



**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)									Total	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	Circulante		Encaje
		Gobierno Central (3)	Resto			Denominados en moneda extranjera	Denominados en moneda nacional	Instrumentos de política monetaria	Otros	Total	Gobierno Central	Resto						
2016	0	0	0	0	0	0	-1.620	2.217	4	2.221	-154	744	1.191	1.191	417	774	0	
2017	0	0	0	0	0	0	277	-621	-8	-629	479	636	763	763	369	394	0	
2018	0	0	0	0	0	0	952	-1.400	7	-1.393	-17	648	191	191	211	-21	0	
2019	-1.824	0	0	0	-1.824	-1.824	-1	1.955	-92	1.863	2	-825	-785	-2.609	836	204	-1.824	
2018 Nov	0	0	0	0	0	0	-1.076	1.216	-2	1.214	-10	78	206	206	-5	211	0	
2018 Dic	0	0	0	0	0	0	2.096	-1.612	3	-1.609	-7	60	541	541	286	254	0	
2019 Ene	0	0	0	0	0	0	-776	632	4	636	101	-8	-47	-47	-237	190	0	
2019 Feb	0	0	0	0	0	0	-1.028	1.586	0	1.586	-5	54	606	606	6	600	0	
2019 Mar	0	0	0	0	0	0	-604	453	-0	453	-6	58	-100	-100	21	-121	0	
2019 Abr	0	0	0	0	0	0	1.062	-2.127	0	-2.127	-10	-10	-1.085	-1.085	-11	-1.075	0	
2019 May	0	0	0	0	0	0	-349	864	-0	863	-10	76	580	580	108	472	0	
2019 Jun	0	0	0	0	0	0	312	723	-0	723	-12	82	1.104	1.104	-14	1.119	0	
2019 Jul	0	0	0	0	0	0	-1.087	69	0	69	-9	69	-958	-958	-57	-901	0	
2019 Ago	0	0	0	0	0	0	571	-975	-0	-975	-7	62	-349	-349	88	-436	0	
2019 Sep	0	0	0	0	0	0	344	830	0	830	-8	36	1.202	1.202	131	1.071	0	
2019 Oct	0	0	0	0	0	0	-117	74	-0	74	-7	43	-6	-6	199	-205	0	
2019 Nov	0	0	0	0	0	0	5.402	-3.254	-1	-3.255	-13	-299	1.836	1.836	266	1.569	0	
2019 Dic	-1.824	0	0	0	-1.824	-1.824	-3.731	3.080	-94	2.986	-11	-988	-3.569	-5.393	335	-2.079	-1.824	
2020 Ene	-39	0	0	0	-39	-39	162	-366	156	-210	104	-134	-117	-156	-187	108	-39	
2020 Feb	0	0	0	0	0	0	-469	500	-1	498	-12	275	292	292	68	224	0	
2020 Mar	0	0	0	0	0	0	4.072	-5.740	2.147	-3.593	-25	-230	222	222	277	-54	0	
2020 Abr	0	0	0	0	0	0	-7.137	6.988	707	7.694	-7	138	689	689	398	292	0	
2020 May	0	0	0	0	0	0	-9.431	9.567	-129	9.438	-11	586	583	583	290	293	0	
2020 Jun	0	0	0	0	0	0	4.614	-3.777	77	-3.700	-5	116	1.024	1.024	287	737	0	
2020 Jul	0	0	0	0	0	0	-4.977	3.185	1.009	4.195	6	49	-727	-727	347	-1.074	0	
2020 Ago	0	0	0	0	0	0	1.827	3.336	2.690	6.026	-7	-5	7.841	7.841	1.653	6.188	0	
2020 Sep	0	0	0	0	0	0	1.458	1.242	76	1.319	-7	13	2.782	2.782	549	2.233	0	
2020 Oct	0	0	0	0	0	0	-1.342	-214	-391	-606	0	1	-1.946	-1.946	108	-2.054	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.
- (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.