

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



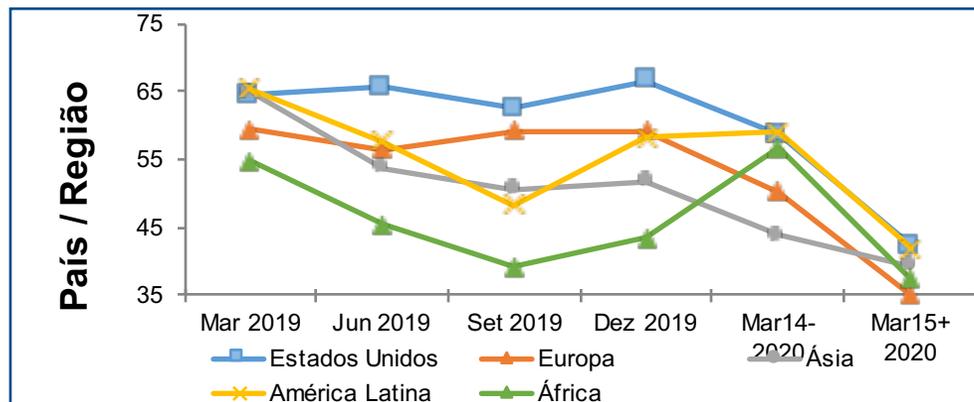
Índice de Otimismo dos Negócios

O otimismo dos CFO latino-americanos diminuiu em relação ao trimestre anterior.

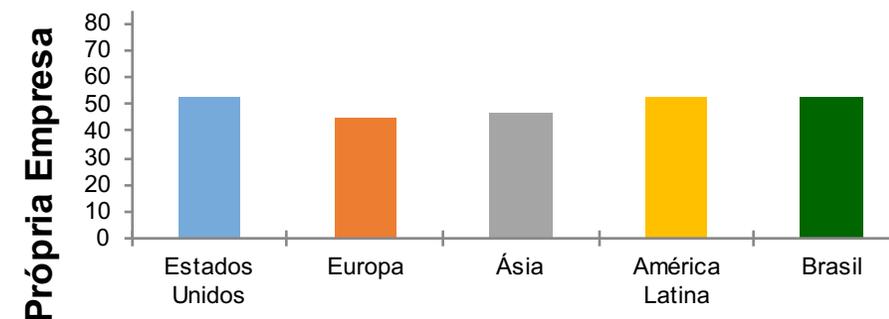
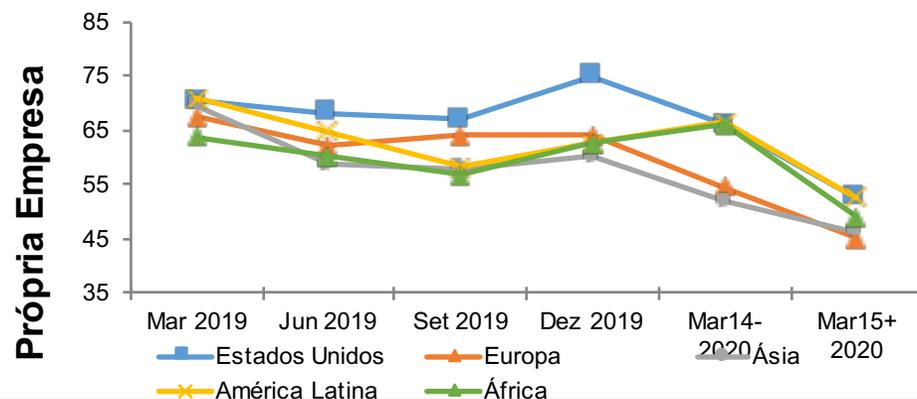
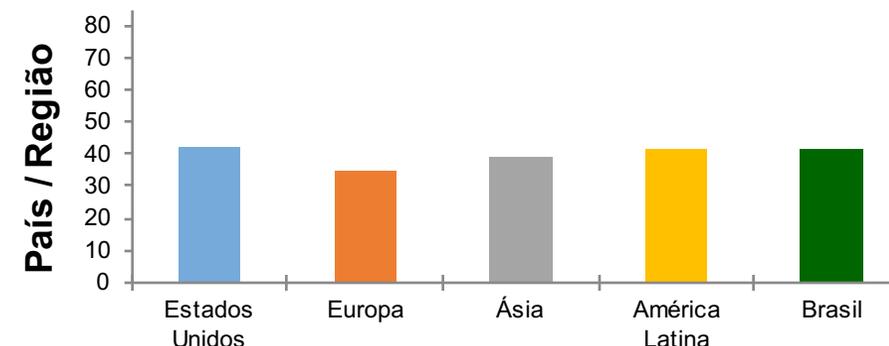
Índice de Otimismo dos Negócios do País

Índice de Otimismo dos Negócios da Empresa

Tendências Globais



Panorama em Março de 2020

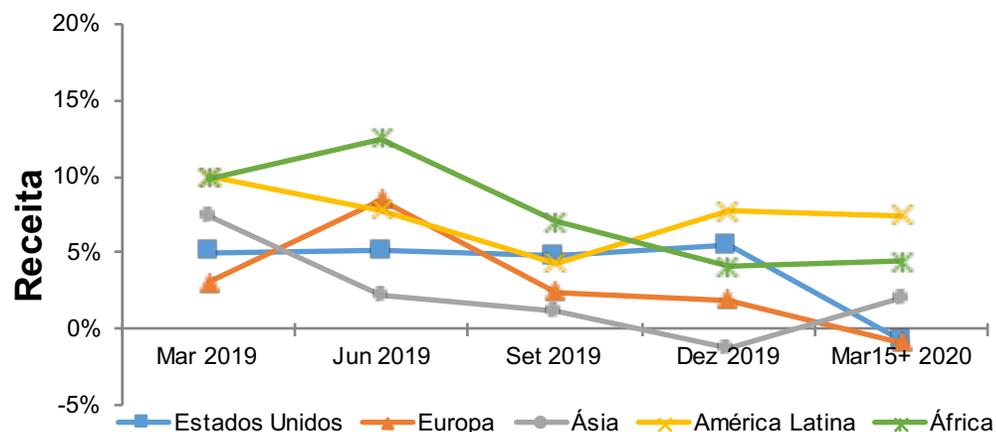


Nota: Os valores apresentados são as médias por região ou país. Escala de 0 à 100.

Expectativa do Crescimento de Receitas

Expectativa de crescimento de receitas na América Latina se mantém estável

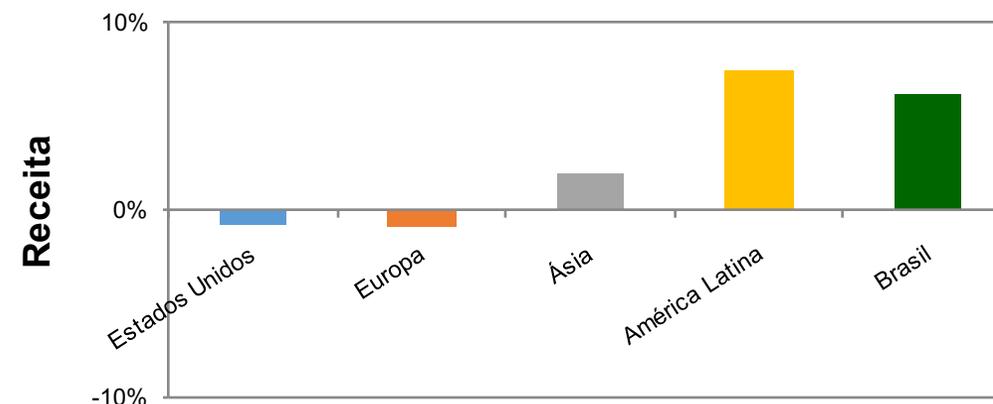
Tendências Globais



Expectativa de crescimento de receitas na América Latina aumenta 9% em 2020

- Expectativas de receita permanecem iguais em relação ao último trimestre
- Expectativa de receita nos Estados Unidos cai bruscamente

Panorama em Março de 2020



Brasil espera rápido crescimento de receita

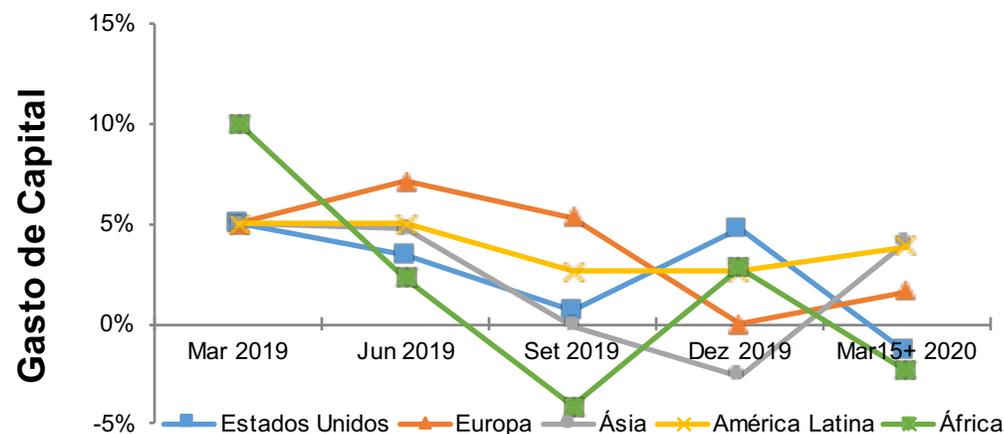
- Crescimento da América Latina é o maior

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

Planos de Dispendio de Capital

Gasto de capital aumenta no trimestre.

