

insigneo

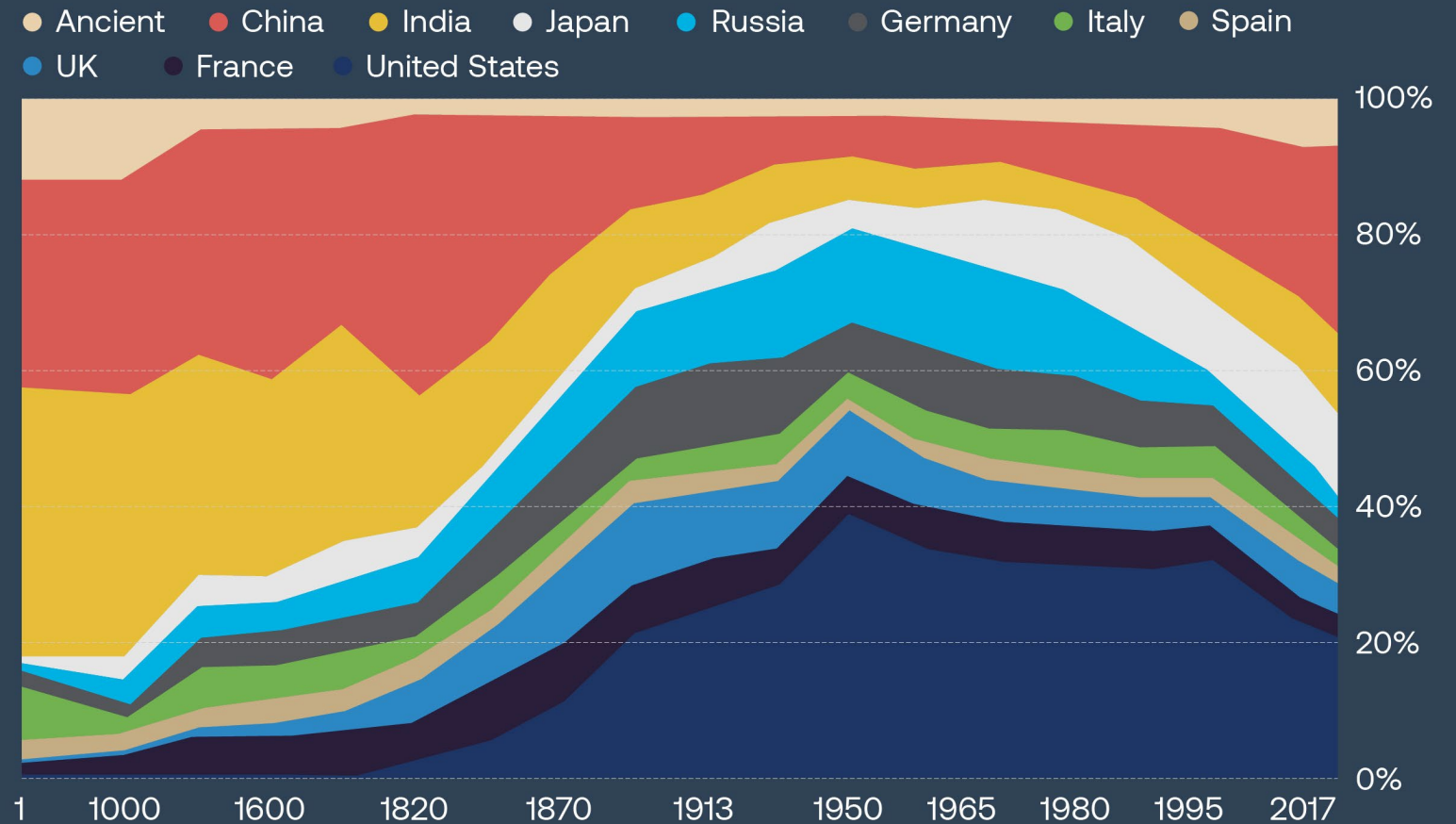
GLOBAL MARKET OUTLOOK

Navigating the Current Landscape

Ahmed Riesgo | Chief Investment Officer

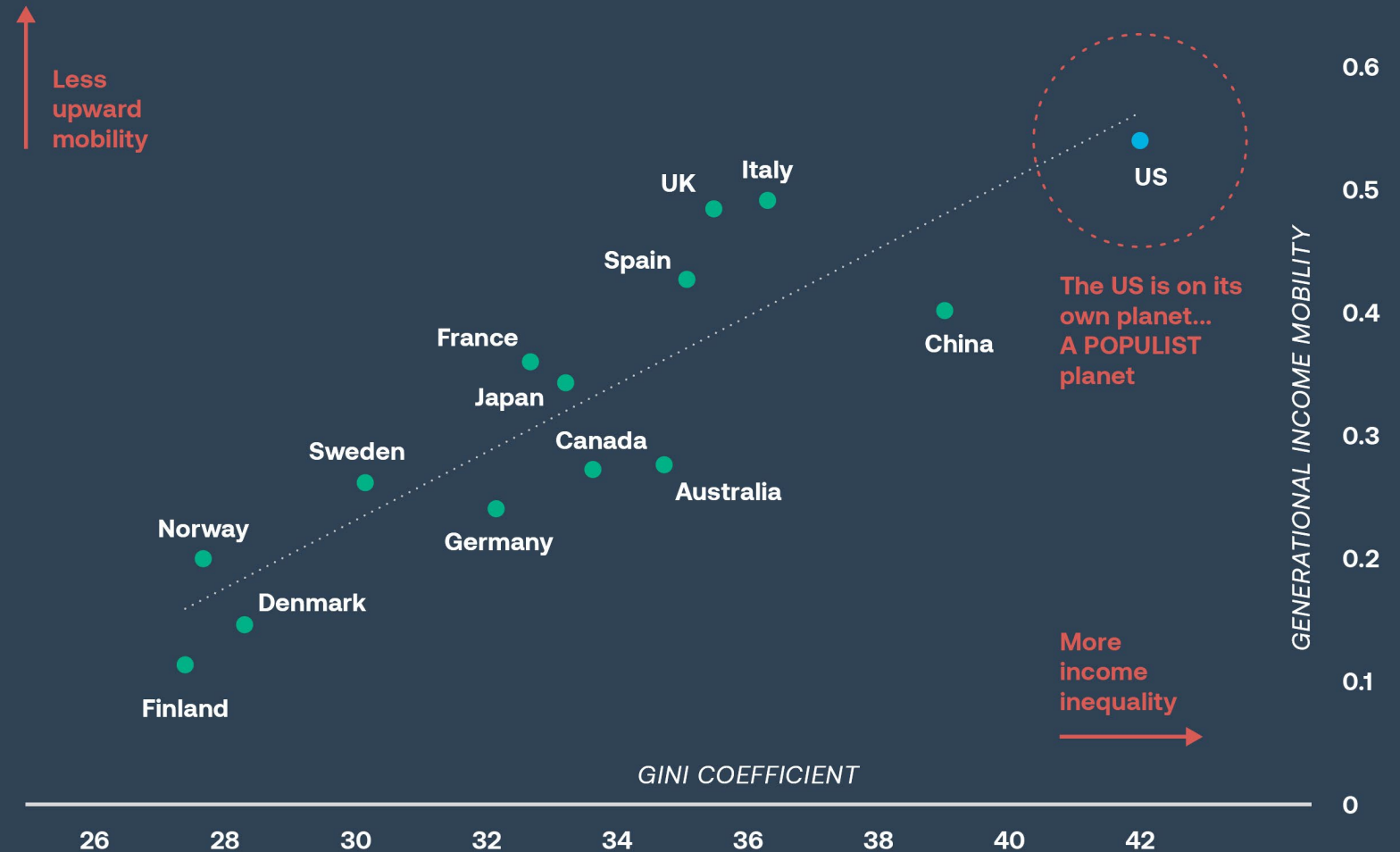
2000 Years of Economic History in One Chart

Post WW2 Era Ended Years Ago
