Borradores de Economía - Leyendo entre líneas: un análisis cuantitativo de las minutas del banco central de Colombia

Descargar (sólo en inglés) 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.

Autores y/o editores Calderón-Camacho, Pedro Pablo Gaitán-Maldonado, Celina Herrera-Pinto, Nicolle Valentina Ramos-Veloza, Mario Andrés
Al analizar cerca de dos décadas de minutas de política monetaria mediante herramientas de procesamiento de lenguaje natural, este estudio muestra que estos documentos explican de manera efectiva las decisiones de política monetaria, en la medida que permiten entender el balance interno de riesgos que realiza la Junta Directiva. Este balance es consistente y coherente con los cambios adoptados en la tasa de interés, y, a su vez, esta información se incorpora en las expectativas de inflación de los agentes. Por todo lo anterior, las minutas constituyen un instrumento clave en la comunicación del Banco de la República.

Fecha de publicación Martes, 6 de octubre 2026 **Enfoque**
Este estudio analiza el tono de las minutas de política monetaria del Banco de la República (BDBR) entre 2007 y 2025, y su relación con la formación de las expectativas de inflación en Colombia. Para ello, revisamos 194 minutas, divididas en 12.468 oraciones, y clasificamos cada oración como halcón, paloma o neutral, según el grado de presión inflacionaria que refleja. Usamos tres métodos distintos de procesamiento de lenguaje natural para hacer esta clasificación, desde un diccionario de palabras sensibles al contexto hasta modelos de lenguaje más sofisticados como ChatGPT, y comparamos el desempeño de cada uno. Finalmente, examinamos si el tono de las minutas está relacionado con las revisiones posteriores de las expectativas de inflación reportadas en la Encuesta Trimestral de Expectativas del Banco de la República, controlando por variables macroeconómicas relevantes.

Contribución
Este estudio hace varios aportes. Primero, nos enfocamos en las minutas de las reuniones del Banco de la República, y no en sus comunicados de prensa, porque las minutas explican con más detalle cómo evalúa la Junta los riesgos inflacionarios y qué argumentos se discutieron antes de tomar la decisión. Segundo, usamos tres métodos distintos para medir el tono de las minutas y comparamos qué tan bien funcionó cada uno. Tercero, mostramos que el tono de las minutas sigue de cerca, y suele anticipar a las fases en las que el Banco endurece su política monetaria. Finalmente, encontramos que un tono más restrictivo en las minutas es seguido por una revisión a la baja de las expectativas de inflación, y que este patrón es más fuerte cuando la decisión de la Junta es unánime. .

Resultados

Con los tres métodos, el tono de las minutas sigue de cerca los ciclos de endurecimiento de la política monetaria en Colombia: sube antes de que el Banco empiece a subir las tasas de interés, y baja antes de que empiece a bajarlas. Un tono más restrictivo en las minutas está asociado con una revisión a la baja de las expectativas de inflación respecto a la inflación actual, un patrón que es más consistente con la idea de que el Banco está señalando que actuará con firmeza para controlar la inflación y no solo con la idea de que simplemente está revelando información nueva sobre la inflación. Este patrón es más fuerte cuando la decisión de la Junta fue unánime y se mantiene incluso después de controlar por otros factores que podrían explicarlo. Sin embargo, no es posible descartar por completo que otros factores distintos a la unanimidad estén contribuyendo a esta relación.

Fuente: https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/borradores-economia/leyendo-lineas-analisis-cuantitativo