



Panorama de Negocios de Latinoamérica

Parte del “Global Business Outlook”



Un estudio realizado en conjunto a:

Duke University
Fundação Getúlio Vargas
CFO Magazine
El IMEF
PyME

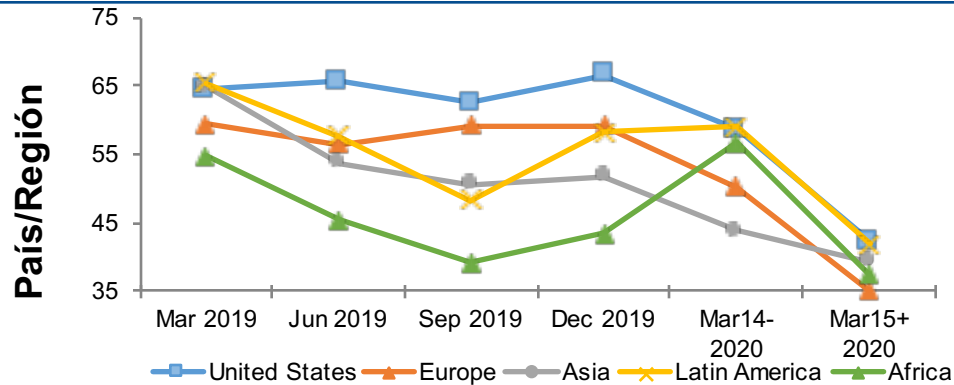
CFO



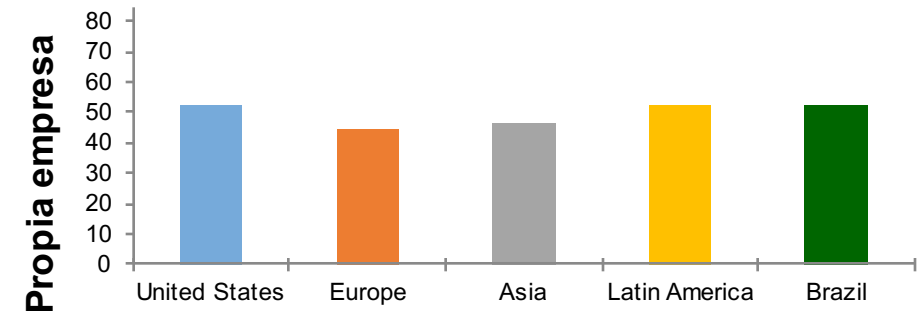
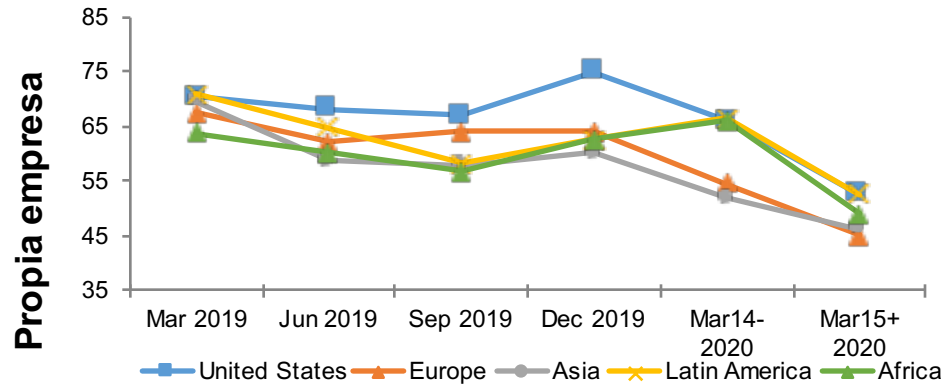
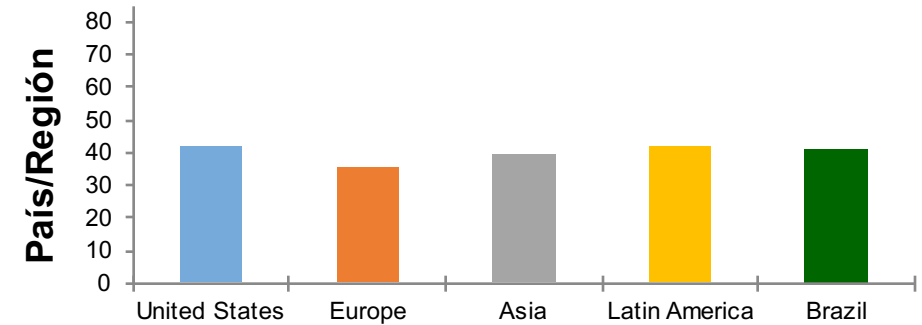
Índice de optimismo empresarial

El optimismo de CFOs latinoamericanos disminuyó respecto al último trimestre

Tendencia Global



Panorama en Marzo 2020



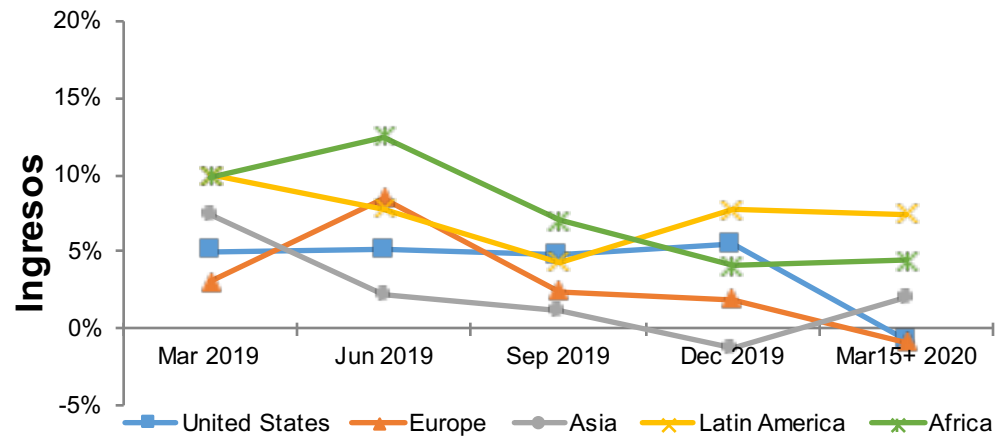
Índice de optimismo a nivel país

Índice de optimismo de la propia empresa

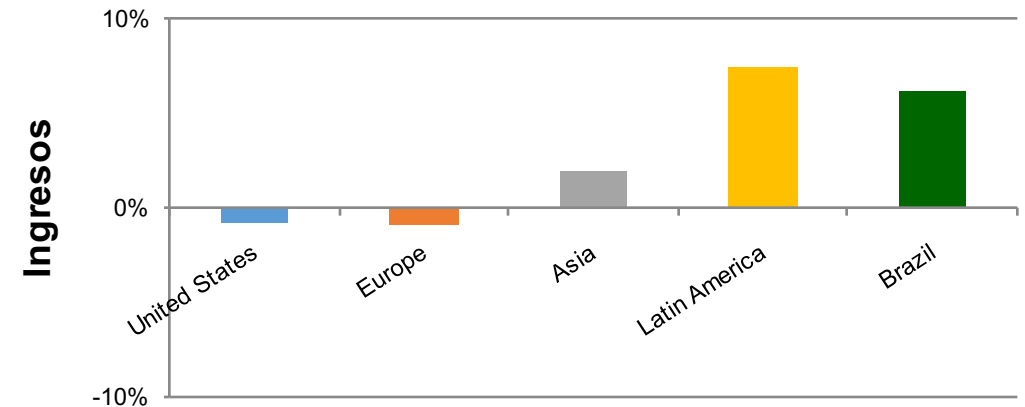
Crecimiento esperado en ingresos por Ventas

Las expectativas de ingresos por venta permanecen estables en Latinoamérica

Tendencia Global



Panorama en Marzo 2020



En Latinoamérica se espera un crecimiento de ingresos por ventas de un 9% en 2020

- Expectativas de ingresos están en el mismo nivel que el último trimestre
- En Estados Unidos las expectativas de ingresos caen fuertemente