– Many Are Just Now Noticing



Source: "Statistics on World Population, GDP, and Per Capita GDP, 1-2008". Angus Maddison | IMF

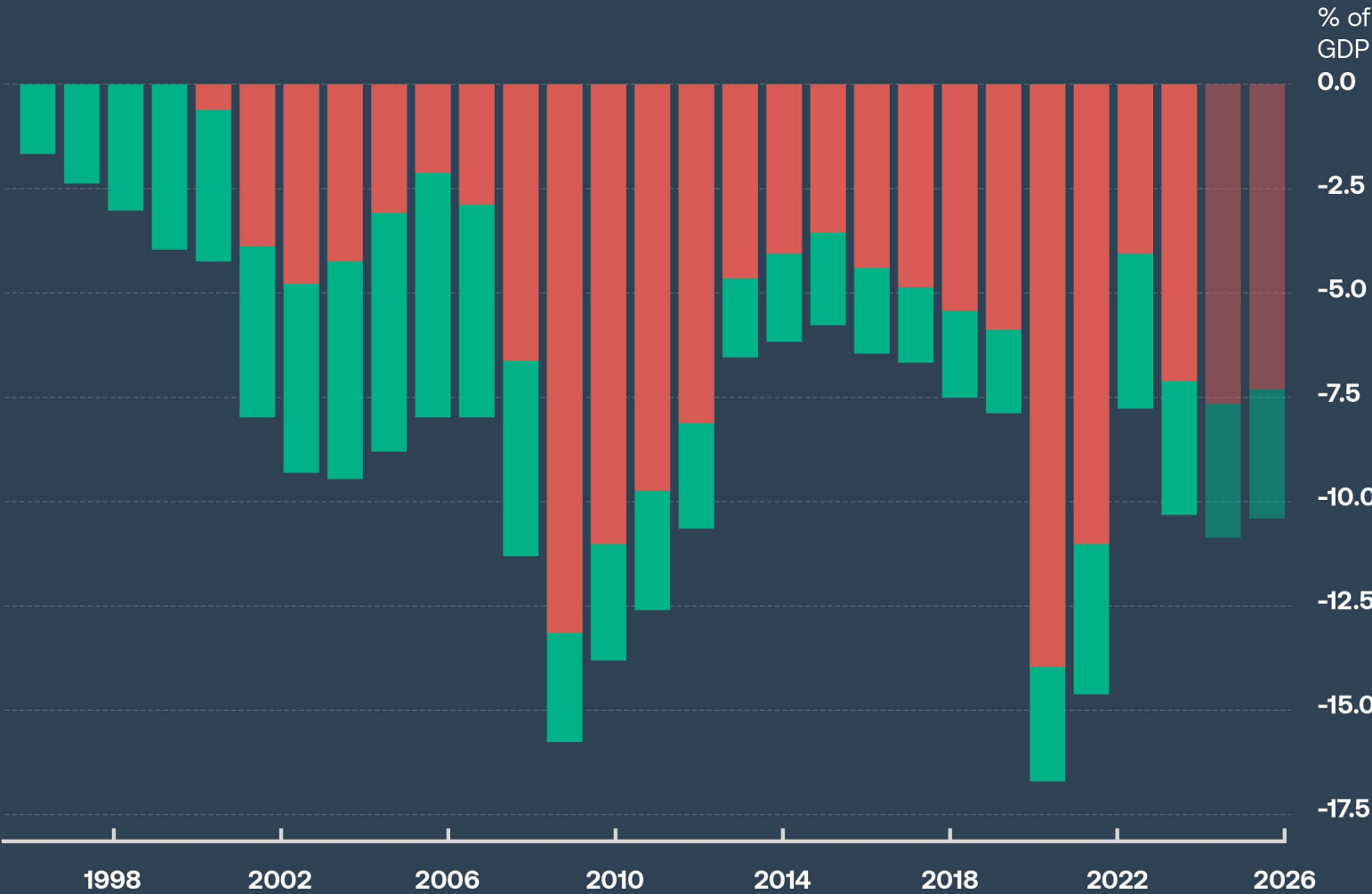
Rising Income Inequality & Less Social Mobility: *The Nation Strikes Back*



