BOGOTÁ, MAYO 2025

MEDICIÓN DE LA INVERSIÓN DE IMPACTO EN COLOMBIA, 2024

INFORME FINAL

Investigadores | Ximena Cadena, Sandra Zuluaga, Sandra Oviedo

Fedesarrollo
Calle 78 # 9 - 91, Bogotá, Colombia.
Teléfono: (601) 3259777

@Fedesarrollo

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

MEDICIÓN DE LA INVERSIÓN DE IMPACTO EN COLOMBIA, 2024

Informe Final



Ximena Cadena, Sandra Zuluaga, Sandra Oviedo

MAYO, 2025

CONTENIDO

I. INTRODUCCIÓN 2

II. CONTEXTO 3

A. MEDICIONES DE LA INVERSIÓN DE IMPACTO EN EL MUNDO: METODOLOGÍAS Y DESAFÍOS 3
B. EL MERCADO GLOBAL DE INVERSIÓN DE IMPACTO 5
1. Metodologías implementadas para medir el mercado global de inversión de impacto y resultados 5
2. Evolución de la inversión total y comparación con la inversión de impacto 6
C. MEDICIONES DEL MERCADO DE INVERSIÓN DE IMPACTO EN COLOMBIA 8

III. MEDICIÓN DE LA INVERSIÓN DE IMPACTO, 2024: ASPECTOS METODOLÓGICOS 10

A. REVISIÓN METODOLÓGICA Y FORMULARIO 10
B. PARTICIPANTES OBJETIVO Y CRITERIOS PARA CLASIFICACIÓN DE ORGANIZACIONES QUE REALIZAN INVERSIONES DE IMPACTO 12
C. ENCUESTAS DILIGENCIADAS Y CRITERIOS DE INCLUSIÓN 17

IV. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN DE IMPACTO: RESULTADOS DE LA MEDICIÓN 2024 Y COMPARACIÓN CON 2022 18

A. COMPARACIÓN DE LAS MEDICIONES DE 2022 Y 2024 19
1. Medición 2022: inversión de impacto comparable 19
2. Diferencias metodológicas 20
3. Comparación de resultados 21
B. DINÁMICA RECIENTE DE LA INVERSIÓN TOTAL: AMÉRICA LATINA Y COLOMBIA 22

V. HALLAZGOS MEDICIÓN 2024 26

A. INVERSIONISTAS DE IMPACTO 27
1. Caracterización de los inversionistas de impacto 27
2. Objetivos de las inversiones de impacto 29
3. Retorno financiero de la inversión de impacto 30
4. Medición de impacto (social y/o ambiental) de las inversiones de impacto 31
5. Estrategias de las organizaciones frente a las inversiones de impacto 31
6. Desafíos, oportunidades y perspectivas de crecimiento del mercado de inversión de impacto en Colombia 33
B. INVERSIONISTAS EN CAMINO DEL IMPACTO 35
C. ORGANIZACIONES PARTICIPANTES QUE CONSIDERAN NO REALIZAR INVERSIONES DE IMPACTO .. 35

VI. RECOMENDACIONES PARA LA PRÓXIMA MEDICIÓN 36

VII. REFERENCIAS 37

VIII. LISTADO ORGANIZACIONES PARTICIPANTES, MEDICIÓN 2024 39

MEDICIÓN DE LA INVERSIÓN DE IMPACTO EN COLOMBIA, 2024

I. INTRODUCCIÓN

La inversión de impacto en el mundo ha mostrado un crecimiento sostenido en la última década, aún a pesar del efecto negativo que las condiciones geopolíticas y la pandemia del Covid-19 han tenido sobre los mercados financieros. De acuerdo con el Word Economic Forum (WEF) (2023) el mercado de inversión de impacto mundial experimentó un punto de inflexión a partir de 2018, creciendo más del doble entre 2018 y 2021. Adicionalmente, según el Global Impact Investing Network (GIIN) (2022) se espera que la inversión de impacto siga creciendo a una tasa de crecimiento anual compuesto de dos dígitos hasta 2030.