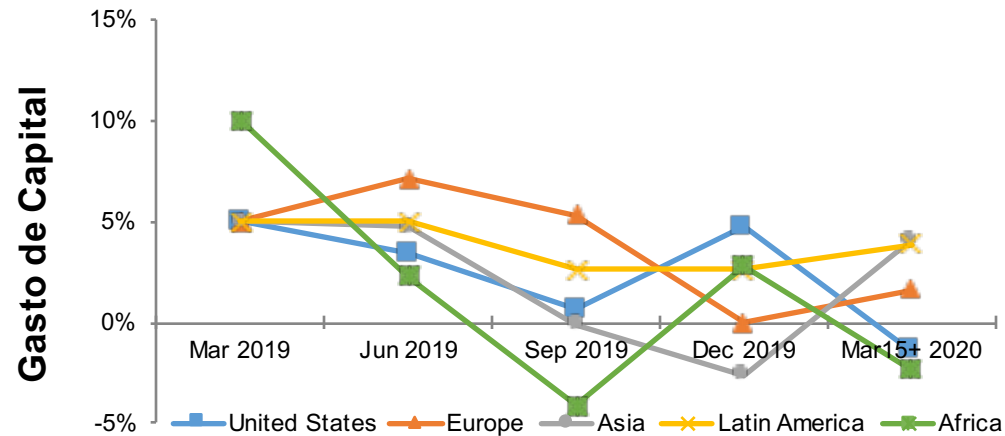
Brasil espera un rápido crecimiento de Ingresos

- En general, el crecimiento de ventas en Latinoamérica es el más rápido

Plan de Gasto de Capital

El gasto de capital aumentó este trimestre

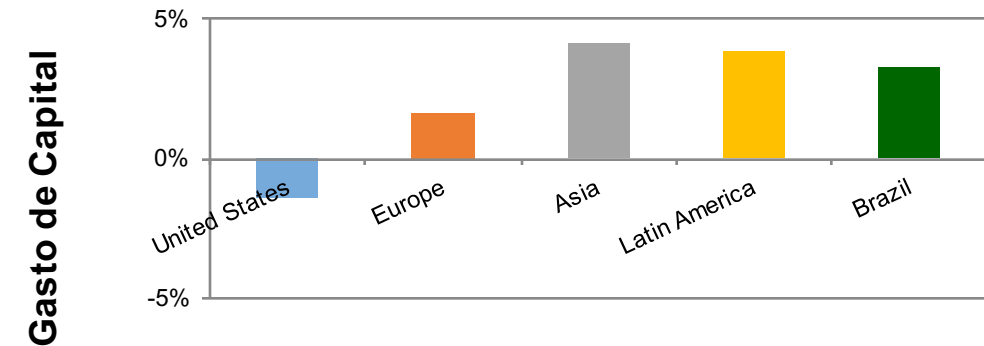
Tendencia Global



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

- CFOs en Latinoamérica esperan un 5% de aumento del gasto
- El plan de gasto de capital en Estados Unidos representa un crecimiento negativo en 2020

Panorama en Marzo 2020



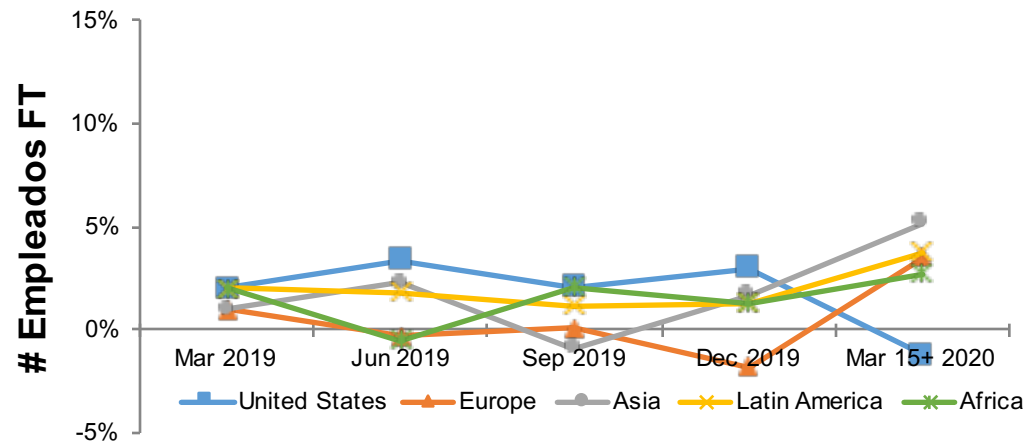
Asia espera el mayor aumento de gasto de capital

- Europa espera el menor aumento de gasto de capital.
- Los CFOs de Latinoamérica no están tan lejos de Asia

Panorama de la Empleabilidad Fulltime

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

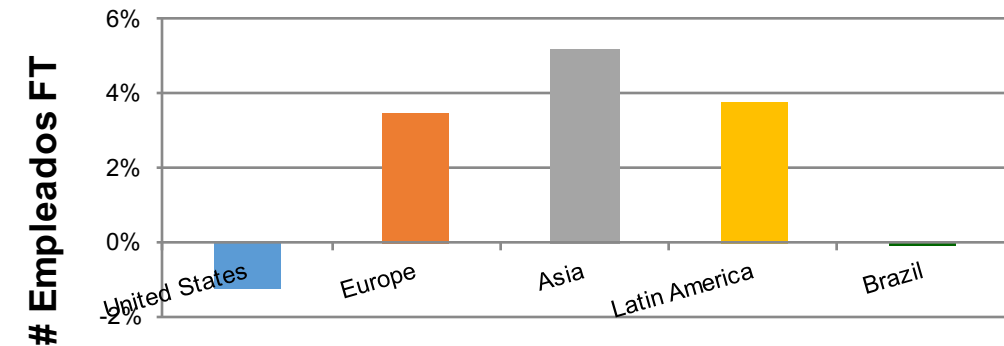
Tendencia Global



CFOs latinoamericanos esperan un crecimiento de un 3.8% de la empleabilidad

- CFOs de Estados Unidos esperan un crecimiento negativo del empleo
- Empleo aumentó en África
- Crecimiento del empleo aumenta fuertemente en Asia

Panorama en Marzo 2020



Empleo es moderado en Asia

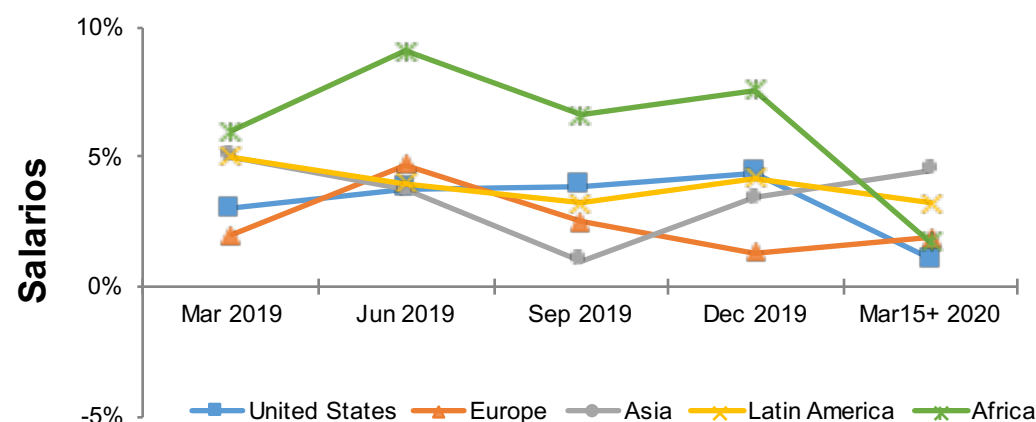
- Empleo caerá levemente en Brasil

*Nota: La data presentada es el promedio o la mediana de cada región o país
#FT=Número de Empleados Tiempo Completo*

Aumento de Salarios Esperados

En Latinoamérica se proyecta un crecimiento de salarios de un 3% en 2020

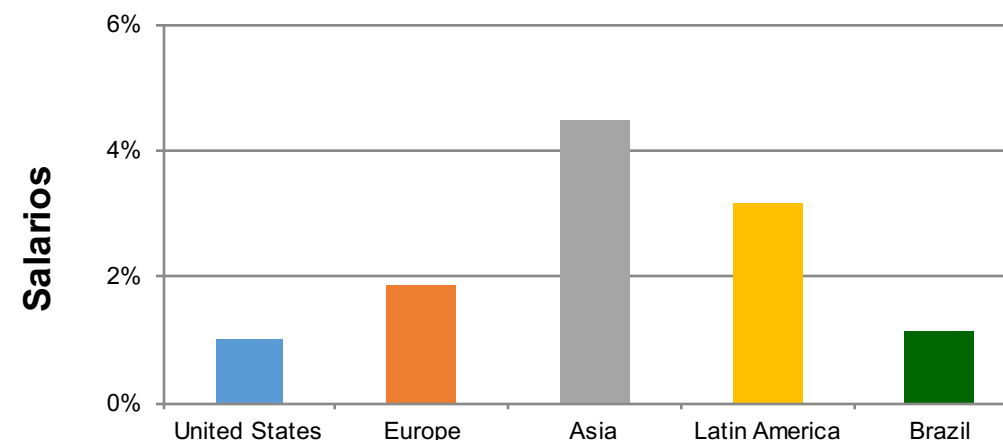
Tendencia Global



Las expectativas de crecimiento de salarios es variada en diferentes regiones

- África espera un crecimiento de salarios de 1.7% en 2020, el cual es significativamente menor al crecimiento de 2019
- Las expectativas de crecimiento de salarios en Europa crece a 1.9

