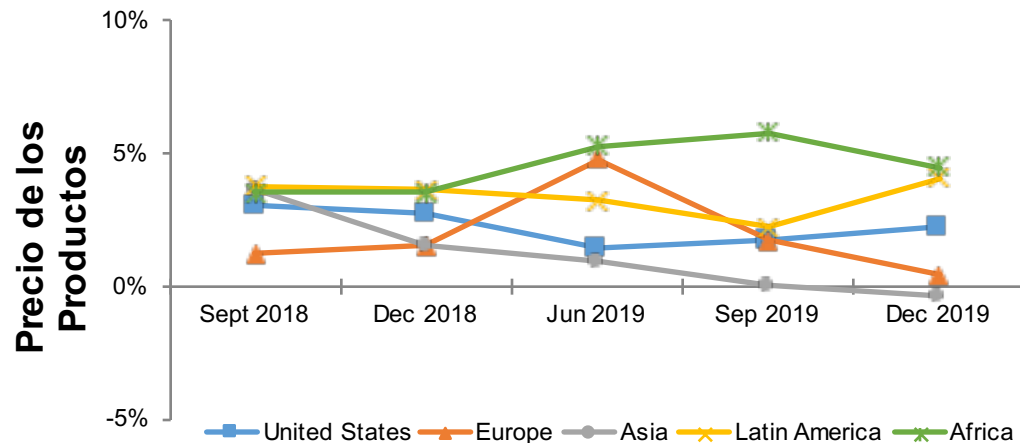


Notas: La data presentada son el promedio de cada region o país

Inflación de precios esperada

Compañías latinoamericanas esperan una mayor inflación.

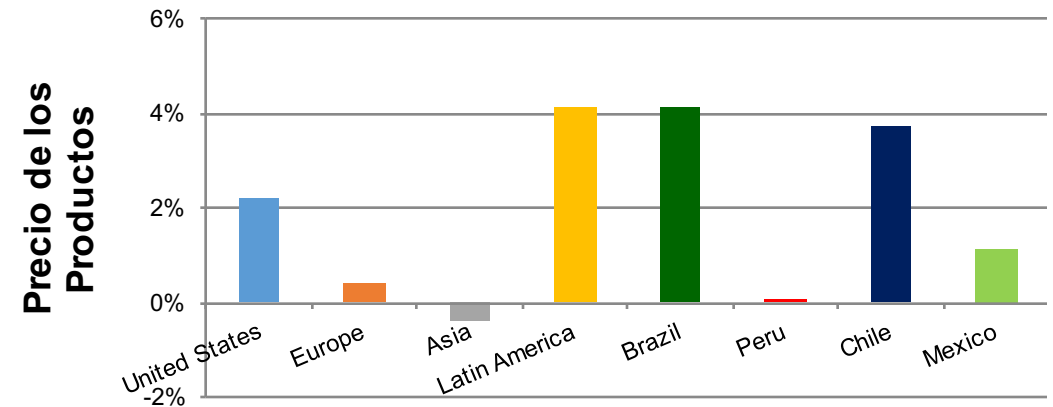
Tendencia Global



Se espera una inflación de un 4% en Latinoamérica

- Las expectativas de precios en Latam son mayores que las del ultimo trimestre.
- CFOs en Europa y Asia no esperan inflación de precios.

Panorama en Diciembre 2019



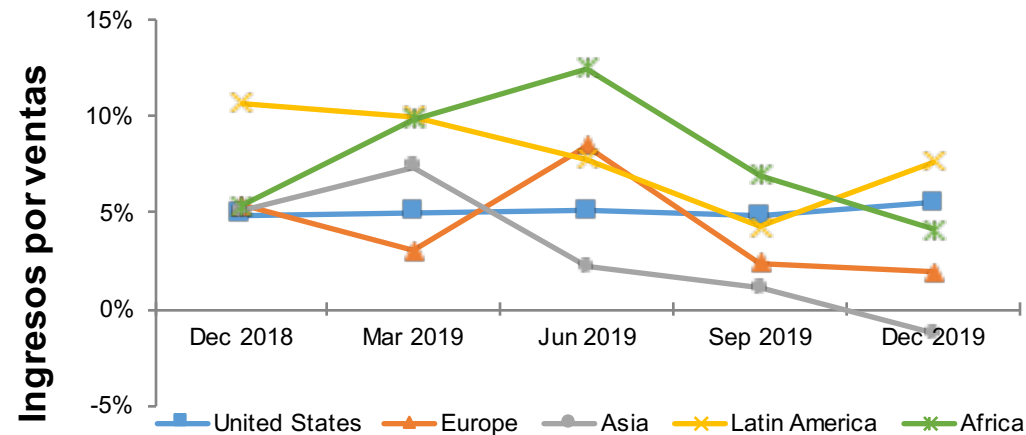
Chile presenta la mayor expectativa de inflación

