

**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	Mar-31	Jun-30	Jul-31	Ago-08	Ago-09	Ago-12	Ago-13	Ago-14	
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	25,147.7	25,528.5	25,414.9	25,450.4	25,450.4	25,450.4	25,450.4	25,450.4	
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	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	3,017.7	3,063.4	3,049.8	3,054.0	3,054.0	3,054.0	3,054.0	3,054.0	
1.4 Encaje observado	3,515.6	4,806.2	4,618.2	6,787.3	5,926.5	4,093.2	5,746.4	6,414.6	7,320.2	7,156.2	7,288.6	7,033.0	7,038.1	
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	22.3	30.2	24.1	28.7	25.4	16.3	22.5	25.2	28.8	28.1	28.6	27.6	27.7	
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	949.6	2,223.2	1,508.0	3,953.2	3,130.3	1,075.5	2,683.0	3,364.8	4,266.2	4,102.2	4,234.6	3,978.9	3,984.0	
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	15.0	15.0	
1.8 Encaje legal requerido				3,542.7	3,495.2	3,772.2	3,829.3	3,812.2	3,817.6	3,817.6	3,817.6	3,817.6	3,817.6	
1.9 Encaje observado				6,462.7	5,521.7	4,479.4	5,638.1	6,069.5	7,190.9	7,184.0	7,190.1	7,172.7	7,159.2	
1.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.9/1.1)				27.4	23.7	17.8	22.1	23.9	28.3	28.2	28.3	28.2	28.1	
1.11 Excedente o déficit = (1.8-1.9)				2,920.0	2,026.5	707.2	1,808.8	2,257.3	3,373.4	3,366.4	3,372.6	3,355.1	3,341.6	
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	2,788.0	2,843.4	2,845.5	2,867.0	2,867.0	2,867.0	2,867.0	2,867.0	
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	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	334.6	341.2	341.5	344.0	344.0	344.0	344.0	344.0	
2.4 Encaje observado	320.3	447.2	550.7	514.5	428.6	477.6	475.9	487.5	476.7	495.7	497.1	497.2	497.5	
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	19.2	23.3	23.4	20.2	16.0	17.1	16.7	17.1	16.6	17.3	17.3	17.3	17.4	
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	49.3	135.1	168.2	209.6	107.1	143.1	134.7	146.1	132.7	151.7	153.0	153.1	153.4	
MEDICION ENCAJE CATORCENAL														
2.7 Tasa de encaje requerida (%) = (2.8/2.1) 1/				15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	
2.8 Encaje legal requerido				381.1	401.8	418.2	426.5	426.8	430.1	430.1	430.1	430.1	430.1	
2.9 Encaje observado				460.8	445.7	477.9	475.8	492.4	486.7	488.5	491.4	492.0	492.6	
2.10 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.9/2.1)				18.1	16.6	17.1	16.7	17.3	17.0	17.0	17.1	17.2	17.2	
2.11 Excedente o déficit = (2.9-2.8)				79.7	43.9	59.7	49.3	65.5	56.7	58.5	61.3	62.0	62.5	

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