Source: World Bank, global database on intergenerational mobility (2018)

US Twin Deficits Will Run ~10% of GDP

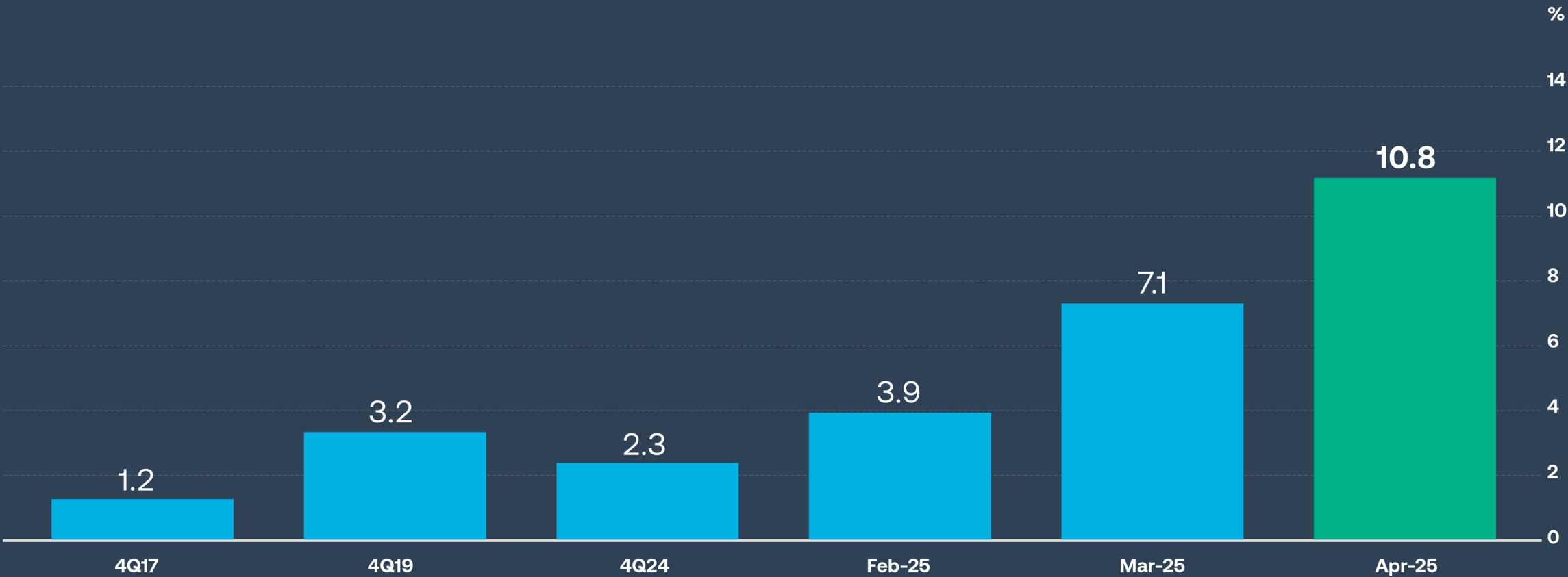
- CURRENT ACCOUN BALANCE
- GENERAL GOV. NET LENDING / BORROWING



Source: MSCI Inc., BCA

U.S. Average Tariff Rate on Imports

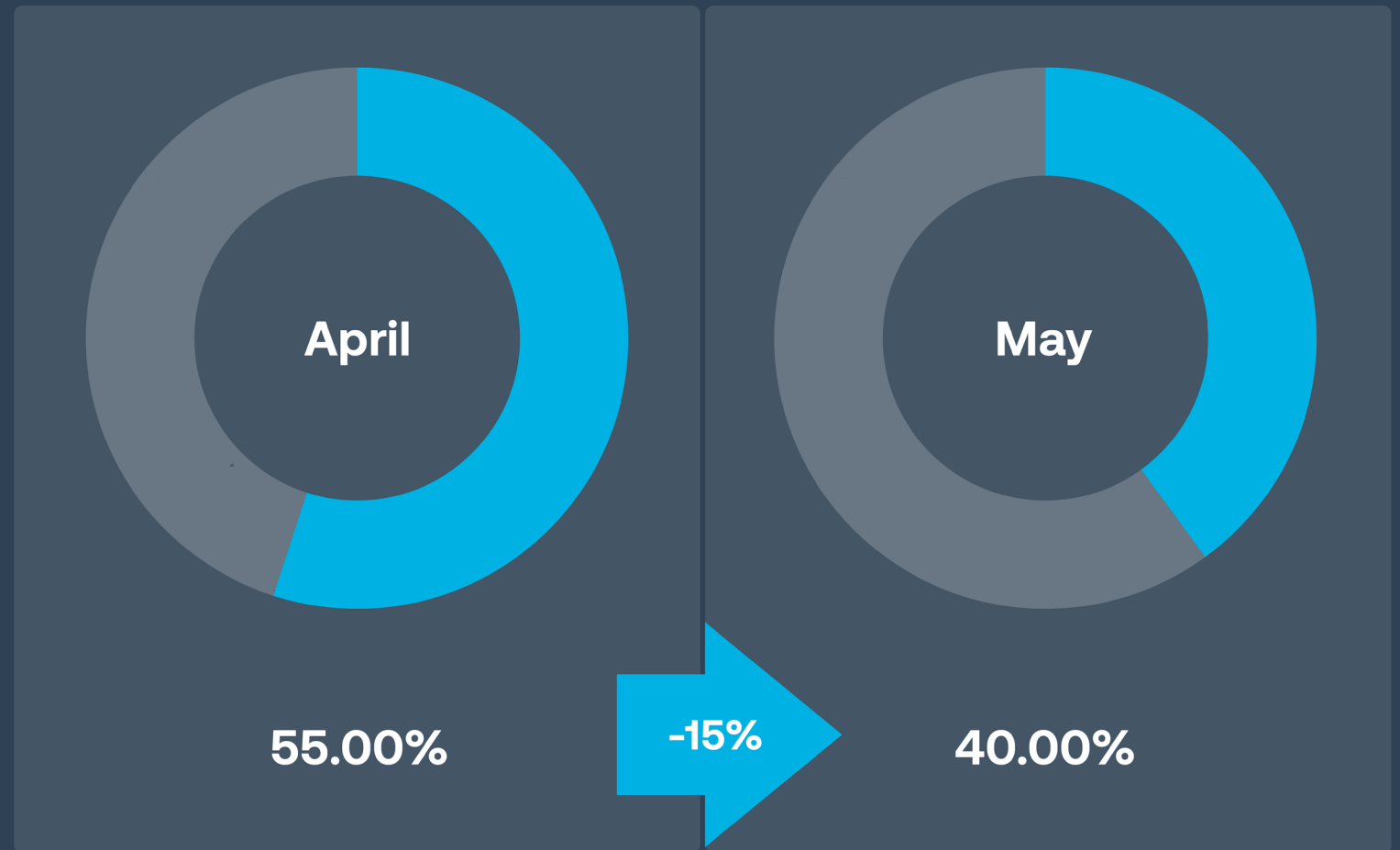
%, 2025 uses 2024 trade weights



