Oral FX Interventions in Emerging Markets: the Colombian case

Borradores de Economia
Número:
1194
DOI:
https://doi.org/10.32468/be.1194
Publicado:
Lunes, 28 Febrero 2022
Authors:
Julian A. Parra-Polania,
Andrés 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

Estimación de densidad estacionaria para modelos ARCH con aplicaciones en regresión cuantílica
Manuel Darío Hernández-Bejarano, Zhibiao Zhao
Geopolitical risk and emerging market sovereign risk premia
Fredy Gamboa-Estrada, José Vicente Romero
Assessing the effects of recent provisioning rules on consumer credit allocation in Colombia
Fredy Gamboa-Estrada, Diego Cuesta, Camilo Sanchez-Quinto
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 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.