Medición de la inversión de impacto en Colombia, 2024. Hallazgos destacados

Ximena Cadena, Sandra Zuluaga, Sandra Oviedo

Mayo 8, 2025

Contenido

1. Metodología Medición 2024
2. Caracterización de las organizaciones participantes y de los inversionistas de impacto
3. Tamaño del mercado de la inversión de impacto
4. Principales hallazgos
5. Desafíos, oportunidades y perspectivas de crecimiento
6. Recomendaciones finales

Contenido

1. **Metodología**
2. Caracterización de las organizaciones participantes y de los inversionistas de impacto
3. Tamaño del mercado de la inversión de impacto
4. Principales hallazgos
5. Desafíos, oportunidades y perspectivas de crecimiento
6. Recomendaciones finales

Avances metodológicos de la Medición de 2024

Alineación internacional	Aspectos metodológicos de la medición y ejes temáticos son acordes con las mediciones internacionales recientes
Definición inversión de impacto	Se brindó una definición de inversión de impacto para la autoidentificación de los participantes.
Intencionalidad	El criterio de intencionalidad (C, contribuir a soluciones) del Impact Management Project-IMP, se usó como criterio depurador para la contabilización de AUM, como lo hacen las mediciones más recientes.
Criterio de inclusión	Solo se contabilizaron los AUM que cumplían con el criterio de intencionalidad, siguiendo prácticas internacionales.
Auto reporte	Se incluyó información autodeclarada por los participantes, no se realiza ninguna extrapolación de la información

Medición de la inversión de impacto en Colombia, 2024: ¿Qué organizaciones se consideran inversionistas de impacto?

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Se proporcionó a los encuestados la **definición** de inversión de impacto usada en mediciones realizadas recientemente en otros países

Las inversiones de impacto son inversiones diseñadas con una clara intención* de generar un impacto social y/o medioambiental positivo y medible, junto con la expectativa de retorno financiero o al menos la conservación del capital.

Además, se pidió a los encuestados que seleccionaran de las siguientes opciones el **principal objetivo (intención)** de la organización con las inversiones de impacto

- **Actuar para evitar daños (A)**
- **Beneficiar a las partes interesadas (B)**
- **Ninguno de los objetivos (A), (B) o (C)**

→ **Inversionistas en camino del impacto:** Organizaciones que consideran realizan inversiones de impacto pero **NO cumplen el criterio de intencionalidad**

- **Contribuir a soluciones (C)**

→ **Inversionistas de impacto**

También se preguntó sobre la realización de acciones que generen **Adicionalidad**,** por parte del inversionista de impacto

El inversionista de impacto puede generar:

- **Adicionalidad Financiera**
- **Adicionalidad No financiera**

El inversionista de impacto puede estar alineado con el impacto (sin adicionalidad)

*Intencionalidad: Metodología del Impact Management Project (IMP) / Impact Frontiers
**Adicionalidad: Impact Europe & GSG.

Medición de la inversión de impacto en Colombia, 2024

Las inversiones de impacto son inversiones diseñadas con una clara intención de generar un impacto social y/o medioambiental positivo y medible, junto con la expectativa de retorno financiero o al menos la conservación del capital

Trabajo de campo:

851 organizaciones invitadas

188 encuestas diligenciadas

129 encuestas/ organizaciones cumplen criterios inclusión*

82 organizaciones se auto reportaron como inversionistas de impacto

69 organizaciones son inversionistas de impacto (realizan sus inversiones con la **intencionalidad de contribuir a soluciones - criterio C del IMP**)

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Nota: * Criterios de inclusión (129). i) Criterios de diligenciamiento: Encuestas completamente diligenciadas; Encuestas parcialmente diligenciadas con más de un módulo diligenciado; ii) Criterios analíticos: En el caso de las entidades financieras, solo se incluyeron aquellas que tienen fondos de inversión de impacto. Criterios de exclusión (59). i) Criterios de diligenciamiento: Encuestas de organizaciones que hayan enviado más de una encuesta. Solo se mantendrá una encuesta por organización, seleccionando la encuesta con mayor porcentaje de respuestas diligenciadas o al azar; Encuestas parcialmente diligenciadas únicamente con el primer módulo diligenciado; ii) Criterios analíticos: Encuestas de organizaciones de cooperación internacional con enfoque de impacto, pues suscitan el riesgo de doble contabilidad.

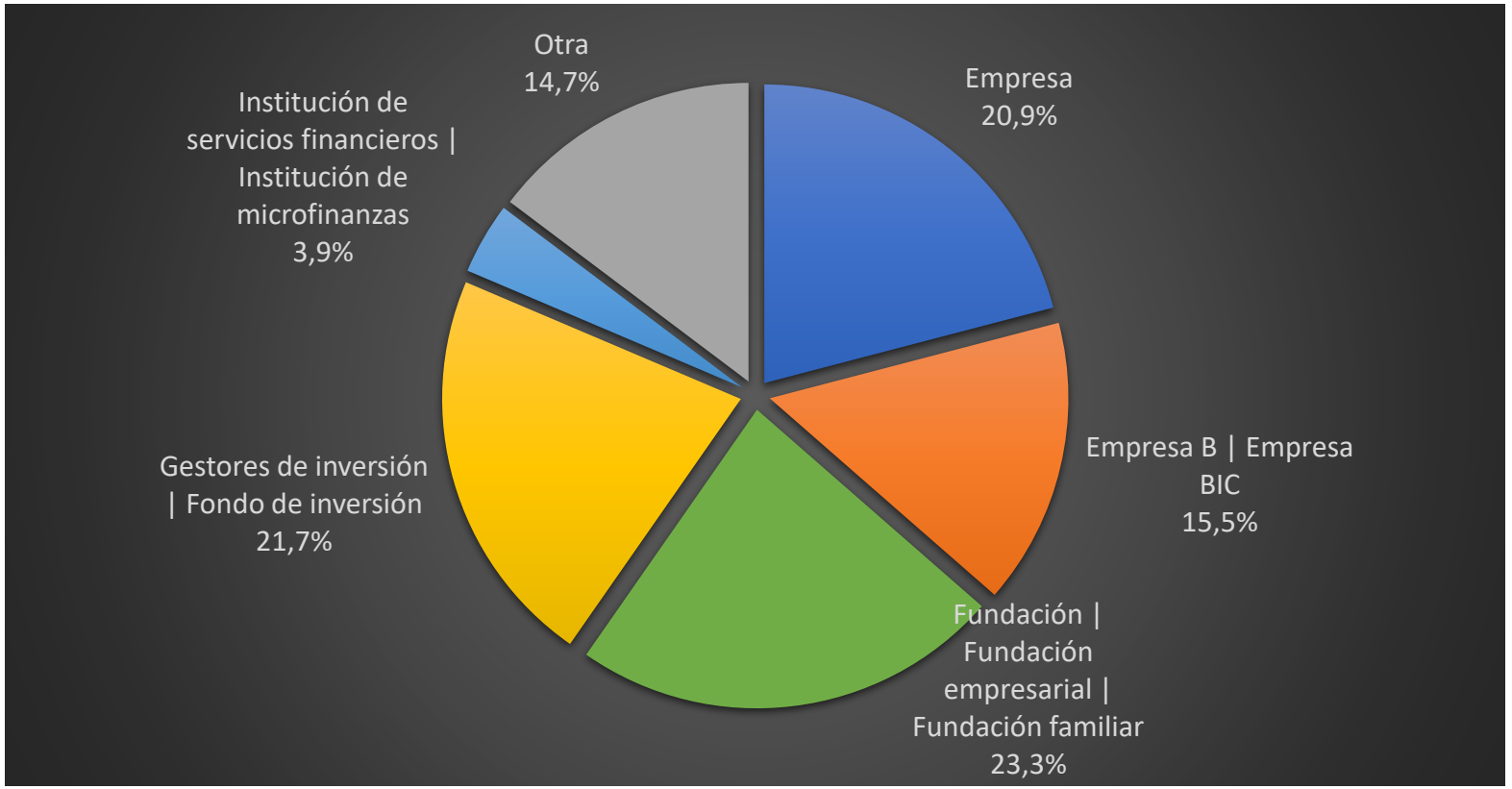
Contenido

1. Metodología Medición 2024
2. **Caracterización de las organizaciones participantes y de los inversionistas de impacto**
3. Tamaño del mercado de la inversión de impacto
4. Principales hallazgos
5. Desafíos, oportunidades y perspectivas de crecimiento
6. Recomendaciones finales

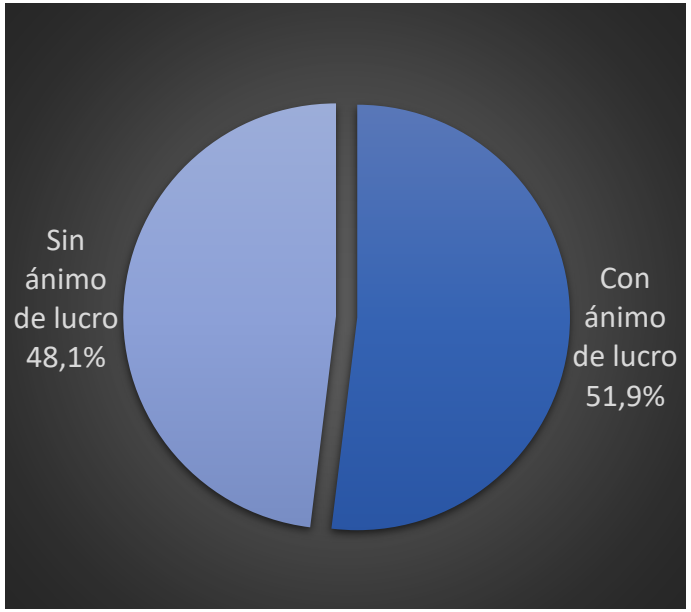
Diversidad de las organizaciones participantes en la Medición 2024

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Naturaleza principal de las organizaciones participantes



Organizaciones según razón social: con y sin ánimo de lucro

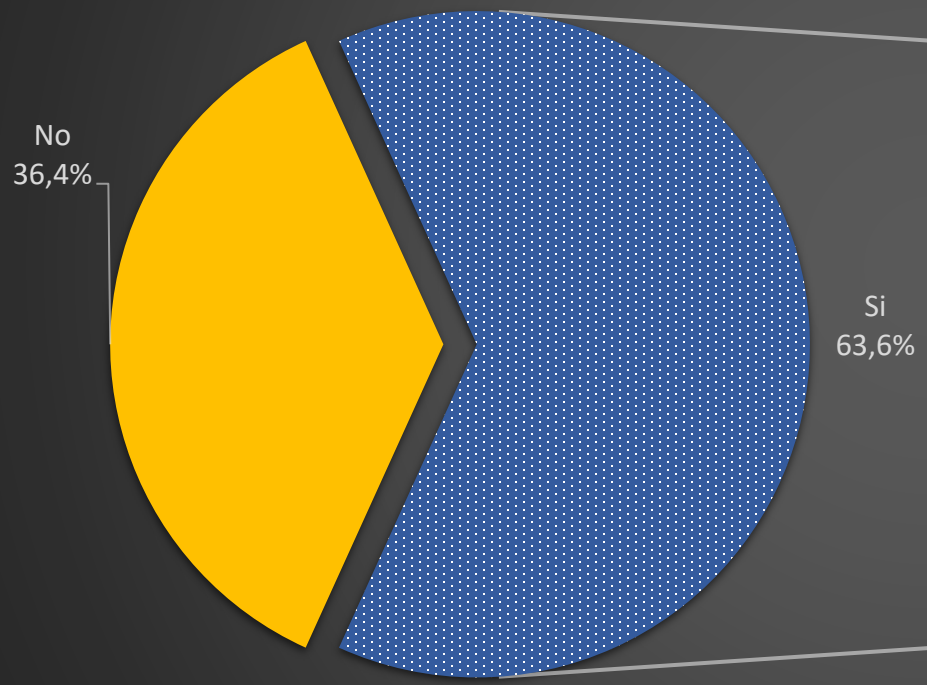


*Otras incluye Organizaciones No Gubernamentales (ONG) y sociedad civil, entre otras.
Nota: Incluye 129 organizaciones.

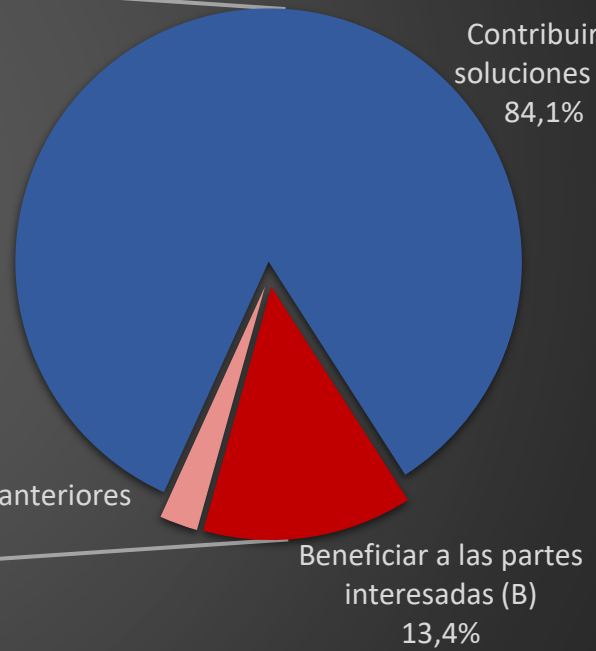
Aunque 64% de las organizaciones participantes se auto reportan como inversionistas de impacto, el 84% de ellas se pueden considerar como “inversionistas de impacto” en razón a la intencionalidad de sus inversiones

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Señale si la organización realiza o no inversión de impacto en Colombia



Seleccione la opción que mejor se adecue a los objetivos e intenciones de la organización con las inversiones de impacto que realiza en Colombia



Nota: Incluye 129 y 82 organizaciones.