Source: JP Morgan Global Economics; Feb: +10% China; Mar: +20% China +25% on non-USMCA compliant Mexico and Canada goods (10% clean energy) +25% steel and aluminum imports; April: reciprocal +25% other sectoral tariffs ex-Mexico & Canada

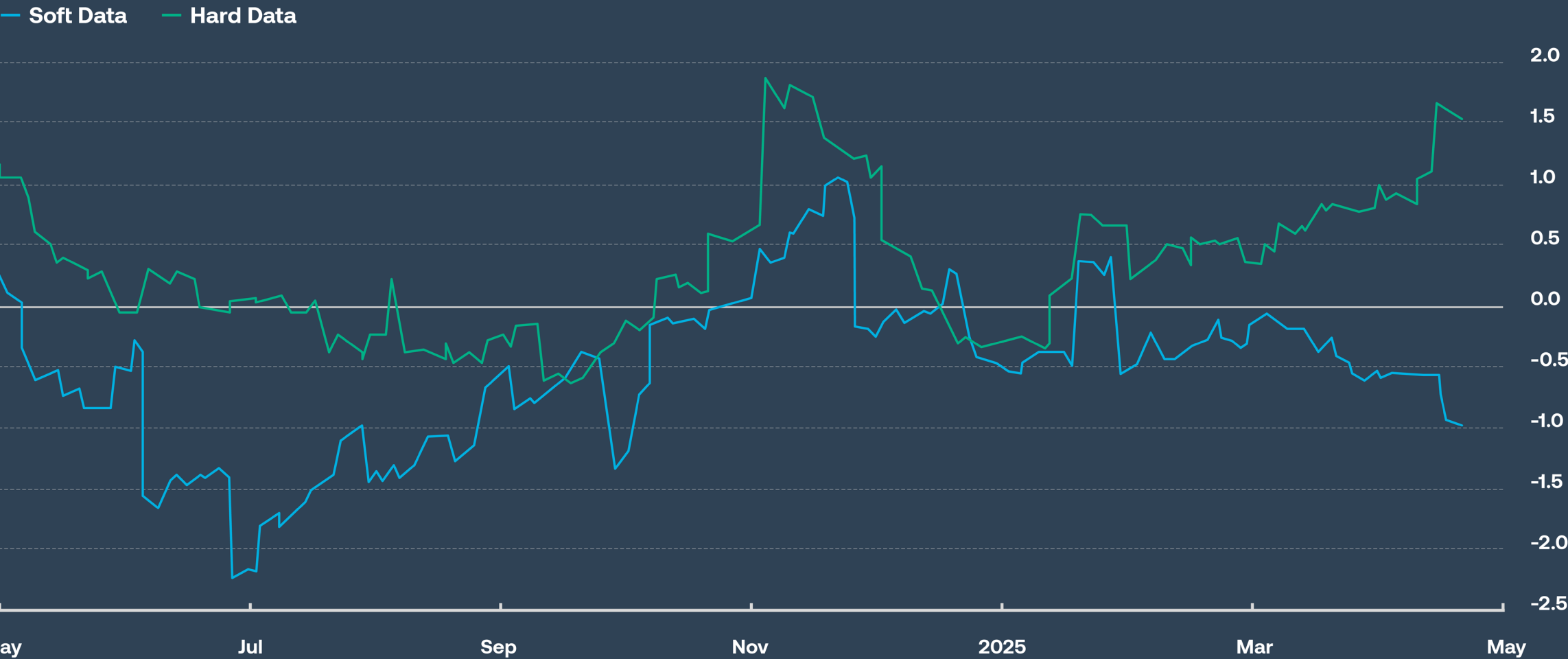
Recession Probabilities: 2 Calendar Quarters Forward