Aunque la mayoría de los inversionistas de impacto se concentra en mercados desarrollados, las economías en desarrollo han comenzado a incursionar paulatinamente en este mercado. Según el GIIN (2024a), América Latina & el Caribe tiene 38% de los inversionistas de impacto, quienes gestionan 5% de los activos bajo gestión (AUM) de impacto.[1]

Los inversionistas son cada vez más conscientes de los retos globales derivados de las desigualdades económicas, las tensiones sociales y la crisis climática, lo que ha impulsado la búsqueda de vehículos de inversión que permitan alinear sus objetivos socioambientales con los rendimientos financieros. Sin embargo, todavía hay importantes desafíos para medir el tamaño del mercado de inversión de impacto, tanto a nivel global como en los diferentes mercados locales. Estos desafíos se relacionan principalmente con la necesidad de que se fortalezca la difusión de los criterios que definen las inversiones de impacto (la intención de contribuir a la solución de problemas socioeconómicos y/o medioambientales, la obtención de rentabilidad y la generación de un impacto positivo medible), y se estandaricen los sistemas de reporte de información. En este contexto, a medida que el ecosistema de inversión de impacto aborde esos desafíos se podrá hacer mediciones de manera homogénea entre inversionistas y países, y con una periodicidad regular.

En 2022, NAB Colombia —actualmente Impacto Colombia— y Econometría Consultores presentaron los resultados de la primera medición nacional enfocada exclusivamente en las inversiones de impacto en el país, con el objetivo de cuantificar el tamaño de este mercado y conocer sus principales características. En 2024 Impacto Colombia impulsó la segunda medición del mercado de inversión de impacto en Colombia, con el objetivo de hacer más robusta la metodología de medición, sentar las bases para realizar comparaciones con otros mercados, especialmente de América Latina, e identificar las dinámicas y tendencias del mercado de inversión de impacto en Colombia.

[1] La asignación de activos por geografía de la inversión realizada por el GIIN (2024a), considera una muestra de 293 organizaciones y un total de activos bajo gestión (AUM) de impacto de USD 290 mil millones.

Este documento presenta los aspectos metodológicos y principales hallazgos de la medición del mercado de inversión de impacto realizada por Fedesarrollo para Impacto Colombia en 2024. El documento se organiza en seis secciones. La primera sección corresponde a esta introducción. La segunda sección presenta el contexto del estudio, el cual incluye un análisis de las metodologías utilizadas para este tipo de mediciones, así como una revisión de las mediciones reciente de la inversión de impacto a nivel global y en Colombia.

A partir de la tercera sección, el documento se centra en la Medición 2024 realizada por Fedesarrollo. En esta sección se describen los principales aspectos metodológicos del ejercicio. La cuarta sección presenta los resultados relacionados con la cuantificación del mercado de inversión de impacto en Colombia, e incluye una comparación con los hallazgos de la Medición 2022, destacando las diferencias metodológicas entre ambas mediciones. La quinta sección expone los principales resultados, organizados según las tipologías definidas para las organizaciones participantes. Finalmente, la sexta sección reúne una serie de recomendaciones clave para el diseño y ejecución de futuras mediciones, con el objetivo de fortalecer el alcance, la calidad y la sostenibilidad del ejercicio en los próximos años.

Este documento sintético se complementa con una presentación extensa que incluye el análisis detallado de todas las preguntas de la encuesta, junto con un breve resumen ejecutivo, la cual se encuentra disponible al público en el Repositorio Institucional de Fedesarrollo (https://www.repository.fedesarrollo.org.co/).

II. CONTEXTO

A. MEDICIONES DE LA INVERSIÓN DE IMPACTO EN EL MUNDO: METODOLOGÍAS Y DESAFÍOS

Las mediciones del mercado de inversión de impacto que se han hecho internacionalmente se han realizado a través de encuestas y de estimaciones basadas en diferentes fuentes de información. En Colombia, hasta ahora, dichas mediciones se han sustentado exclusivamente en sondeos directos (encuestas).

