

---

[Descargar](#)

[Otros Borradores de Economía](#)

Tenga en cuenta

La serie Borradores de Economía, de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República, contribuye a la difusión y promoción de la investigación realizada por los empleados de la institución. Esta serie se encuentra indexada en Research Papers in Economics (RePEc).

En múltiples ocasiones estos trabajos han sido el resultado de la colaboración con personas de otras instituciones nacionales o internacionales. Los trabajos son de carácter provisional, las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Autor o Editor

[Luis Fernando Melo-Velandia](#) [Juan J. Ospina-Tejeiro](#) [Julian A. Parra-Polania](#)

La serie Borradores de Economía, de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República, contribuye a la difusión y promoción de la investigación realizada por los empleados de la institución. En múltiples ocasiones estos trabajos han sido el resultado de la colaboración con personas de otras instituciones nacionales o internacionales. Esta serie se encuentra indexada en Research Papers in Economics (RePEc).

---

---

Fecha de publicación  
Miércoles, 14 de octubre 2020

Los resultados y opiniones contenidas en este documento son de responsabilidad exclusiva de los autores y no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

## RESUMEN NO TÉCNICO

**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.

**Contribución:** 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.

**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.