



**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 cam- bio más pagarés denomi- nados en dóla- res (5)			
	Ban- cos (2)	Sector público no financiero		Tenedo- res de bonos y pagarés del Banco Central (4)	Total	Pagarés del Banco Central		Bancos y sociedades financieras			Otras operaciones						
		Gobier- no Central	Res- to	Denomi- nados en moneda extran- jera		Denomi- nados en moneda nacional	Instru- mentos de po- lítica moneta- ria	Otros	Total	Gobier- no Central	Resto	Total	Gobier- no Central (3)	Res- to	Total		
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
2025																	
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	266	-1.582	-54	-1.636	-21	205	-1.187	-1.187	-101	-1.085	0
May	0	0	0	0	0	0	-765	1.620	-44	1.575	-18	78	871	871	65	805	0
Jun	0	0	0	0	0	0	-202	1.197	-52	1.145	-16	121	1.048	1.048	33	1.015	0
Jul	0	0	0	0	0	0	-195	1.541	-62	1.478	-5	234	1.512	1.512	-98	1.610	0
Ago	295	0	0	0	295	0	53	-1.514	-343	-1.858	-24	381	-1.448	-1.448	54	-1.207	295
Sep	384	0	0	0	384	0	-319	-1.407	-437	-1.844	-17	501	-1.679	-1.295	90	-1.385	384
Oct	475	0	0	0	475	0	-632	615	-584	31	-19	627	8	483	-23	505	475
Nov	413	0	0	0	413	0	193	256	-496	-241	0	503	455	869	70	799	413

## 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 provisорios del último mes informado.