This is what a fiscal policy
shock does



Source: Insigneo

Hard Data Holding, While Soft Data Sags



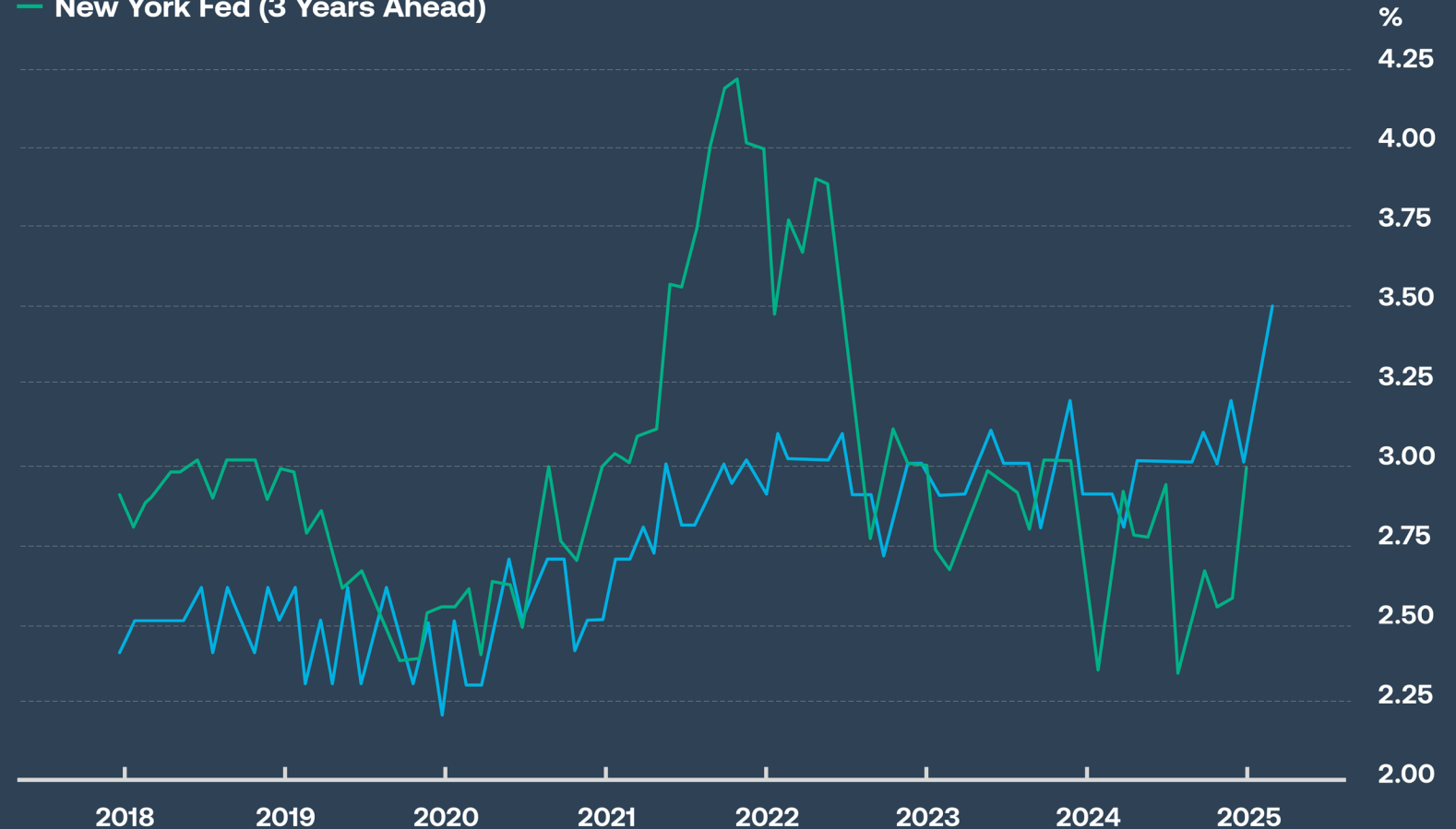
Source: Goldman Sachs Investment Research, 90-day MA Global Surprise Indices

People are worried about inflation...

Rising survey-based measures of long-term inflation

LONGER-TERM INFLATION EXPECTATIONS

- University of Michigan (Next 5-10 Years)
- New York Fed (3 Years Ahead)

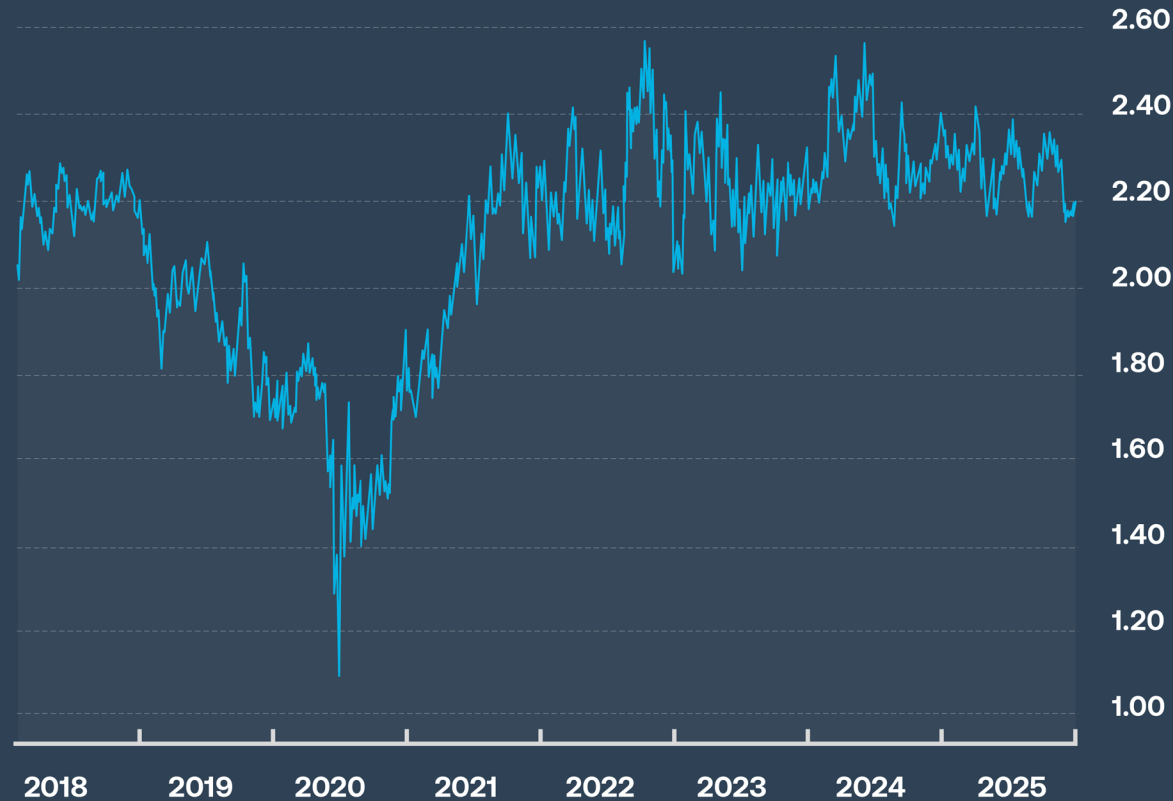


Source: University of Michigan, Federal Reserve Bank of New York, The Conference Board, Haver Analytics, Goldman Sachs Global Investment Research