Actuar para evitar daños (A). *La organización identifica dónde la organización (o el activo) está causando daño al bienestar de las personas y/o a las condiciones del medio ambiente natural, y las inversiones se centran en mejorar esos resultados para acercarse al rango sostenible establecido por los umbrales sociales y ambientales*

Beneficiar a las partes interesadas (B). *Además de actuar para evitar daños para todas las partes interesadas (A), la organización también mantiene o genera una mejora del bienestar de uno o más grupos de personas y/o de la condición del medio ambiente natural, de modo que esté dentro del rango sostenible establecido por los umbrales sociales y ambientales*

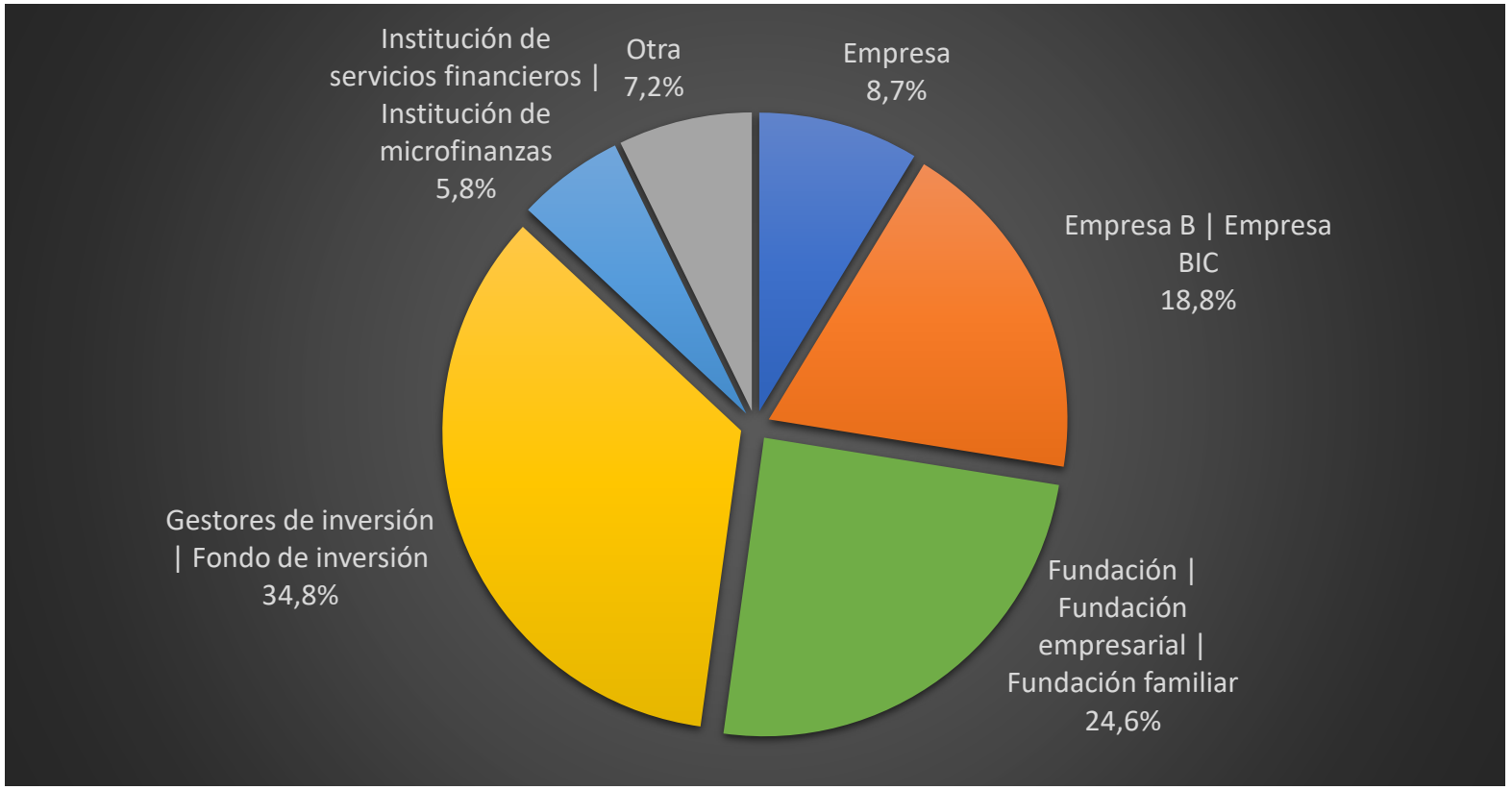
Contribuir a soluciones (C). *La organización busca* ***contribuir activamente a abordar desafíos sociales y/o ambientales*** *con soluciones específicas y relevantes, mejorando el bienestar de un grupo de personas o la condición del medio ambiente natural para que el resultado esté dentro del rango sostenible*

Ninguna de las anteriores.

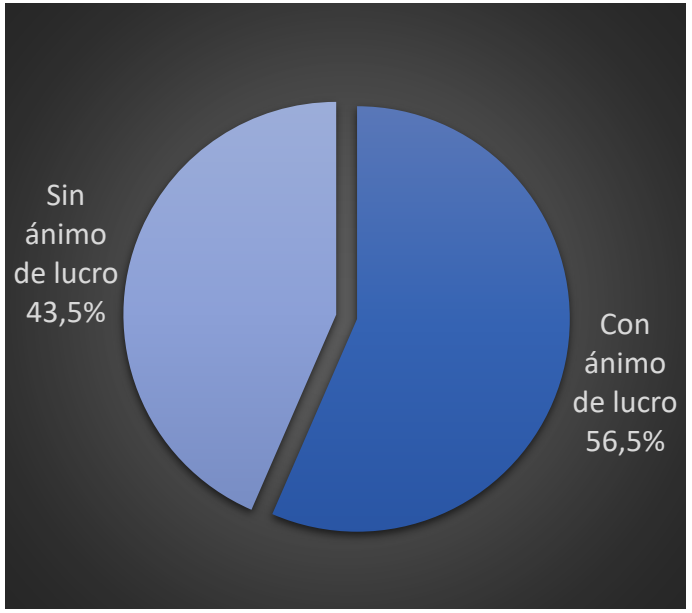
La Medición evidencia gran diversificación de los inversionistas de impacto en Colombia, comparado con el contexto internacional

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Naturaleza principal de las organizaciones que son clasificadas como inversionistas de impacto



Organizaciones que realizan inversiones de impacto según razón social

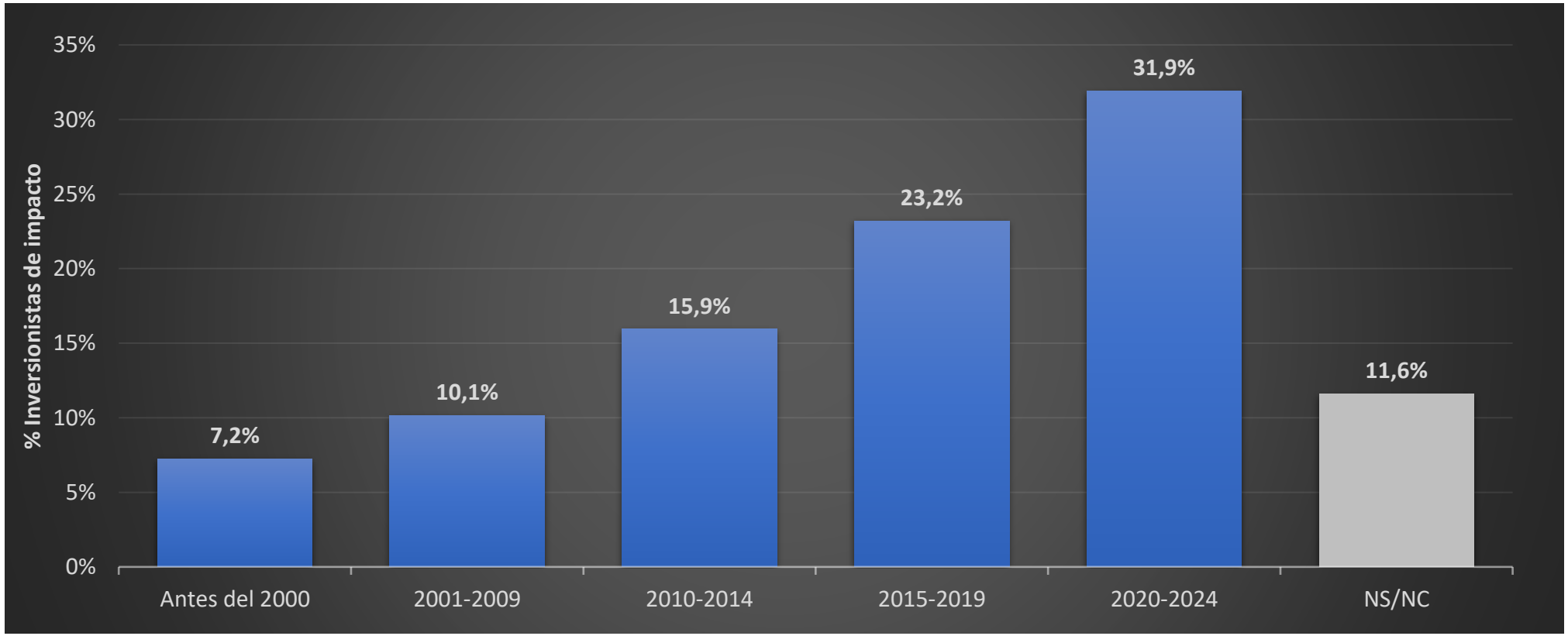


Nota: Incluye 69 organizaciones.

Más de la mitad de las organizaciones que realizan inversiones de impacto en Colombia lo hacen desde hace más de cinco años

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Antigüedad de la organización realizando inversiones de impacto en Colombia



Nota: Incluye 69 organizaciones.

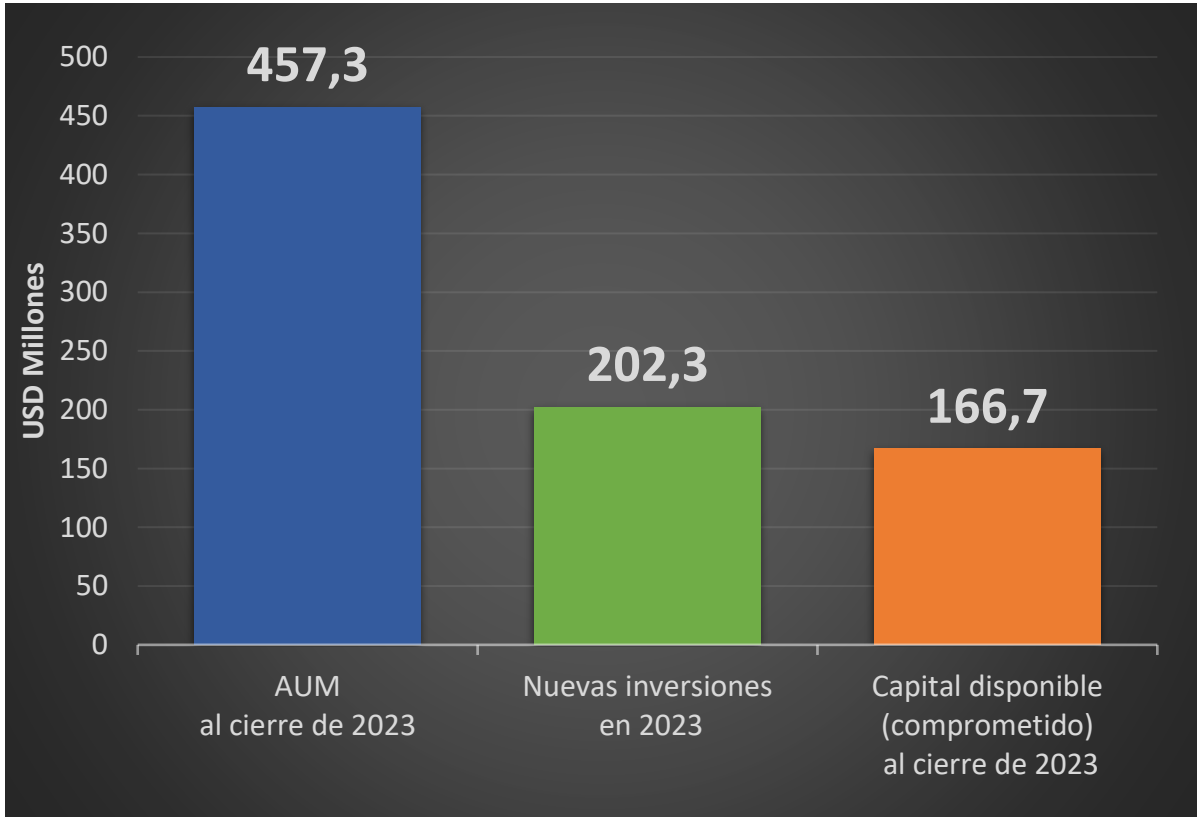
Contenido

1. Metodología Medición 2024
2. Caracterización de las organizaciones participantes y de los inversionistas de impacto
3. **Tamaño del mercado de la inversión de impacto**
4. Principales hallazgos
5. Desafíos, oportunidades y perspectivas de crecimiento
6. Recomendaciones finales

Para las organizaciones participantes en la Medición 2024, el agregado de los Activos Bajo Gestión (AUM) en inversión de impacto en Colombia es de USD 457,3 millones en 2023

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

USD Millones, 2023



- ***ACTIVOS BAJO GESTIÓN (AUM) en inversiones de impacto al cierre de 2023.***
  Corresponden a la cantidad de capital que se ha invertido/prestado en organizaciones, proyectos y/o activos con la intención de generar impacto social y/o ambiental medible además de retornos financieros o al menos la conservación del capital.