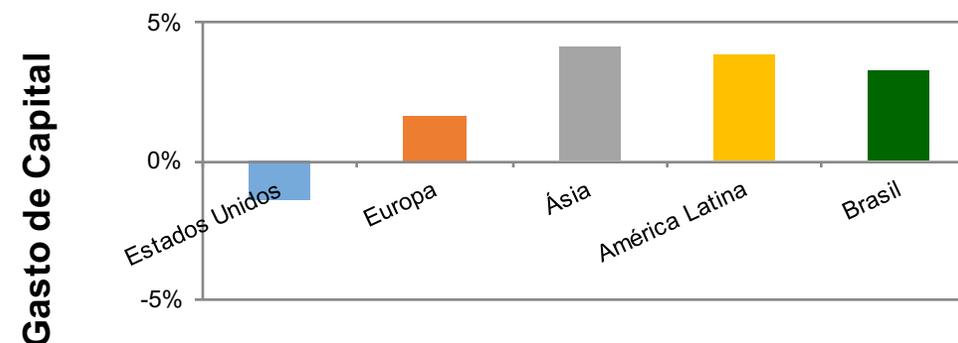
Tendências Globais



Planos de gasto de capital baixos em todas as regiões

- Os CFOs latino-americanos esperam crescimento de gasto de capital de 5%
- Crescimento negativo de gasto de capita nos Estados Unidos em 2020

Panorama em Março de 2020



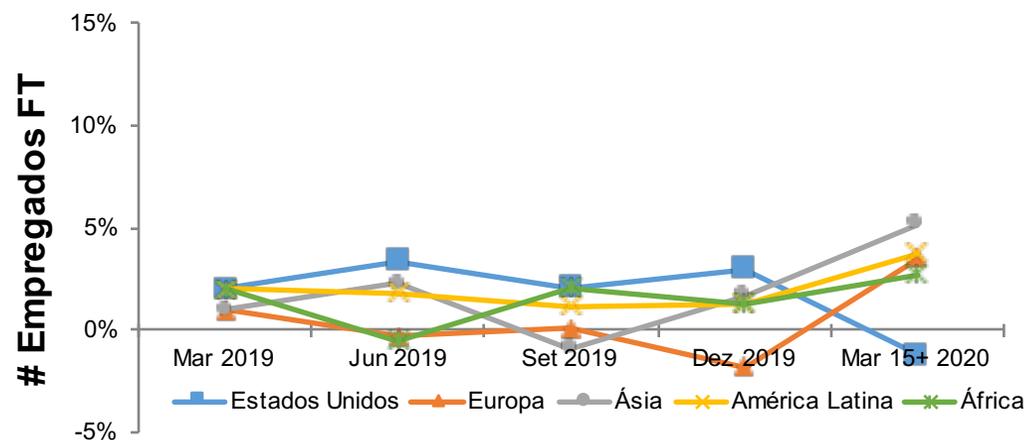
Ásia espera o maior crescimento de gasto de capital

- Europa espera o menor crescimento de gasto de capital
- CFOs latino-americanos não ficam muito atrás da Ásia

Perspectiva de Emprego em Turno Integral

CFOs latino-americanos esperam alto crescimento de empregos de turno integral em 2020

Tendências Globais

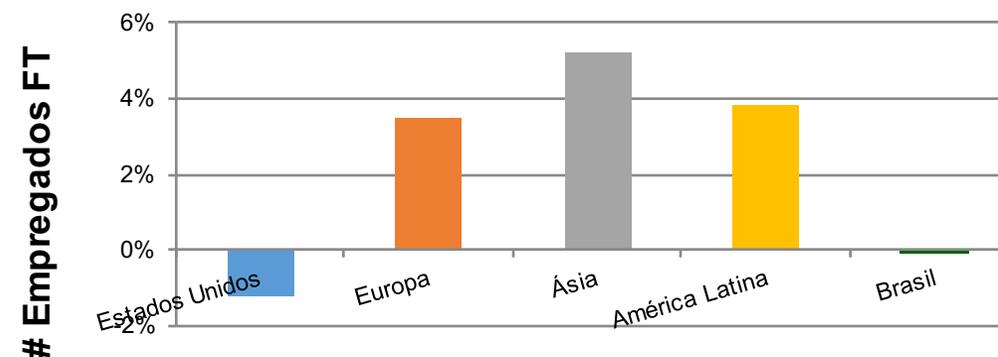


CFOs latino-americanos esperam crescimento de 3,8% nos empregos

- CFOs dos Estados Unidos esperam crescimento negativo nos empregos
- Crescimento de empregos cresce na África
- Crescimento de empregos cresce rápido na Ásia

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

Panorama em Março de 2020



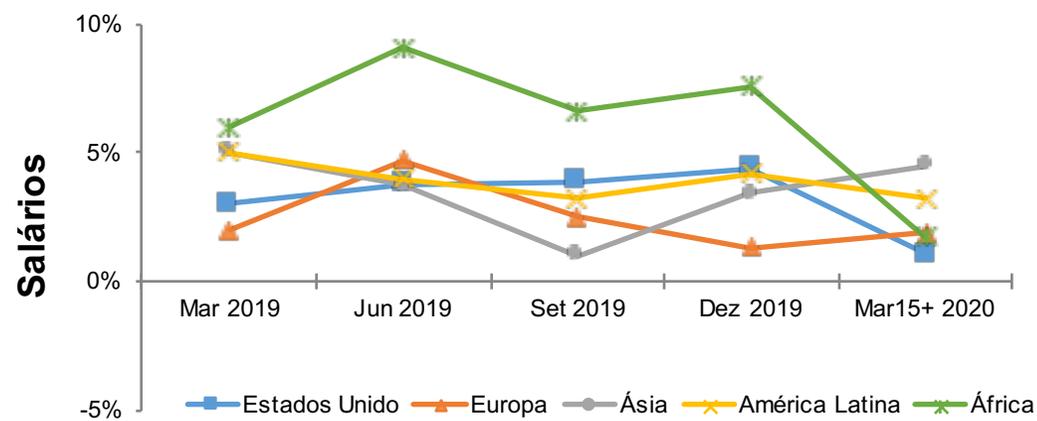
Empregos moderados na Ásia

- Empregos cai ligeiramente no Brasil

Aumentos Salariais Esperados

Salários na América Latina tem projeção de crescimento de 3% em 2020

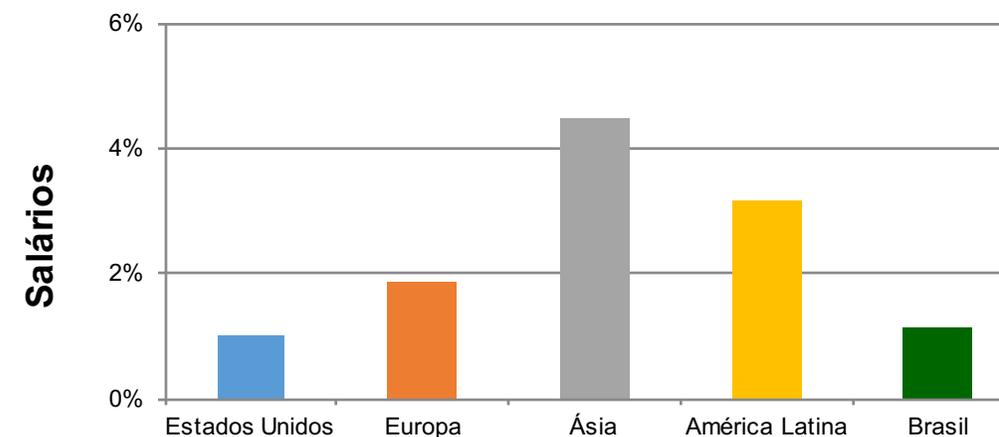
Tendências Globais



Crescimento de salários varia de acordo com a região

- África espera crescimento de salário de 1,7% em 2020, número um pouco menor que em 2019
- Expectativa de crescimento de salário na Europa cresce para 1,9%