En este tipo de encuestas, los inversionistas de impacto reportan el capital invertido según distintos horizontes temporales —desde el inicio de la inversión, durante el último año o en periodos definidos, como los dos años previos—. El principal desafío metodológico de este tipo de encuestas radica en el muestreo por conveniencia, una técnica no probabilística que selecciona organizaciones según criterios de accesibilidad en lugar de hacerlo al azar dentro de un universo conocido. Como consecuencia, los resultados solo representan a quienes respondieron la encuesta y no permiten inferencias válidas para el conjunto del mercado.

Para mitigar esta limitación, en ocasiones se recurre a información externa confiable para aproximarse al universo de inversionistas, lo que permite ampliar y calibrar los datos de la muestra mediante registros administrativos, datos públicos y otras bases de información, mediante diferentes técnicas de estimación. Hasta donde se tiene registro, este tipo de estimaciones del

tamaño total del mercado solo ha sido llevado a cabo a nivel global por el GIIN (2024b), basándose en encuestas previas complementadas con fuentes auxiliares, con el fin de aproximar el universo real de inversionistas que cumplen determinados criterios, como el tamaño de las inversiones de impacto.[2]

Bajo estas metodologías, fortalecer las mediciones del mercado de inversión de impacto requiere un alto grado de consolidación del ecosistema, lo que implica contar con un conocimiento sólido y detallado de su composición en cada país, o región. Esto incluye entender la naturaleza de los inversionistas (tanto directos como indirectos), los intermediarios, los vehículos de inversión, las etapas del ciclo de inversión, entre otros factores relevantes.

Este proceso de consolidación plantea varios retos para las labores de medición:

- **Organizaciones objetivo / actores:** En primer lugar, contar con un conocimiento exhaustivo de las organizaciones que integran el mercado exige una validación rigurosa de los datos, lo cual demanda inversiones significativas de tiempo y recursos. Por esta razón, las encuestas tienden a limitarse a una muestra y no abarcan la totalidad del universo. Además, el mercado de inversión de impacto ha experimentado una rápida expansión en la última década, con un flujo constante de nuevos actores y la salida de otros, lo que hace aún más necesario fortalecer los vínculos con el ecosistema para lograr mediciones más representativas y precisas.
- **Continuidad.** En segundo lugar, las mediciones requieren la participación sostenida de las organizaciones que se mantienen activas en el mercado, con el fin de realizar comparaciones en el tiempo y analizar su evolución. Sin embargo, esta participación depende tanto de la disponibilidad como del interés de dichas organizaciones, mientras que incorporar nuevos actores requiere que estos estén familiarizados con el enfoque de inversión de impacto.
- **Confianza.** Por último, es fundamental construir relaciones de confianza con las organizaciones encuestadas, de modo que estén dispuestas a reportar información sensible, como los activos bajo gestión (AUM). Algunas organizaciones se abstienen de proporcionar esta información por considerarla confidencial, lo que limita la completitud y calidad de los datos recolectados.

Finalmente, otro de los desafíos identificados radica en la necesidad de alcanzar un consenso sobre los tipos de activos que deben incluirse en las mediciones, con el propósito de facilitar análisis comparativos entre los AUM, los tipos de inversionistas y los distintos países. Este consenso es crucial, dado que ciertos activos tienen un peso significativo en los resultados, como los recursos destinados a microfinanzas, los bonos soberanos y los fondos movilizados por las Instituciones Financieras para el Desarrollo. La inclusión o exclusión de estos activos puede alterar

[2] La estimación utilizada para aproximarse al universo de inversionistas se distingue de la extrapolación interna, ya que esta última se limita a proyectar los datos obtenidos directamente de la muestra, mientras que la primera busca expandir el análisis a una población más amplia.

sustancialmente las estimaciones y dificultar la comparación entre contextos nacionales o entre diferentes periodos de tiempo.

B. EL MERCADO GLOBAL DE INVERSIÓN DE IMPACTO

1. Metodologías implementadas para medir el mercado global de inversión de impacto y resultados

El GIIN emplea dos metodologías complementarias para medir el mercado global de inversión de impacto. La primera consiste en una encuesta directa a organizaciones inversoras, cuyos resultados son representativos de la muestra seleccionada. La segunda es una estimación macroeconómica que busca aproximarse al tamaño real del mercado, aunque presenta limitaciones relacionadas con el volumen y tipo de inversiones consideradas.