- ***NUEVAS INVERSIONES de impacto realizadas en el año 2023.***
  Corresponden a las inversiones de impacto realizadas únicamente en el año 2023.

- ***CAPITAL DISPONIBLE PARA INVERSIÓN/ PRÉSTAMO (comprometido)*** *al cierre de 2023 para inversiones de impacto.*
  Corresponde a la cantidad de capital que se ha comprometido para inversiones en organizaciones, proyectos y/o activos con la intención de generar impacto social y/o ambiental medible además de retornos financieros o al menos la conservación del capital, pero que no se ha desembolsado.

Nota: Incluye AUM 56 organizaciones; nuevas inversiones 47 organizaciones; capital disponible (comprometido) 41 organizaciones.

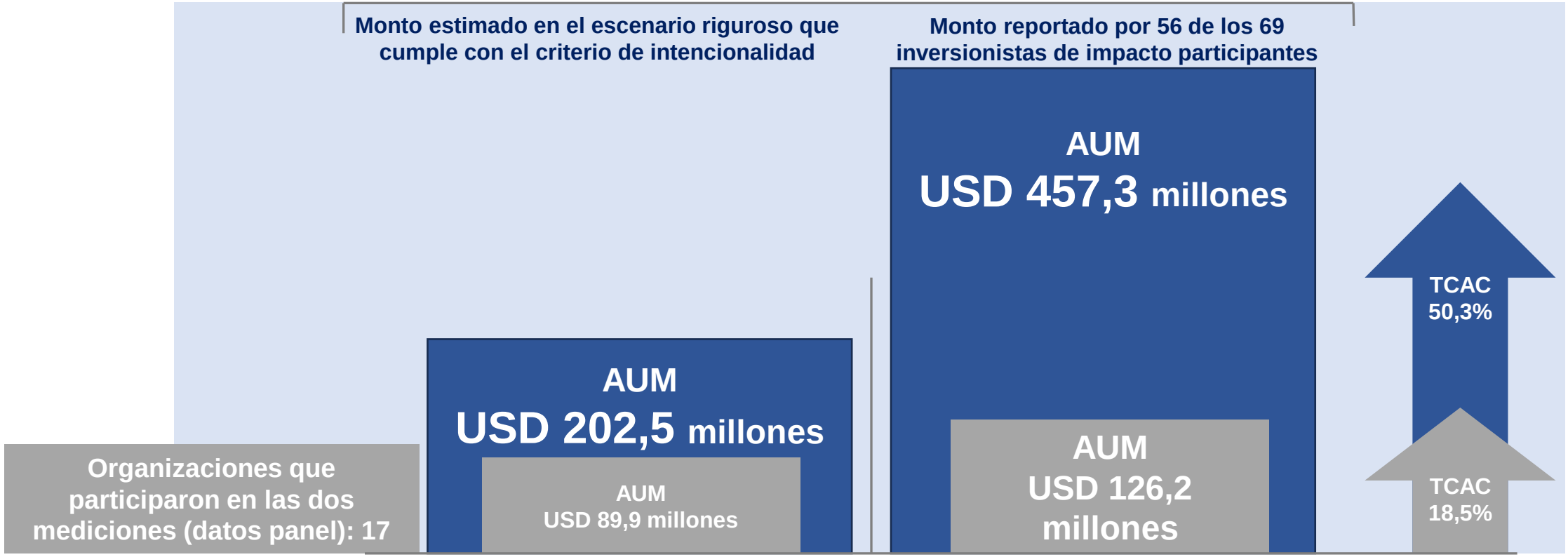
Los AUM de las inversiones de impacto crecieron a una TCAC del 50,3% entre las Mediciones de 2022 y 2024, y del 18,5% al considerar únicamente las organizaciones que participaron en ambas mediciones

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Medición 2022
Organizaciones participantes*: 29

Criterio de comparación entre las dos mediciones:
Inversionistas de impacto, según intencionalidad (C)**

Medición 2024
Organizaciones participantes*: 129
Inversionistas de impacto: 69

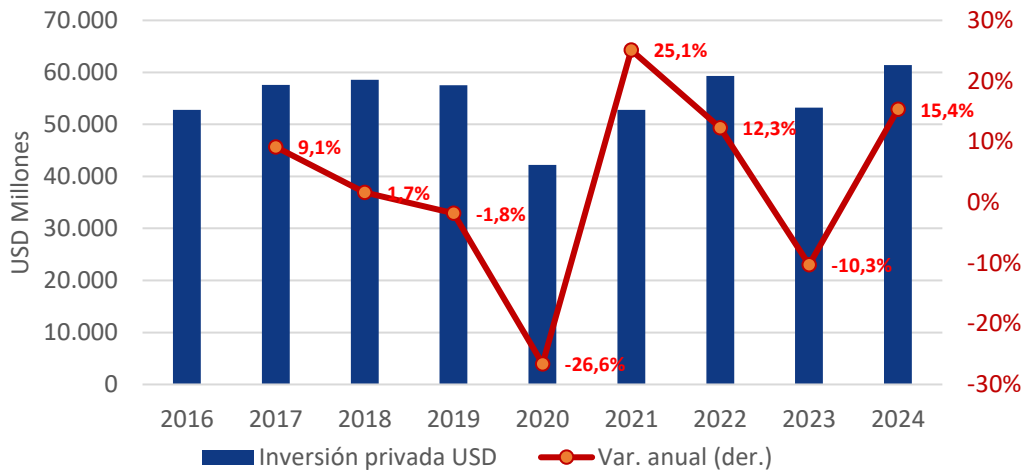


Nota: TCAC: Tasa de Crecimiento Anual Compuesta.
*Organizaciones participantes en la Medición 2022 corresponde a encuestas efectivas, en la de 2024 a encuestas que cumplen criterios de inclusión.
** Inversionistas de impacto que realizan sus inversiones con el objetivo Contribuir a soluciones (C) (*La organización busca contribuir activamente a abordar desafíos sociales y/o ambientales con soluciones específicas y relevantes, mejorando el bienestar de un grupo de personas o la condición del medio ambiente natural para que el resultado esté dentro del rango sostenible*).

La inversión total en Colombia recuperó el crecimiento en 2021, pero tuvo una fuerte contracción en 2023 y ha perdido participación en el PIB desde 2022

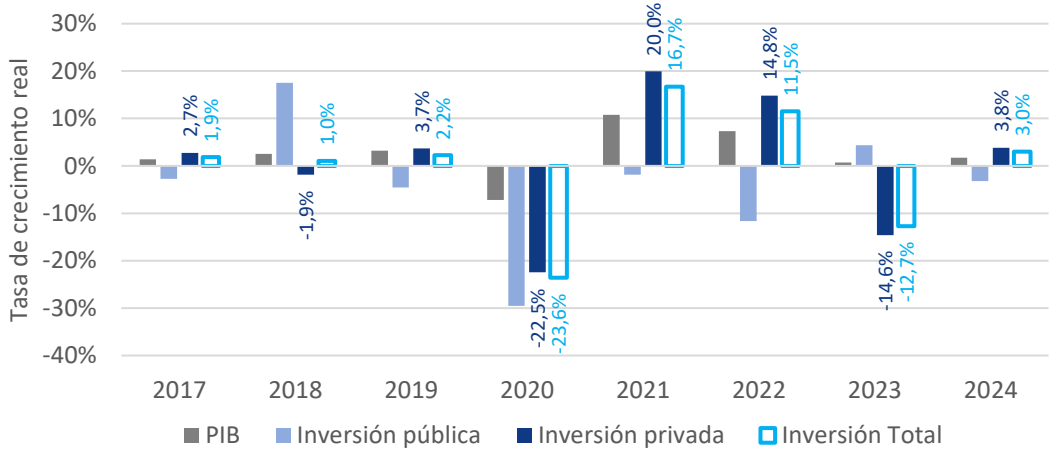
FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Inversión privada en millones de dólares

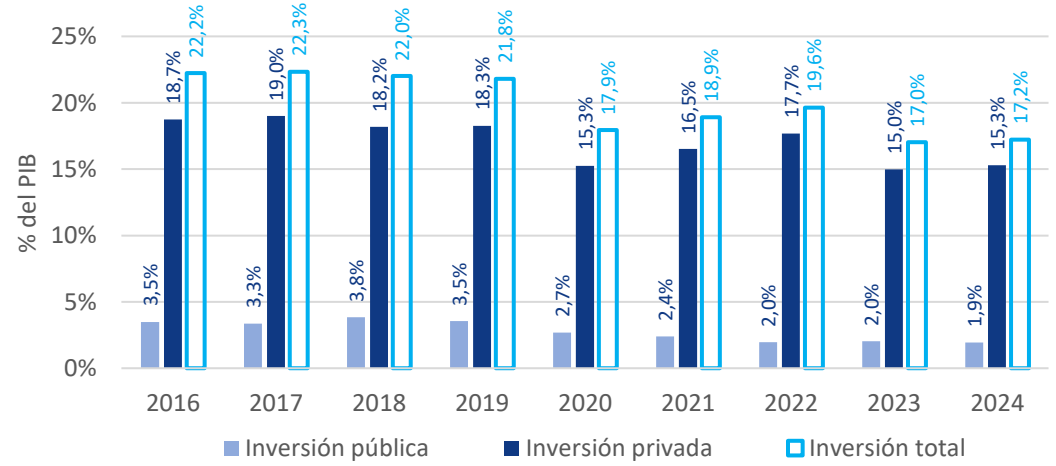


- **En dólares**, la tasa de crecimiento anual compuesta **(TCAC)** de la **inversión privada** en Colombia fue de **0,37%** entre **2021 y 2023**, mientras que la inversión total prácticamente no registró variación (-0,0036%)
- **En pesos constantes,** la TCAC de la **inversión privada** entre 2021 y 2023 fue de **-0,97%,** mientras que la de la inversión total se ubicó en -1,35%.
- Desde 2022 la inversión privada ha perdido participación en el PIB

Tasa de crecimiento del PIB y de la inversión
(Pesos constantes de 2015)



Participación de la inversión en el PIB



Fuente: Cálculos de Fedesarrollo con datos del DANE.

El resultado de la medición de 2024 en comparación con algunas mediciones recientes para otros países y zonas geográficas

La inversión de impacto en comparación con la inversión total de los diferentes países o zonas geográficas

	Año inversión impacto	Número de inversionistas participantes	Inversión impacto (USD millones)	Inversión total* (USD Millones)	Participación inversión de impacto en la inversión total (%)
Colombia	**2023**	**55**	**457**	**49.453**	**0,92%**
Europa	2023	378	205.441	4.203.176	4,89%
Francia	2022	66	15.585	722.097	2,16%
Brasil	2021	36	3.467	326.144	1,06%
España	2022	32	1.272	327.962	0,39%
Guatemala	2021-2022	9	88	15.858	0,55%

Nota: Para cada país la inversión total corresponde al año de referencia de la inversión de impacto.
No se incluyeron otros países de la región debido a la falta de mediciones recientes (posteriores a 2020) sobre el tamaño de la inversión de impacto en esos mercados.
Fuente: Cálculos de Fedesarrollo con datos del *International Monetary Fund (IMF) -World Economic Outlook Database, Octubre 2024.
Europa: Impact Europe & European Impact Investing Consortium (2024). The Size of Impact. Main takeaways from the European impact investing market sizing exercise; Brasil: ASPEN (2023). Impact investments in Brazil 2021; Francia: NAB France (2023). Overview of the French Impact Investment Market. 2023; España: NAB SPAIN (2023). La oferta de capital de impacto en España en 2022; Guatemala: ASPEN (2023). Inversión de Impacto en América Latina. Tendencias 2020-2021.

