

## OPERACIONES MONETARIAS EFECTIVAS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

A partir del presente mes se incluirá en la sección Balance un cuadro con las Operaciones Monetarias Efectivas del Banco de la República. Estas operaciones explican la variación de la base monetaria a partir de los cambios en los activos, pasivos y patrimonio del Banco. Para mayor comodidad y facilidad de interpretación, los datos se presentarán en forma acumulada para lo corrido del año.

La relación entre la variación de la base monetaria y el cambio de los activos del Banco de la República es directa. Por ejemplo, un incremento de las reservas internacionales conduce a un aumento de la base monetaria, puesto que cuando el Banco compra divisas en el mercado cambiario entrega pesos, generando una expansión monetaria. Así mismo, cuando el Banco efectúa Operaciones de Mercado Abierto mediante la compra transitoria de títulos, aumenta su activo y como contrapartida se incrementa la base monetaria. Por el contrario, la relación entre la variación de la base monetaria y el cambio de los pasivos y del patrimonio es inversa. Por ejemplo, cuando aumentan los depósitos por endeudamiento externo, aumenta el pasivo del Banco y se reduce la base monetaria. De la misma manera, la entrega de utilidades del Banco al Gobierno disminuye el patrimonio del Banco y genera un aumento de la base monetaria. Finalmente, los ingresos por rendimiento de los activos y por comisiones son pesos que afectan positivamente el P y G del Banco de la República y causan contracción monetaria, al tiempo que los egresos por funcionamiento y pago de intereses por títulos emitidos son pesos entregados por el Banco que se traducen en aumento de la base.

En el siguiente cuadro se resume el impacto de los movimientos del balance del Banco de la República sobre la base monetaria.

<b>Efectos en los movimientos del balance del Banco de la República sobre la base monetaria</b>		
	<b>Efectos sobre la base monetaria</b>	
	<b>Aumento (Expansión monetaria)</b>	<b>Disminución (Contracción monetaria)</b>
Aumento activos	X	
Disminución activos		X
Aumento pasivos		X
Disminución pasivos	X	
Aumento patrimonio		X
Disminución patrimonio	X	