# Recuadro 1. Caracterización del riesgo cambiario de las firmas del sector real en Colombia en 2024 - Reporte de Estabilidad Financiera del segundo semestre 2025

Descargar Tenga en cuenta
La principal función de estos documentos es suministrar información semestral sobre las vulnerabilidades y riesgos del sistema financiero. Las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen la Junta Directiva del Banco de la República.

Autores y/o editores Gerencia Técnica Subgerencia Monetaria y de Inversiones Internacionales Departamento de Estabilidad Financiera Fecha de publicación Viernes, 5 de diciembre 2025
Durante 2024 las firmas colombianas que acudieron a fuentes de financiamiento internacional se enfrentaron a una depreciación del peso frente al dólar del 15,3 %. Este fenómeno puede ser un factor de vulnerabilidad externa para la economía por el posible impacto que puede tener en la inversión, el crecimiento, la liquidez y la solvencia de las firmas que tienen descalces cambiarios negativos. Una empresa sufre este fenómeno cuando sus pasivos en moneda extranjera son mayores a sus activos en moneda extranjera. En ese sentido, un descalce cambiario negativo expone financieramente a las firmas ante depreciaciones inesperadas de la moneda local. Asimismo, al afectar potencialmente su capacidad de pago, estas vulnerabilidades pueden impactar el sistema financiero local y generar presiones sobre los indicadores de calidad de la cartera.

La coyuntura actual está marcada por una depreciación del dólar, en un entorno de alta incertidumbre global y local. La política comercial más restrictiva de Estados Unidos y los efectos que puede tener sobre el comercio internacional y la persistencia de los conflictos geopolíticos pueden afectar la volatilidad y el comportamiento del dólar a nivel global. Por su parte, la debilidad en el frente fiscal podría afectar las condiciones financieras locales en Colombia. La evolución de estos factores va a ser determinante en el comportamiento de la tasa de cambio, por lo que es fundamental comprender las implicaciones que tendría una eventual corrección del dólar sobre las firmas que presentan descalces negativos y, en consecuencia, sobre el sistema financiero colombiano.

Considerando el contexto anterior, este recuadro caracteriza las firmas del sector real privado y público en Colombia que presentan descalce cambiario negativo. En la siguiente subsección se realiza una descripción de la dinámica del año 2024 de los descalces cambiarios negativos del universo de firmas colombianas del sector real. Luego, se categoriza por nivel de riesgo una muestra de firmas para las cuales se dispone de información contable. Por último, se analiza la exposición de los establecimientos de crédito (EC) a las firmas con descalces cambiarios negativos, y se finaliza con las conclusiones.

Fuente: https://d1b4gd4m8561gs.cloudfront.net/es/publicaciones-investigaciones/reporte-estabilidad-financiera/recuadro-1-segundo-semestre-2025