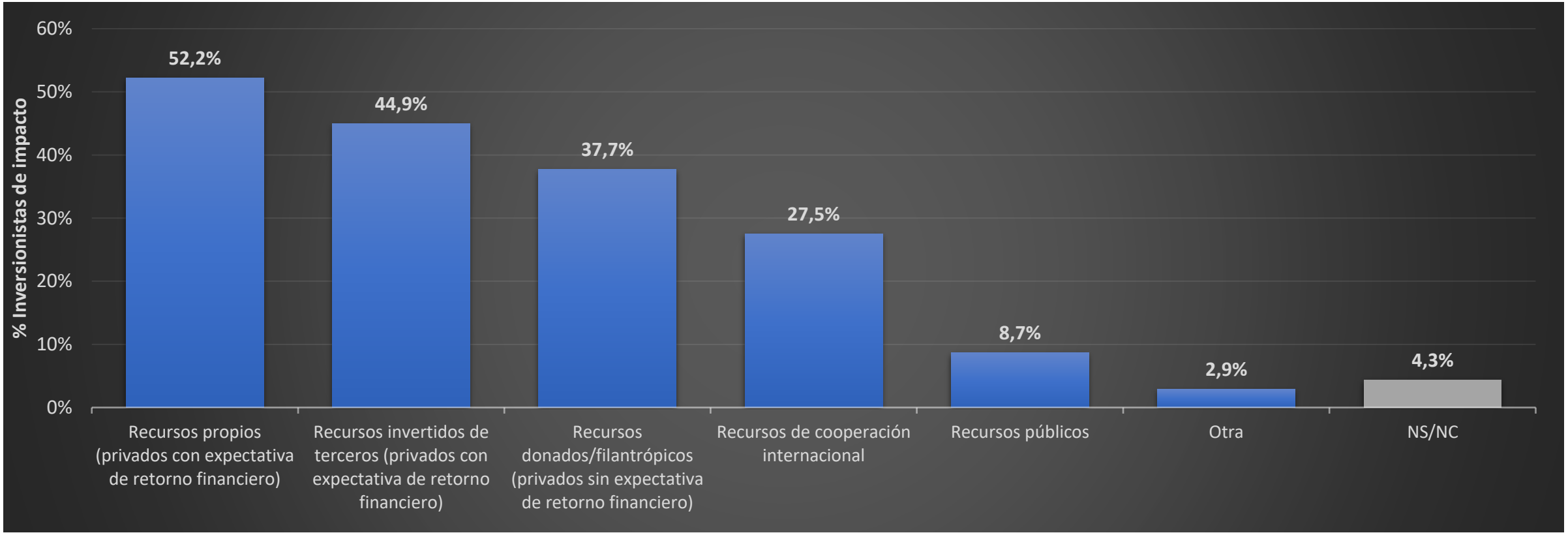
Contenido

1. Metodología Medición 2024
2. Caracterización de las organizaciones participantes y de los inversionistas de impacto
3. Tamaño del mercado de la inversión de impacto
4. **Principales hallazgos**
5. Desafíos, oportunidades y perspectivas de crecimiento
6. Recomendaciones finales

Las fuentes de capital más utilizadas por los inversionistas de impacto son los recursos propios y de terceros, ambos con expectativa de retorno

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Fuentes de capital de los Activos Bajo Gestión (AUM) en inversiones de impacto en Colombia

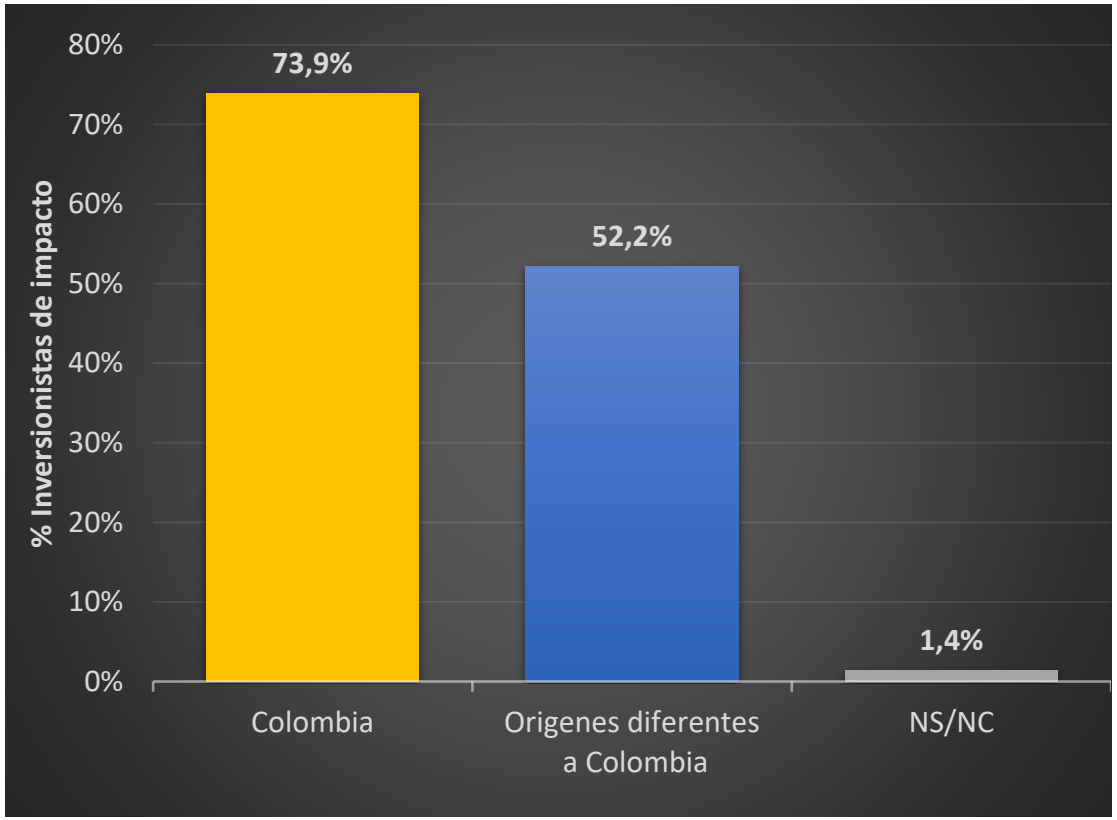


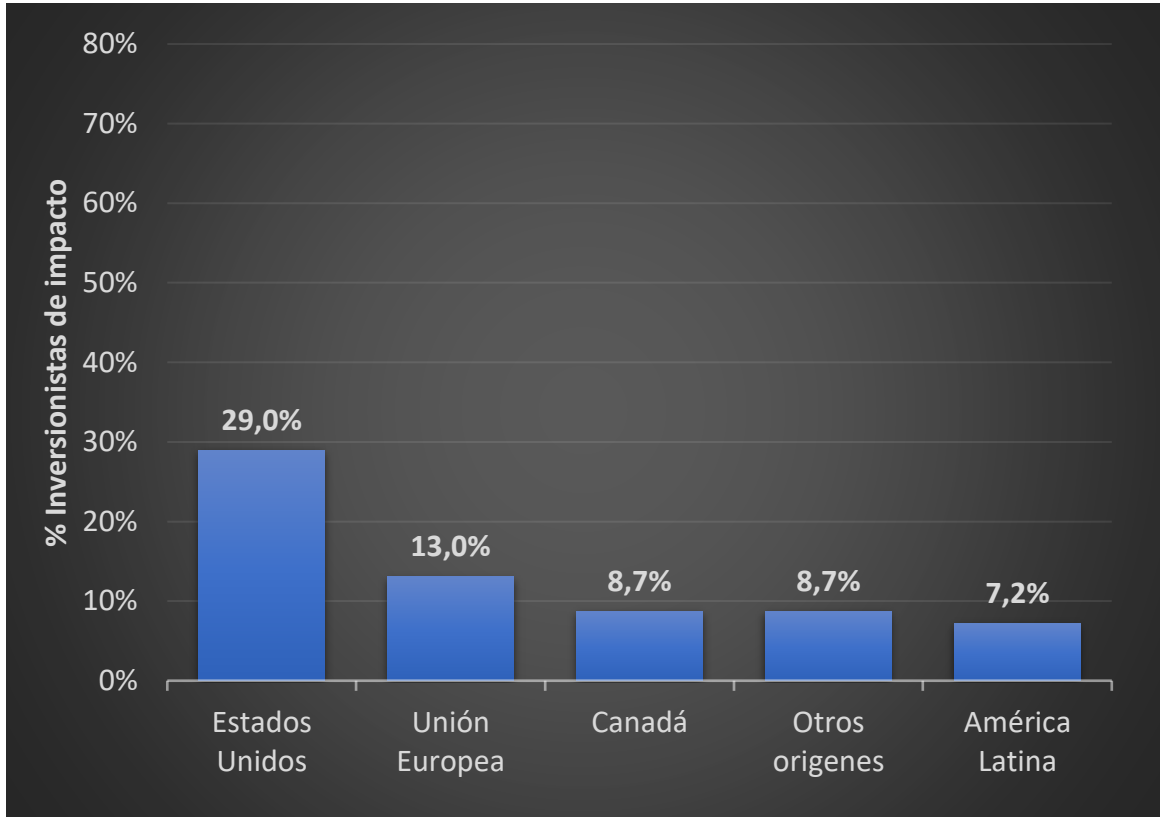
Nota: Incluye 69 organizaciones. La pregunta permitía marcar más de una opción.

El capital colombiano es la fuente más utilizada por los inversionistas de impacto. En cuanto al capital extranjero, Estados Unidos es el principal país de origen

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Países de origen del capital en Activos Bajo Gestión (AUM) en inversiones de impacto en Colombia



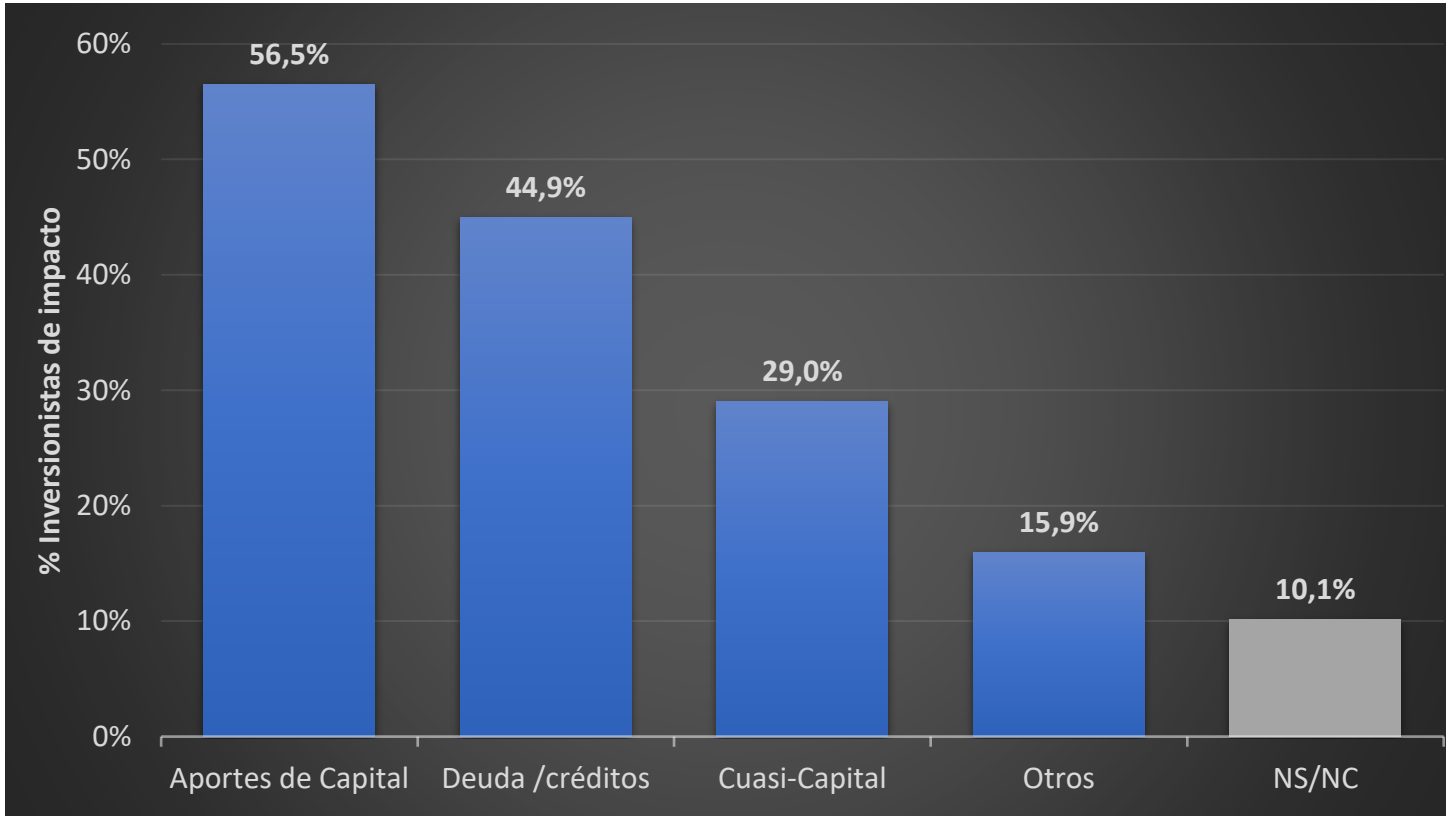


Nota: Incluye 69 organizaciones. La pregunta permitía marcar más de una opción.