En cuanto a la primera metodología, en 2024 el GIIN publicó su más reciente encuesta dirigida a inversionistas de impacto, enfocada en organizaciones que gestionan más de USD 10 millones o que han realizado al menos cinco inversiones de impacto desde su creación (GIIN, 2024a). En esta edición participaron 305 organizaciones, incluyendo gestores de inversión, fundaciones, instituciones de financiamiento para el desarrollo, inversionistas institucionales, empresas y *family offices,* entre otros.

Uno de los hallazgos destacados de esta encuesta es que, en 2023, estas organizaciones —consideradas de gran tamaño— gestionaron en conjunto USD 490.000 millones en activos bajo gestión (AUM) de impacto. Asimismo, a partir del análisis de 71 organizaciones que participaron tanto en la encuesta de 2019 como en la de 2024, se calculó una tasa de crecimiento anual compuesta (TCAC)[3] del 14 % en los AUM de impacto. En este panel, los AUM crecieron de USD 129.000 millones en 2019 a USD 249.000 millones en 2024.

En relación con la segunda metodología, en 2024 el GIIN llevó a cabo una estimación del tamaño del mercado global de inversión de impacto basada en una base de datos ampliada que incluyó inicialmente 6.029 organizaciones (GIIN, 2024b).[4] Luego de depurar esta base, eliminando registros duplicados, intermediarios, inversiones indirectas y valores atípicos, se identificó un universo de 2.767 organizaciones con AUM directos de impacto conocidos. A estas se sumaron 1.140 entidades adicionales identificadas como inversionistas directos, aunque sin AUM reportados, para un total de 3.907 organizaciones incluidas en el análisis.

---

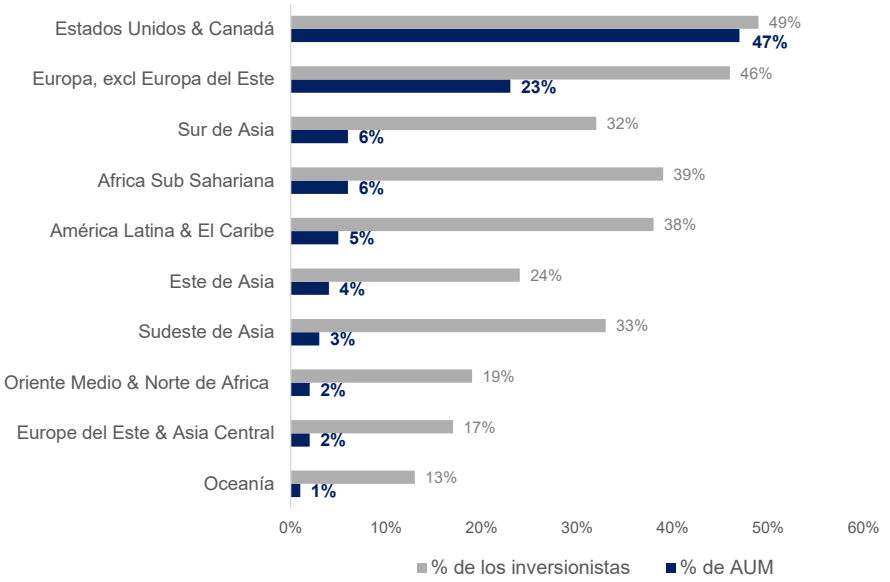
[3] La Tasa de Crecimiento Anual Compuesta (TCAC) es una medida que permite estimar el crecimiento promedio de una variable a lo largo de un periodo determinado, asumiendo que dicho crecimiento ocurre de manera constante año tras año. Se utiliza especialmente cuando no es posible calcular variaciones anuales precisas, ya sea por la ausencia de datos intermedios o por la necesidad de resumir el comportamiento de la variable en un solo indicador representativo del periodo analizado.