- Se espera un aumento de precios de 3% en Brasil y Chile.
- No se espera un cambio inflacionario en Perú.

Crecimiento esperado de Ingresos por Ventas

Latinoamérica presenta un aumento de las expectativas de ventas.

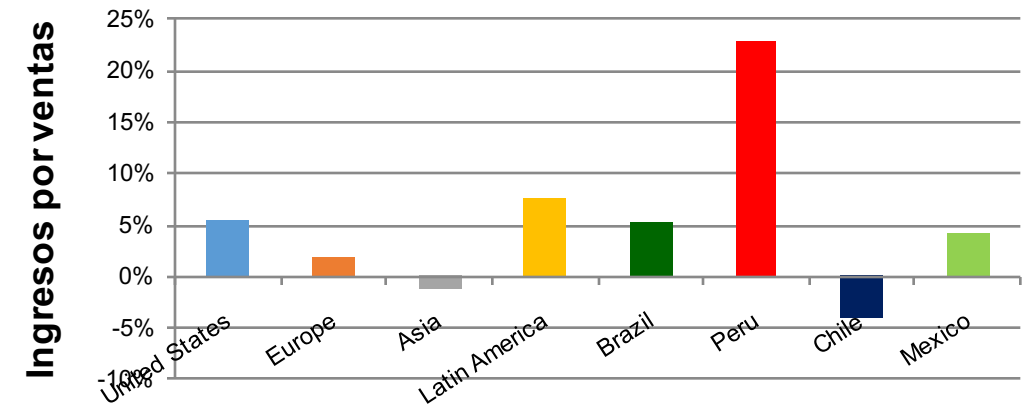
Tendencia Global



La expectativas de crecimiento de ventas en Latinoamérica es de 7% a 8% en 2020

- Las expectativas de crecimiento de ventas aumentó respecto al trimestre anterior.
- Las expectativas de ingresos por venta permanecen estables en Estados Unidos.

Panorama en Diciembre 2019



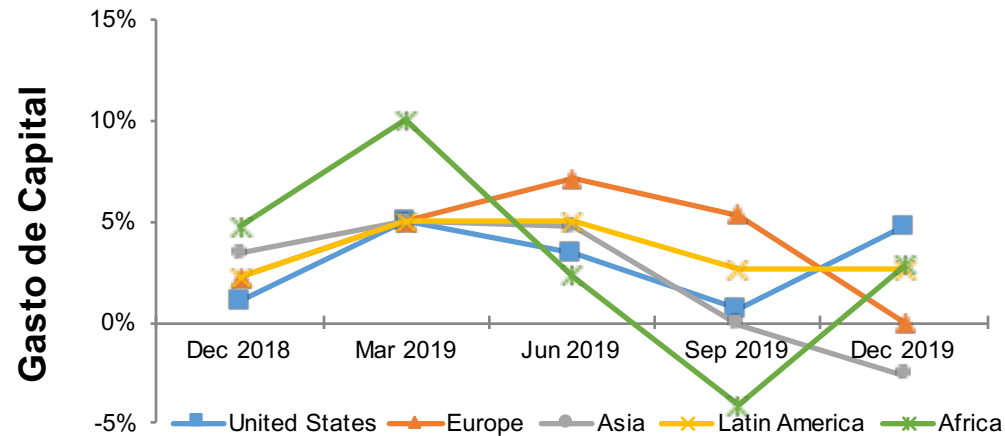
Perú espera un crecimiento rápido de las ventas

- En general, Latinoamérica tiene el mayor crecimiento de ventas.

