

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

| Conceptos                                                  | 2008            | 2009            | 2010            | 2011            | 2012            | 2013            |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
|------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                                            | Dic-31          | Dic-31          | Dic-31          | Dic-31          | Dic-31          | Ene-31          | Feb-28          | Mar-07          | Mar-08          | Mar-11          | Mar-12          | Mar-13          |
| <b>1. Moneda nacional ( saldo en millones de córdobas)</b> |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje</b>          | <b>15,791.1</b> | <b>15,895.2</b> | <b>19,139.8</b> | <b>23,617.9</b> | <b>23,301.6</b> | <b>24,087.6</b> | <b>25,336.9</b> | <b>24,822.5</b> | <b>24,822.5</b> | <b>24,822.5</b> | <b>24,822.5</b> | <b>24,822.5</b> |
| <b>MEDICION ENCAJE DIARIO</b>                              |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 1.1.- RIN 6/                                               | 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>                          | <b>2,566.1</b>  | <b>2,583.0</b>  | <b>3,110.2</b>  | <b>2,834.1</b>  | <b>2,796.2</b>  | <b>2,890.5</b>  | <b>3,040.4</b>  | <b>2,978.7</b>  | <b>2,978.7</b>  | <b>2,978.7</b>  | <b>2,978.7</b>  | <b>2,978.7</b>  |
| <b>1.4 Encaje observado</b>                                | <b>3,515.6</b>  | <b>4,806.2</b>  | <b>4,618.2</b>  | <b>6,787.3</b>  | <b>5,926.5</b>  | <b>5,798.2</b>  | <b>5,624.7</b>  | <b>6,045.9</b>  | <b>5,998.7</b>  | <b>5,915.0</b>  | <b>5,647.8</b>  | <b>5,747.0</b>  |
| <b>1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)</b>         | <b>22.3</b>     | <b>30.2</b>     | <b>24.1</b>     | <b>28.7</b>     | <b>25.4</b>     | <b>24.1</b>     | <b>22.2</b>     | <b>24.4</b>     | <b>24.2</b>     | <b>23.8</b>     | <b>22.8</b>     | <b>23.2</b>     |
| <b>1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)</b>                 | <b>949.6</b>    | <b>2,223.2</b>  | <b>1,508.0</b>  | <b>3,953.2</b>  | <b>3,130.3</b>  | <b>2,907.7</b>  | <b>2,584.3</b>  | <b>3,067.2</b>  | <b>3,020.0</b>  | <b>2,936.2</b>  | <b>2,669.1</b>  | <b>2,768.3</b>  |
| <b>MEDICION ENCAJE CATORCENAL</b>                          |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>1.7 Tasa de encaje requerida (%) = (1.8/1.1) 1/</b>     |                 |                 |                 | <b>15.0</b>     | <b>15.0</b>     | <b>15.0</b>     | <b>15.0</b>     | <b>15.0</b>     | <b>15.0</b>     | <b>15.0</b>     | <b>15.0</b>     | <b>15.0</b>     |
| <b>1.8 Encaje legal requerido</b>                          |                 |                 |                 | <b>3,542.7</b>  | <b>3,495.2</b>  | <b>3,613.1</b>  | <b>3,800.5</b>  | <b>3,723.4</b>  | <b>3,723.4</b>  | <b>3,723.4</b>  | <b>3,723.4</b>  | <b>3,723.4</b>  |
| <b>1.9 Encaje observado</b>                                |                 |                 |                 | <b>6,462.7</b>  | <b>5,521.7</b>  | <b>5,590.4</b>  | <b>5,430.1</b>  | <b>5,966.5</b>  | <b>5,972.9</b>  | <b>5,972.1</b>  | <b>5,936.1</b>  | <b>5,917.2</b>  |
| <b>1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)</b>        |                 |                 |                 | <b>27.4</b>     | <b>23.7</b>     | <b>23.2</b>     | <b>21.4</b>     | <b>24.0</b>     | <b>24.1</b>     | <b>24.1</b>     | <b>23.9</b>     | <b>23.8</b>     |