[4] Para conformar el universo inicial de 6 029 organizaciones, el GIIN integró datos de sus estudios históricos (encuestas propias), del repositorio IRIS+ de métricas de impacto y de su clasificación interna de inversiones de impacto. A esta base se sumó información proporcionada por proveedores de datos especializados y redes globales de inversionistas, así como entidades referenciadas por sus socios regionales, garantizando así una cobertura amplia y representativa del mercado.

Para cubrir el 15 % del mercado potencial no capturado por las fuentes disponibles, el GIIN aplicó un factor de cobertura del 85 % sobre el total de AUM conocidos. Con ello, estimó que, al cierre de 2023, el mercado global de inversión de impacto alcanzó un valor de USD 1,57 billones en activos bajo gestión. Esta estimación incluye una amplia diversidad de actores, como gestores de inversión, fondos de pensiones, instituciones de financiamiento para el desarrollo, fundaciones, compañías de seguros, bancos, fondos sin ánimo de lucro, *family offices* y fondos soberanos.

Finalmente, según la primera metodología, aunque la mayoría de los inversionistas de impacto se encuentra en mercados desarrollados, los activos de impacto han cobrado relevancia también en los países en desarrollo. De las 305 organizaciones que participaron en la encuesta del GIIN en 2024, la información de 293 permitió realizar un análisis regional de los activos bajo gestión (AUM). América Latina y el Caribe concentra el 38% de los inversionistas de impacto, pero estos gestionan apenas el 5% de los USD 290 mil millones en activos de impacto reportados por este grupo de organizaciones (Gráfica 1).

Gráfica 1. Ubicación geográfica de las organizaciones y de los AUM de impacto 2024

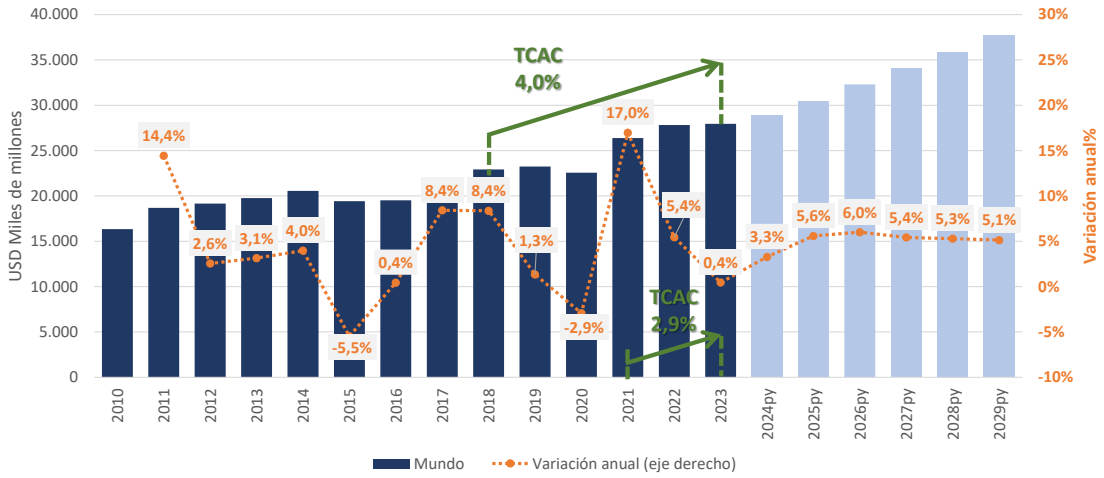


Nota: La participación de los inversionistas por regiones considera inversionistas que están presentes en varios mercados simultáneamente.
Fuente: Elaboración propia a partir de GIIN (2024a).

2. Evolución de la inversión total y comparación con la inversión de impacto

En el mundo la inversión total todavía no ha retomado la dinámica de crecimiento que tenía antes de 2020, debido a factores macroeconómicos y geopolíticos. De acuerdo con cifras del Fondo Monetario Internacional (FMI) en el período 2021-2023 la TCAC de la inversión global fue 2,9%, cifra inferior al 4,0% que se registró en el periodo 2018-2023 (Gráfica 2).

