



### CUADRO 9.3.7 Base monetaria: Contrapartida de las variaciones (6)

(Miles de millones de pesos)

	Operaciones de cambio (1)				Crédito en moneda nacional (neto)									Base monetaria (variación por componente)		Operac. de cambio más pagarés denominados en dólares (5)	
	Bancos (2)	Sector público no financiero		Tenedores de bonos y pagarés del Banco Central (4)	Total	Pagarés del Banco Central		Bancos y sociedades financieras			Otras operaciones		Total				Total
		Gobierno Central (3)	Res-to			Denominados en moneda extranjera	Denominados en moneda nacional	Instrumentos de política monetaria	Otros	Total	Gobierno Central	Resto					
2021	5.557	0	0	0	5.557	0	-21.789	9.901	-2.178	7.722	-55	-236	-14.357	-8.800	3.030	-11.830	5.557
2022	-5.610	0	0	0	-5.610	0	4.776	-4.550	3.757	-793	-199	-1.989	1.795	-3.815	-3.602	-213	-5.610
2023	3.177	0	0	0	3.177	0	-2.786	-4.767	-3.898	-8.665	140	7.285	-4.027	-850	-1.084	234	3.177
2024	0	0	0	0	0	0	18.108	-18.603	-103	-18.705	-15	1.900	1.287	1.287	329	959	0
2023 May	0	0	0	0	0	0	-709	664	-175	489	-21	397	156	156	-135	291	0
Jun	385	0	0	0	385	0	359	-635	-535	-1.170	-12	771	-52	333	-70	403	385
Jul	695	0	0	0	695	0	1.096	5.827	-810	5.018	-7	1.247	7.355	8.050	8	8.042	695
Ago	752	0	0	0	752	0	-2.347	-5.121	-898	-6.019	-14	1.366	-7.013	-6.261	-222	-6.040	752
Sep	689	0	0	0	689	0	-4.496	1.204	-713	490	-13	1.205	-2.814	-2.125	94	-2.218	689
Oct	655	0	0	0	655	0	7.289	-5.047	-769	-5.816	-40	1.194	2.627	3.282	-50	3.332	655
Nov	0	0	0	0	0	0	-539	-4.486	-232	-4.718	-19	327	-4.949	-4.949	-129	-4.819	0
Dic	0	0	0	0	0	0	1.008	719	-41	678	-23	233	1.896	1.896	208	1.689	0
2024 Ene	0	0	0	0	0	0	3.057	-4.263	1.140	-3.123	215	-276	-126	-126	-141	15	0
Feb	0	0	0	0	0	0	2.333	-3.618	-101	-3.719	-15	363	-1.038	-1.038	41	-1.079	0
Mar	0	0	0	0	0	0	4.852	-3.755	-40	-3.795	-25	232	1.265	1.265	15	1.249	0
Abr	0	0	0	0	0	0	1.873	-2.304	-185	-2.489	-19	255	-380	-380	-110	-270	0
May	0	0	0	0	0	0	2.158	914	-94	821	-20	154	3.112	3.112	-59	3.171	0
Jun	0	0	0	0	0	0	4.045	-5.580	-121	-5.701	-20	220	-1.456	-1.456	-1	-1.455	0
Jul	0	0	0	0	0	0	521	-2.127	-75	-2.202	-0	155	-1.527	-1.527	-133	-1.394	0
Ago	0	0	0	0	0	0	151	300	-200	100	2	123	376	376	47	329	0
Sep	0	0	0	0	0	0	-405	113	-81	32	0	140	-233	-233	179	-412	0
Oct	0	0	0	0	0	0	-853	1.715	-264	1.451	-0	139	737	737	-4	742	0
Nov	0	0	0	0	0	0	-1.384	1.167	21	1.188	-91	237	-51	-51	126	-177	0
Dic	0	0	0	0	0	0	1.761	-1.166	-104	-1.270	-42	160	609	609	370	239	0
2025 Ene	0	0	0	0	0	0	-281	-280	248	-32	231	129	47	47	-164	211	0
Feb	0	0	0	0	0	0	919	-1.156	-144	-1.301	-35	99	-317	-317	54	-372	0
Mar	0	0	0	0	0	0	-1.664	1.175	-186	989	-27	139	-563	-563	-33	-531	0
Abr	0	0	0	0	0	0	-845	2.751	-40	2.710	0	139	2.003	2.003	-85	2.089	0

## NOTAS

### **Cuadro 9.3.7. Base monetaria: Contrapartida de las variaciones**

- (1) Adquisición neta de divisas y /o documentos pagaderos en moneda extranjera, con moneda nacional y/o documentos pagaderos en moneda nacional. La interrelación de las operaciones de cambio con activos y pasivos denominados en moneda extranjera se muestra en los cuadros 'Balance del Banco Central: Saldos por posición' y 'Posiciones del balance del Banco Central: Variaciones de saldos'.
- (2) Corresponden, en general, a compraventas de moneda extranjera de contado y/o futuro y, ocasionalmente, al servicio con moneda nacional, de deuda del Banco Central a favor de los bancos, denominada y pagadera en moneda extranjera. Columna Bancos / Operaciones de cambios incluye operaciones de entidades del Mercado Cambiario Formal no bancarias.
- (3) Los flujos negativos corresponden, mayoritariamente, al servicio con moneda nacional de pagarés fiscales pagaderos en dólares, a favor del Banco Central.
- (4) Colocación de documentos con servicio en dólares estadounidenses a cambio de moneda nacional o de valores del Banco Central pagaderos en monedas nacionales y denominadas en moneda extranjera.
- (5) Corresponde a la suma de los flujos de operaciones de cambio y de flujos de intercambio de pagarés pagaderos en moneda nacional, pero denominados en moneda extranjera. Ambas operaciones inciden en variaciones de las posiciones afectas al riesgo cambiario del Banco Central.
- (6) El periodo publicado el día 23 del mes (o el día hábil siguiente), corresponde a datos de la primera quincena del mes en curso y datos definitivos del mes anterior. El periodo publicado el día 7 del mes (o el día hábil siguiente) corresponde a datos provisorios del último mes informado.