

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

Conceptos	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014					
	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Ene-02	Ene-03	Ene-06	Ene-07	Ene-08	
<b>1. Moneda nacional ( saldo en millones de córdobas)</b>												
<b>1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje</b>	15,791.1	15,895.2	19,139.8	23,617.9	23,301.6	26,320.7	26,320.7	26,320.7	26,398.7	26,398.7	26,398.7	
<b>MEDICION ENCAJE DIARIO</b>												
<b>1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/</b>	16.3	16.3	16.3	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
<b>1.3 Encaje legal requerido</b>	2,566.1	2,583.0	3,110.2	2,834.1	2,796.2	3,158.5	3,158.5	3,158.5	3,167.8	3,167.8	3,167.8	3,167.8
<b>1.4 Encaje observado</b>	3,515.6	4,806.2	4,618.2	6,787.3	5,926.5	6,030.3	5,942.8	6,374.2	7,052.1	7,114.1	7,343.7	
<b>1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)</b>	22.3	30.2	24.1	28.7	25.4	22.9	22.6	24.2	26.7	26.9	27.8	
<b>1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)</b>	949.6	2,223.2	1,508.0	3,953.2	3,130.3	2,871.9	2,784.4	3,215.7	3,884.3	3,946.3	4,175.8	
<b>MEDICION ENCAJE CATORCENAL</b>												
<b>1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/</b>				15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
<b>1.8 Encaje legal requerido</b>				3,542.7	3,495.2	3,948.1	3,948.1	3,948.1	3,959.8	3,959.8	3,959.8	3,959.8
<b>1.9 Encaje observado</b>				6,462.7	5,521.7	5,000.1	5,179.4	5,279.0	7,052.1	7,083.1	7,170.0	
<b>1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)</b>				27.4	23.7	19.0	19.7	20.1	26.7	26.8	27.2	
<b>1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)</b>				2,920.0	2,026.5	1,052.0	1,231.3	1,330.9	3,092.3	3,123.3	3,210.2	
<b>2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)</b>												
<b>2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje</b>	1,667.3	1,920.8	2,353.7	2,540.9	2,678.8	2,869.0	2,869.0	2,869.0	2,884.2	2,884.2	2,884.2	
<b>MEDICION ENCAJE DIARIO</b>												
<b>2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/</b>	16.3	16.3	16.3	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
<b>2.3 Encaje legal requerido</b>	270.9	312.1	382.5	304.9	321.5	344.3	344.3	344.3	346.1	346.1	346.1	346.1
<b>2.4 Encaje observado</b>	320.3	447.2	550.7	514.5	428.6	497.2	495.2	486.4	485.9	490.9	485.8	
<b>2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)</b>	19.2	23.3	23.4	20.2	16.0	17.3	17.3	17.0	16.8	17.0	16.8	
<b>2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)</b>	49.3	135.1	168.2	209.6	107.1	153.0	150.9	142.1	139.8	144.7	139.7	
<b>MEDICION ENCAJE CATORCENAL</b>												
<b>2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/</b>				15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
<b>2.8 Encaje legal requerido</b>				381.1	401.8	430.3	430.3	430.3	432.6	432.6	432.6	432.6
<b>2.9 Encaje observado</b>				460.8	445.7	494.3	494.7	494.0	485.9	488.4	487.5	
<b>2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)</b>				18.1	16.6	17.2	17.2	17.2	16.8	16.9	16.9	
<b>2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)</b>				79.7	43.9	64.0	64.3	63.6	53.3	55.7	54.9	

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