Plan de Gasto de Capital

Los planes de gasto de capital son relativamente bajos en todas las regiones

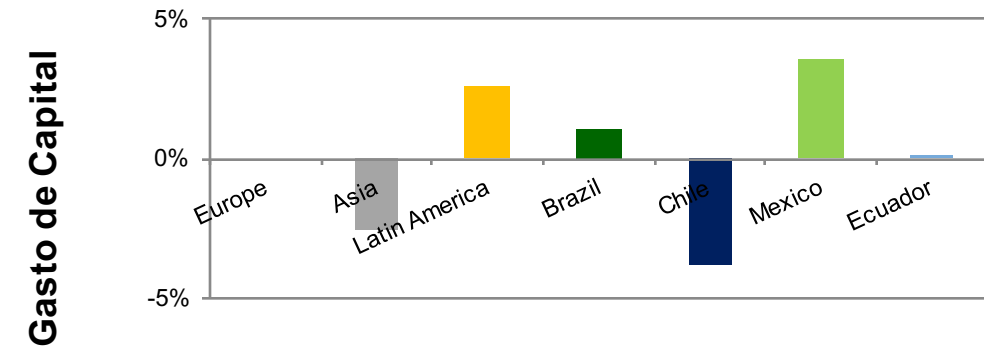
Tendencia Global



El plan de gasto de capital es bajo en todas las regiones

- CFOs en Latinoamérica esperan un 3% de aumento del gasto
- El plan de gasto de capital en Estados Unidos aumentó 5% en 2020.

Panorama en Diciembre 2019



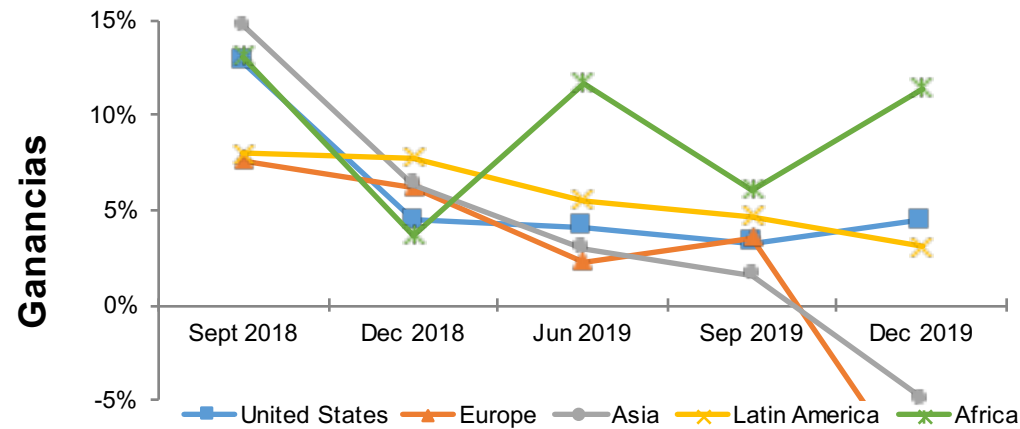
Empresas latinoamericanas presentan diferentes niveles de gasto

- Chile anticipa una caída en gastos de capital.
- México espera un crecimiento de 3% en gastos.