Panorama en Marzo 2020

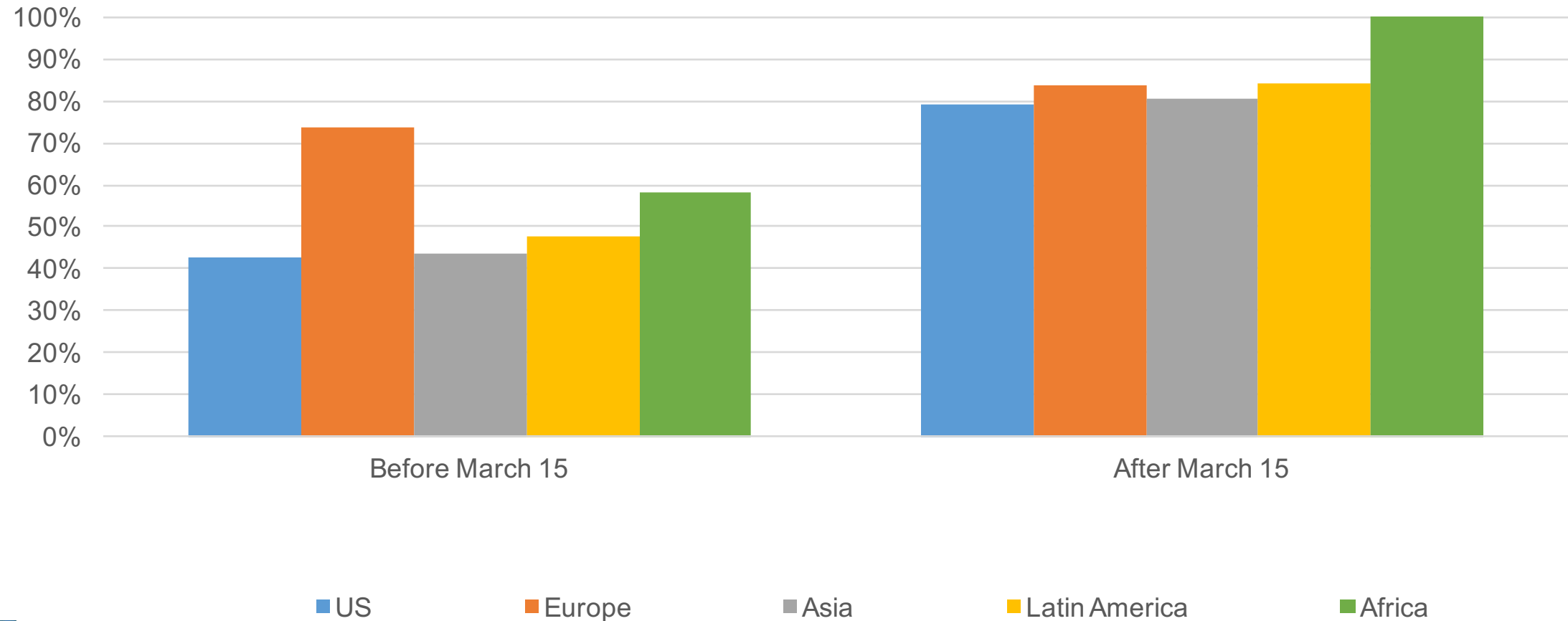


Salarios en Latinoamérica aumentarían 4%

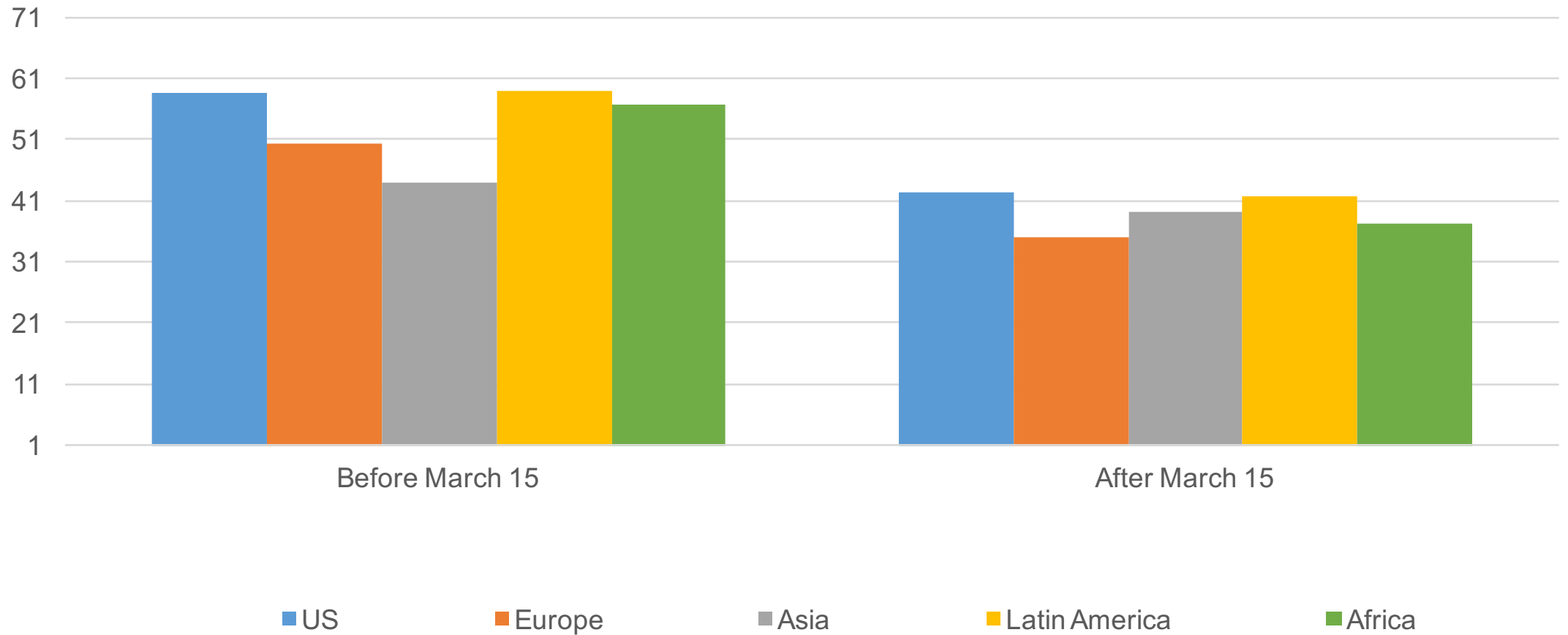
- Brasil espera un aumento de salarios de 1.2%
- Los salarios de Latinoamérica aumentan más que Estados Unidos, Asia y Europa.

