

Media perceptions about an unconventional monetary policy program: evidence from Peru

Marco Vega, Patricia Mendoza, Rodrigo Salazar

Resumen

- El trabajo contribuye al conocimiento de un área poco estudiada como la cobertura mediática de las medidas económicas en tiempos de crisis y sus implicancias para la efectividad y legitimidad de las políticas.
- Se examina la presencia en los medios y la percepción pública del programa Reactiva Perú.
- Utilizando un enfoque dual de análisis manual y algoritmos de *machine learning*, se clasifica el sentimiento de las noticias en torno al programa y se construye un indicador diario de sentimiento.
- Se encuentran patrones cíclicos en la cobertura mediática, en línea con el concepto de *olas de información*, presente en la literatura de comunicación política.
- Se evalúa el impacto marginal de la comunicación del banco central en el sentimiento de las noticias, subrayando la importancia de estrategias de comunicación efectivas para moldear la opinión pública sobre las políticas monetarias no convencionales.
- Se obtiene una correlación significativa entre el sentimiento positivo en las noticias y mayores tasas de interés en las subastas de Reactiva.

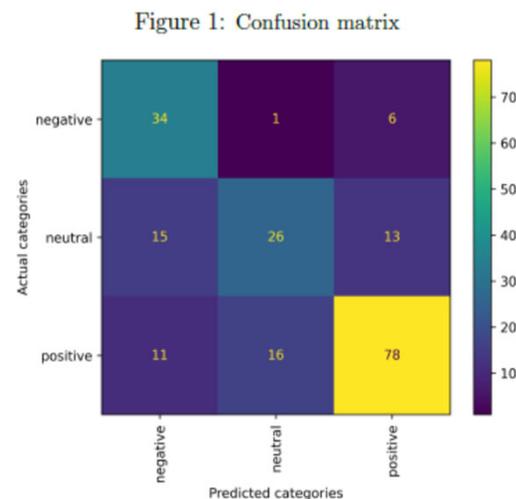
Comentarios

- El trabajo va encaminado a convertirse en una referencia obligatoria dentro del campo de la comunicación de la política monetaria, por tres razones:
 - (i) la relevancia del tema específico (Reactiva),
 - (ii) la metodología de frontera empleada, y
 - (ii) el esfuerzo desplegado en el procesamiento de la información
- Sin embargo, con miras a publicación del documento hay algunos problemas que tendrían que ser analizados (ver láminas siguientes).
- Comentario de forma: Sólo se reportan 4 referencias invocadas únicamente en la introducción. Dado que hay un desarrollo metodológico importante, sería conveniente respaldar los conceptos y algoritmos empleados con referencias. Ejemplos: las definiciones de indicadores de sentimiento, el LOESS (Locally Estimated Scatterplot Smoothing), con lo que se obtienen los patrones cíclicos.

1. Duda: ¿Para qué usan FastText si ya clasificaron las categorías previamente?
Respuesta: Porque necesitan estimar probabilidades para construir los indicadores de sentimiento.

¿Cómo les fue con eso?

Bien a nivel agregado, pero no tan bien analizando las predicciones por categorías. La matriz de “confusión” muestra debilidad en la categoría neutral. No tan grave.



2. Dicen: “In essence, it can be observed that the BCRP’s communication activities **significantly** contribute to the positive perception of the program”

¿Es cierto eso?

No se sabe. Falta análisis de significancia. No tan grave porque el segundo gráfico es muy informativo.

Figure 4: Counterfactual positive sentiment indicator without BCRP communication

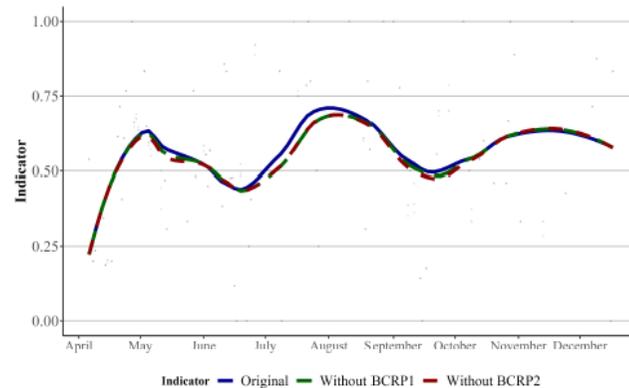
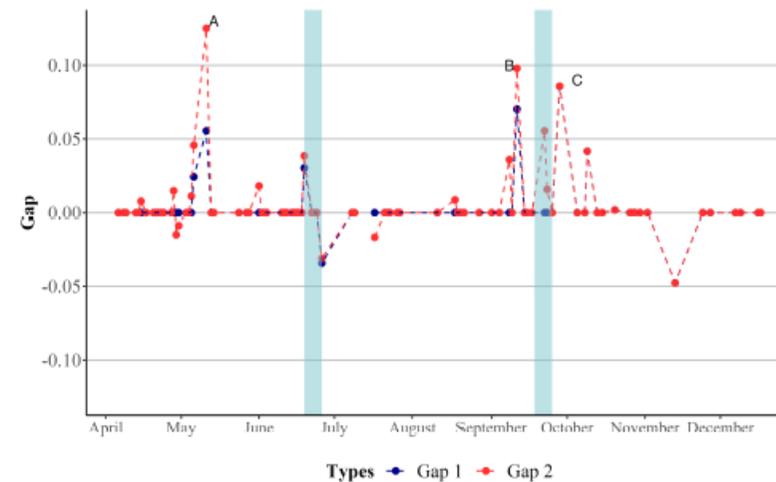


Figure 5: BCRP’s contribution to the positive sentiment indicator



3. Dicen: “the present econometric analysis demonstrates a **positive** and statistically significant correlation between the Aggregate Sentiment Indicator (ASI) and the interest rates of the loan auctions offered within the program”

¿Es cierto eso?

Sí, el problema es que la asociación debería ser **negativa**. Dado que las subastas de repos Reactiva fueron a tasa fija (0,5 por ciento), sentimiento positivo debería reflejar mayor demanda de fondos por parte de los bancos, los cuales pugnarían por dichos fondos ofreciendo una tasa de interés más baja para sus clientes. Esto sí puede ser serio, se recomienda continuar con el análisis econométrico, tal vez buscando mejores controles.

En síntesis, se trata de un trabajo importante encaminado en la dirección correcta.

Algunos detalles deben ser resueltos, principalmente el análisis econométrico final.