

ESPERANZAS DE UN ALIVIO EN LA INFLACIÓN Y SUBIDAS DE TIPOS

Alivio, mínimo, en el pesimismo. El sentimiento inversor se mantiene bajista, pero ya no apocalípticamente negativo ante las esperanzas de que la inflación y las subidas de tipos se relajen en los próximos trimestres. El 88% de los encuestados en el Fund Manager Survey de BofA prevé una menor inflación en los próximos 12 meses y los temores de unas subidas draconianas de los tipos de interés se han templado. No obstante, el indicador Bull & Bear de BofA se mantiene en 0, el nivel de máxima negatividad.

Con todo, es un rebote del sentimiento desde un suelo muy profundo. Tanto las expectativas de crecimiento como la asignación a renta variable han mejorado desde los puntos críticos de julio. Lo apreciamos mejor en el siguiente gráfico. La tendencia es positiva, pero partiendo de niveles de octubre de 2008. Curiosamente, el consenso de que habrá recesión en los próximos 12 meses sigue aumentando. Un 58% neto de los gestores encuestados así lo prevé. Un porcentaje muy similar a periodos como marzo de 2009 o abril de 2020.

Chart 2: Global growth pessimism easing from all-time high

FMS net % expecting stronger economy & Net % expecting stronger economy

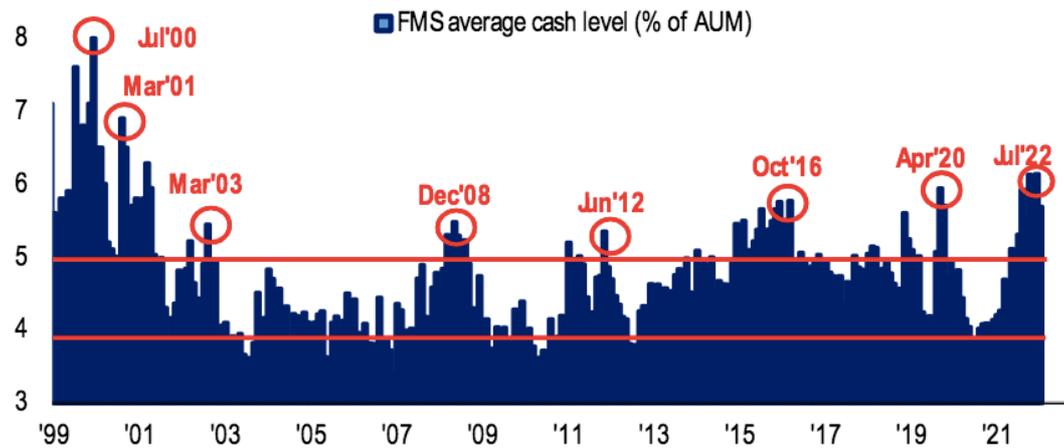


Source: BofA Global Fund Manager Survey

En cuanto al posicionamiento, los **niveles de caja también han caído**. Pero claro, desde el histórico 6,1% de junio al 5,7% de julio. **Aún estamos hablando de liquidez muy alta**, como se aprecia en el gráfico a continuación. Y es que la media histórica se ha movido en el 4,8%.

Chart 11: Cash levels ease slightly but remain high

FMS average cash balance, %



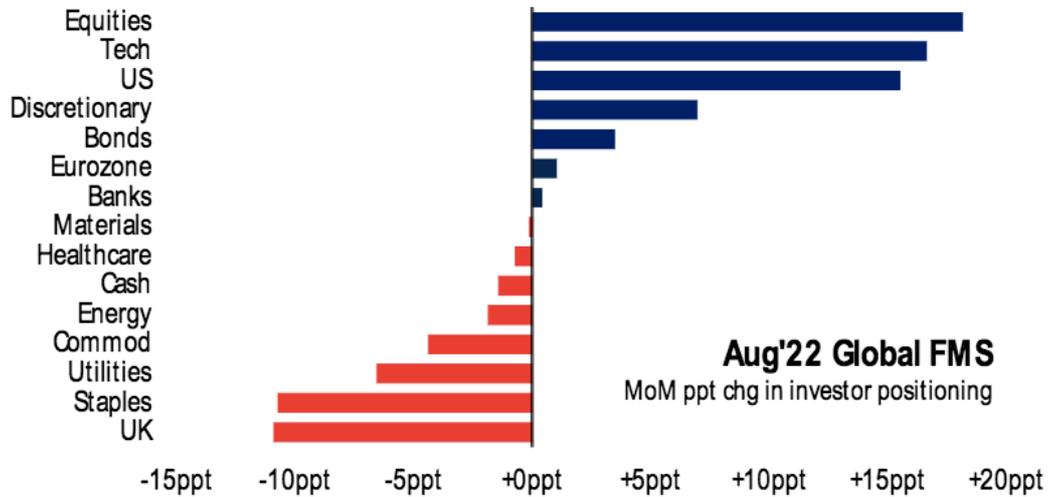
Source: BofA Global Fund Manager Survey, Bloomberg

BofA GLOBAL RESEARCH

En las carteras también se observa ese alivio del pesimismo. Esa liquidez ha ido a parar a la bolsa. El porcentaje de gestores que están infraponderados en renta variable se ha reducido. ¿Y cómo lo están haciendo? Pues volviendo a sectores como el tecnológico o el consumo discrecional y fuera de consumo básico y utilities. Esto es especialmente visible en la rotación de las carteras intermensual. Como vemos, las mayores entradas se han dado en renta variable, tecnología y activos estadounidenses. En cambio se ha recortado en materias primas, energía, utilities, etc.

Chart 21: August saw some rotation back into equities & tech and out of defensives...

MoM ppt change in investor positioning



Source: BofA Global Fund Manager Survey

Y por último, un indicador interesante este mes es que el porcentaje de gestores que prevé que el growth lo hará mejor que el value se ha dado la vuelta a favor del primero por primera vez desde agosto de 2020.

FUNDSPeOPLE