Los mecanismos más utilizados por los inversionistas de impacto son los aportes de capital y la deuda/crédito

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Mecanismos de inversión que han sido utilizado por las organizaciones para realizar inversión de impacto en Colombia



- ***Aportes de Capital.*** *Los aportes de capital implican inversiones directas en empresas o proyectos, proporcionando fondos que se convierten en una participación en la propiedad de la empresa o proyecto*

- ***Deuda /créditos.*** *Los vehículos de deuda o créditos implican proporcionar fondos a empresas, organizaciones o proyectos con la expectativa de recibir el capital invertido más intereses o al menos la preservación del capital en un período determinado. Incluye Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles (instrumentos de deuda), inversionistas en mecanismos de Pago por Resultados, como Bonos de Impacto Social (BIS) o Contratos Basados en Desempeño (CBD), préstamos para Empresas Sociales, créditos Verdes o Sostenibles*

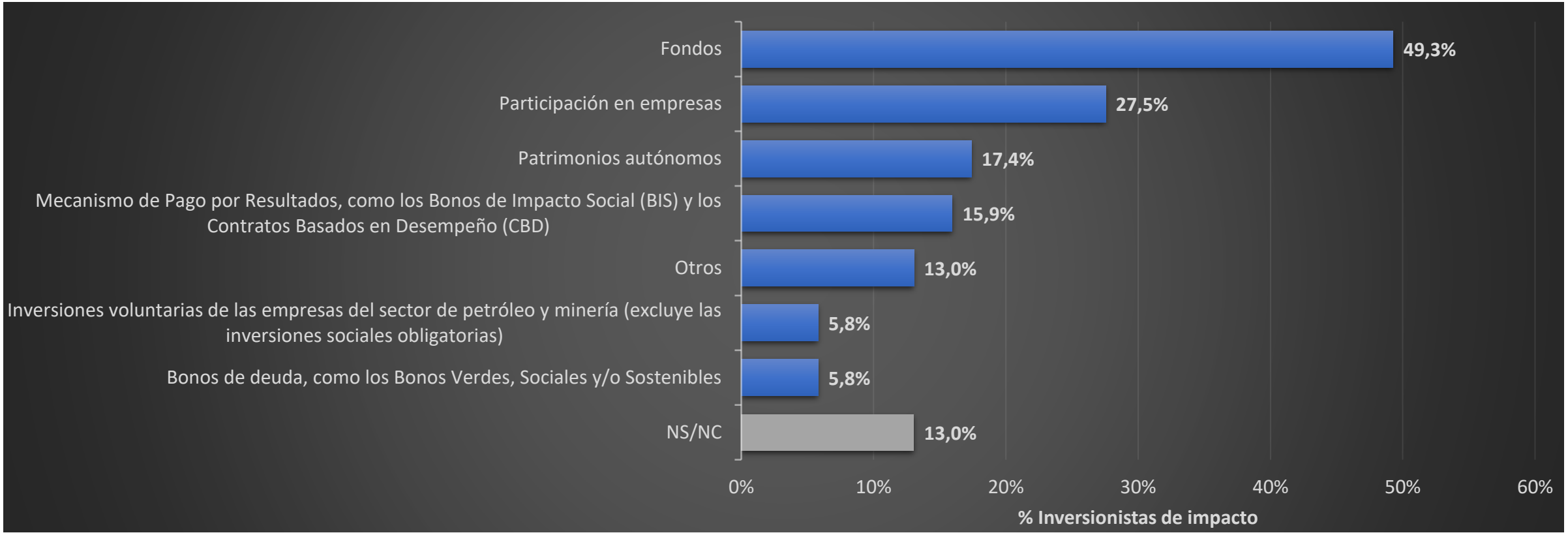
- ***Cuasi-Capital.*** *El cuasi-capital se refiere a instrumentos financieros que combinan características del crédito y del capital. Incluye notas convertibles, deuda subordinada, y otros instrumentos híbridos que pueden convertirse en acciones, participación Preferente en Empresas Sociales y acuerdos de Financiación Híbridos*

Nota: Incluye 69 organizaciones. La pregunta permitía marcar más de una opción.

La inversión de impacto en Colombia se caracteriza por el uso de vehículos innovadores, como los Mecanismos de Pago por Resultados, entre ellos los BIS

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Vehículos de inversión que han sido utilizados por las organizaciones para realizar inversión de impacto en Colombia



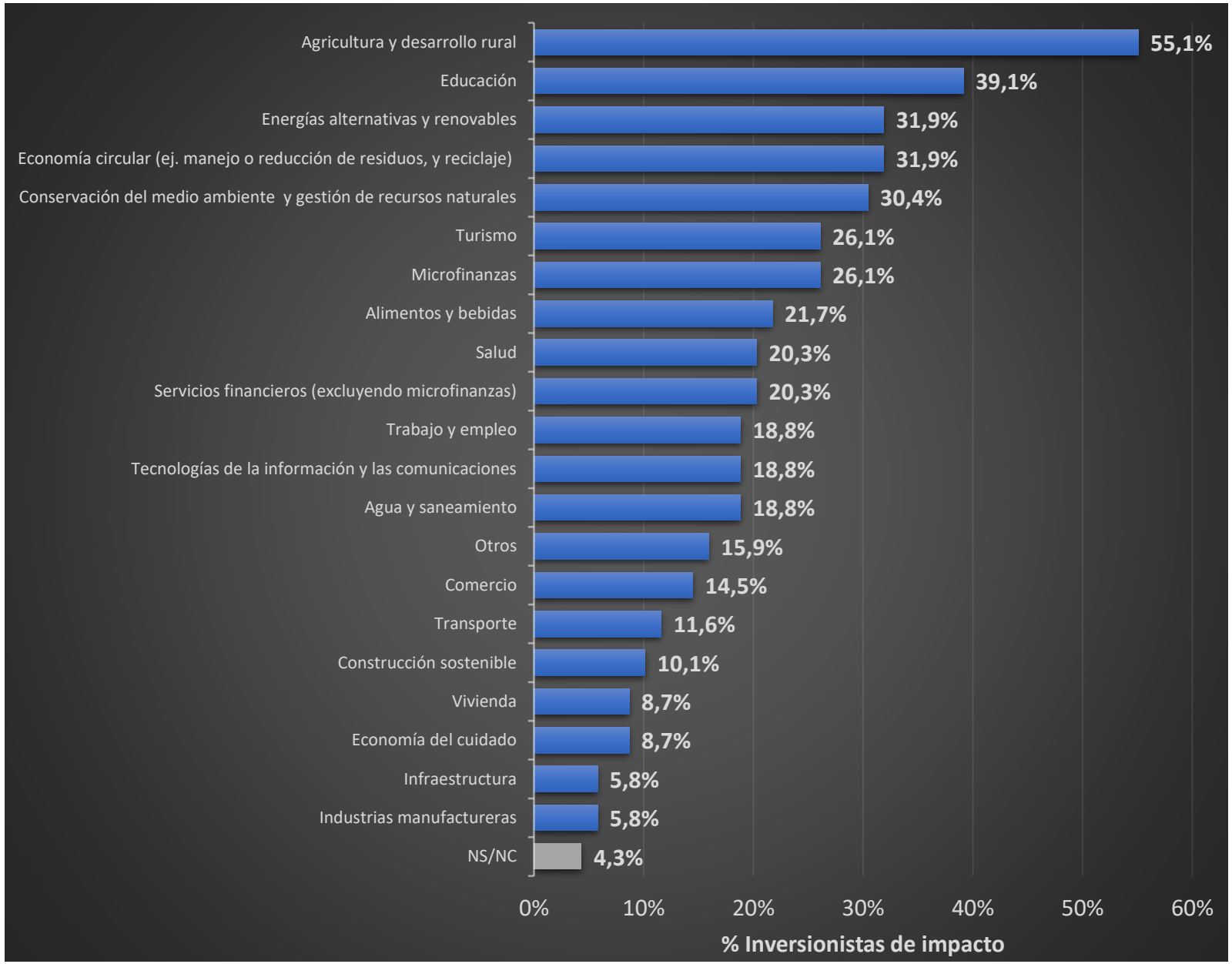
Nota: Incluye 69 organizaciones. La pregunta permitía marcar más de una opción.

Cuando el ecosistema se encuentre más consolidado se podrán incluir una serie de actores en la muestra

- Emisiones sostenibles de actores privados
- TES verdes (sector público)
- Fondos de capital privado
- Instituciones que proveen microcrédito
- Agencias de cooperación internacional
- Compañías aseguradoras
- Instituciones de financiamiento para el desarrollo (IFDs)

Los inversionistas de impacto se concentran principalmente en el sector de agricultura y desarrollo rural

Sectores en los que se realiza inversión de impacto

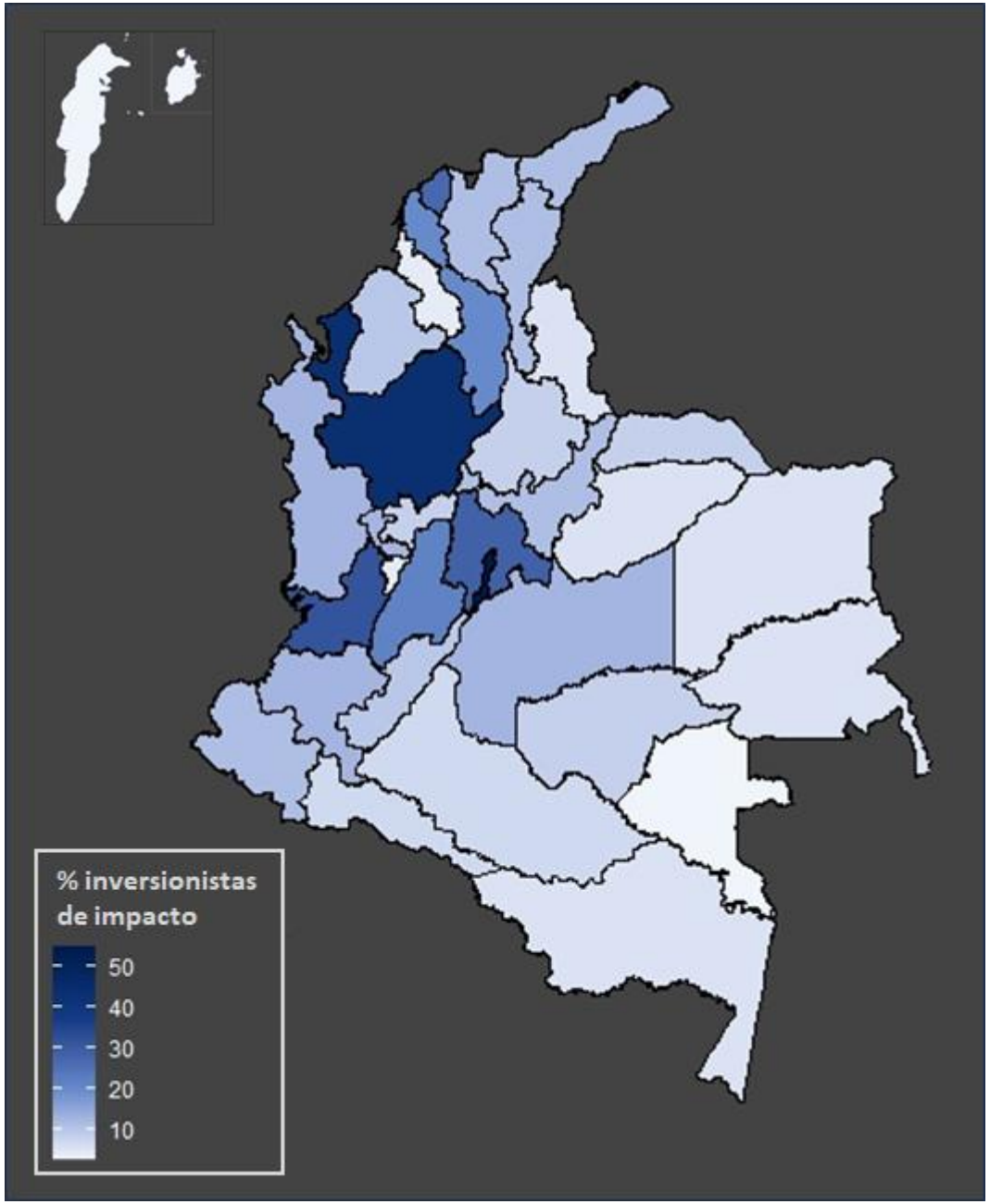


Nota: Incluye 69 organizaciones. La pregunta permitía marcar más de una opción.