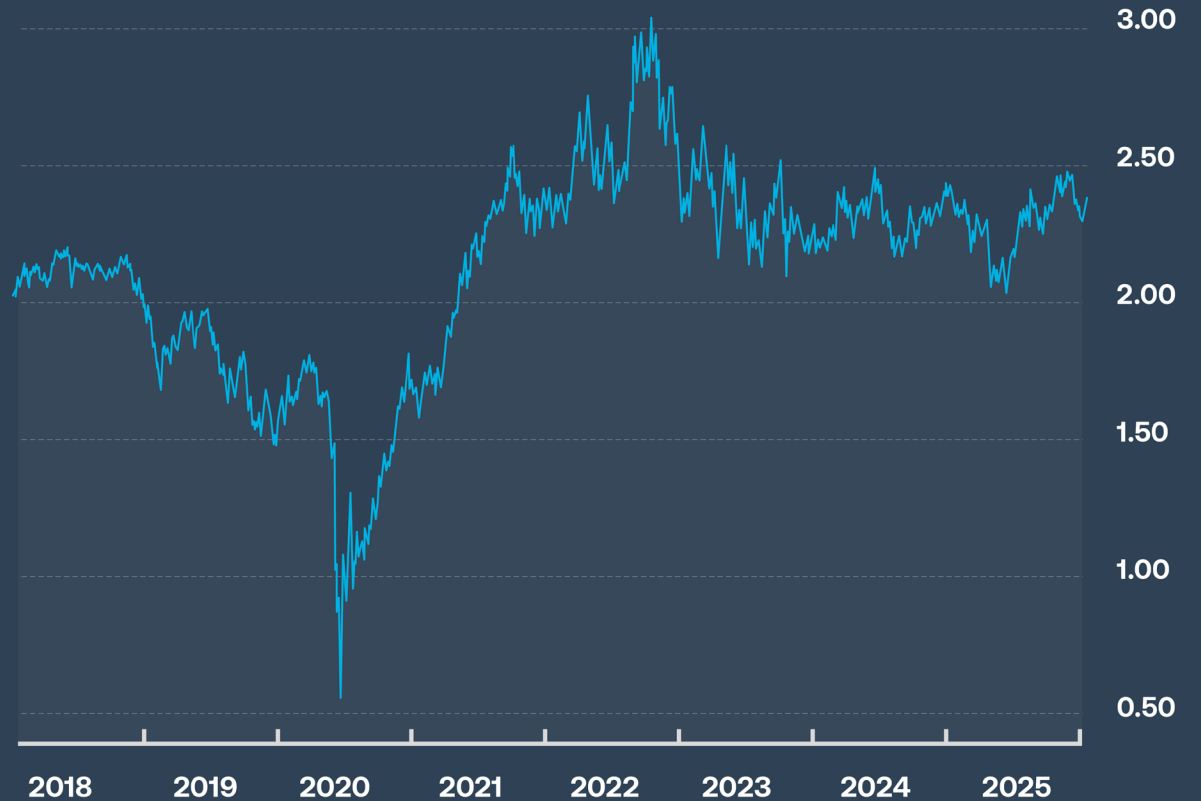
...but they are not betting on it (yet)

Steady market-based measures of long-term inflation

U.S. 5yr/5yr Forward Breakeven ~ 2.2%



U.S. 10 year Breakeven ~ 2.4



Source: Bloomberg, as of 3/26/25

Insigneo

Macroeconomic Forecasts

Real GDP, Annual

COUNTRY/REGION	2025 (PREDICTIONS FROM 12/31/2024)		2025 (FORECASTS, REVISED IN Q2)
 US	2.1%	↓	1.0%
 Eurozone	0.9%	↑	1.0%
 China	4.1%	↑	4.5%
 Japan	1.1%	↑	1.2%
 World	2.8%	↔	2.8%

Source: Insigneo

2025 S&P 500 Projections Under Possible Scenarios



Source: Insigneo Research

Tactical Global Equity Sector Allocation

US Equities ¹	NEUTRAL
European Equities	OVERWEIGHT
Japanese Equities	OVERWEIGHT
Emerging Market Equities	UNDERWEIGHT
Chinese Equities	OVERWEIGHT

¹ Relative to global equities in USD | Source: Insigneo; As of April 2025

Tactical U.S. Equity Sector Allocation

Communication Services	OVERWEIGHT
Industrials	OVERWEIGHT
Financials	OVERWEIGHT
Utilities	OVERWEIGHT
Technology	NEUTRAL
Healthcare	NEUTRAL
Energy	NEUTRAL
Materials	NEUTRAL
Real Estate	NEUTRAL
Consumer Discretionary	UNDERWEIGHT
Consumer Staples	UNDERWEIGHT

