¿

Cómo se comportan los mercados financieros? ¿Desde cuándo se comportan como ahora? ¿Qué factores provocan cambios de comportamiento? Para los grandes jugadores en el mercado de capitales, valores y créditos, estas preguntas son básicas. Legiones de economistas y financieros dedican esfuerzos a contestar interrogantes como los planteados, a fin de ofrecer a los directivos una base para tomar direcciones sobre cómo operar.

En un [documento](https://www.ifrs.org/-/media/feature/meetings/2018/september/iasb/ap04a-drm.pdf) que será analizado en los próximos días, el personal que apoya al IASB explica: “(…) *Some sources of funding, specifically demand deposits, can be insensitive to changes in market factors, such as market interest rates. Consequently, because interest expense will remain stable regardless of changes in market rates for an extended period of time, these deposits effectively represent perpetual fixed rate funding. As fixed rate perpetual life loans do not exist in sufficient quantity to match the quantum of deposits, aligning the re-pricing of loans and deposits is difficult and perfect alignment may not be possible. In this situation, while the financial institution cannot eliminate the impact of market factors on interest income and interest expense, it can influence the speed at which those changes impact interest income and interest expense. The ability to accelerate or delay repricing, but not eliminate, forces management to decide whether they will be proactive and take action altering re-pricing or if they will accept re-pricing based upon the terms of the originated loans. If the financial institution decides, or is required, to proactively manage interest income and interest expense, it must decide how changes in market factors should influence interest income and interest expense. This decision reflects management’s target profile. In practice, as management cannot force customers to originate loans that are convenient from a re-pricing perspective, derivatives are used to influence the speed of re-pricing. The derivatives transform loans such that the financial institution’s cash inflows will react to changes in market factors based on management’s target profile rather than the profile based on the loans originated by the financial institution.* (…)”

Rara vez una sola entidad puede dirigir un mercado. Pero, en cambio, es evidente que un grupo de ellas es capaz de producir hechos económicos determinados, como el aumento de precios de artículos específicos. Las acciones no suben o bajan de precio sino los analistas deciden subir o bajar sus estimaciones dando mayor o menor peso a ciertas circunstancias. En términos del [Drae](http://dle.rae.es/?id=GXXJSWn|GXb03kR), es propio de los participantes en los mercados especular, es decir, “*Efectuar operaciones comerciales o financieras con la esperanza de obtener beneficios aprovechando las variaciones de los precios o de los cambios”.* Comprar barato para vender caro es una máxima básica. Hay bienes que tienen un valor intrínseco innegable, como el agua, así como el precio de otros es meramente convencional, como sucede con el oro. Entre otras cosas, la contabilidad nos dice como especula un ente.

*Hernando Bermúdez Gómez*