Cambio Esperado en las Ganancias

Las ganancias esperadas varían en el mundo

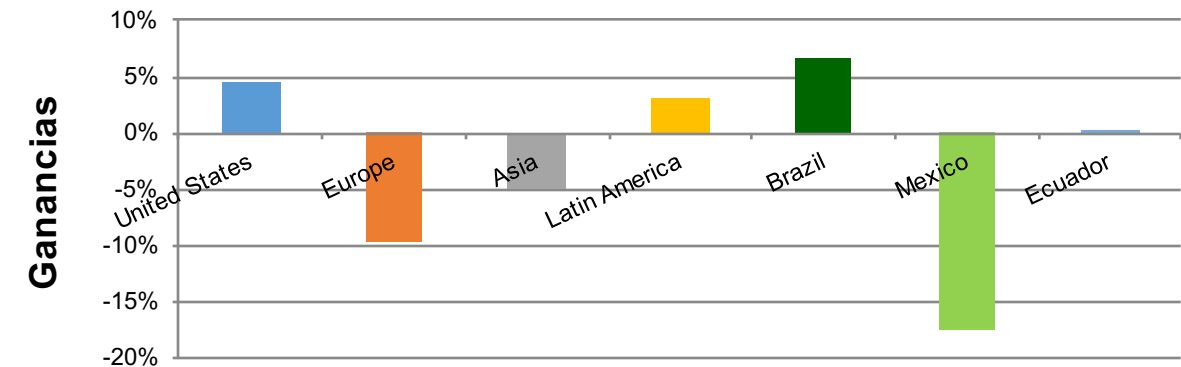
Tendencia Global



Europa y Asia esperan ganancias débiles

- Estados Unidos esperan un crecimiento moderado comparado al último trimestre, aunque sigue débil.
- Las expectativas de ganancias aumentan fuertemente en África

Panorama en Diciembre 2019



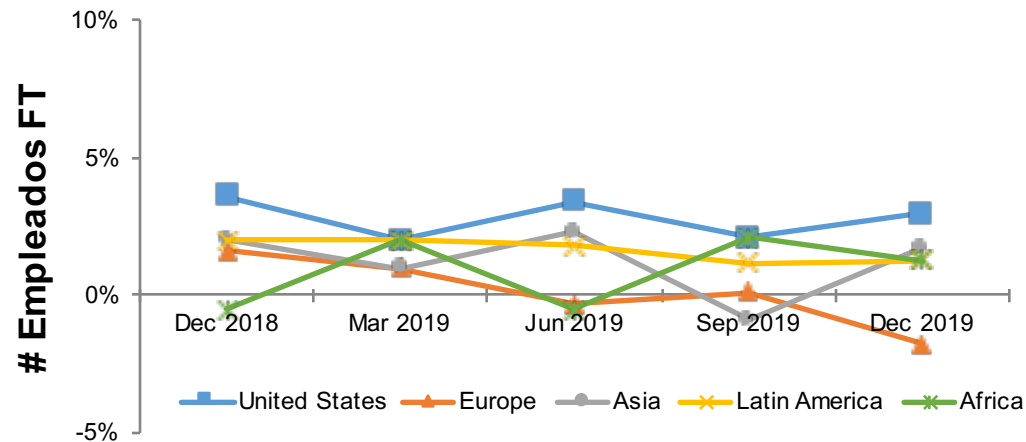
Gran variación de expectativas de crecimiento de ganancias en Latinoamérica

- En general, se esperan ganancias entre 3% y 4% para 2020.
- Brasil tiene el crecimiento de ganancias esperado más fuerte.
- Se espera una caída brusca de las ganancias en México.

Panorama de la Empleabilidad Fulltime

CFOs latinoamericanos esperan un crecimiento modesto de la empleabilidad fulltime durante el 2020

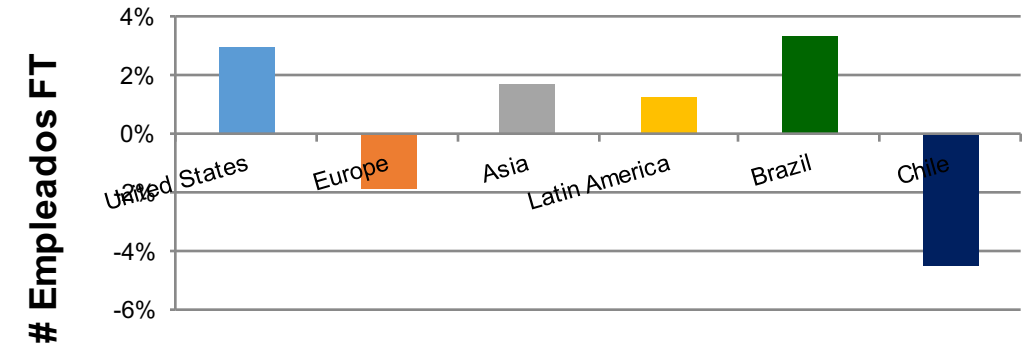
Tendencia Global



CFOs latinoamericanos esperan un crecimiento de un 1% de la empleabilidad

- CFOs de Estados Unidos esperan un 3% de crecimiento del empleo.
- La tasa de empleo se desacelera en Europa.
- Aumenta el crecimiento del empleo en Asia, aunque aún sigue débil.