Source: Insigneo, as of April 2025

Asset Return Projections Over the Next Decade

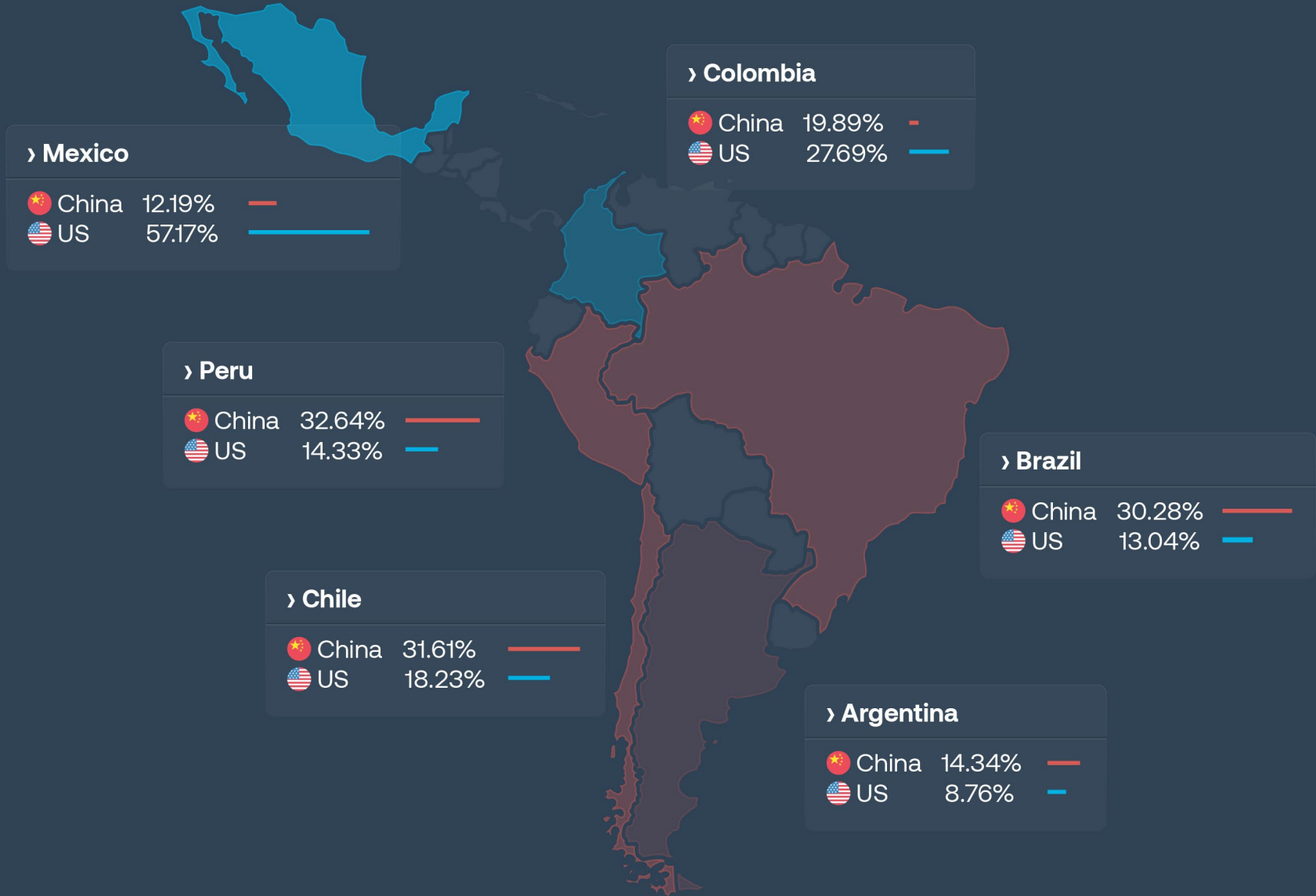
50% Equities, 30% Bonds,
20% Alternatives

COMPOUND % RETURN PER YEAR			
	Historical 20-Year Annualized Return	Assumed 10-15 Year Annualized Return	Portfolio Weight
US Equities	10.7	3.2	30
Other Developed Market Equities	7.4	5.1	15
EM Equities	9.3	4.8	5
10-Year US Treasuries	2.7	4.5	20
Corporate Bonds	4.6	5.4	10
Alternatives	10.1	8.6	20
Total Portfolio	7.8	5.1	
US Inflation	2.0	2.5	
Total Portfolio Real Return	5.8	2.6	

Source: BCA; based on hypothetical 2.5% inflation

Latam: A Game of Thrones

Main trading partner for select Latam countries



Source: Bloomberg (as of 3Q 2024)

Foreign Direct Investment in the Americas by the United States and China

Source of FDI (in MN USD)

		US	CHINA
DESTINATION	US	-	83,694
	United Kingdom Islands, Caribbean	398,939	580,799
	Canada	451,555	10,597
	Bermuda	219,608	15,816
	Mexico	144,507	3,488
	Brazil	87,909	3,944
	Bahamas	46,304	1,130
	Barbados	45,499	152
	Chile	32,034	1,598
	Argentina	14,514	1,821
	Peru	6,646	2,350
	Colombia	8,438	535
	Panama	4,512	1,402
	Trinidad and Tobago	4,647	112
	Venezuela	3,268	570
	Costa Rica	3,810	8
	Dominican Republic	1,893	4
	Jamaica	276	1,129
	Honduras	1,391	4
	Ecuador	906	448
	Bolivia	197	270
	Nicaragua	340	7
	Belize	121	140
	Anguilla	134	23