Panorama em Março de 2020

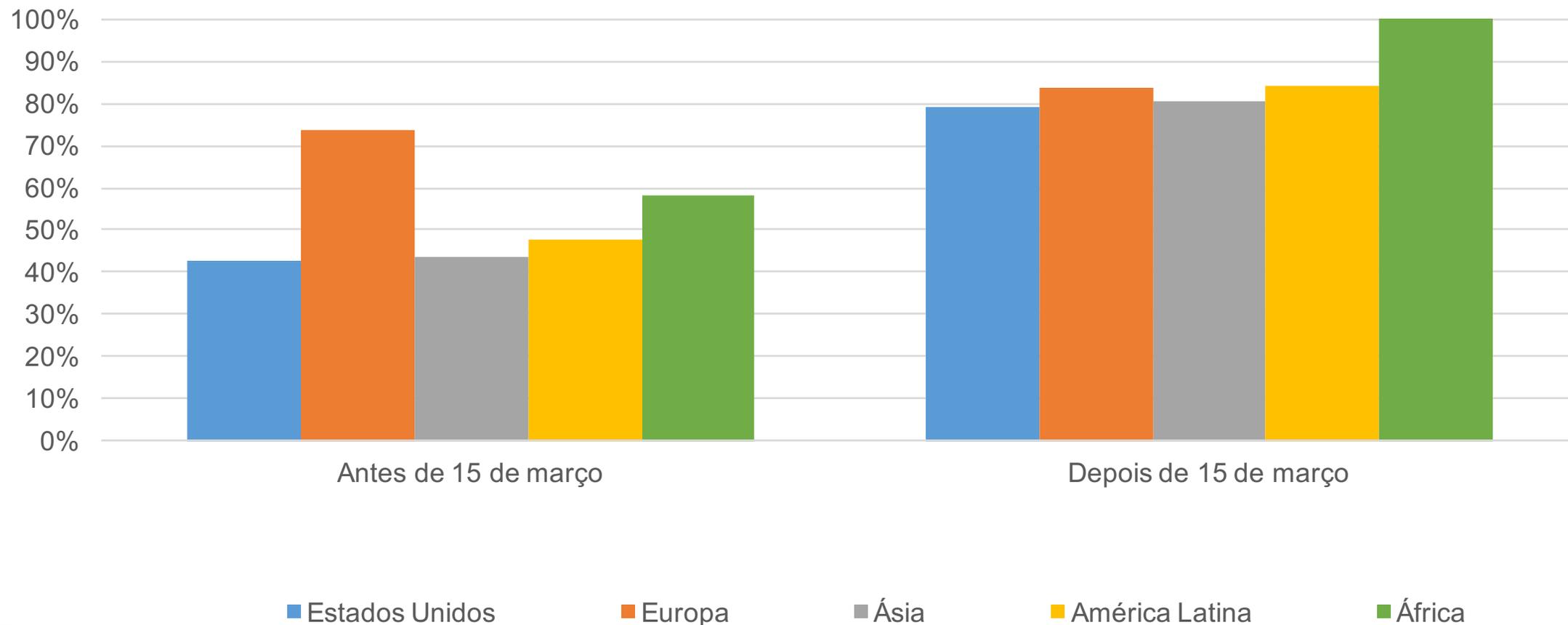


Salários na América Latina devem crescer 4%

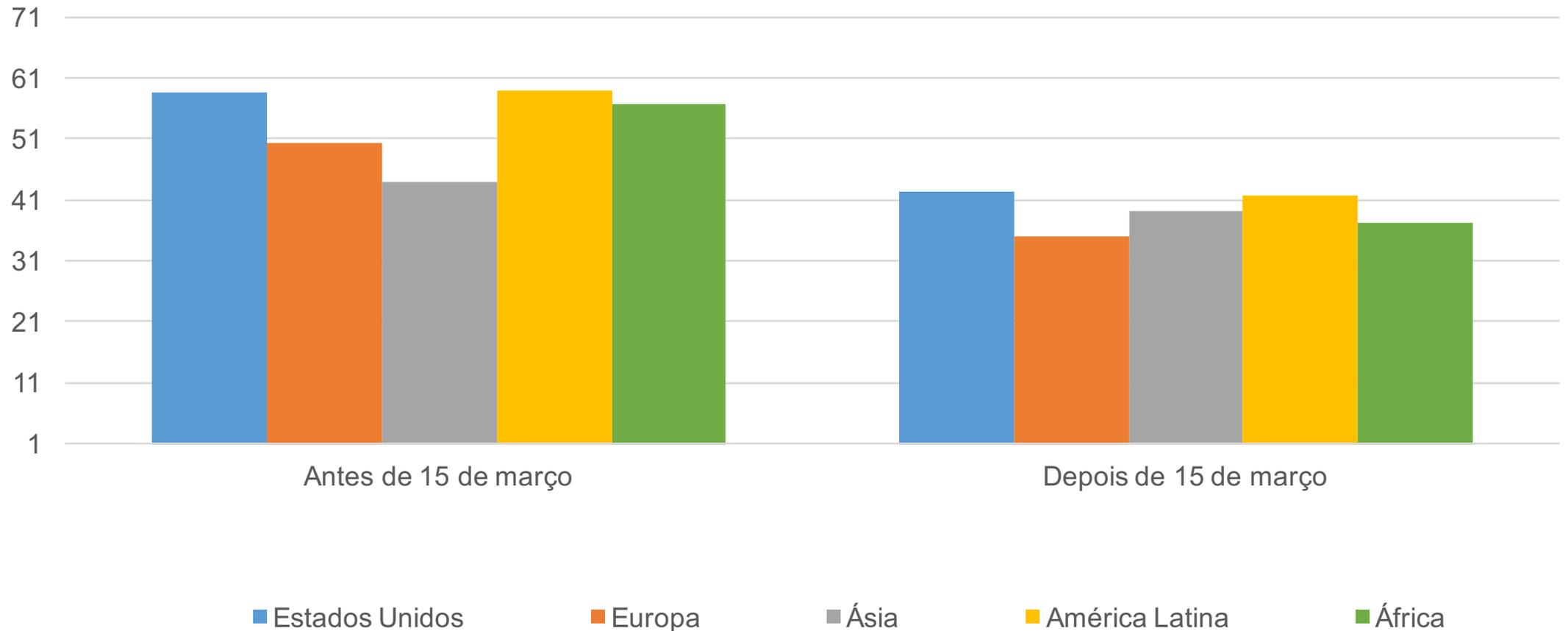
- Brasil espera que salários cresçam 1,2%
- Salários crescem mais rápido na América Latina que nos Estados Unidos e Europa

Análise de Risco do COVID-19 Cresceu em 15 de Março

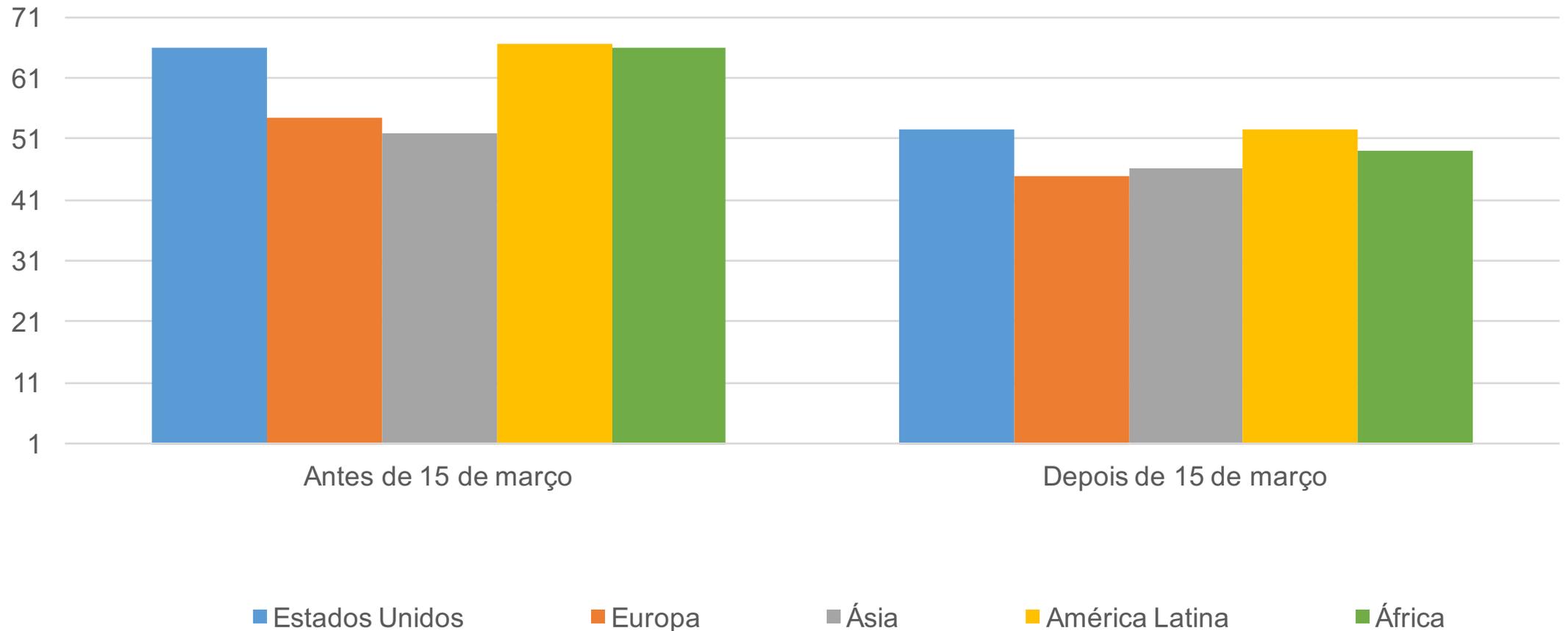
Percentual de empresas sofrendo riscos médios ou grandes devido o COVID-19



