

# Oral FX Interventions in Emerging Markets: the Colombian case

---

Borradores de Economía

**Número:**

1194

**DOI:**

<https://doi.org/10.32468/be.1194>

**Publicado:**

Lunes, 28 Febrero 2022

**Authors:**

[Julián Andrés Parra-Polanía,](#)

Andrés Mauricio Sánchez-Jabba,

[Miguel Sarmiento](#)

**Clasificación JEL:**

F31, E58, G14

**Palabras clave:**

intervención oral, tasa de cambio, Comunicación, estudio de eventos

[Descargar documento](#)

## Lo más reciente

[Impacto macroeconómico y fiscal del cambio demográfico](#)

Jesús Alonso Botero-García, Ligia Alba Melo-Becerra, Cristian Castrillón Gaviria, Daniela Gallo

[Uncertainty and monetary policy: the case of the Central Bank of Colombia](#)

Hernando Vargas-Herrera

[Revista Ensayos Sobre Política Económica - Explorando las brechas de género en Colombia](#)

María Teresa Ramírez-Giraldo, Karina Acosta, Olga Lucía Acosta Navarro, Lucía Arango-Lozano, Fernando Arias-Rodríguez, Oscar Iván Ávila-Montealegre, Oscar Reinaldo Becerra Camargo, Leonardo Bonilla-Mejía, Grey Yuliet Ceballos-García, Luz Adriana Flórez, Juan Miguel Gallego-Acevedo, Luis Armando Galvis-Aponte, Luis M. García-Pulgarín, Andrés Felipe García-Suaza, Anderson Grajales, Daniela Gualtero-Briceño, Didier Hermida-Giraldo, Ana María Iregui-Bohórquez, Juliana Jaramillo-Echeverri, Karen Laguna-Ballesteros, Francisco Javier Lasso-Valderrama, Daniel Márquez, Carlos Alberto Medina-Durango, Ligia Alba Melo-Becerra, María Fernanda Meneses-González, Juan José Ospina-Tejeiro, Andrea Sofía Otero-Cortés, Daniel Parra-Amado, Juana Piñeros-Ruiz, Christian Manuel Posso-Suárez, Natalia Ramírez-Bustamante, Mario Andrés Ramos-Veloz, Jorge Leonardo Rodríguez-Arenas, Alejandro Sarasti-Sierra, Bibiana Taboada-Arango, Ana María Tribín-Urbe, Juanita Villaveces

[Otras Publicaciones](#)

**Enfoque:**

El documento estudia si las intervenciones cambiarias orales en Colombia (durante el periodo enero de 2000 a abril de 2019) tienen algún efecto sobre la tasa de cambio del dólar estadounidense con respecto al peso colombiano. Por intervenciones orales nos referimos a

---

## **Oral FX Interventions in Emerging Markets: the Colombian case - Portal de Investigaciones Económicas**

los anuncios relacionados con el mercado cambiario (no necesariamente respaldados por intervenciones materiales, esto es, compras o ventas de divisa en ese mercado) y divulgados a través de comunicados de prensa del Banco de la República (BR) u opiniones emitidas por las autoridades cambiarias (Presidente de la República, Ministro de Hacienda, Gerente General del BR y los demás miembros de la Junta Directiva del BR). Dicho análisis se lleva a cabo mediante un estudio de eventos, lo que nos permite agrupar intervenciones sucesivas como parte de un único evento y evaluarlas desde varios criterios, asociados a diferentes propósitos posibles de las intervenciones (v.g. disminuir la volatilidad cambiaria, frenar la devaluación...).

### **Contribución:**

En años recientes existe una tendencia creciente, especialmente en las economías avanzadas, a hacer uso de las intervenciones orales con el propósito de afectar el mercado cambiario, incluso con mayor frecuencia que las intervenciones materiales. La mayor parte de la literatura previa ha encontrado evidencia de que las intervenciones orales son efectivas en las economías avanzadas, aunque hay también algunos trabajos que encuentran que no lo son. En el caso de las economías emergentes la evidencia es limitada porque hay muy pocos trabajos al respecto. El presente trabajo tiene la intención de contribuir en esa dirección analizando el caso de Colombia, una economía emergente cuya política monetaria opera bajo el esquema de inflación objetivo y de libre flotación cambiaria con intervención discrecional.

**Nuestros resultados sugieren que las intervenciones orales en Colombia (tanto las comunicaciones oficiales como los anuncios de las autoridades cambiarias o monetarias) no tienen un efecto estadísticamente significativo sobre el comportamiento de la tasa de cambio.**

### **Resultados:**

Nuestros resultados sugieren que las intervenciones orales en Colombia (tanto las comunicaciones oficiales como los anuncios de las autoridades cambiarias o monetarias) no tienen un efecto estadísticamente significativo sobre el comportamiento de la tasa de cambio. El resultado surge de forma consistente en las pruebas realizadas para todas las sub-muestras y diferentes parámetros (relacionados con las ventanas de tiempo consideradas alrededor de los eventos) analizados. Los resultados son también robustos cuando se consideran los diferentes cargos de las autoridades que hacen los anuncios y los diferentes mecanismos usados en las intervenciones materiales (en tiempos cercanos a las correspondientes intervenciones orales). Interpretamos estos resultados como posible evidencia de que mayores niveles de incertidumbre (y los consecuentes menores niveles de credibilidad) o la predominancia de los factores globales sobre los domésticos pueden reducir la efectividad de las intervenciones orales en las economías emergentes.