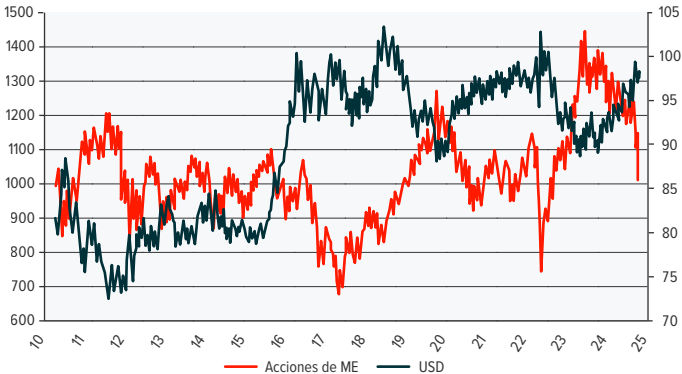


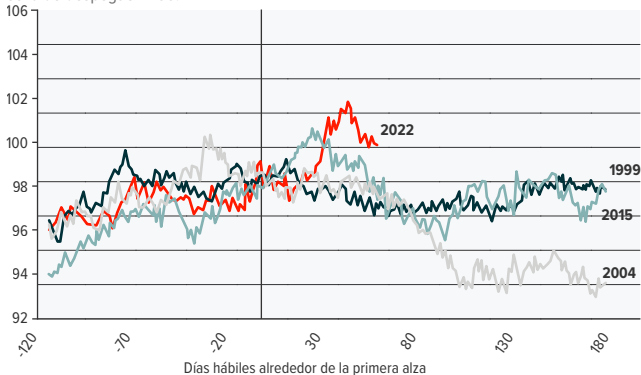
UNA REVERSIÓN DEL DÓLAR ESTADOUNIDENSE PODRÍA RESPALDAR LA RENTA VARIABLE DE LOS ME

Fuentes: Bloomberg, al 31/03/2022. ME = índice MSCI EM Index, USD = índice DXY Index.



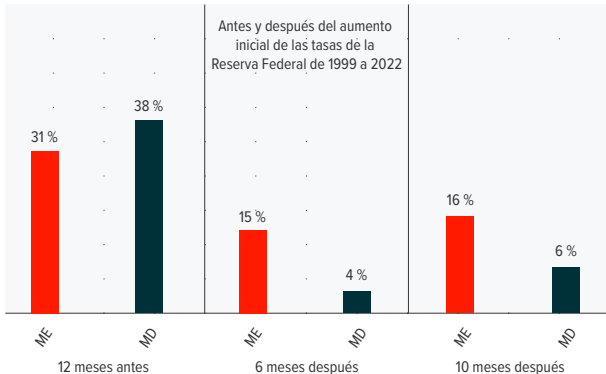
ÍNDICE DE USD ALREDEDOR DE LOS ÚLTIMOS CUATRO DESPEGUES DE LA FED

Fuentes: JP Morgan, al 03/06/22, tasa de cambio nominal de JP Morgan Broad en USD.
Fecha de despegue = 100.



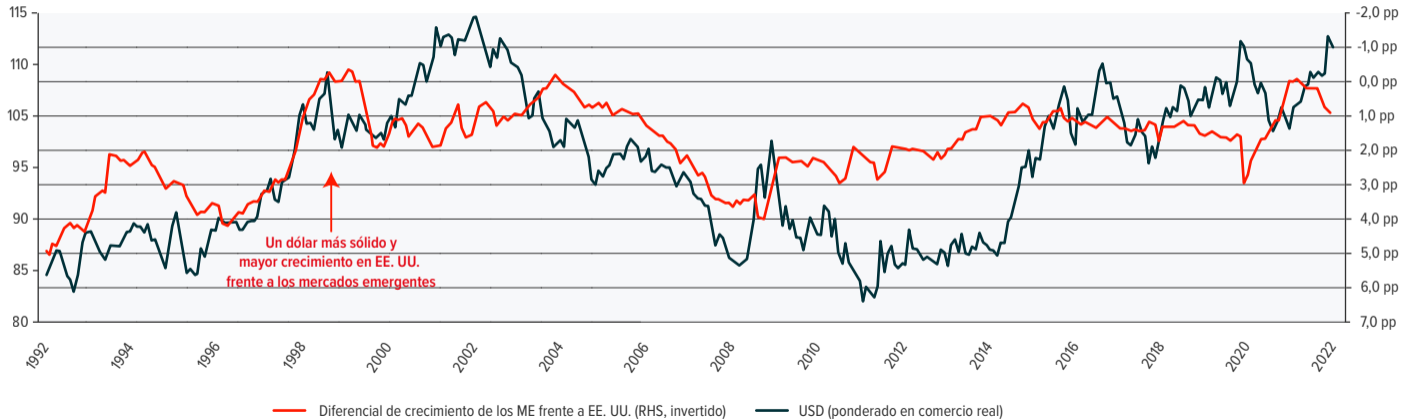
LOS AUMENTOS DE LAS TASAS Y SU IMPACTO EN ME

Fuentes: Bloomberg, al 16/03/2022. ME = índice MSCI EM Index. MD = índice S&P 500 Index.



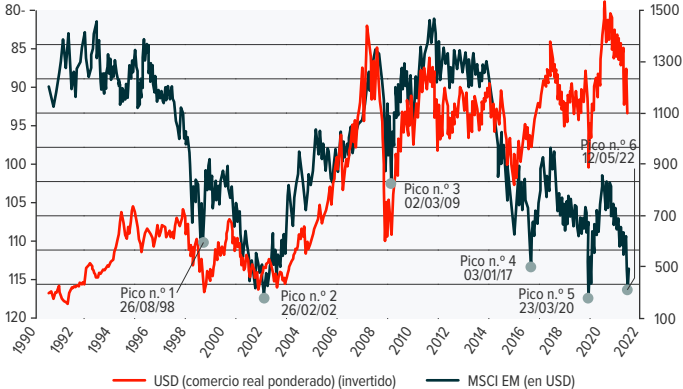
DIFERENCIAL DE CRECIMIENTO DE LOS ME VS. EE. UU.

Fuentes: FactSet, Consensus Economics, Goldman Sachs Global Investment Research, al 31/5/22. RHS = lado derecho. PP = puntos porcentuales.



RENDIMIENTO DE USD VS. MSCI EM DESDE 1990

Fuentes: FactSet, Consensus Economics, Goldman Sachs Global Investment Research, al 25/05/22.



EE. UU. SUPERA A LOS MD DESPUÉS DE LOS PICOS DEL DÓLAR

Fuentes: FactSet, Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research, Average Returns, al 31/05/22.

Antes y después de los aumentos iniciales de las tasas de la Reserva Federal de 1999 a 2022

