



**POLÍTICA MONETARIA Y RETORNOS ACCIONARIOS EN EL MERCADO DE
UN MODELO CUANTITATIVO PARA LA TOMA DE DECISIONES**

**ELBA CORREA RAMÍREZ
JACQUELINE ROMERO ALCAÍNO**

LICENCIADO EN CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

RESUMEN

Teniendo en cuenta que el Banco Central por más de una década ha instrumentalizado su política monetaria controlando las tasas de interés, utilizando la metodología de Estudio de Eventos, analizamos el efecto sobre los retornos accionarios de dos ajustes monetarios, uno antes y otro después de implementada la nueva modalidad de política monetaria, introducida por el Banco Central en mayo de 1995. Los resultados muestran evidencia en favor de que el instituto emisor, al dejar de fijar la tasa de interés a 90 días y comenzar a utilizar como objetivo de política la tasa de interés diaria, le ha dado al mercado un rol más importante en la determinación de la estructura intertemporal de tasas de interés, atenuando el efecto que tiene la política monetaria sobre la rentabilidad que observa el mercado de capitales doméstico.