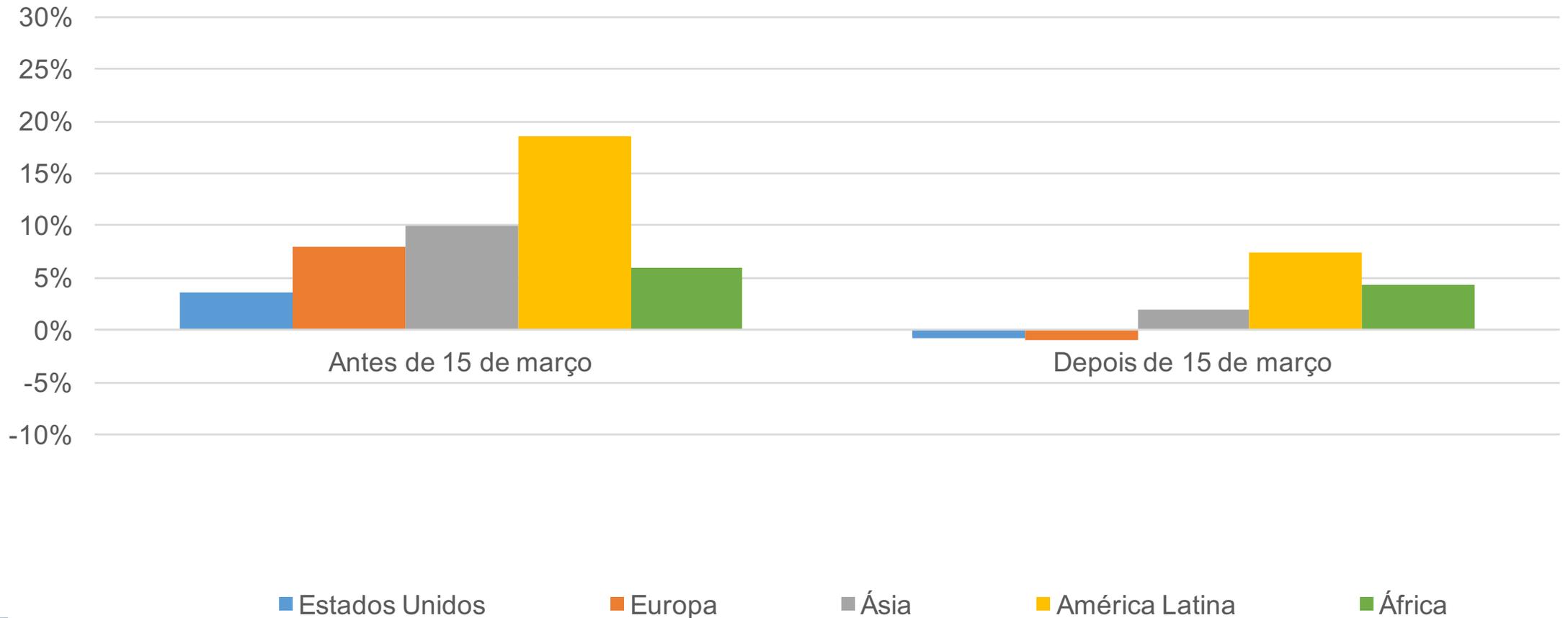
Otimismo dos Países Caiu no Meio de Março



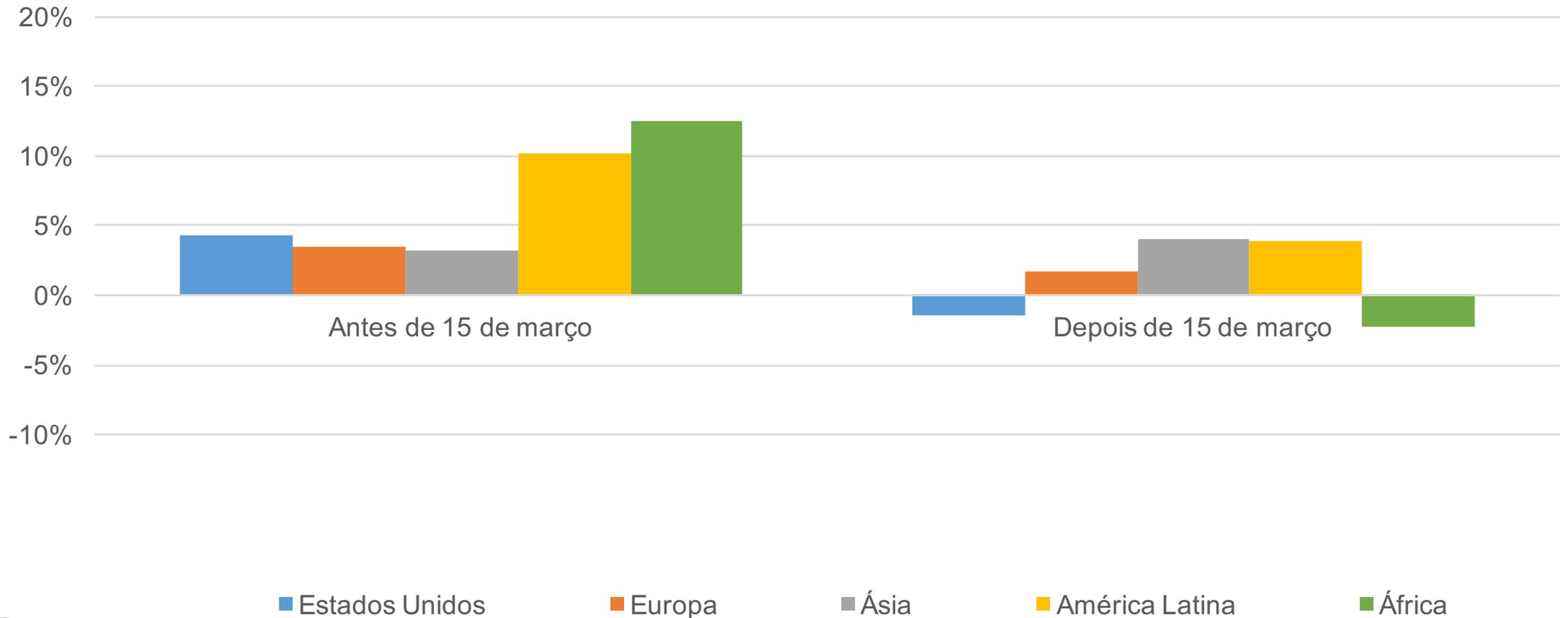
Otimismo na Própria Empresa Caiu no Meio de Março de 2020



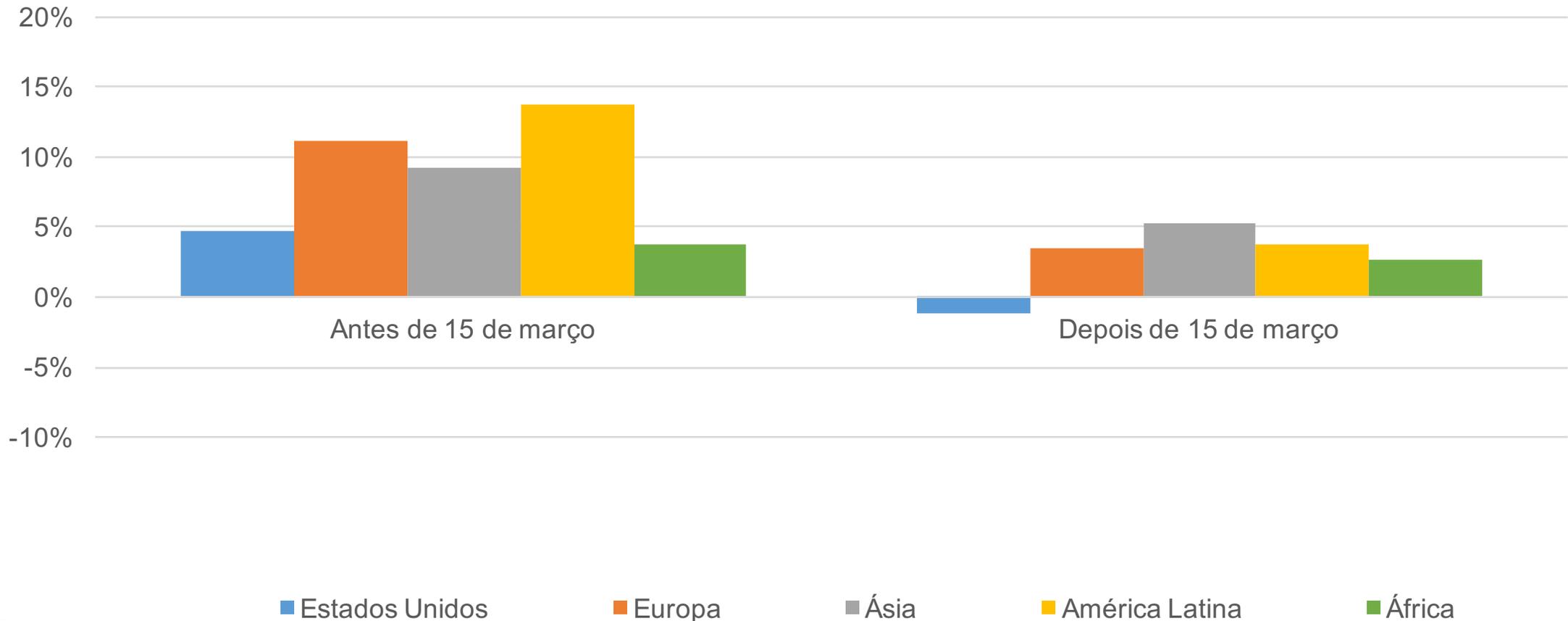
Previsão de Receitas Caiu depois de 15 de Março