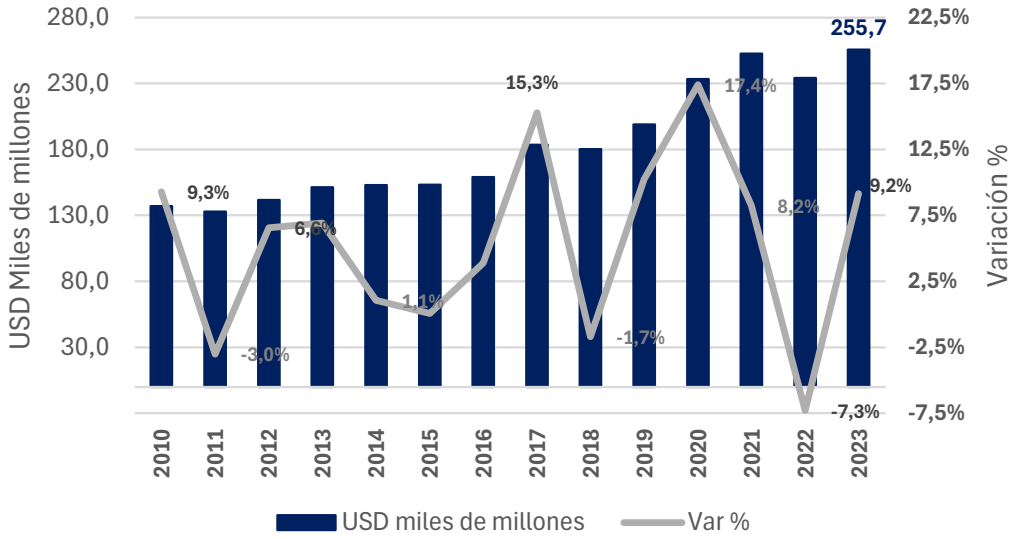
Gráfica 2. Evolución de la inversión total en el mundo



Fuente: Cálculos propios a partir de datos de la formación bruta de capital del FMI base de datos *World Economic Outlook*, octubre de 2024.

La misma tendencia se observa al analizar la evolución reciente del mercado de capitales global, así como las emisiones de renta fija, renta variable y los activos ASG. Según SIFMA (2024), aunque en 2023 el mercado de capitales global alcanzó los USD 256.000 millones en activos bajo gestión (AUM), la tasa de crecimiento anual no superó la registrada en 2019 y 2020 (Gráfica 3).

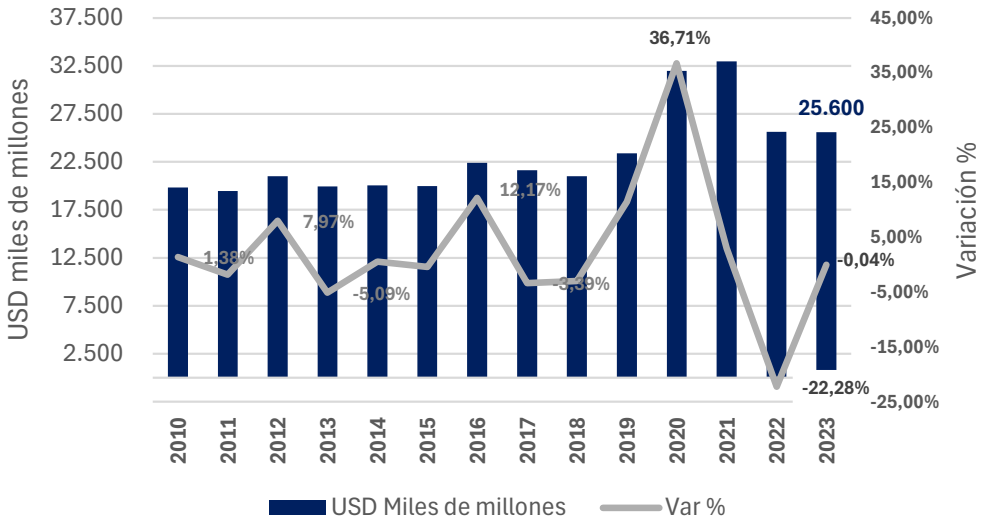
Gráfica 3. Evolución del mercado de capitales global



Fuente: Cálculos propios a partir de SIFMA (2024).