Riesgo asociado a COVID-19 aumentó cerca del 15 de Marzo

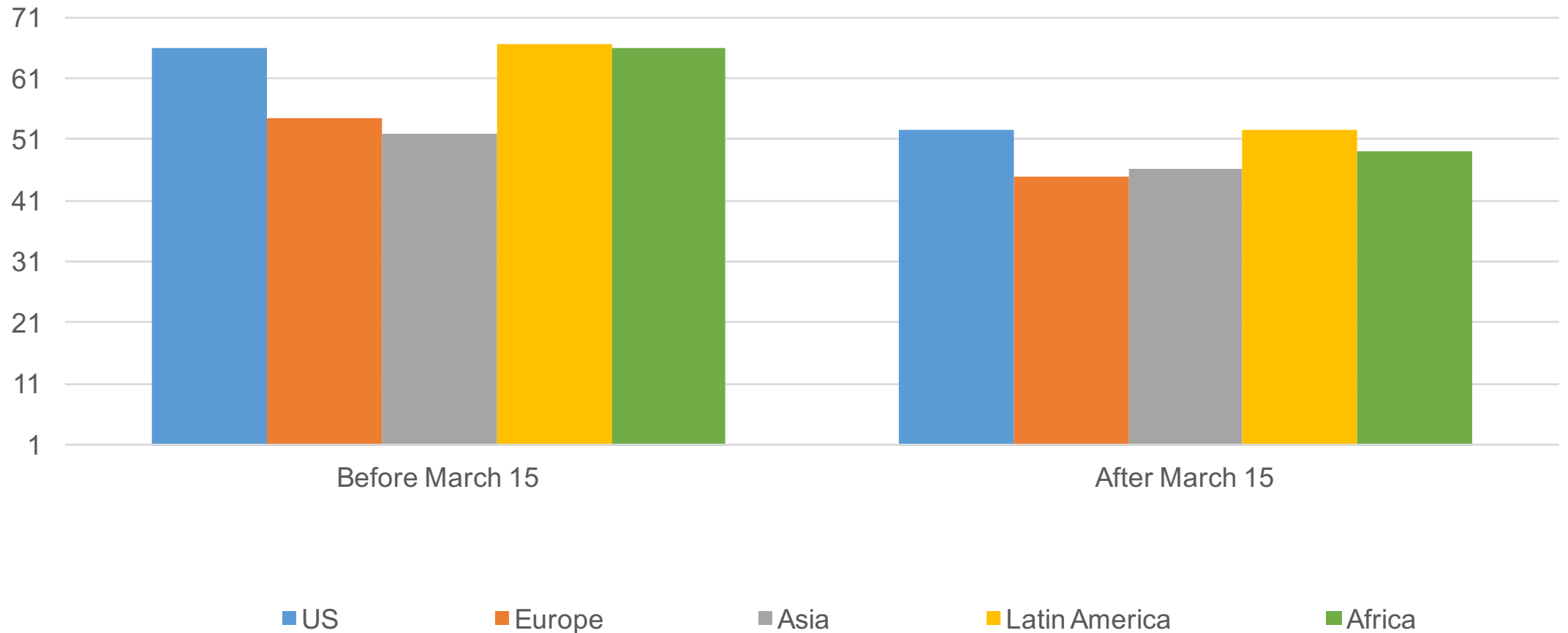
Porcentaje de firmas sufriendo riesgo medio a considerable asociado a COVID-19.



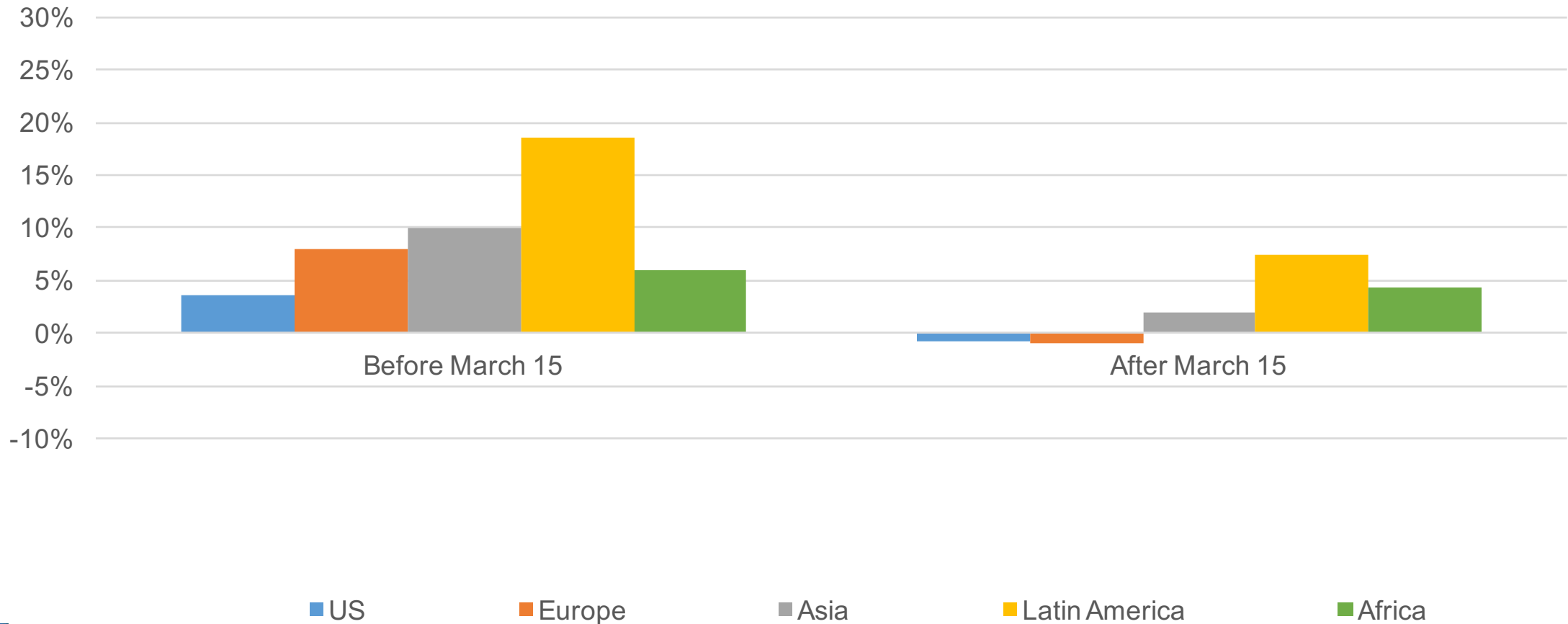
El optimismo a nivel país cayó a mediados de Marzo 2020



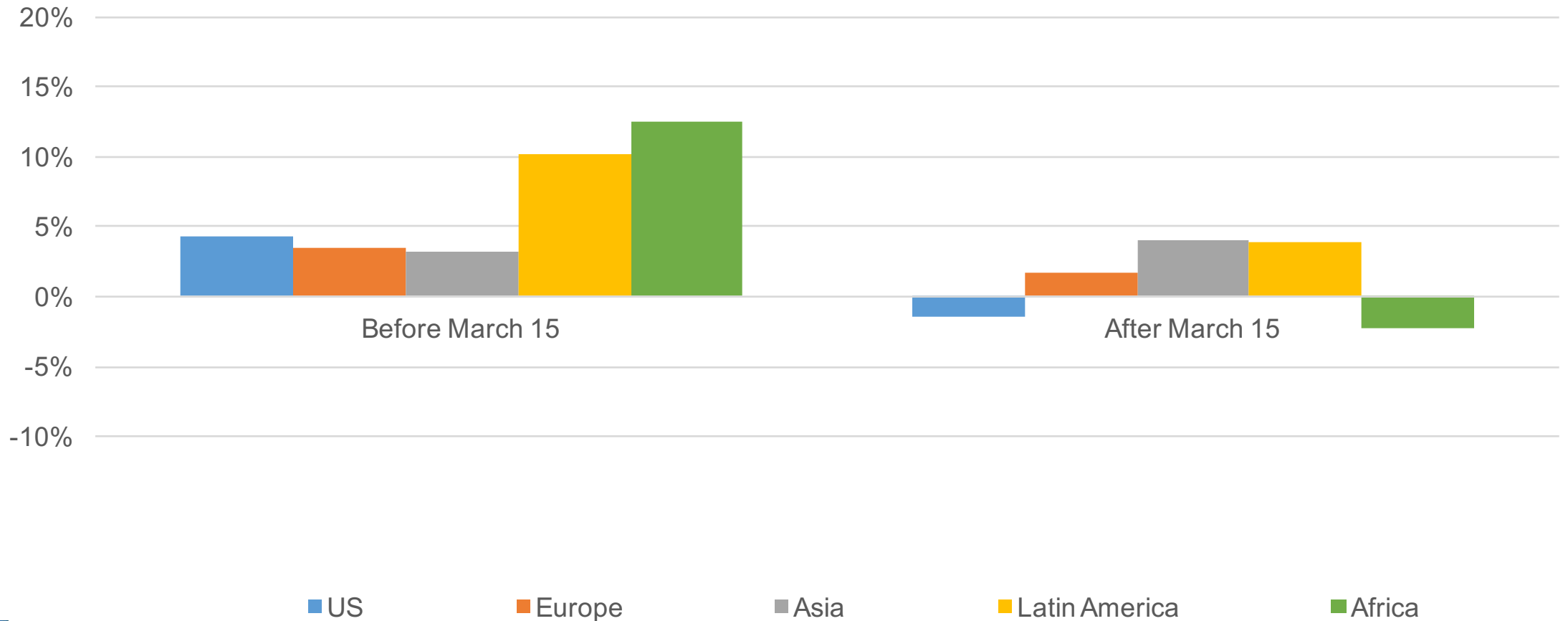
El optimismo de la propia empresa cayó a mediados de Marzo 2020