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Los inversionistas de impacto concentran sus proyectos de inversión de impacto principalmente en Bogotá D.C., Antioquia y Valle del Cauca

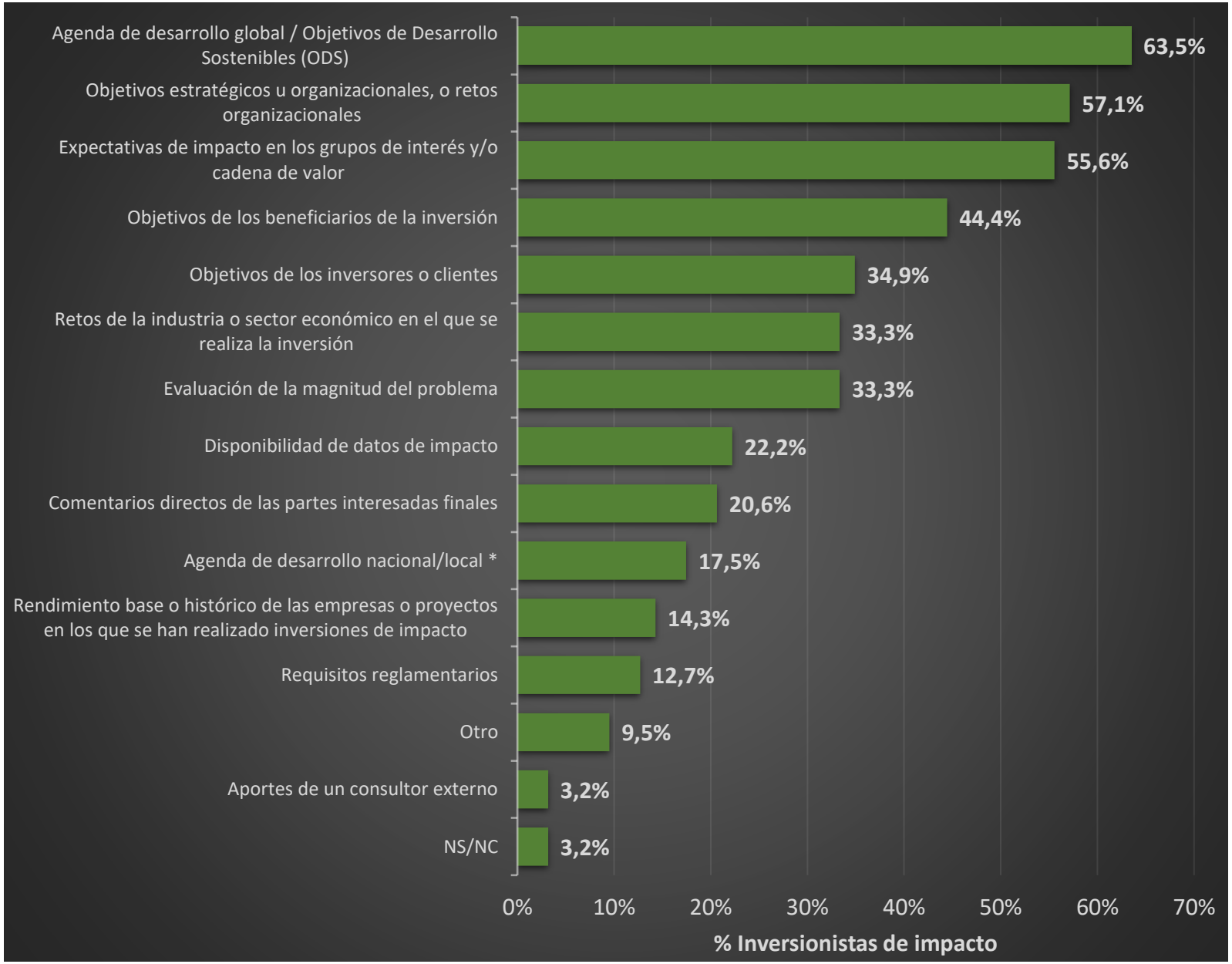
FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social



Nota: Incluye 69 organizaciones. La pregunta permitía marcar más de una opción.

La Agenda de desarrollo global y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) es el principal factor utilizado por los inversionistas de impacto para definir los objetivos de impacto de las inversiones

Principales 5 factores que consideran las organizaciones para definir los objetivos de impacto de las inversiones

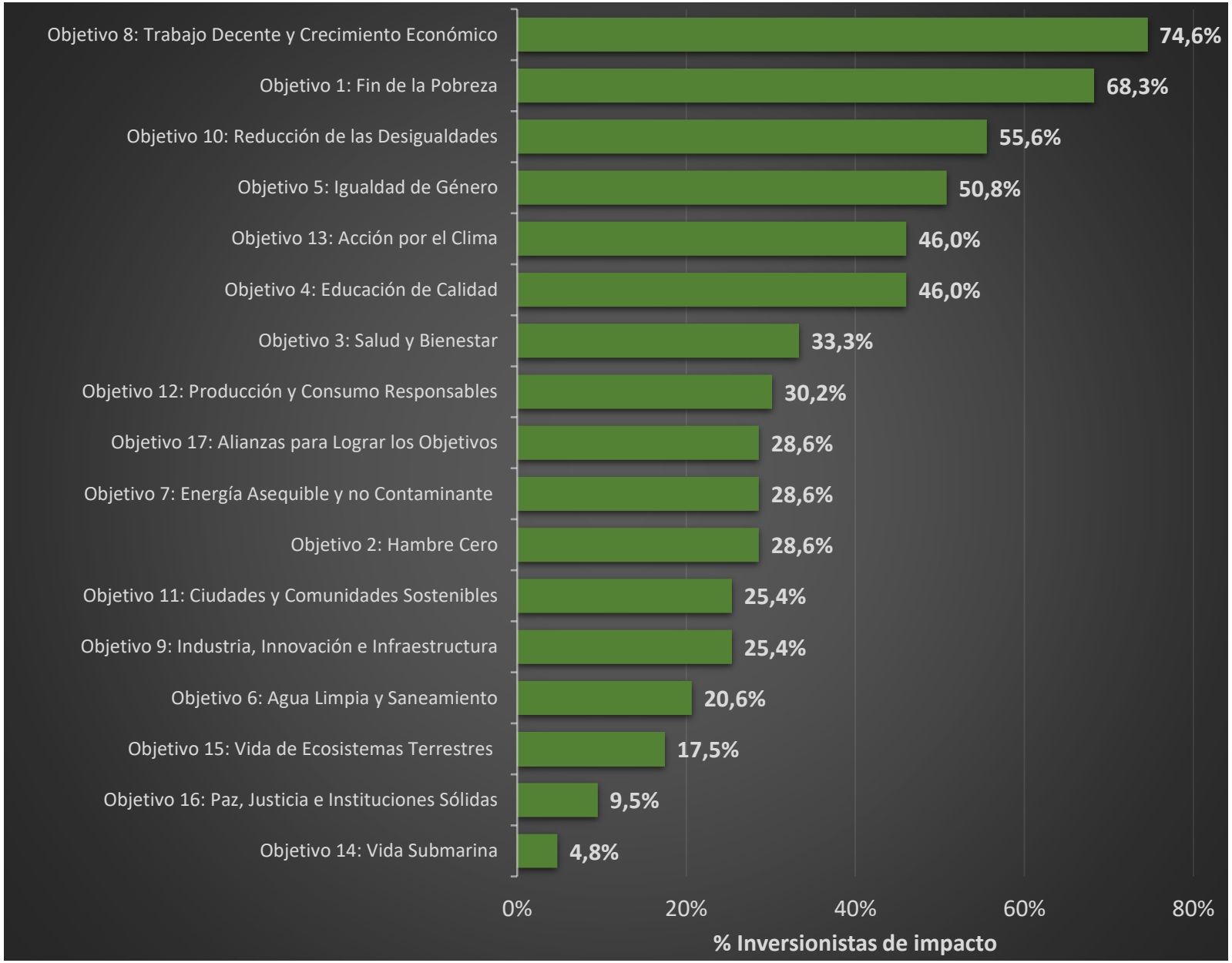


Nota: Incluye 63 organizaciones.

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

El ODS 8, Trabajo Decente y Crecimiento Económico, y el ODS 1, Fin de la Pobreza, son los ODS con los que más consideran los inversionistas de impacto se alinean sus inversiones

ODS con los que se alinea las inversiones de impacto de las organizaciones, según los encuestados

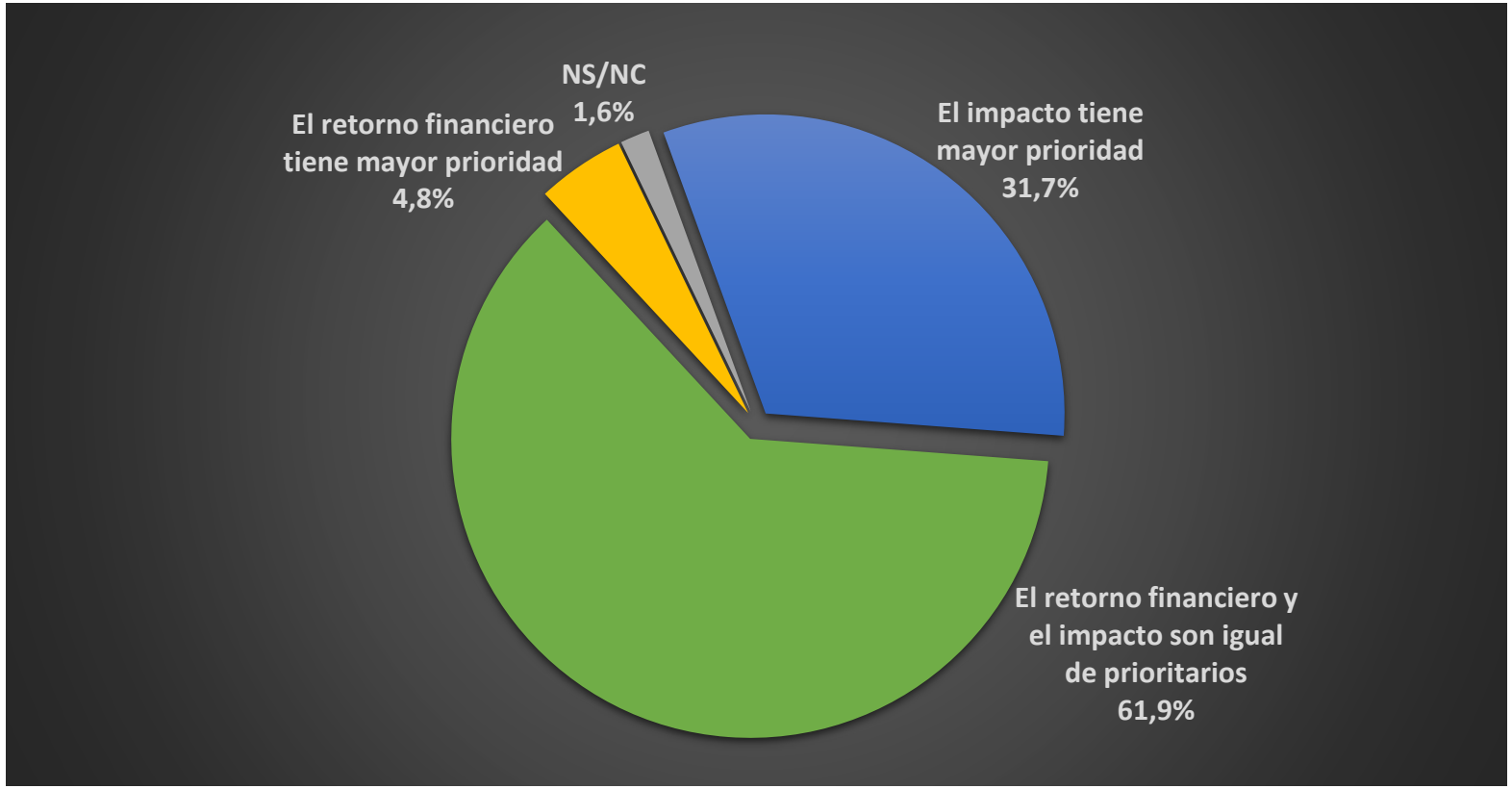


Nota: Incluye 63 organizaciones.