En cuanto a las emisiones globales de renta fija y renta variable, en 2023 apenas superaron los niveles observados en 2019 y se mantuvieron prácticamente estables en comparación con 2022 (Gráfica 4). Además, de acuerdo con datos de SIFMA (2024), se estima que en 2022 los activos ASG a nivel global superaron los USD 30.000 millones y se proyecta que en 2030 superen los USD 40.000 millones. No obstante, se anticipa una desaceleración en su ritmo de crecimiento: la tasa TCAC pasará del 11,7% registrado entre 2016 y 2020 a un 3,5% entre 2022 y 2030.

Gráfica 4. Emisiones globales de renta fija y renta variable



Fuente: Cálculos propios a partir de SIFMA (2024).

En este contexto, la TCAC del 14% estimada por el GIIN para los activos bajo gestión (AUM) del grupo de inversionistas de impacto que participaron en las mediciones de 2019 y 2024 —con datos correspondientes a los AUM de impacto de 2018 y 2023— refleja una dinámica notablemente positiva de la inversión de impacto. Esta cifra contrasta con la evolución de la inversión total global, cuya TCAC fue de apenas 4% en el mismo período (2018-2023) (ver Gráfica 2).

C. MEDICIONES DEL MERCADO DE INVERSIÓN DE IMPACTO EN COLOMBIA

Desde 2016, para Colombia se ha realizado mediciones del mercado de inversión de impacto mediante encuestas basadas en muestreos no probabilísticos, las cuales han variado en metodología y número de participantes. Entre estas mediciones se destacan las encuestas realizadas por la Aspen Network of Development Entrepreneurs (ANDE) para América Latina, incluido Colombia, que reportan datos del capital de impacto invertido en los dos años correspondientes a cada estudio. ANDE ha llevado a cabo cuatro encuestas entre 2016 y 2022, en las cuales el número de organizaciones participantes ha fluctuado. Los resultados de estas encuestas indican un crecimiento en los activos bajo gestión (AUM) de impacto en Colombia, pasando de USD 52 millones en 2016 a USD 139 millones en 2022 (Ilustración 1).

Ilustración 1. Encuestas realizadas por ANDE resultados para Colombia: inversión de impacto y organizaciones participantes

