

# ¿Acciones o Palabras? Un Análisis de Intervención Cambiaria

Borradores de Economía

**Número:**

1223

**DOI:**

<https://doi.org/10.32468/be.1223>

**Publicado:**

Jueves, 12 Enero 2023

**Authors:**

Freddy A. Pinzón-Puerto<sup>e</sup>,

[Mauricio Villamizar-Villegas<sup>a</sup>](#)

Ver más

<sup>e</sup>Externo

<sup>a</sup>Banco de la República, Colombia

**Clasificación JEL:**

E58, F31, C22

**Palabras clave:**

Intervención cambiaria, Regresión discontinua, Intervención con anuncios, Intervención secreta

[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 Lucia Acosta Navarro, Lucia 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

Existe un antiguo debate, sin un consenso definitivo, sobre la diferencia entre la efectividad de las intervenciones anunciadas versus las secretas. Nuestro documento se enfoca en esta discusión, utilizando una estrategia de identificación creíble que permite comparar ambos tipos de intervención de forma directa. Además, exploramos si estos efectos se amplifican con una mayor credibilidad del banco central, episodios de alta volatilidad cambiaria y factores de riesgo cambiario.

### Contribución

Nuestra metodología, basada en un diseño de regresión discontinua, paga dividendos sobre la literatura relacionada, en parte porque eludimos la necesidad de estimar una función de reacción de política cambiaria. Además, argumentamos que nuestros resultados para anuncios e intervenciones secretas son comparables ya que usamos la misma identificación, muestra y contexto. En contraste, los trabajos existentes usualmente evalúan diferentes mecanismos de intervención, lo cual implica una comparación de los efectos menos directa y consistente.

**Nuestros resultados indican que, de forma no condicional, tanto los anuncios como la intervención secreta tienen efectos similares sobre la tasa de cambio.**

### Resultados

Nuestros resultados indican que, de forma no condicional, tanto los anuncios como la intervención secreta tienen efectos similares sobre la tasa de cambio. Sin embargo, los efectos de los anuncios se amplifican condicionando a: (i) mayor credibilidad del banco central, (ii) anuncios menos frecuentes, y (iii) episodios de mayor volatilidad cambiaria.