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

La mayoría de los inversionistas de impacto le dan la misma importancia al retorno financiero y al impacto

Importancia otorgada al impacto y la rentabilidad financiera de las inversiones de impacto que realizan las organizaciones en Colombia

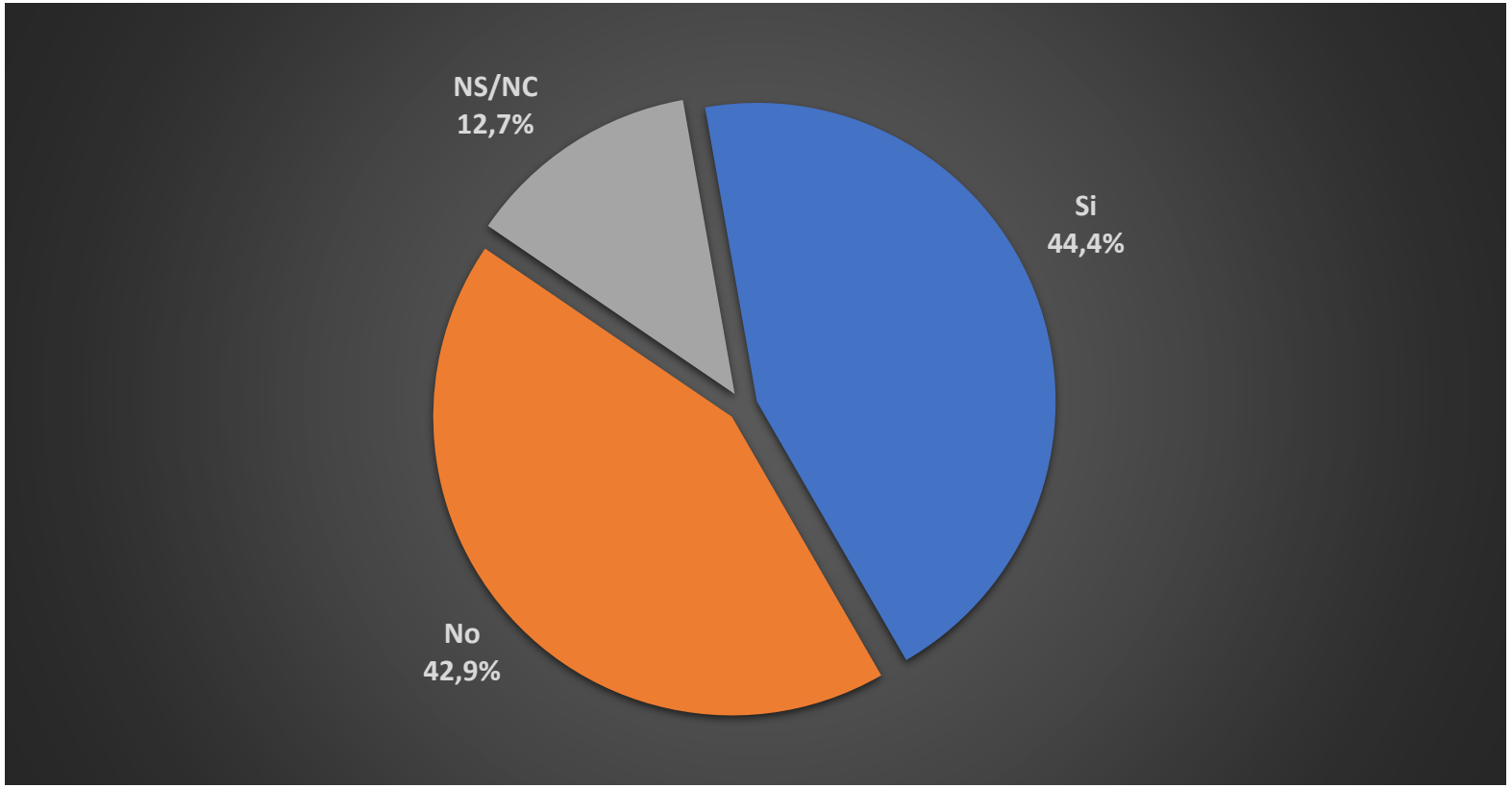


Nota: Incluye 63 organizaciones.

La proporción de inversionistas de impacto que ha reducido sus expectativas de retorno financiero a cambio de generar impacto social o ambiental es similar a la de quienes no lo han hecho

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

¿La organización ha reducido las expectativas de retorno financiero a cambio de impacto social o ambiental, en el caso de las inversiones de impacto en Colombia?

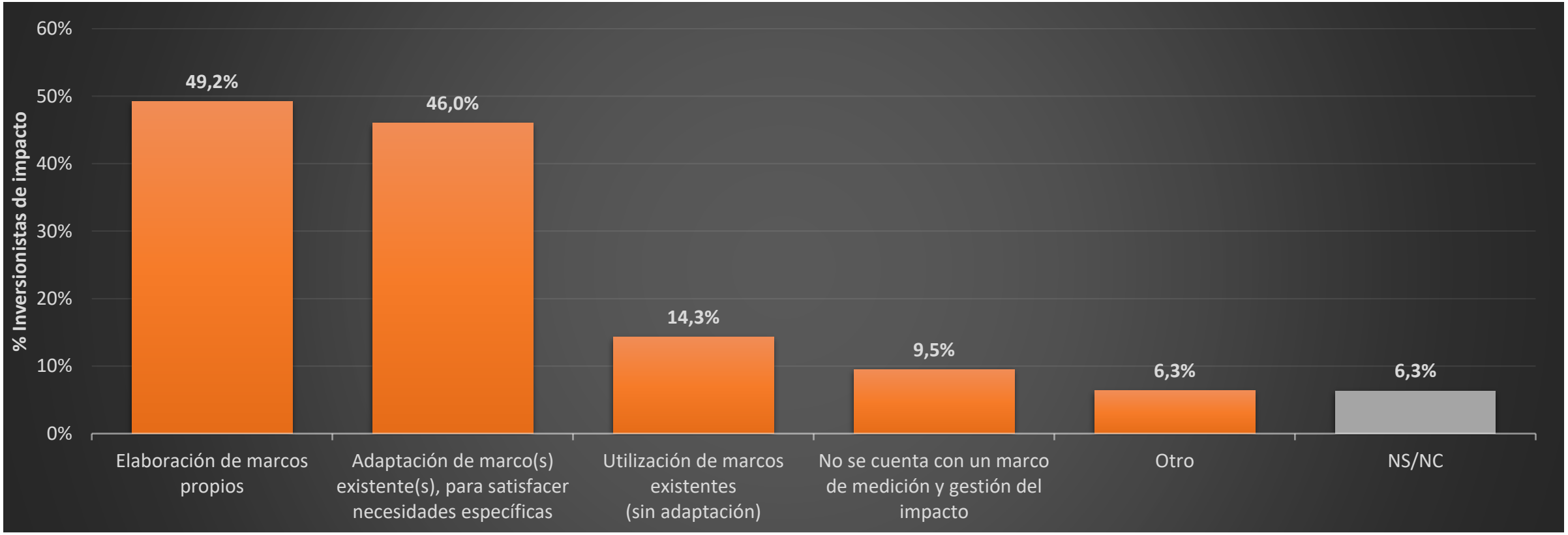


Nota: Incluye 63 organizaciones.

La elaboración de marcos propios y adaptación de marcos existentes son los métodos más utilizados por los inversionistas de impacto para realizar la medición y gestión del impacto de las inversiones

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Método(s) utilizado(s) por las organizaciones para realizar la medición y gestión del impacto de las inversiones de impacto en Colombia

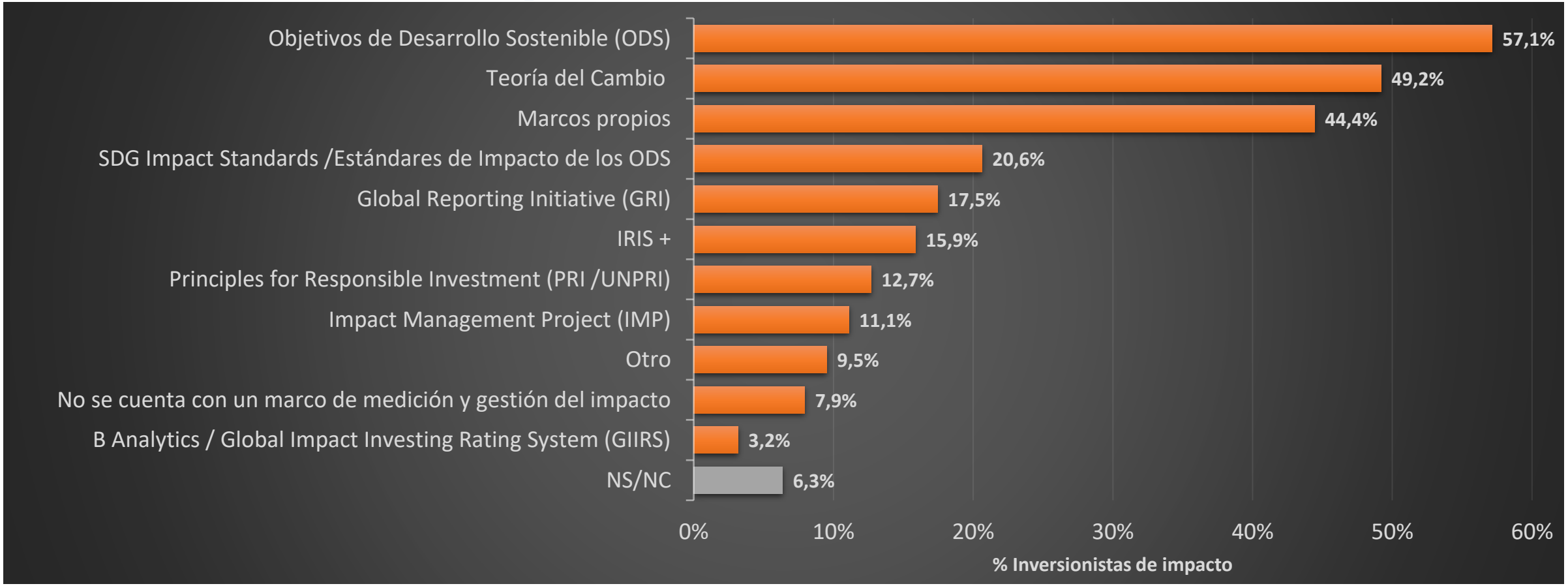


Nota: Incluye 63 organizaciones. La pregunta permitía marcar más de una opción.

Los ODS y la Teoría del Cambio son los marcos más utilizados por los inversionistas de impacto para realizar la medición y gestión del impacto de las inversiones

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Marco(s) que han sido utilizado(s) para realizar la medición y gestión del impacto de las inversiones de impacto de las organizaciones en Colombia

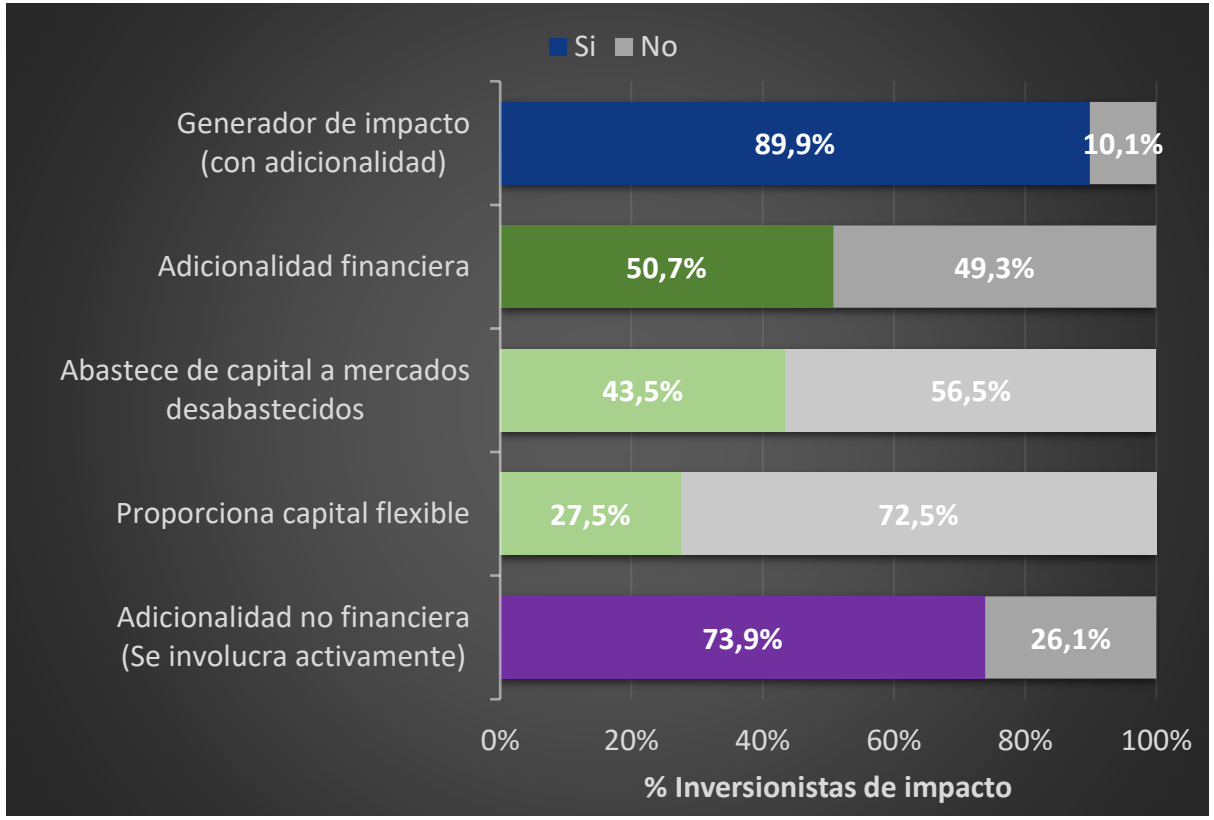


Nota: Incluye 63 organizaciones. La pregunta permitía marcar más de una opción.

