

**Cuadro # 11 :
Sistema financiero: Encaje legal por moneda**

Concepto	2012	2013	2014	2015	Enero			
					I sem.	II sem.	15	18
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)								
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	23,301.6	26,320.7	29,685.9	34,604.2	35,385.9	35,385.9	35,385.9	36,805.4
MEDICION ENCAJE DIARIO								
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
1.3 Encaje legal requerido	2,796.2	3,158.5	3,562.3	4,152.5	4,246.3	4,246.3	4,246.3	4,416.6
1.4 Encaje observado	5,926.5	6,030.3	6,626.5	10,885.1	11,317.7	10,264.9	10,056.2	8,658.9
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	25.4	22.9	22.3	31.5	32.0	29.0	28.4	23.5
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	3,130.3	2,871.9	3,064.1	6,732.6	7,071.4	6,018.6	5,809.9	4,242.2
MEDICION ENCAJE CATORCENAL								
1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
1.8 Encaje legal requerido	3,495.2	3,948.1	4,452.9	5,190.6	5,307.9	5,307.9	5,307.9	5,520.8
1.9 Encaje observado	5,521.7	5,000.1	5,672.4	9,345.9	11,031.6	11,100.5	10,876.7	8,658.9
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)	23.7	19.0	19.1	27.0	31.2	31.4	30.7	23.5
1.11 Excedente o déficit = (1.9-1.8)	2,026.5	1,052.0	1,219.5	4,155.3	5,723.7	5,792.6	5,568.9	3,138.1
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)								
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	2,678.8	2,869.0	3,294.3	3,559.7	3,592.7	3,592.7	3,592.7	3,604.5
MEDICION ENCAJE DIARIO								
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
2.3 Encaje legal requerido	321.5	344.3	395.3	427.2	431.1	431.1	431.1	432.5
2.4 Encaje observado	428.6	497.2	640.3	660.2	666.4	678.6	672.3	672.7
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	16.0	17.3	19.4	18.5	18.5	18.9	18.7	18.7
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	107.1	153.0	244.9	233.1	235.2	247.4	241.1	240.1
MEDICION ENCAJE CATORCENAL								
Tasa De Encaje Requerida (2.2/2.4)	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
2.8 Encaje legal requerido	401.8	430.3	494.1	534.0	538.9	538.9	538.9	540.7
2.9 Encaje observado	445.7	494.3	577.1	655.2	665.1	673.0	672.8	672.7
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)	16.6	17.2	17.5	18.4	18.5	18.7	18.7	18.7
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)	43.9	64.0	82.9	121.3	126.2	134.1	133.9	132.0

1/: A partir del 04 abril 2011, la tasa de encaje es 12 % para la medición encaje diario y 15% para la medición catorcenal de acuerdo a resolución CD-VI-1-11 aprobada en sesión del día 09 de febrero del 2011.
Fuente: Dirección Operaciones Financieras