

**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-31	Feb-03
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)								
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	15,791.1	15,895.2	19,139.8	23,617.9	23,301.6	26,320.7	26,960.1	27,264.2
MEDICION ENCAJE DIARIO								
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	16.3	16.3	16.3	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
1.3 Encaje legal requerido	2,566.1	2,583.0	3,110.2	2,834.1	2,796.2	3,158.5	3,235.2	3,271.7
1.4 Encaje observado	3,515.6	4,806.2	4,618.2	6,787.3	5,926.5	6,030.3	5,971.0	7,687.5
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	22.3	30.2	24.1	28.7	25.4	22.9	22.1	28.2
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	949.6	2,223.2	1,508.0	3,953.2	3,130.3	2,871.9	2,735.7	4,415.8
MEDICION ENCAJE CATORCENAL								
1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/				15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
1.8 Encaje legal requerido				3,542.7	3,495.2	3,948.1	4,044.0	4,089.6
1.9 Encaje observado				6,462.7	5,521.7	5,000.1	5,441.1	7,687.5
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)				27.4	23.7	19.0	20.2	28.2
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)				2,920.0	2,026.5	1,052.0	1,397.1	3,597.8
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)								
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,667.3	1,920.8	2,353.7	2,540.9	2,678.8	2,869.0	2,942.9	2,930.8
MEDICION ENCAJE DIARIO								
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	16.3	16.3	16.3	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
2.3 Encaje legal requerido	270.9	312.1	382.5	304.9	321.5	344.3	353.1	351.7
2.4 Encaje observado	320.3	447.2	550.7	514.5	428.6	497.2	554.5	554.5
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	19.2	23.3	23.4	20.2	16.0	17.3	18.8	18.9
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	49.3	135.1	168.2	209.6	107.1	153.0	201.4	202.8
MEDICION ENCAJE CATORCENAL								
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/				15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
2.8 Encaje legal requerido				381.1	401.8	430.3	441.4	439.6
2.9 Encaje observado				460.8	445.7	494.3	529.7	554.5
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)				18.1	16.6	17.2	18.0	18.9
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)				79.7	43.9	64.0	88.2	114.9

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