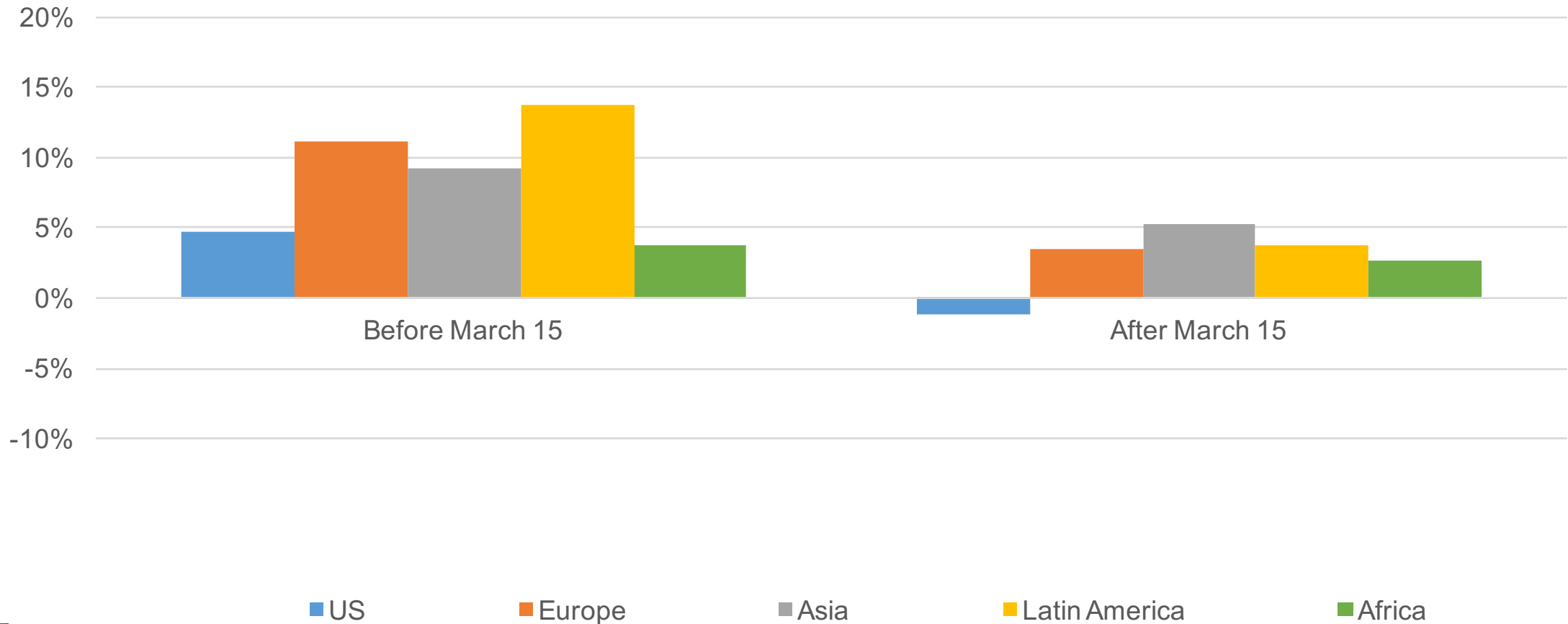
Estimaciones de Ingresos por Ventas cayeron después del 15 de Marzo



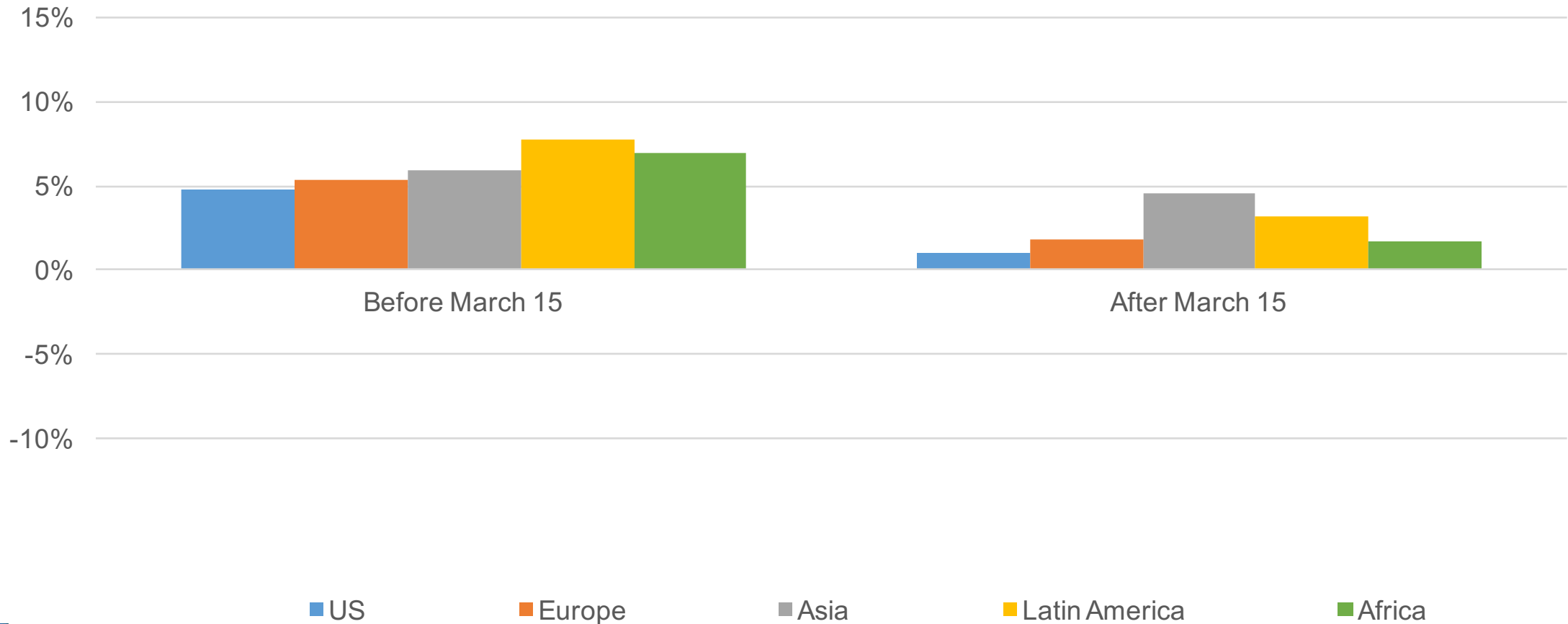
El Gasto de Capital planificado cayó después del 15 de Marzo



Las contrataciones planificadas cayeron después del 15 de Marzo



Niveles de Salarios planificados cayeron después del 15 de Marzo



El Panorama de negocios de Latinoamérica es reportada frecuentemente en la prensa



Pesquisa mostra que diretores financeiros brasileiros estão mais confiantes no desempenho da economia do que os colegas da Ásia, da Europa e dos EUA

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%.

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-

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

El Panorama de negocios de Latinoamérica es reportada frecuentemente en la prensa

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 [supering] 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?

Trimestre	Más optimista	Igual	Menos optimista
T113	31.4	54.3	14.3
T114	31.4	54.3	14.3

Prom. Am. Lat. (T114): 26.6

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
T113	21.4	25.2	6.1	4.6	4.6	11.5	3.1	6.9
T114	35.2	10.5	11.4	2.9	1.9	11.4	4.8	3.8

¿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
T113	42.0	29.2	8.4	6.1	3.1	4.6
T114	38.1	11.4	18.1	1.9	1.0	5.7

¿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
T113	38.5	57.1	4.4
T114	38.5	57.1	4.4

Prom. Latam (T114): 30.1

26 | SEMANA ECONÓMICA

23 DE MARZO DEL 2014



Panorama de negocios de Latinoamérica

Parte del “Global Business Outlook”



Un estudio realizado en conjunto a:

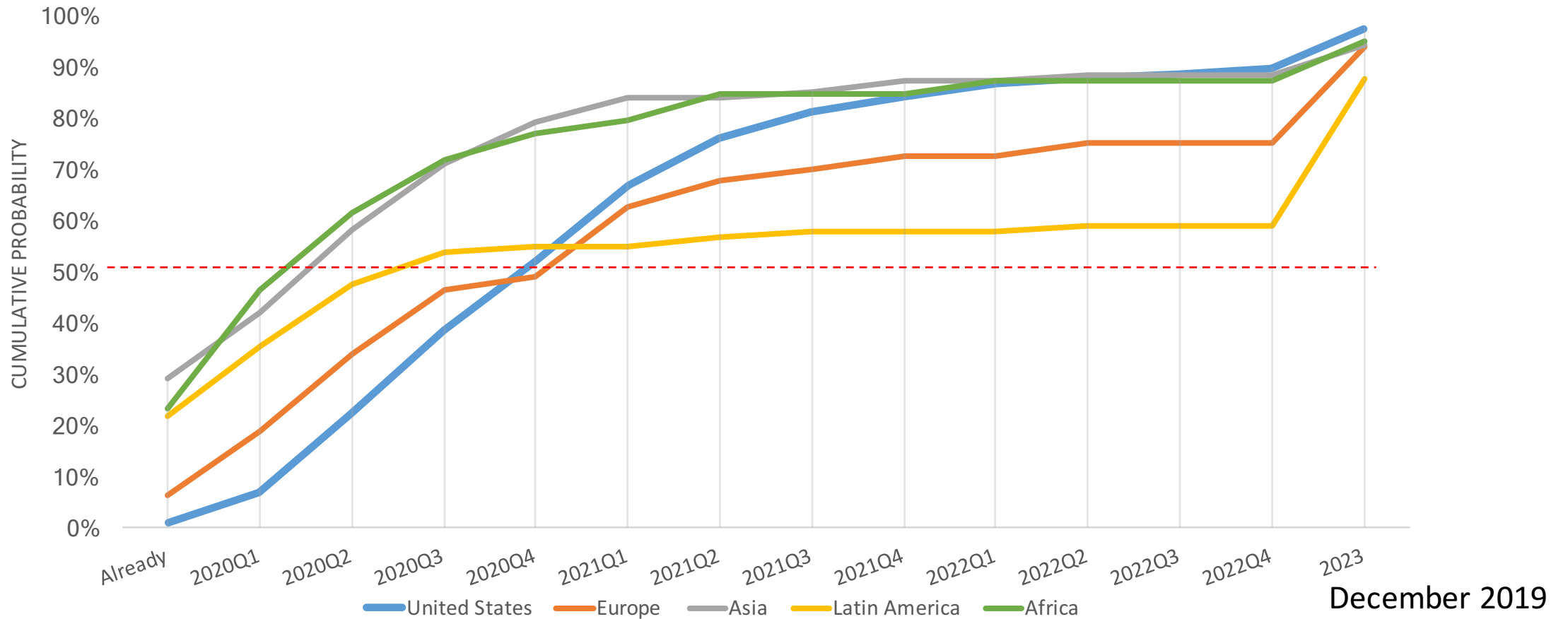
Duke University
Fundação Getúlio Vargas
CFO Magazine
El IMEF
PyME

CFO



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.



Top Concerns of Latin American CFOs

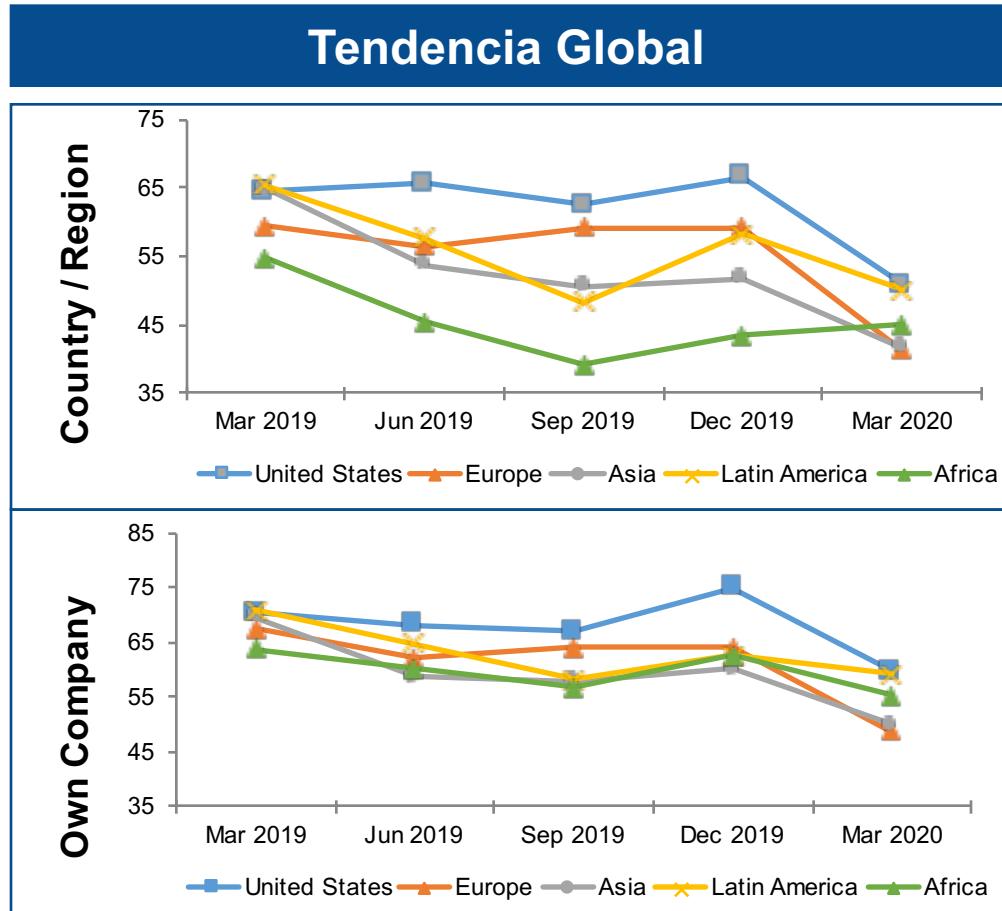
1.	Economic Uncertainty
2.	Government policies
3.	Currency risk
4.	Weak demand for product/services
5.	Corporate tax code
6.	Attracting and retaining qualified employee
7.	Access to capital
8.	Employee productivity
9.	Regulatory requirements
10.	Data Security

December 2019

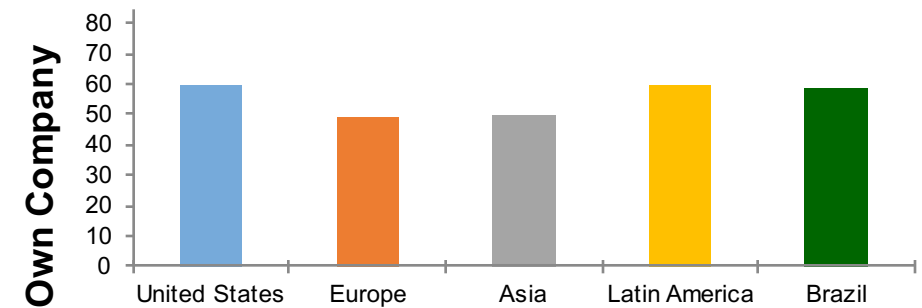
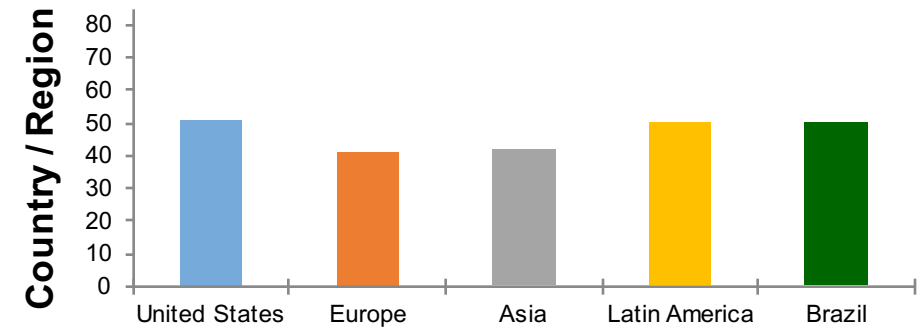
Business Optimism Index

Latin American CFO optimism decreases from last quarter.

