



**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**  
**CARRERA PROFESIONAL DE INGENIERÍA**  
**ECONÓMICA Y DE NEGOCIOS**

**“ANÁLISIS TEXTUAL DE LAS NOTAS INFORMATIVAS DE LA**  
**POLÍTICA MONETARIA EN EL PERÚ”**

Tesis para optar el título profesional de:  
**INGENIERA ECONOMISTA**

Presentado por:

Luz María Pumacahua Luque (0000-0002-1982-1568)

Rebeca Sosa Barrantes (0000-0001-7980-4308)

Asesor:

Erick Wilfredo Lahura Serrano (0000-0001-9199-4677)

Lima – Perú

2022

### ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

Lima, 16 de agosto de 2022

Los integrantes del Jurado de tesis:

Presidente	Mg. César Antonio Ordoñez Zúñiga	Presidente
Miembro 1	Mg. Víctor Roca Buiza	Miembro 2
Miembro 2	Mg. María Paula Vargas Romero	Miembro 3

Se reúnen para evaluar la tesis titulada:

**"ANÁLISIS TEXTUAL DE LAS NOTAS INFORMATIVAS DE LA POLÍTICA MONETARIA EN EL PERÚ."**

Presentado por las bachilleras.  
PUMACAHUA LUQUE, LUZ MARÍA  
SOSA BARRANTES, REBECA

Para optar al título profesional de  
**INGENIERO ECONOMISTA**

Asesorado(a) por:  
**PhD. ERICK LAHURA SERRANO**

Luego de haber evaluado el informe final de tesis y evaluado el desempeño de(l) (los) estudiante de la Carrera de **Ingeniería Económica y de Negocios** en la sustentación, concluyen de manera unánime (X) por mayoría simple ( ) calificar a:

Tesista:	PUMACAHUA LUQUE, LUZ MARÍA		
Nota (en letras):	Diecinueve		
Aprobado ( )	Aprobado - Muy buena ( )	Aprobado - Sobresaliente (X)	Desaprobado ( )

Tesista:	SOSA BARRANTES, REBECA		
Nota (en letras):	Diecinueve		
Aprobado ( )	Aprobado - Muy buena ( )	Aprobado - Sobresaliente (X)	Desaprobado ( )

Los miembros del jurado firman en señal de conformidad.



Mg. César Antonio Ordoñez Zúñiga  
**Presidente(a) del Jurado**



PhD Erick Lahura Serrano  
**Asesor**



Mg. Víctor Roca Buiza  
**Miembro 2**



Mg. María Paula Vargas  
**Miembro 3**

## Índice

<b>Resumen</b> .....	5
<b>1. Introducción</b> .....	7
<b>2. Marco conceptual</b> .....	8
2.1. Comunicación de los bancos centrales .....	8
2.2. Legibilidad de la comunicación de los bancos centrales .....	9
<b>3. Datos</b> .....	13
<b>4. Metodología</b> .....	14
<b>4.1. Análisis textual</b> .....	14
4.1.1. Especificación del índice de legibilidad automatizado SER .....	14
4.1.2. Preprocesamiento de los datos textuales y descripción del corpus .....	16
4.1.3. Uso y tratamiento del paquete Korpus .....	17
4.1.4. Tratamiento del texto (enumeraciones y caracteres especiales).....	18
4.1.5. Ventajas y desventajas del índice de legibilidad SRE.....	20
<b>4.2. Determinantes de la legibilidad</b> .....	21
<b>5. Resultados</b> .....	22
<b>5.1. Legibilidad y sus componentes</b> .....	22
5.1.1. Evolución del número de palabras y su complejidad .....	23
5.1.2. Evolución del número de oraciones y su complejidad .....	26
5.1.3. Evolución de la legibilidad de las notas informativas .....	29
<b>5.2. Estacionalidad de la legibilidad</b> .....	31
<b>5.3. Determinantes de la legibilidad</b> .....	31
<b>6. Conclusiones</b> .....	35