Panorama en Diciembre 2019



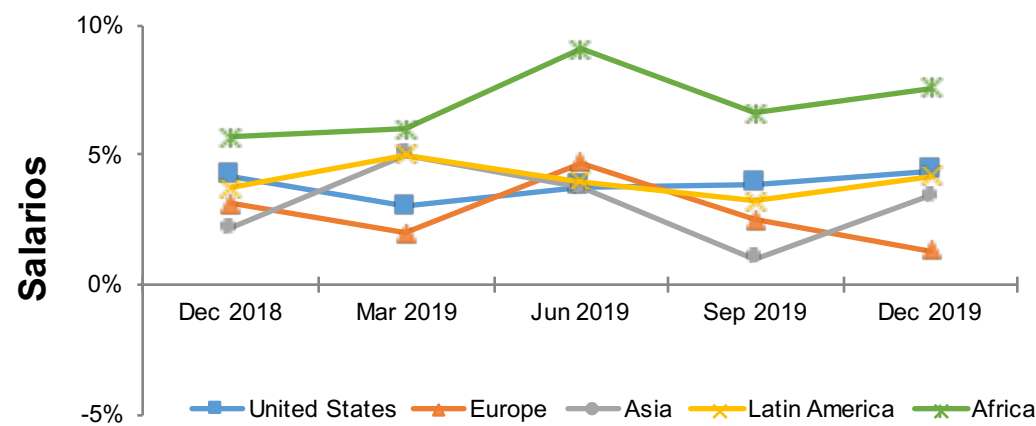
Variado crecimiento del empleo en Latinoamérica

- El panorama de empleo en Brasil es moderado al 3%.
- Chile baja el promedio general de Latinoamérica.

Aumento de Salarios Esperados

En Latinoamérica se proyecta un crecimiento de salarios de un 4% en 2019

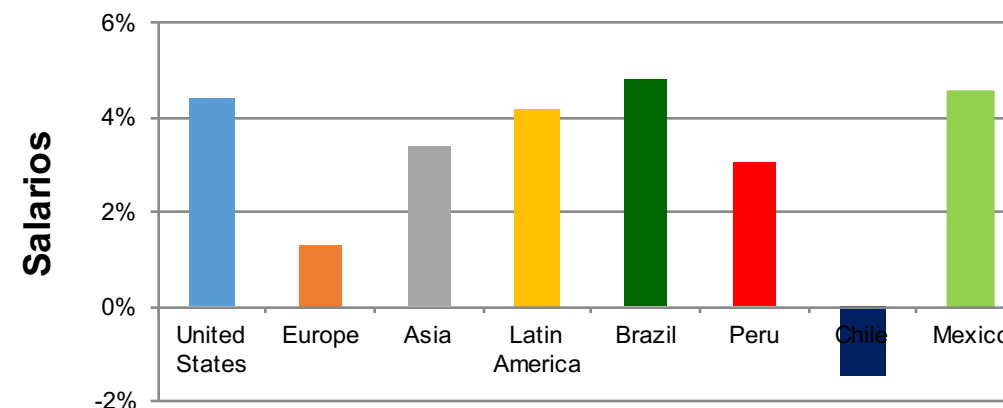
Tendencia Global



Las expectativas de crecimiento de salarios es variada en diferentes regiones

- África espera un aumento de salarios de 7.6% en 2020, impactado principalmente por la alta inflación.
- Se espera una disminución del crecimiento de los salarios esperados a 1% en Europa.