Casi la totalidad de los inversionistas de impacto son generadores de impacto, en términos de adicionalidad, dan la milla extra

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Adicionalidad de los inversionistas de impacto



Seleccione las opciones que mejor describen la manera en que la organización se involucra con las inversiones de impacto que realiza en Colombia.

Generador de impacto

Abastece de capital a mercados desabastecidos, mercados nuevos o mercados incipientes. *Las operaciones canalizan capital hacia empresas o proyectos a los que les resultaría muy difícil encontrar financiación de no existir los inversores de impacto.*

Proporciona capital flexible. *Se ofrecen condiciones más flexibles que las análogas en el mercado*

Adicionalidad financiera

Se involucra activamente, *por medio de servicios no financieros, de forma amplia, significativa y regular, para mejorar el impacto de la empresa o proyecto en el que se invierte, generando un impacto que de otro modo no habría tenido lugar.*

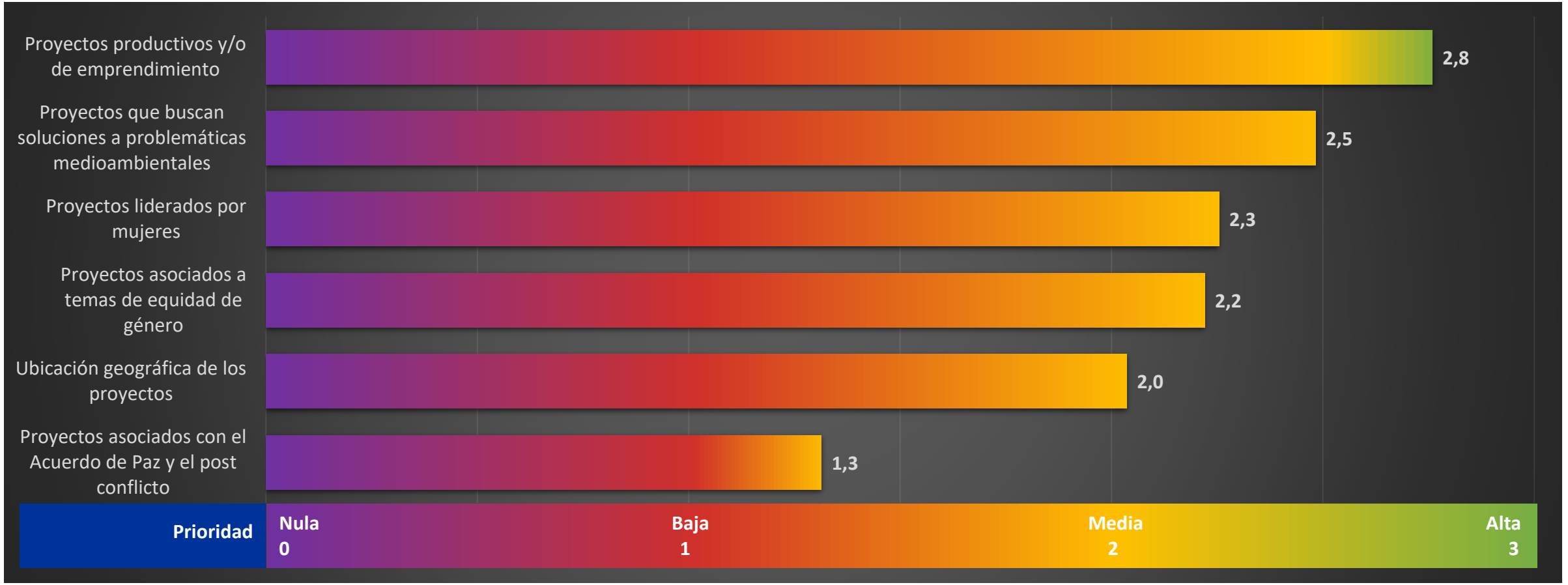
Adicionalidad no financiera

Ninguna de las anteriores

Sin adicionalidad
Alineado con el impacto

Nota: Incluye 69 organizaciones. La pregunta permitía marcar más de una opción.

Prioridad que asignan los inversionistas de impacto para seleccionar que inversiones realizar en Colombia

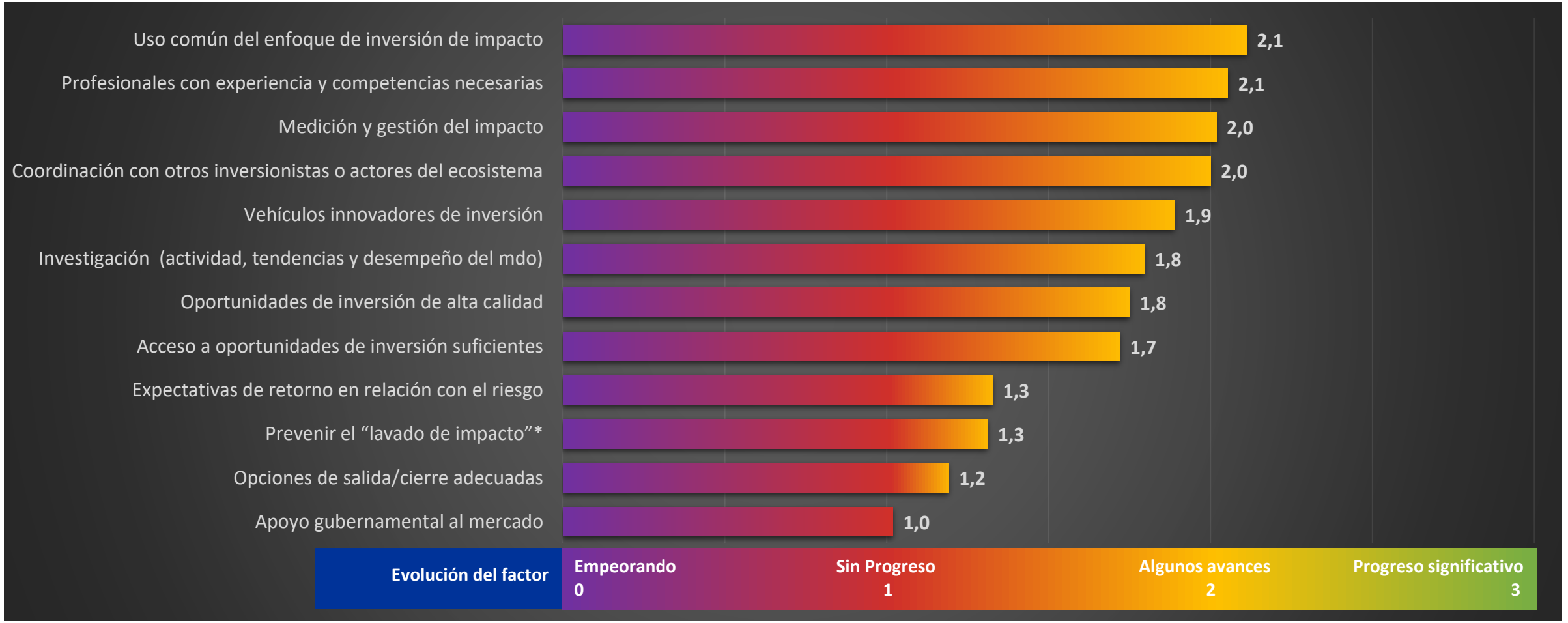


Nota: Incluye 62 organizaciones.

Contenido

1. Metodología Medición 2024
2. Caracterización de las organizaciones participantes y de los inversionistas de impacto
3. Tamaño del mercado de la inversión de impacto
4. Principales hallazgos
5. **Desafíos, oportunidades y perspectivas de crecimiento**
6. Recomendaciones finales

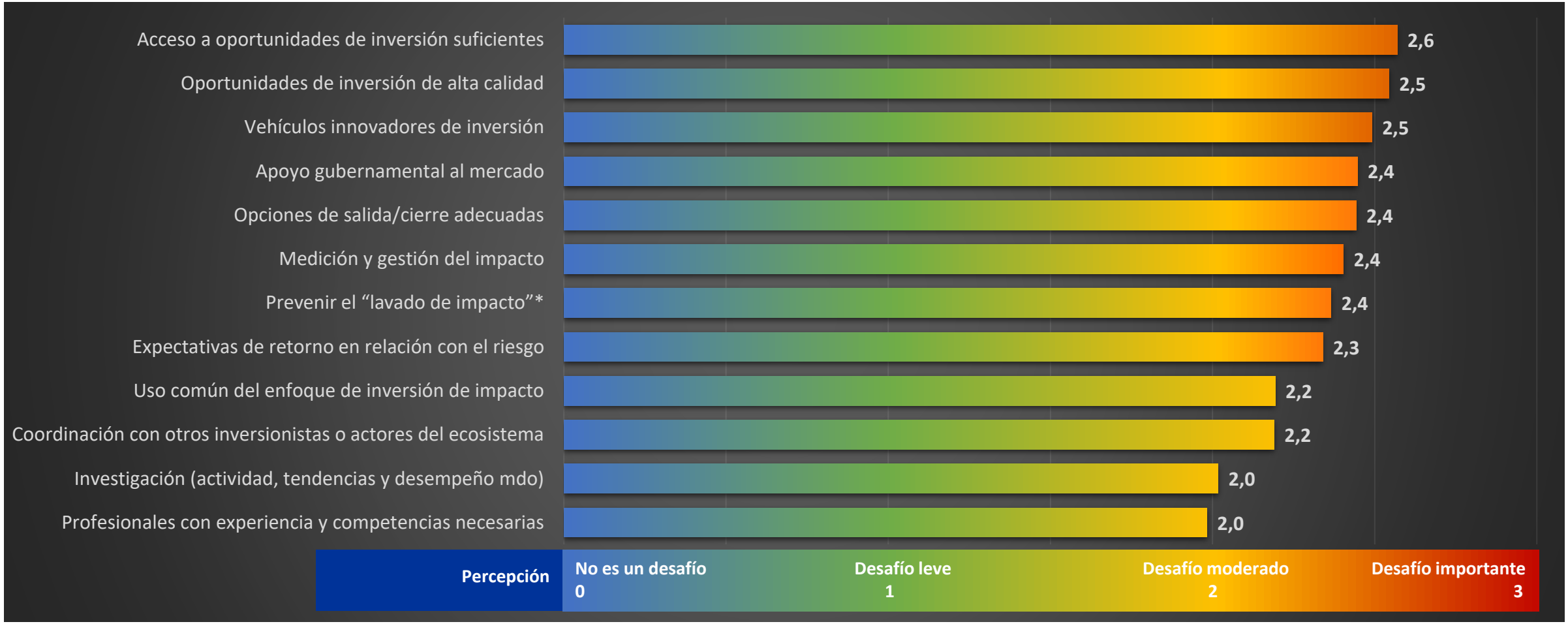
Percepción de los inversionistas de impacto sobre la evolución del mercado de la inversión de impacto en Colombia durante los últimos cinco años



Nota: Incluye 57 organizaciones.
*Lavado de impacto: inversiones de impacto que no lo son

Percepción de los inversionistas de impacto frente a los desafíos del mercado de inversión de impacto en Colombia para su desarrollo

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social



Nota: Incluye 57 organizaciones.
*Lavado de impacto: inversiones de impacto que no lo son

Contenido

1. Metodología Medición 2024
2. Caracterización de las organizaciones participantes y de los inversionistas de impacto
3. Tamaño del mercado de la inversión de impacto
4. Principales hallazgos
5. Desafíos, oportunidades y perspectivas de crecimiento
6. **Recomendaciones finales**

Recomendaciones finales

- Para la próxima medición se recomienda:

  - **Ecosistema:** Es fundamental fortalecer los vínculos de colaboración con las organizaciones que participaron en la Medición, enfatizando la importancia de continuar con su participación en futuras mediciones. Asimismo, se debe fomentar la incorporación de nuevas entidades para ampliar el alcance y la representatividad

  - **Registro de organizaciones**: Se recomienda habilitar un formulario permanente en la página de Impacto Colombia (antes NAB Colombia), que permita el registro de las organizaciones interesadas en participar en la Medición. Este registro anticipado contribuirá a fortalecer las bases de contactos, facilitando la gestión y coordinación previa a la realización de la medición

  - **Cronograma:** Para garantizar la obtención de resultados definitivos de la Medición en octubre, se sugiere comenzar el levantamiento de información en campo a más tardar en el mes de junio, evitando iniciar antes de marzo, con el fin de contar con el tiempo suficiente para verificar, procesar y analizar la información. Por lo que deben ajustarse los tiempos de la convocatoria.



FEDESARROLLO

Centro de Investigación Económica y Social