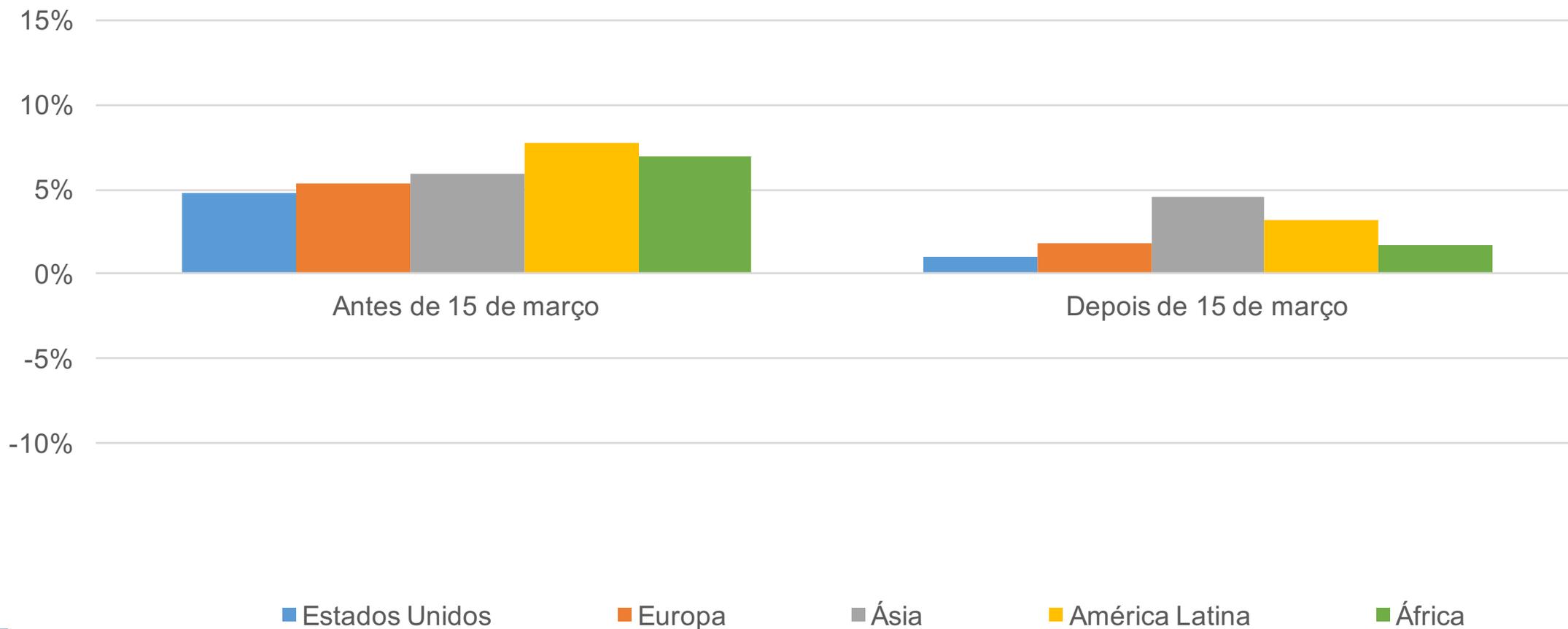
Planos de Dispendio de Capital Diminuiu depois de 15 de Março



Planos de Contratações diminuíram Depois de 15 de Março

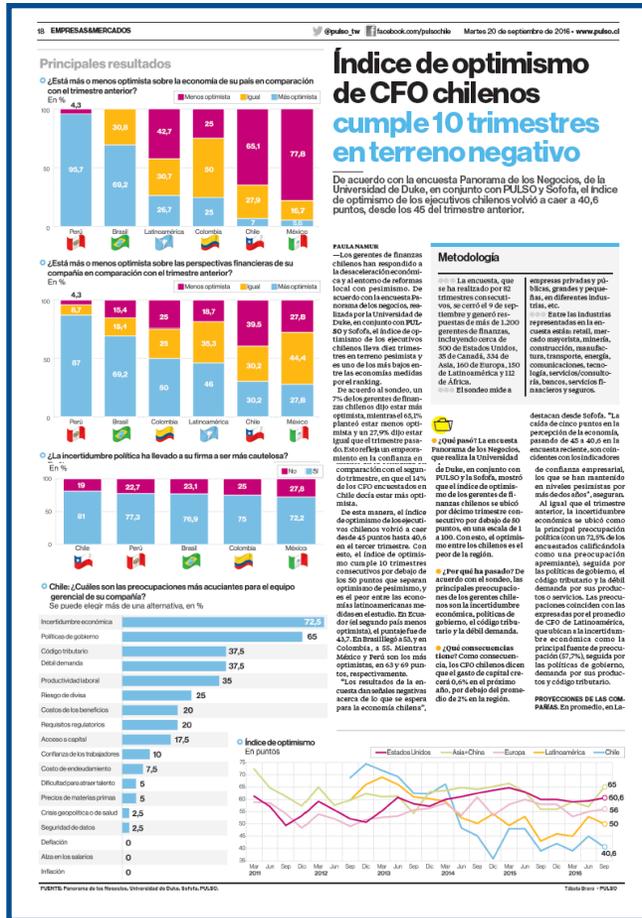


Expectativa do Crescimento de Salários Diminui Depois de 15 de Março



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 ‘debi’ (...). Por supuesto, hay que esperar y ver”

JOHN GRAHAM
Director de la escuela de negocios Fuqua de la Universidad de Duke y director de la encuesta.

DATOS CLAVE

- 72,5%** Se prevé un aumento del gasto de capital en los próximos doce meses, de acuerdo con los encuestados.
- 0,6%** Se prevé un optimismo de CFO chileno, una caída desde los 45 puntos registrados el trimestre anterior.
- 40,6%** Fue el índice de optimismo de CFO latinoamericanos, una caída desde los 45 puntos registrados el trimestre anterior.

En América Latina, el índice de optimismo de los CFO chilenos volvió a caer a 40,5 puntos, desde los 45 del trimestre anterior. Esto se debe a una combinación de factores, incluyendo la incertidumbre política y económica en la región. Sin embargo, se espera una mejora en el panorama regional, especialmente en Brasil, que pasó de ser "terrible" a "debi".

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 emergem juntos como os mais otimistas 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%, dados, 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 qualificação 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

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 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 *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 [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