Panorama en Diciembre 2019

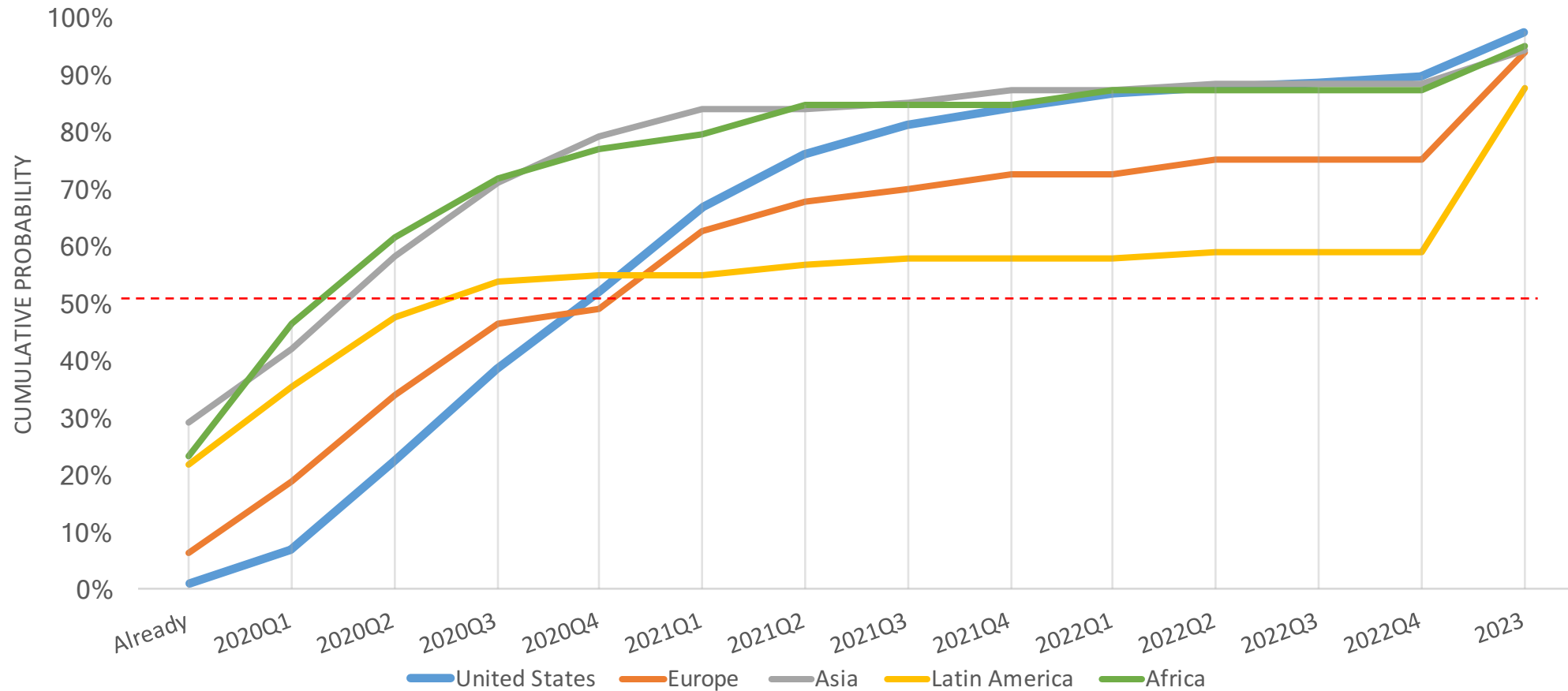


Salarios en Latinoamérica aumentarían 4%

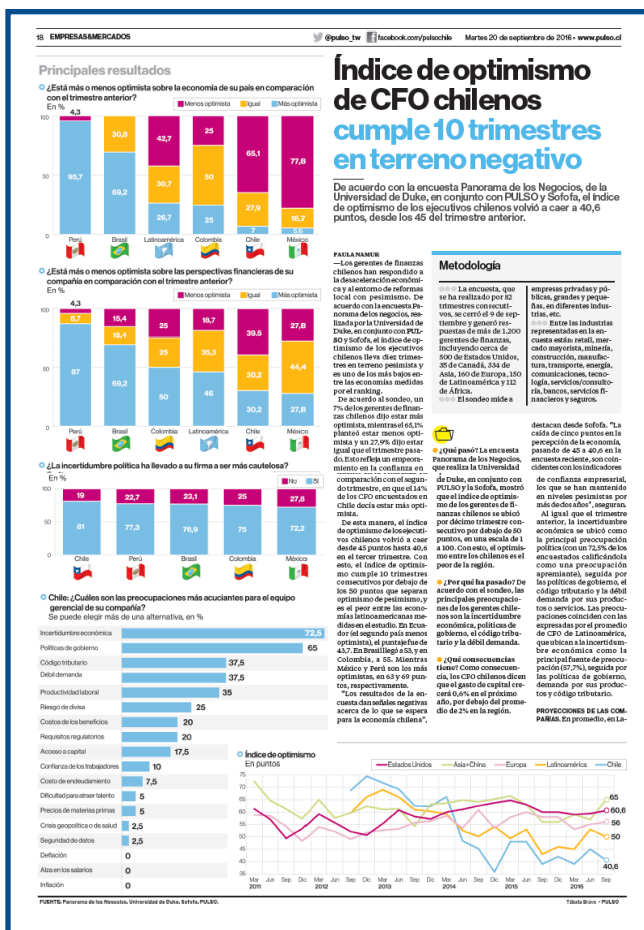
- Todos los participantes esperan un crecimiento moderado de los salarios a excepción de Chile.
- Chile espera una disminución de los salarios.

¿Cuándo ocurrirá una recesión?

En el caso de tu país: En qué trimestre esperas que ocurra una recesión? La mayoría de los CFOs en todas las regiones esperan que ocurra una recesión dentro de 1 año.



Los resultados del estudio sobre el panorama latinoamericano es reportado frecuentemente a la prensa



www.palacio40.com | Martes 20 de septiembre de 2016

@palacio40 | Facebook.com/palacio40

EMPRESAS AMERICANAS 19

JOHN GRAHAM

"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

Director de la oficina de relaciones con el gobierno y el sector de la energía

titosidades los planes de grado de capitalización entre 2%, en un horizonte relativo de tres años en los países donde se implementa el índice.

En todos los países las perspectivas tendieron no ser negativas para las ganancias, ganancias y rentabilidad de trabajo no mejoraron al mismo tiempo, los ejecutivos esperaron que en los próximos 12 meses sus ganancias y su margen caigan en 1,7% y 2,4%, respectivamente. En tanto, esperan que el mismo de los empleados locales continúe a tempo completo caigan 3,9%. Lo cual se diferencia con el incremento de 2% esperado en México y Perú.

