

# **Effects of Banco de la Republica's Communication on the Yield Curve**

Borradores de Economía

**Número:**

1137

**DOI:**

<https://doi.org/10.32468/be.1137>

**Publicado:**

Miércoles, 14 Octubre 2020

**Authors:**

[Luis Fernando Melo-Velandia,](#)

[Juan José Ospina-Tejeiro,](#)

[Julián Andrés Parra-Polanía](#)

**Clasificación JEL:**

E52, E58, C40, G14

**Palabras clave:**

Comunicación, Política monetaria, Minería de Texto

[Descargar documento](#)

## **Lo más reciente**

[Dinámica Salarial, Desempleo e Inflación: Extendiendo el Modelo Semi-Estructural 4GM](#)

Mario Andrés Ramos-Veloza, Sara Naranjo-Saldarriaga, José Pulido

[Índices de Sentimiento e Incertidumbre de las noticias económicas de Colombia](#)

Rocío Clara Alexandra Mora-Quiñones, Antonio José Orozco-Gallo, Dora Alicia Mora-Pérez

[Billeteras móviles y otros servicios de pago: brechas regionales y su adopción en Colombia](#)

Constanza Martínez-Ventura, Ligia Alba Melo-Becerra

[Otras Publicaciones](#)

## **Enfoque**

El documento analiza el efecto de la comunicación del Banco de la República (BR) sobre las tasas de interés de mercado a diferentes plazos. En particular, se estudian dos tipos de documentos publicados por el BR: las Minutas de las reuniones de política monetaria de la Junta Directiva y los Informes de Política Monetaria (anteriormente Informes sobre Inflación). Se analizan dos tipos de información: numérica y narrativa. Esta última se extrae usando Latent Dirichlet Allocation (LDA), una herramienta de análisis de texto mediante la cual se identifican los principales temas tratados en los documentos, su importancia y los cambios de la misma para cada tema a través del tiempo. El análisis del efecto de la comunicación se hace mediante el método estadístico de estudio de eventos, el cual supone que los cambios que se observan en las tasas de interés, el día que se publica una minuta o un informe de política, reflejan la reacción del mercado a la entrega de la información contenida en esos documentos.

## **Effects of Banco de la Republica's Communication on the Yield Curve - Portal de Investigaciones Económicas**

---

Aunque algunos trabajos previos han estudiado el efecto de la comunicación del BR sobre las tasas de interés, este documento es, en nuestro conocimiento, el primero en usar la herramienta LDA para ese propósito y también, el primero en incluir para este análisis el informe de política monetaria. Tanto las minutas como los informes de política son herramientas fundamentales en la comunicación del BR, y el análisis del impacto de su publicación sobre el mercado es relevante para el estudio y evaluación de las estrategias de comunicación del banco central.

**Tanto las minutas como los informes de política son herramientas fundamentales en la comunicación del BR, y el análisis del impacto de su publicación sobre el mercado es relevante para el estudio y evaluación de las estrategias de comunicación del banco central.**

### **Resultados**

No encontramos evidencia de que la información numérica tenga algún efecto sobre las tasas de mercado. Con respecto a la información narrativa, no hay evidencia robusta de que aquella procedente del informe de política tenga efecto sobre las tasas, mientras que sí la hay para el caso de la que está contenida en las minutas. Consideramos que estos resultados pueden explicarse por el rezago de publicación que tenía el informe de política monetaria durante el periodo analizado.