26 | SEMANA ECONOMICA

23 DE MARZO DEL 2014

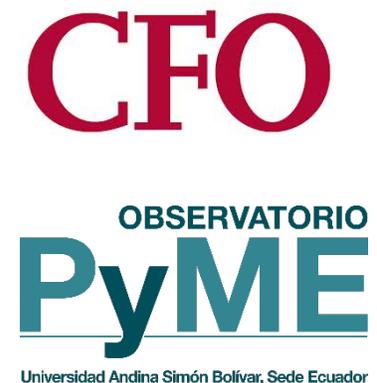
DUKE
FUQUA
SCHOOL OF BUSINESS

Panorama dos Negócios da América Latina

Parte do Panorama Global dos Negócios

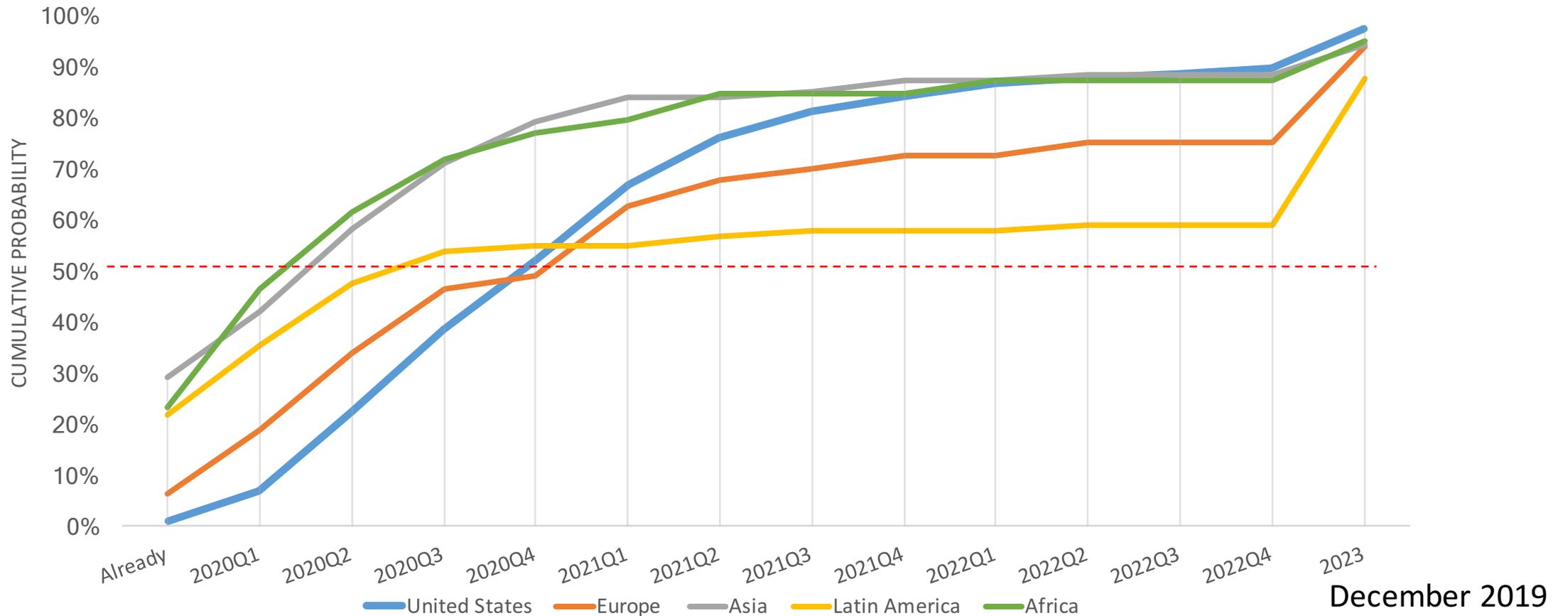


Uma iniciativa conjunta entre:
Duke University
Fundação Getúlio Vargas
CFO Magazine
El IMEF
PyME



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.



December 2019

Top Concerns of Latin American CFOs

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

December 2019

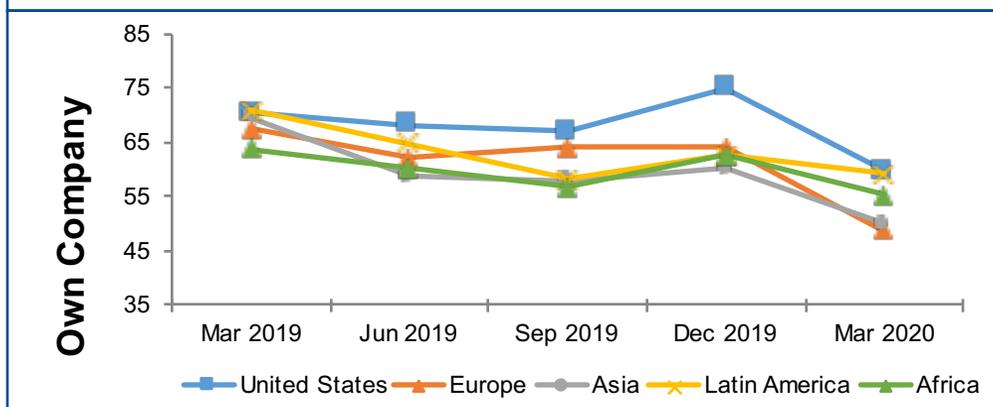
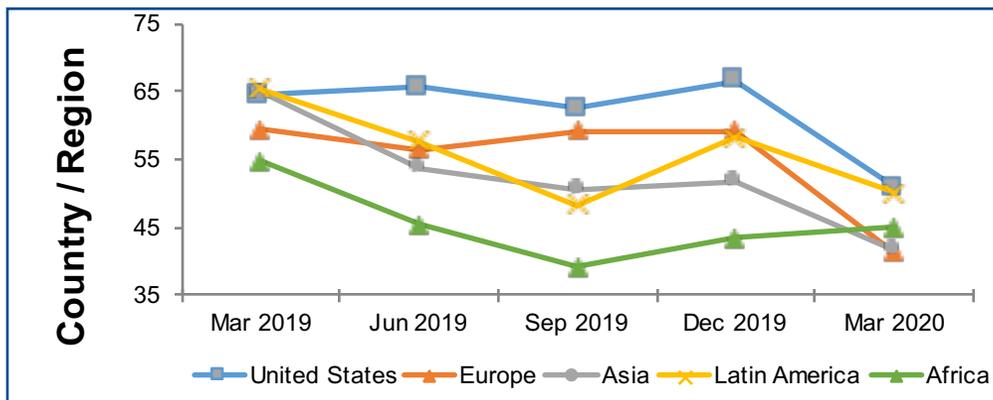
Business Optimism Index

Latin American CFO optimism decreases from last quarter.

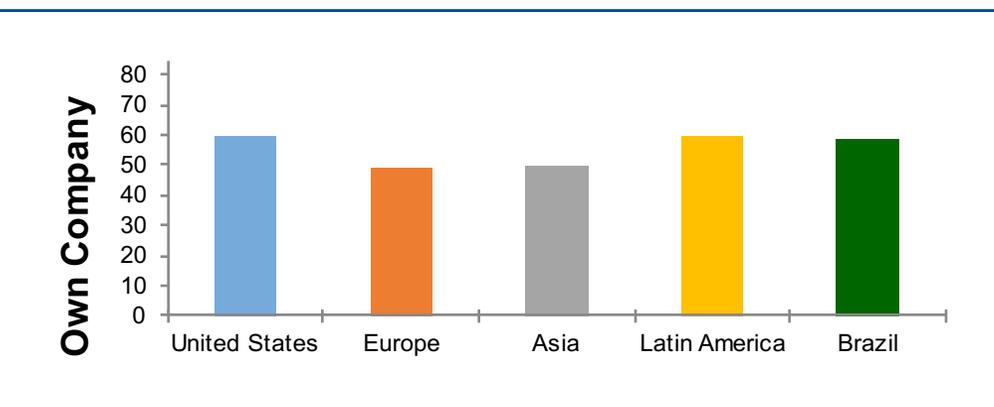
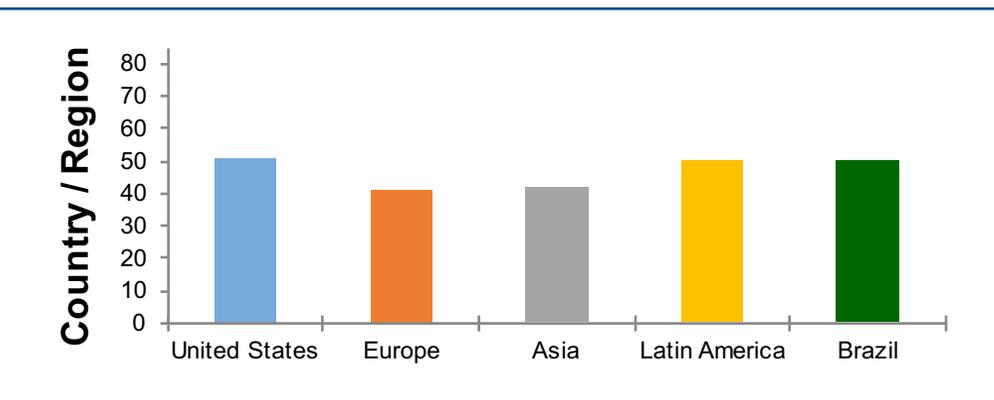
Country Business Optimism Index

Own-Firm Business Optimism Index

Global Trends



March 2020 outlook

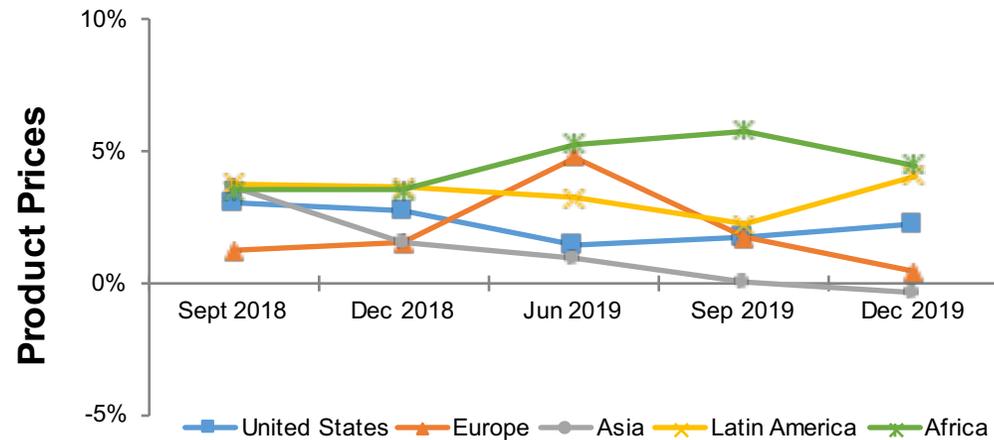


Notes: Presented data are the mean value for each region or country, Scale from 0-100