INFLUENCIA DE LA POLÍTICA. El impacto del panorama político, en varias de las principales economías de la región los ejecutivos dijeron estar más optimistas sobre la incertidumbre política. Por ejemplo, Chile es el país donde esta cifra es más elevada, un 81% de los ejecutivos de nuestro país dijo que la incertidumbre política ha influido a su firma a ser más cautelosa, según lo por Perú,

con 75,3% y Brasil, con 79,7% y Colombia, con 79%. Sin embargo, en Chile es la región en la que el presidente Pedro Pablo Kuczynski de la empresa, 63,8% de los ejecutivos de la empresa.

En nuestro país, los ejecutivos aseguraron que el aumento en el gasto de capital será de sólo 0,9% en los próximos doce meses.

Dimitri Rousseff ha ganado definitivamente de un cargo de 31 de agosto de 2016, pero el proceso de impeachment.

periodo del año anterior. Por ejemplo, mientras el año pasado se estima el 5,3% de los CEO brasileños decía estar optimistas, este año la cifra cambió notablemente a 6,9%, y ninguno de los ejecutivos dijo estar menos optimista en comparación con el trimestre previo, lo cual refleja el cambio de rumbo de la moneda brasileña. "El presidente para Latinoamérica ha sido débil, pero en los últimos meses ahora promueve de débil a débil a débil", dijo Graham.

