

---

[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.

Autor o Editor

[Carmona-Duarte, Álvaro David Martínez-Osorio, Adrián Niño-Cuervo, Jorge](#)

Autores y/o editores

[Carmona-Duarte, Álvaro David Martínez-Osorio, Adrián Niño-Cuervo, Jorge](#)

Fecha de publicación

Jueves, 12 de mayo 2022

En un mundo cada vez más globalizado es frecuente que las firmas, el gobierno y los hogares realicen transacciones en monedas diferentes a las de su propia economía. Este tipo de movimientos de capital permite, por ejemplo, incrementar el gasto corriente, financiar proyectos de ampliación de capital e, inclusive, recomponer la estructura de los activos y pasivos financieros de los distintos agentes

---

económicos. Ahora bien, cuando la diferencia entre los activos y pasivos en divisas se amplía, fenómeno que se denomina descalce cambiario, el cual puede ser positivo si estos activos son mayores a los pasivos y negativo en el caso opuesto, la dinámica del tipo de cambio puede generar modificaciones importantes en las hojas de balance de las firmas del sector real y, a su vez, incrementar la vulnerabilidad externa de la economía vía inversión, crecimiento, liquidez y solvencia.