Expected Product Price Inflation

Latin American companies expect higher inflation

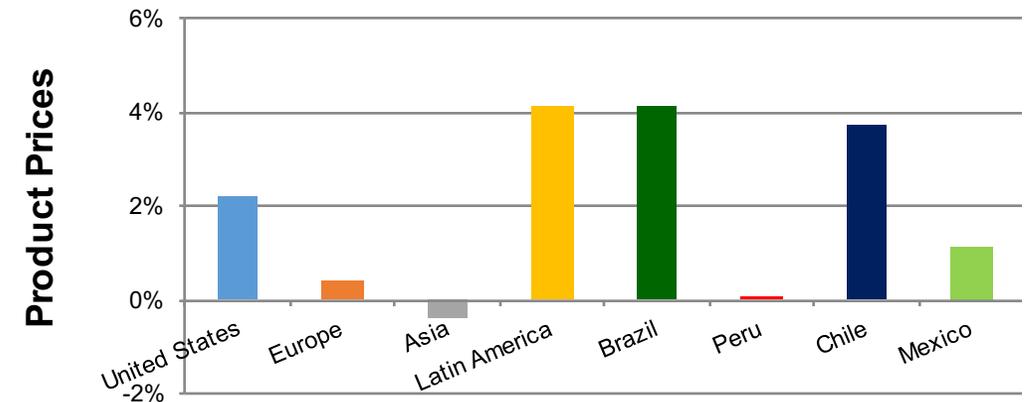
Global Trends



Price increases of 4% expected in Latin America

- Latam price expectations are higher than last quarter
- CFOs in Europe and Asia expect no price inflation

December 2019 Outlook



Inflation expectations highest in Chile

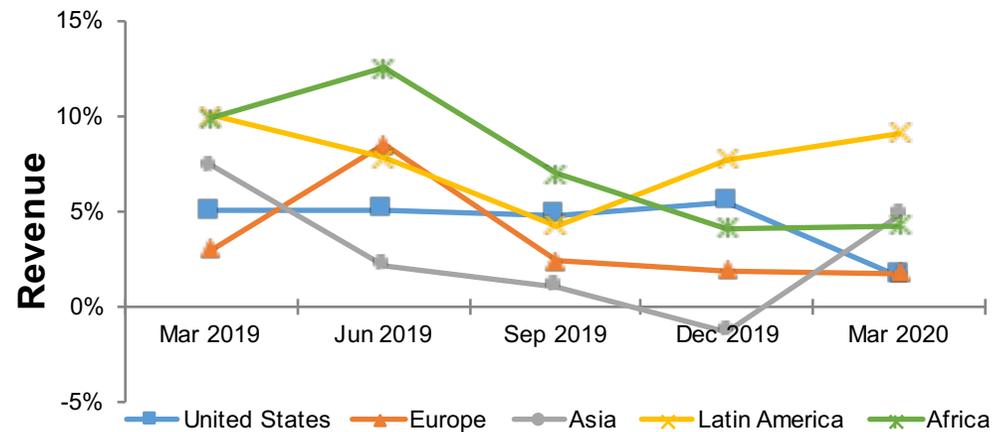
- Prices expected to increase about 3% in Brazil and Chile
- Inflation expected to be flat in Peru

December 2019

Expected Growth in Sales Revenue

Latin America sales revenue expectations increase

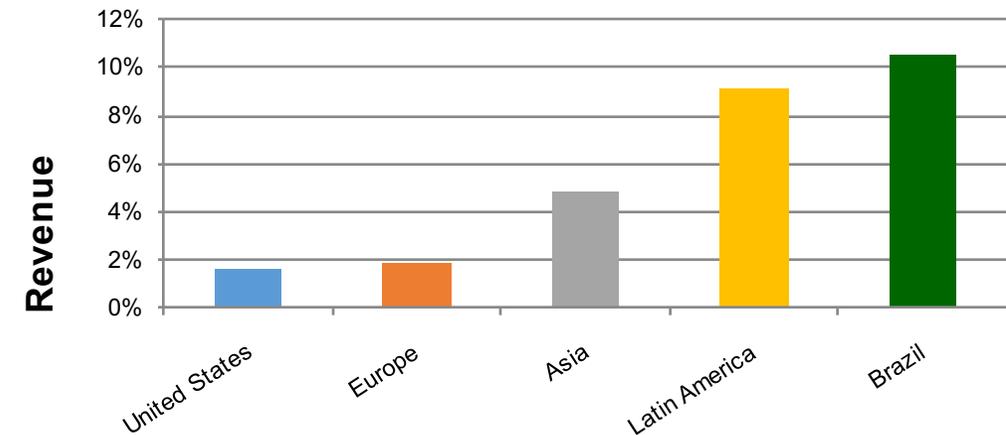
Global Trends



Latin American revenue growth expected increase 9% in 2020

- Revenue expectations increase from last quarter
- US sales revenue expectations drops sharply

March 2020 Outlook



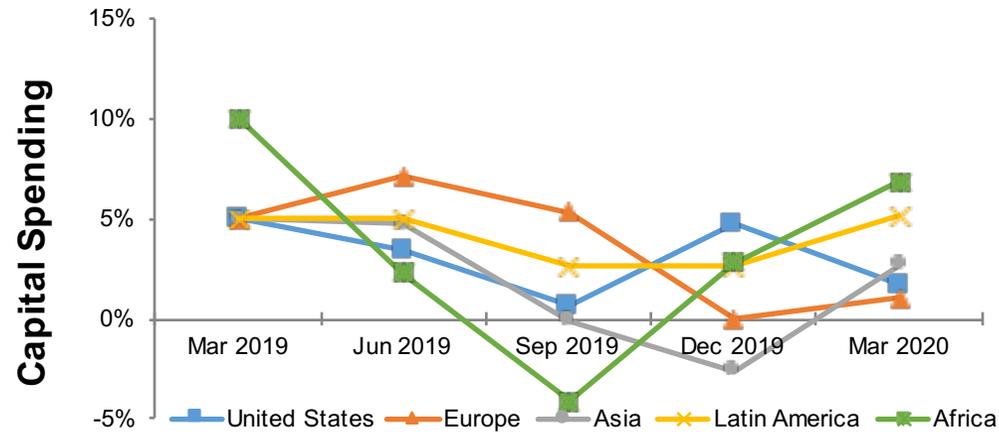
Brazil expects rapid revenue growth

- Overall Latin American revenue growth is the fastest

Capital Spending Plans

Capital spending increases in this quarter

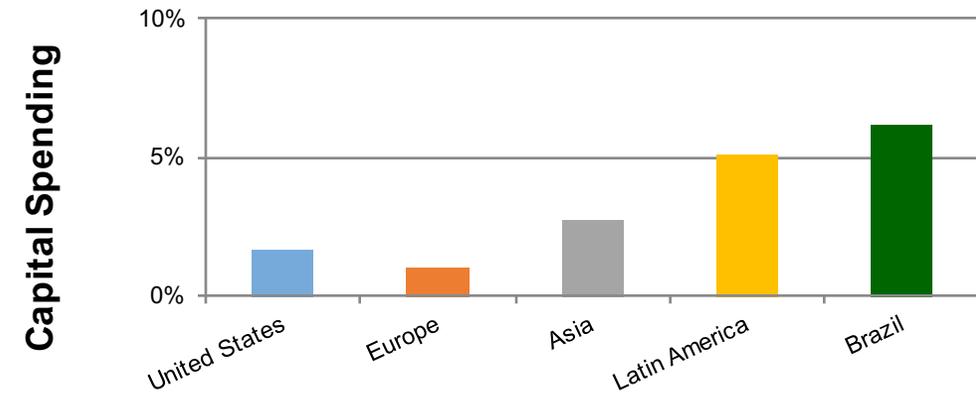
Global Trends



Capital spending plans low in all regions

- Latin American CFOs expect 5% spending growth
- U.S. capital spending plans decrease to 1.7% in 2020

March 2020 Outlook



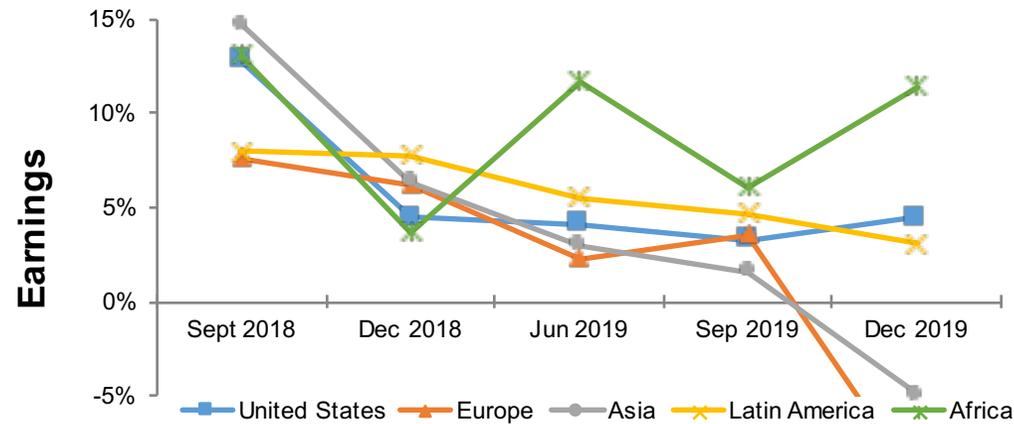
Latin America expects biggest capital spending increase

- Europe expects smallest capital spending increase.