Country
Business
Optimism
Index



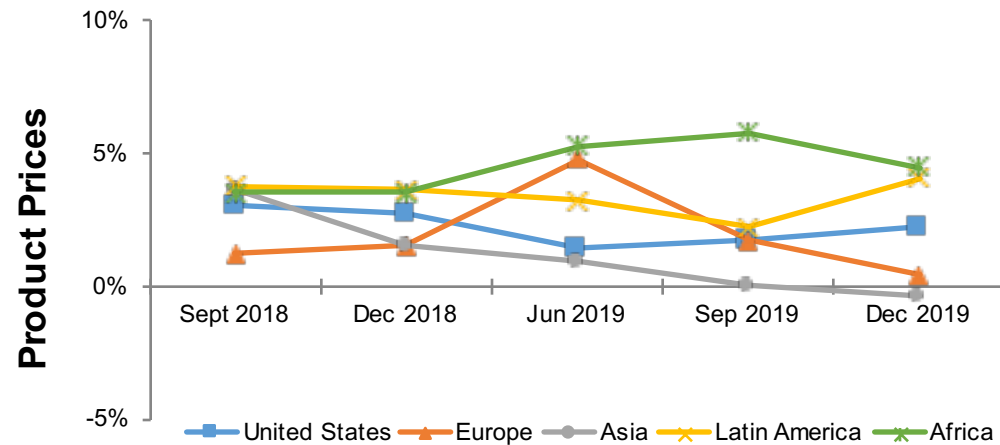
March 2020 outlook



Expected Product Price Inflation

Latin American companies expect higher inflation

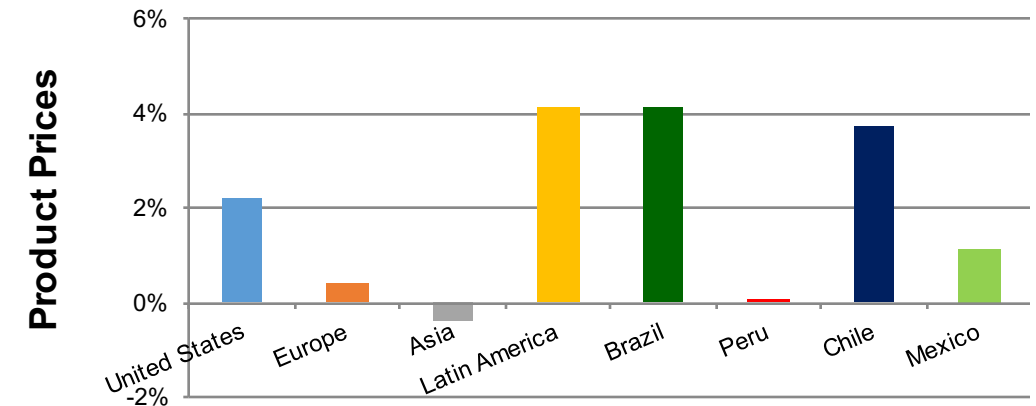
Tendencia Global



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

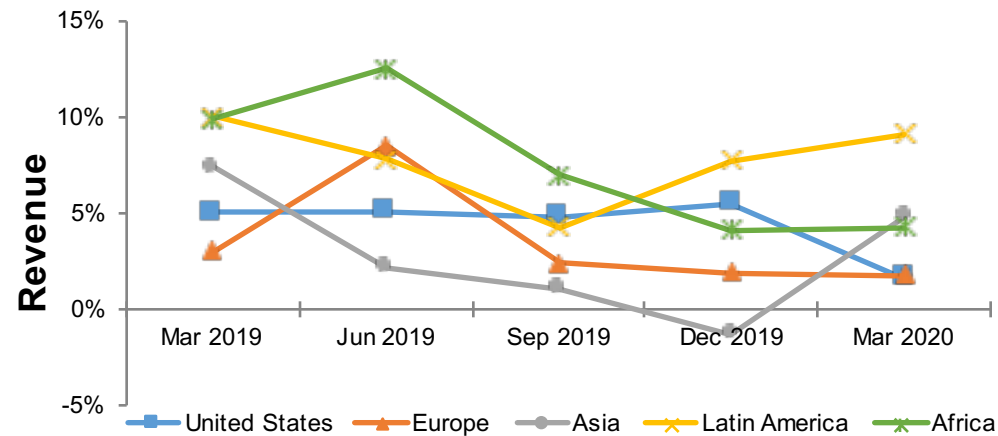
- Prices expected to increase about 3% in Brazil and Chile
- Inflation expected to be flat in Peru

December 2019

Expected Growth in Sales Revenue

Latin America sales revenue expectations increase

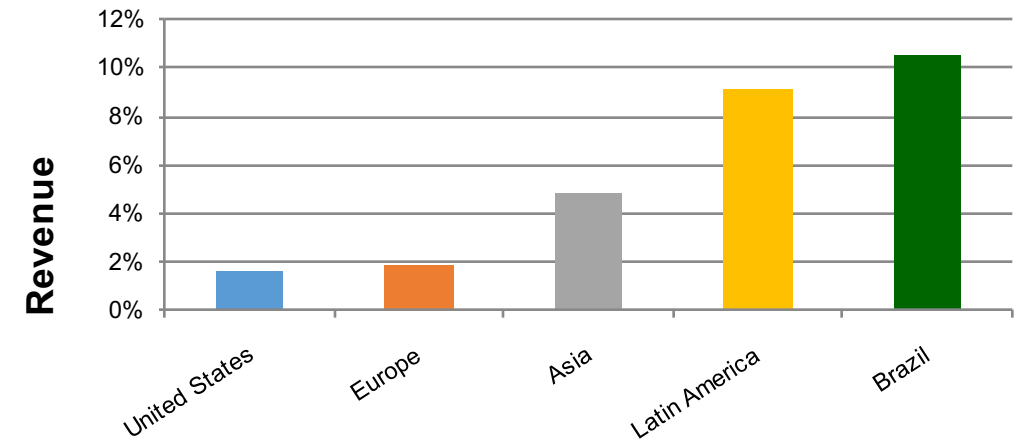
Tendencia Global



Latin American revenue growth expected increase 9% in 2020

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

March 2020 Outlook



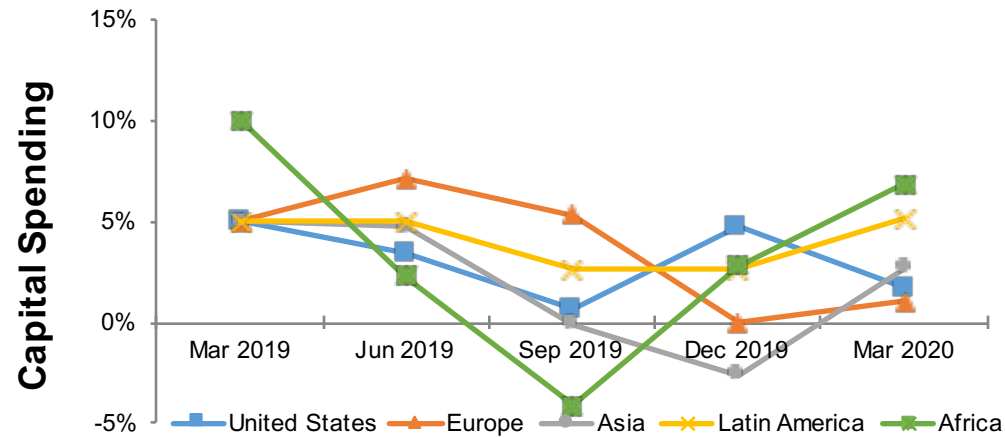
Brazil expects rapid revenue growth

- Overall Latin American revenue growth is the fastest

Capital Spending Plans

Capital spending increases in this quarter

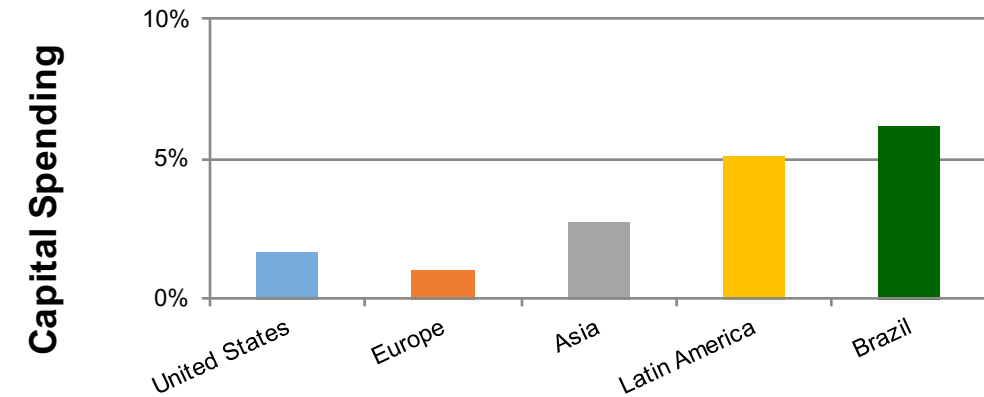
Tendencia Global



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



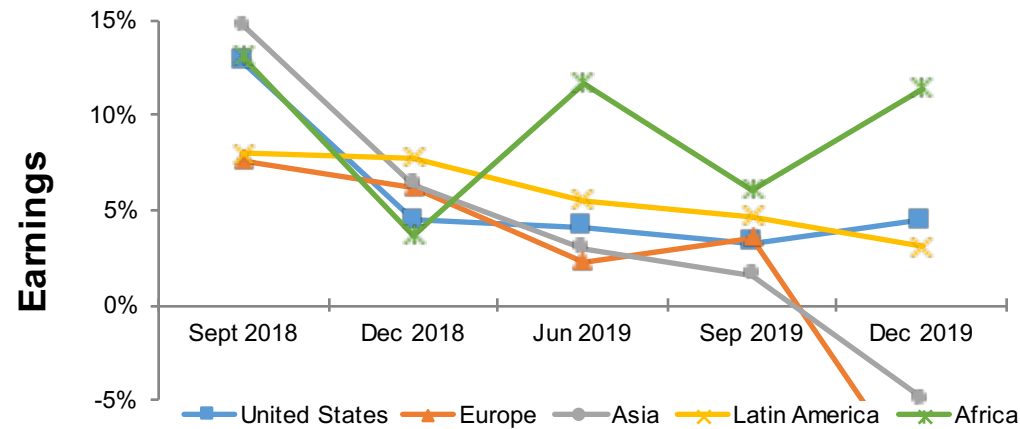
Latin America expects biggest capital spending increase

- Europe expects smallest capital spending increase.