US is
dominant
here

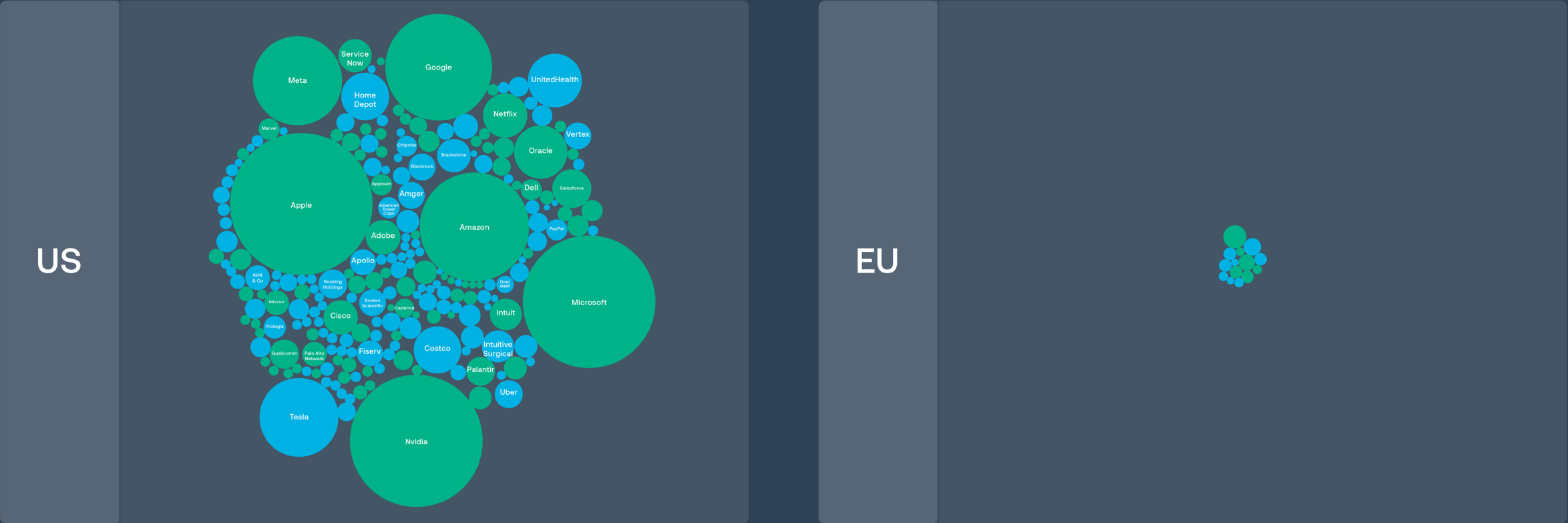
China is only
dominant here

Source: BCA Research, US BEA, China's Ministry of Commerce, and CEIC

Public From-Scratch US and EU Companies Less Than 50 Years Old with USD +10B Market Cap

“From-Scratch”: not the result of a merger acquisition, or spinoff

Other High Tech



Source: Andrew McAfee, MIT; bubble area proportional to market cap as of November 2024

The Empire: World's 10 Largest Companies by Decade

1980: Peak oil	1990: Japan will take over the world	2000: TMT bubble	2010: China will take over the world	2024: US Tech
 IBM	 NTT	 Microsoft	 ExxonMobil	 Apple
 AT&T	 Bank of Tokyo-Mitsubishi	 General Electric	 PetroChina	 Microsoft
 Exxon	 Ind. Bank of Japan	 NTT DoCoMo	 Apple	 Nvidia
 Standard Oil	 Sumitomo Mitsui Banking	 Cisco Systems	 BHP Billiton	 Alphabet
 Schlumberger	 Toyota Motors	 Walmart	 Microsoft	 Amazon
 Shell	 Fuji Bank	 Intel	 ICBC	 Saudi Aramco
 Mobil	 Dai-Ichi Kangyo Bank	 NTT	 Petrobras	 Meta
 Atlantic Richfield	 IBM	 ExxonMobil	 China Construction Bank	 Berkshire Hathaway
 General Electric	 UFJ Bank	 Lucent Technologies	 Royal Dutch Shell	 Eli Lilly
 Eastman Kodak	 Exxon	 Deutsche Telekom	 Nestlé	 TSMC

Source: Gavekal



Insigneo Financial Group, LLC comprises a number of operating businesses engaged in the offering of brokerage and advisory products and services in various jurisdictions, principally in Latin America. Brokerage products and services are offered through Insigneo Securities, LLC, headquartered in Miami, member of the Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) and Securities Investors Protection Corporation (SIPC) <https://www.sipc.org/>. Investment advisory products and services are offered through Insigneo Advisory Services, LLC, an investment adviser registered with the Securities and Exchange Commission. In Uruguay, advisory services are offered through Insigneo Asesor Internacional S.A., Insigneo Gestor Internacional S.A., Insigneo Asesor Latam S.A., and Insigneo Asesores de Inversion de Uruguay, SRL, in Argentina through Insigneo Argentina, SAU and in Chile through Insigneo Asesorías Financieras, SPA. Collectively, these eight operating businesses make up the Insigneo Financial Group. To learn more about the Broker Dealer including its conflicts of interest and compensation practices, please go to <https://insigneo.com/disclosures/> or www.finra.org. To learn about Insigneo Advisory Services, LLC and any conflicts related to its advisory services, please see its Form ADV and brochure which can be found at Investment Advisor Public Disclosure website <https://adviserinfo.sec.gov/>.

FOR AFFILIATES LOCATED IN CHILE

Insigneo Asesorías Financieras SPA se encuentra inscrito en Chile, en el Registro de Prestadores de Servicios Financieros de la Comisión para el Mercado Financiero. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de emisión de este. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera.

Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Asesorías Financieras SPA ni ninguna de sus empresas relacionadas.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta o solicitud de compra o venta de ningún valor en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en cuentas de corretaje y de asesoramiento de inversiones están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida de capital.

La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Securities LLC ni Insigneo Asesorías Financieras SPA la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.

FOR AFFILIATES LOCATED IN URUGUAY

En Uruguay, los valores están siendo ofrecidos en forma privada de acuerdo al artículo 2 de la ley 18.627 y sus modificaciones. Los valores no han sido ni serán registrados ante el Banco Central del Uruguay para oferta pública.

FOR AFFILIATES LOCATED IN ARGENTINA

Insigneo Argentina S.A.U. Agente Asesor Global de Inversión se encuentra registrado bajo el N° 1053 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) e inscripto ante la Inspección General de Justicia (IGJ) bajo el N° 12.278 del Libro 90, Tomo –, de Sociedades por Acciones. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de su emisión. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Argentina S.A.U. ni ninguna de sus empresas relacionadas. La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Argentina S.A.U. la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta, recomendación o solicitud de compra o venta de ningún valor negociable en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en valores negociables están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida parcial o total del capital invertido. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.