| <b>1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)</b>                |                 |                 |                 | <b>2,920.0</b>  | <b>2,026.5</b>  | <b>1,977.3</b>  | <b>1,629.6</b>  | <b>2,243.1</b>  | <b>2,249.5</b>  | <b>2,248.7</b>  | <b>2,212.7</b>  | <b>2,193.8</b>  |
| <b>2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)</b> |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje</b>          | <b>1,667.3</b>  | <b>1,920.8</b>  | <b>2,353.7</b>  | <b>2,540.9</b>  | <b>2,678.8</b>  | <b>2,726.4</b>  | <b>2,722.5</b>  | <b>2,724.0</b>  | <b>2,724.0</b>  | <b>2,724.0</b>  | <b>2,724.0</b>  | <b>2,724.0</b>  |
| <b>MEDICION ENCAJE DIARIO</b>                              |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/</b>     | <b>16.3</b>     | <b>16.3</b>     | <b>16.3</b>     | <b>12.0</b>     | <b>12.0</b>     | <b>12.0</b>     | <b>12.0</b>     | <b>12.0</b>     | <b>12.0</b>     | <b>12.0</b>     | <b>12.0</b>     | <b>12.0</b>     |
| <b>2.3 Encaje legal requerido</b>                          | <b>270.9</b>    | <b>312.1</b>    | <b>382.5</b>    | <b>304.9</b>    | <b>321.5</b>    | <b>327.2</b>    | <b>326.7</b>    | <b>326.9</b>    | <b>326.9</b>    | <b>326.9</b>    | <b>326.9</b>    | <b>326.9</b>    |
| <b>2.4 Encaje observado</b>                                | <b>320.3</b>    | <b>447.2</b>    | <b>550.7</b>    | <b>514.5</b>    | <b>428.6</b>    | <b>485.2</b>    | <b>498.6</b>    | <b>450.8</b>    | <b>458.2</b>    | <b>425.5</b>    | <b>424.1</b>    | <b>426.2</b>    |
| <b>2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)</b>         | <b>19.2</b>     | <b>23.3</b>     | <b>23.4</b>     | <b>20.2</b>     | <b>16.0</b>     | <b>17.8</b>     | <b>18.3</b>     | <b>16.6</b>     | <b>16.8</b>     | <b>15.6</b>     | <b>15.6</b>     | <b>15.6</b>     |
| <b>2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)</b>                 | <b>49.3</b>     | <b>135.1</b>    | <b>168.2</b>    | <b>209.6</b>    | <b>107.1</b>    | <b>158.0</b>    | <b>171.9</b>    | <b>124.0</b>    | <b>131.4</b>    | <b>98.6</b>     | <b>97.2</b>     | <b>99.3</b>     |
| <b>MEDICION ENCAJE CATORCENAL</b>                          |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/</b>     |                 |                 |                 | <b>15.0</b>     | <b>15.0</b>     | <b>15.0</b>     | <b>15.0</b>     | <b>15.0</b>     | <b>15.0</b>     | <b>15.0</b>     | <b>15.0</b>     | <b>15.0</b>     |
| <b>2.8 Encaje legal requerido</b>                          |                 |                 |                 | <b>381.1</b>    | <b>401.8</b>    | <b>409.0</b>    | <b>408.4</b>    | <b>408.6</b>    | <b>408.6</b>    | <b>408.6</b>    | <b>408.6</b>    | <b>408.6</b>    |
| <b>2.9 Encaje observado</b>                                |                 |                 |                 | <b>460.8</b>    | <b>445.7</b>    | <b>476.0</b>    | <b>459.5</b>    | <b>501.3</b>    | <b>492.7</b>    | <b>475.7</b>    | <b>469.9</b>    | <b>465.6</b>    |
| <b>2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)</b>        |                 |                 |                 | <b>18.1</b>     | <b>16.6</b>     | <b>17.5</b>     | <b>16.9</b>     | <b>18.4</b>     | <b>18.1</b>     | <b>17.5</b>     | <b>17.3</b>     | <b>17.1</b>     |
| <b>2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)</b>                |                 |                 |                 | <b>79.7</b>     | <b>43.9</b>     | <b>67.1</b>     | <b>51.1</b>     | <b>92.7</b>     | <b>84.1</b>     | <b>67.1</b>     | <b>61.3</b>     | <b>57.0</b>     |

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