Expected Change in Earnings

Earnings expectations vary widely around the globe

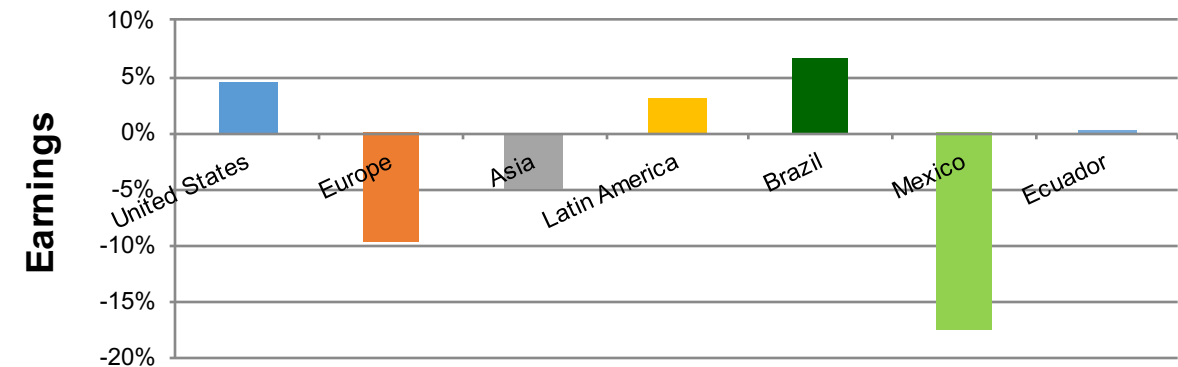
Tendencia Global



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

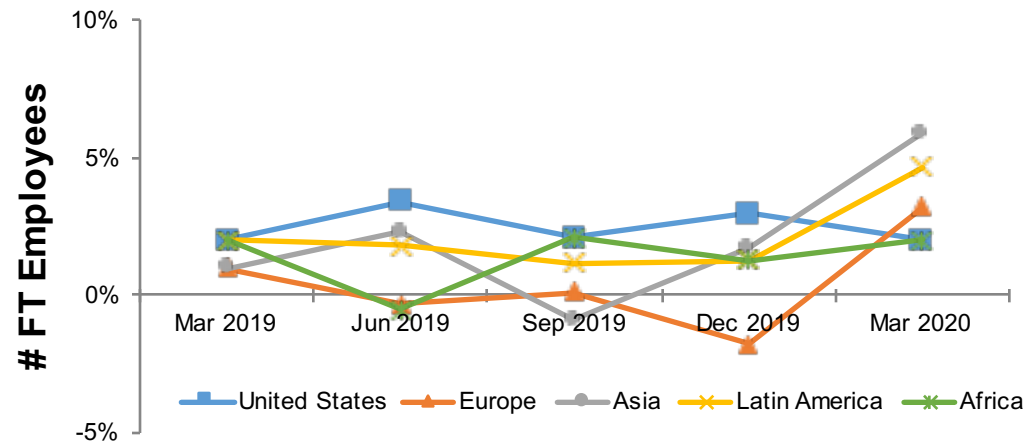
- Overall, 3% to 4% earnings growth for 2020
- Brazil expect strongest earnings growth
- Earnings are expected to fall sharply in Mexico

December 2019

Fulltime Employment Outlook

Latin American CFOs expect large fulltime employment growth in 2020

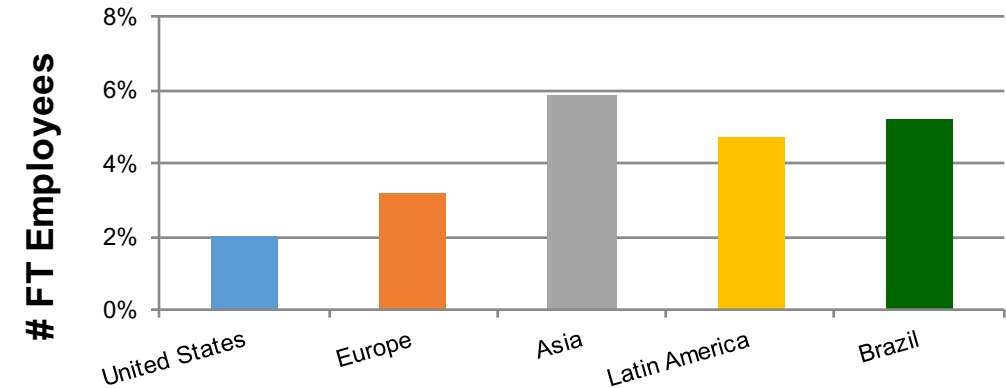
Tendencia Global



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



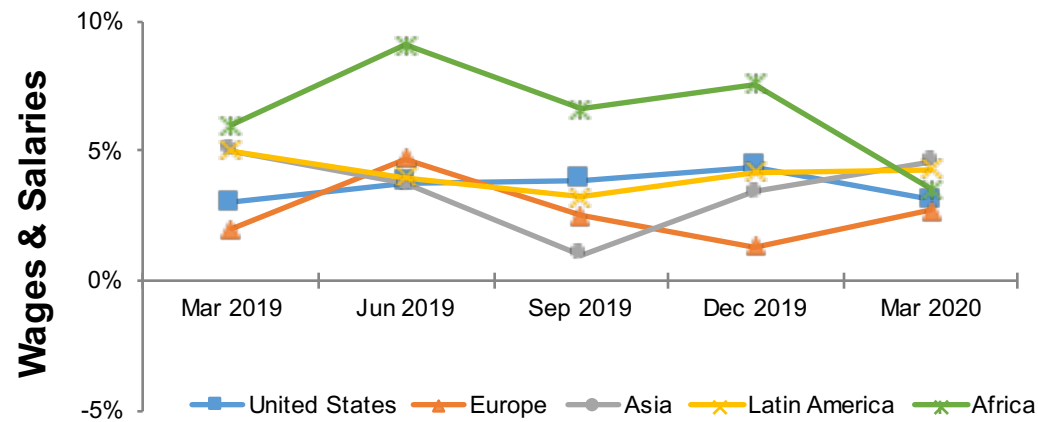
Employment growth is high in L.A.

- Employment outlook in Brazil expects over 5% increases

Expected Wage and Salary Increases

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

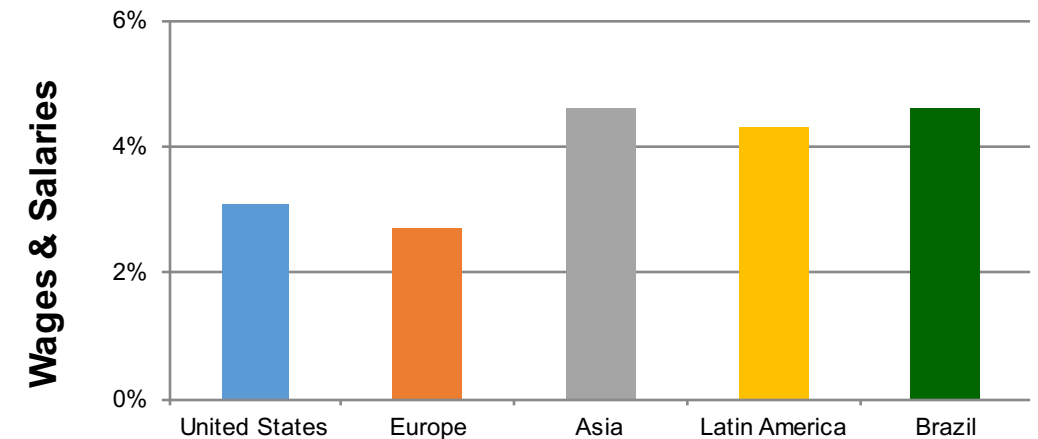
Tendencia Global



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