En Estados Unidos, con las elecciones presidenciales viene de una mejora en la perspectiva para Brasil desde "terrible a débil" o "débil" o "débil", por supuesto, internamente que se esperó y verá esta mejora en Brasil realmente ocurre o no, reflejó un poco el efecto de respeto del nuevo presidente", destacó 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 mejoró a 5 puntos, desde los 36,8, que registró en el mismo

mercado, Hillary Clinton, re- nista ganadora, mientras se- peran por una victoria gober- nista. Cerca de 30% dijo que ni- mo sobre Donald Trump. Entre otros son incluso más ma- yores entre la mayoría de firmas que han retrasado la ver- sión de cara a la elec- ción. Según estimó, entre las firmas que ya están realiza- do una compra cautelosa, 79% aseguró retrasando la inversión si Clinton triunfa. En la mitad de las firmas de Trump se eligió presidente.

"Ya sorprendente es que un número importante de líderes empresariales dicen que seguirán esperando por el resultado de la elección, hasta que se clar- o cómo será el liderazgo del nuevo presidente y el va- lor de las acciones", explicó el académico de la Universi- dad de Duke, John Graham.

La incertidumbre que viene antes de las elecciones usualmente se refleja en la día de la elección y las em- presas esperan que el índice de optimismo "afluya".

En gran parte debido a la incertidumbre política y económica, la inversión en Brasil y México no muestra un crecimiento tan fuerte como se esperaba. Los ejecutivos de las empresas que han mantenido el nivel de inversión en México y Brasil dicen que se han mantenido el nivel de inversión.

El índice de optimismo de las firmas de Trump se eligió presidente.

La incertidumbre que viene antes de las elecciones usualmente se refleja en la día de la elección y las em- presas esperan que el índice de optimismo "afluya".

En gran parte debido a la incertidumbre política y económica, la inversión en Brasil y México no muestra un crecimiento tan fuerte como se esperaba. Los ejecutivos de las empresas que han mantenido el nivel de inversión en México y Brasil dicen que se han mantenido el nivel de inversión.

El índice de optimismo de las firmas de Trump se eligió presidente.

La incertidumbre que viene antes de las elecciones usualmente se refleja en la día de la elección y las em- presas esperan que el índice de optimismo "afluya".

En gran parte debido a la incertidumbre política y económica, la inversión en Brasil y México no muestra un crecimiento tan fuerte como se esperaba. Los ejecutivos de las empresas que han mantenido el nivel de inversión en México y Brasil dicen que se han mantenido el nivel de inversión.

El índice de optimismo de las firmas de Trump se eligió presidente.

La incertidumbre que viene antes de las elecciones usualmente se refleja en la día de la elección y las em- presas esperan que el índice de optimismo "afluya".

DATOS CLAVE

72,5%

De los encuestados dijo que la incertidumbre económica es la principal preocupación de su empresa.

0,6%

Del crecimiento del gasto de capital en los próximos doce meses, de acuerdo con los encuestados.

40,6%

Fa del índice de optimismo de las firmas de Trump se eligió presidente.

La incertidumbre que viene antes de las elecciones usualmente se refleja en la día de la elección y las em- presas esperan que el índice de optimismo "afluya".

En gran parte debido a la incertidumbre política y económica, la inversión en Brasil y México no muestra un crecimiento tan fuerte como se esperaba. Los ejecutivos de las empresas que han mantenido el nivel de inversión en México y Brasil dicen que se han mantenido el nivel de inversión.

El índice de optimismo de las firmas de Trump se eligió presidente.

La incertidumbre que viene antes de las elecciones usualmente se refleja en la día de la elección y las em- presas esperan que el índice de optimismo "afluya".

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%, tados, 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 de há otimismo em relação ao desempenho da economia, o mesmo não ocorre como 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-

Duke/FGV: Panorama de negocios de Latinoamérica en la prensa

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 Fuga 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

¿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

¿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	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

26 | SEMANA ECONÓMICA

23 DE MARZO DEL 2014



Panorama de negocios de Latinoamérica

Parte del “Global Business Outlook”



Una encuesta realizada en conjunto a:

Duke University
Fundação Getúlio Vargas
CFO Magazine
El IMEF
PyME