Expected Change in Earnings

Earnings expectations vary widely around the globe

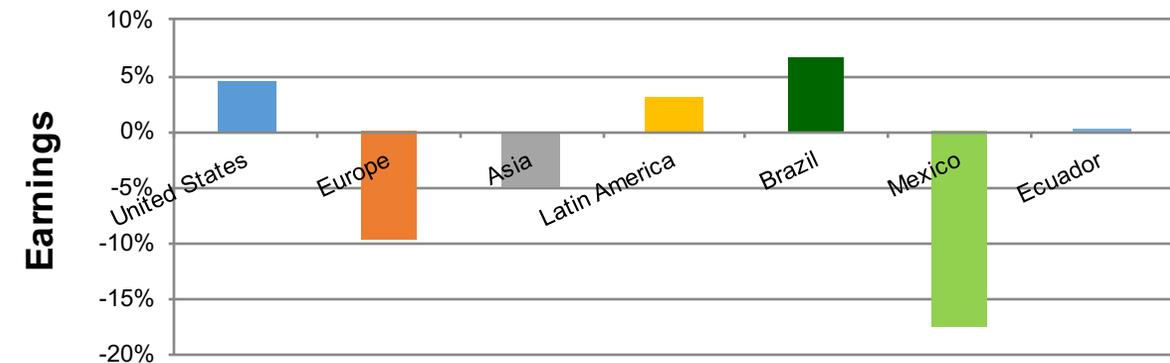
Global Trends



Europe and Asia expect weak earnings

- US earnings expectations show moderate growth from last quarter, though still weak
- African earnings expectations increase sharply

December 2019 Outlook



Large variation in earnings growth in Latin America

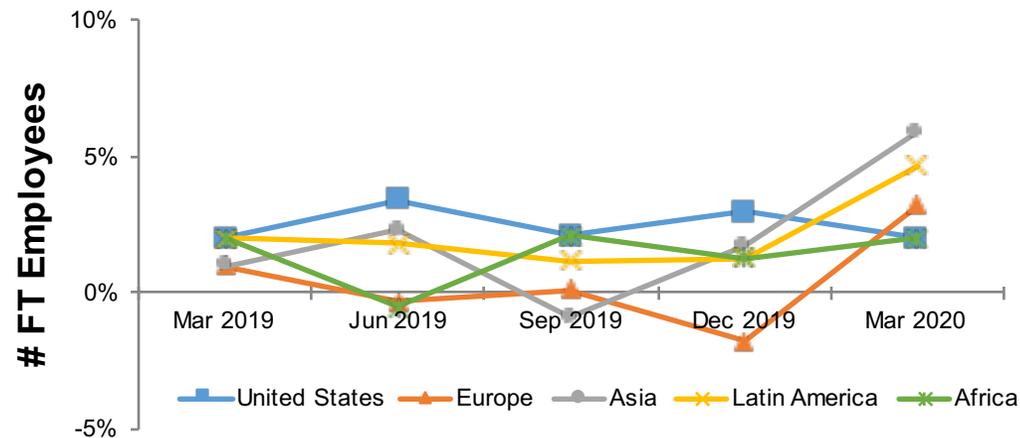
- Overall, 3% to 4% earnings growth for 2020
- Brazil expect strongest earnings growth
- Earnings are expected to fall sharply in Mexico

December 2019

Fulltime Employment Outlook

Latin American CFOs expect large fulltime employment growth in 2020

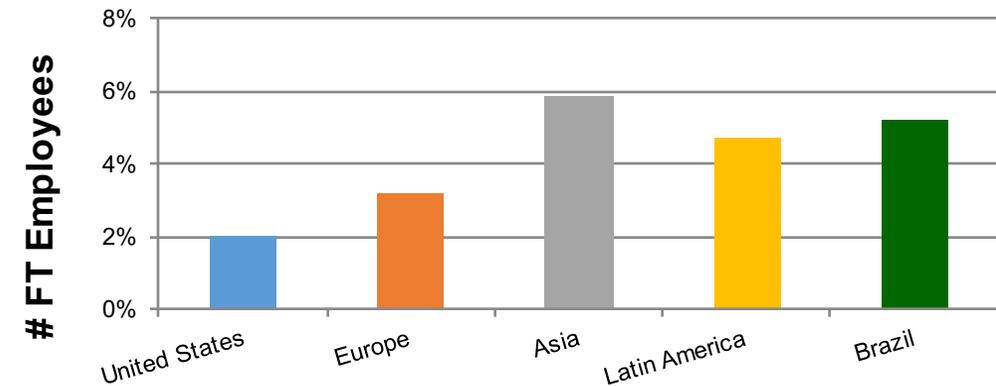
Global Trends



Latin America CFOs expect 4.7% employment growth

- US CFOs expect 2% employment growth
- Employment growth slows in Africa
- Employment growth increases fast in Asia

March 2020 Outlook



Employment growth is high in L.A.

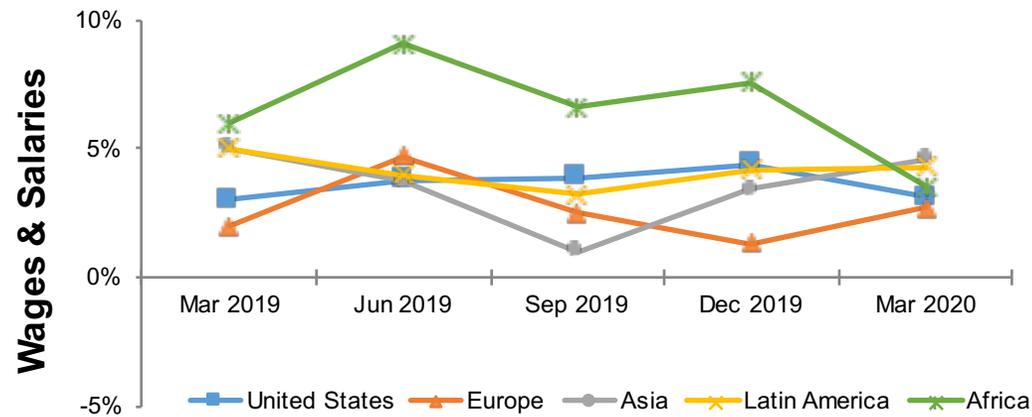
- Employment outlook in Brazil expects over 5% increases

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

Expected Wage and Salary Increases

Latin American wages and salaries are projected to increase by 4% in 2020

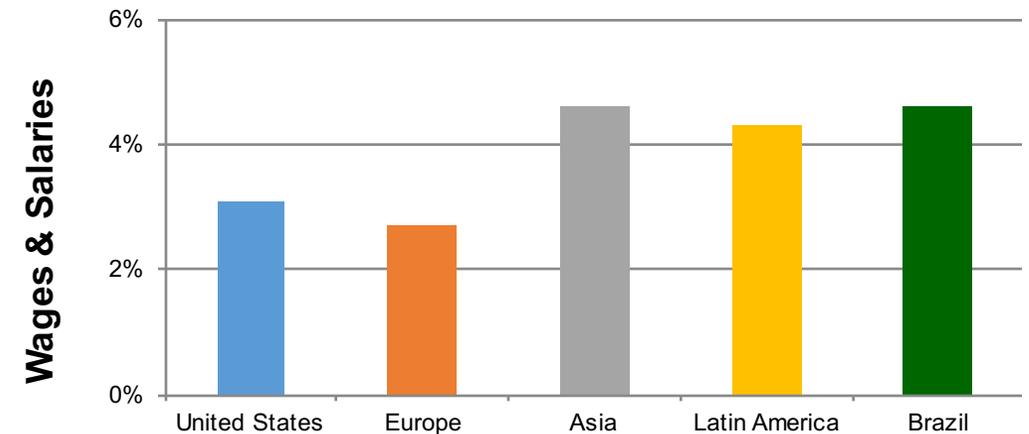
Global Trends



Wage growth expectations vary across regions

- Africa expects wages to grow 3.5% in 2020, which is significantly slower than in 2019
- Europe wage growth expectations increase to 2.7%

March 2020 Outlook



Latin American wages to increase 4%

- Brazil expects wages to increase by .4.6%
- Latin American wages increases faster than U.S. and Europe