### Índice de figuras

<b>Figura 1.</b> Evolución del número de palabras de las notas informativas del BCRP (febrero 2001 - diciembre 2021).....	23
<b>Figura 2.</b> Nubes de palabras con diferentes longitudes .....	25
<b>Figura 3.</b> Evolución de la complejidad de las palabras (medida como sílabas por palabra) .....	26
<b>Figura 4.</b> Evolución del número de oraciones de las notas informativas del BCRP (febrero 2001 - diciembre 2021).....	27
<b>Figura 5.</b> Complejidad de las oraciones (medida como palabras por oración) .....	29
<b>Figura 6.</b> Evolución del índice de legibilidad (febrero 2001 - diciembre 2021) .....	30
<b>Figura 7.</b> Estacionalidad mensual de la serie de legibilidad (enero 2002 - diciembre 2021).....	31

### Índice de cuadros

<b>Cuadro 1.</b> Escala INFLESZ para la fórmula de Flesch-Szigriszt.....	15
<b>Cuadro 2.</b> Estadísticos descriptivos de la legibilidad y componentes.....	22
<b>Cuadro 3.</b> Distribución de frecuencias de la longitud de las palabras medida en número de sílabas .....	24
<b>Cuadro 4.</b> Distribución de frecuencia de la longitud de las oraciones medida en número de palabras .....	28
<b>Cuadro 5.</b> Resultados de las estimaciones por OLS (2002m2 - 2021m12).....	33
<b>Cuadro 6.</b> Resultados de las pruebas de raíz unitaria.....	50
<b>Cuadro 7.</b> Resultados de las estimaciones por OLS (2003m2 - 2021m12).....	51

## Resumen

El objetivo de esta investigación es analizar la legibilidad de la comunicación escrita de la política monetaria del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y explorar sus determinantes. Para esto, se utilizan las notas informativas, las cuales son publicaciones mensuales en las que se comunica oficialmente las decisiones de política monetaria. El análisis de legibilidad se realiza a través de la aplicación de técnicas de minería de texto a 252 notas informativas publicadas mensualmente desde febrero del 2001 hasta diciembre 2021. Con esta información se calcula el índice de legibilidad de Szigriszt Reading Ease (SRE) ajustado al idioma español por Szigriszt (1993). Adicionalmente, se exploran algunos potenciales determinantes de la legibilidad de las notas informativas a través de la estimación de diferentes modelos regresión dinámicos. El análisis del índice SRE indica que la legibilidad de las notas informativas se ha mantenido estable, en promedio en un nivel normal a lo largo del periodo de análisis. Además, los modelos de regresión estimados indican que la legibilidad es persistente, lo cual implica que esta no ha sufrido cambios drásticos en el tiempo; sin embargo, durante el período de pandemia el nivel promedio de legibilidad disminuyó desde abril 2020. Finalmente, se encuentra que los cambios en las expectativas de inflación y en la tasa de interés de referencia afectan negativamente a la legibilidad.

**Palabras clave:** Política monetaria, análisis textual, legibilidad, nota informativa, expectativas de inflación, tasa de interés de referencia, COVID-19.

**Clasificación JEL:** C32, C82, E52, E58.

## Abstract

The objective of this research is to analyse the readability of the written communication of the monetary policy of the Central Reserve Bank of Peru (BCRP) and to explore its determinants. For this purpose, informative notes are used, which are monthly publications in which monetary policy decisions are officially communicated. The analysis of readability is carried out through the application of text mining techniques to 252 informative notes published monthly from February 2001 to December 2021. With this information, the Szigriszt Reading Ease (SRE) readability index adjusted to the Spanish language by Szigriszt (1993) is calculated. Additionally, some potential determinants of the readability of news releases are explored through the estimation of different dynamic regression models. The analysis of the SRE index indicates that the readability of news releases has remained stable, on average at a normal level throughout the period of analysis. In addition, the estimated regression models indicate that readability is persistent, which implies that it has not undergone drastic changes over time; however, during the pandemic period the average level of readability decreased since April 2020. Finally, it is found that changes in inflation expectations and in the benchmark interest rate negatively affect readability.

**Palabras clave:** Monetary policy, textual analysis, readability, informative note, inflation expectations, benchmark interest rate, COVID-19.

**Clasificación JEL:** C32, C82, E52, E58.