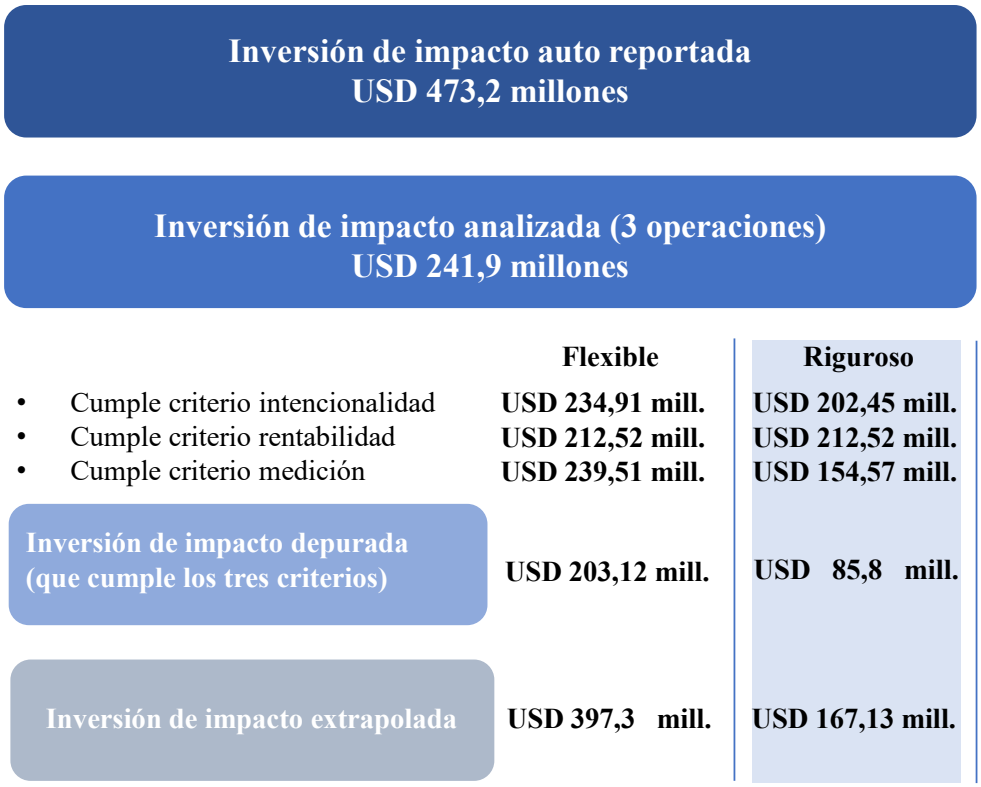


Fuente: Aspen Network of Development Entrepreneurs (ANDE) (2016) (2018) (2020) (2023a).

En 2022, NAB Colombia y Econometría Consultores llevaron a cabo una medición del mercado de inversión de impacto en Colombia, basada en una encuesta dirigida a organizaciones previamente identificadas como inversionistas de impacto. Este estudio recopiló datos de 29 organizaciones, que reportaron un total de USD 473,2 millones en activos bajo gestión (AUM) de impacto correspondientes al año 2021. No obstante, este monto fue considerado elevado en relación con el número de entidades encuestadas y los resultados de estudios anteriores. Por ello, se implementó una metodología de depuración que consistió en analizar a fondo las tres principales operaciones de inversión de impacto de cada organización, las cuales representaban el 51% del total reportado, es decir, USD 241,9 millones. Cabe aclarar que esta información fue solicitada como parte del formulario de la encuesta.

La depuración se basó en tres criterios fundamentales: intencionalidad, rentabilidad y medición del impacto. A partir de estos, se establecieron dos definiciones para clasificar las inversiones: una flexible y otra estricta o rigurosa. Según la definición flexible, se identificaron USD 203,1 millones que cumplían con los tres criterios simultáneamente; bajo la definición estricta, el monto fue de USD 85,8 millones. Posteriormente, se aplicó un factor de extrapolación basado en el total de AUM auto reportados (USD 473,2 millones), resultando en estimaciones de USD 397,3 millones para el escenario flexible y USD 167,13 millones para el escenario estricto (Ilustración 2).

Ilustración 2. NAB Colombia y Econometría Consultores: Medición de inversión de impacto, 2022



Fuente: Elaboración propia, a partir de NAB Colombia y Econometría (2022).

En suma, las metodologías de recolección de información en Colombia han considerado, en algunos casos, el reporte total de los AUM de impacto de las organizaciones participantes, mientras que en otros se ha tomado en cuenta el valor de los activos de los principales proyectos de inversión. Además, el número de organizaciones participantes en las mediciones ha variado, y hasta el momento no se ha realizado un análisis de la información de las organizaciones que han permanecido en distintas versiones de la medición. Este análisis permitiría hacer comparaciones a lo largo del tiempo y determinar la dinámica del mercado, utilizando una metodología conocida como datos panel.

III. MEDICIÓN DE LA INVERSIÓN DE IMPACTO, 2024: ASPECTOS METODOLÓGICOS

A. REVISIÓN METODOLÓGICA Y FORMULARIO

Para la segunda medición de la inversión de impacto en Colombia se realizó una revisión exhaustiva de las metodologías empleadas en los estudios más recientes a nivel global, en Europa y en América Latina, así como en países específicos como España y Francia. De igual modo, se analizaron los ejercicios locales: el informe de Colcapital y la versión previa de la medición

liderada por NAB Colombia y ejecutada por Econometría Consultores (en adelante Medición 2022).

Durante este proceso se delinearon las áreas temáticas de cada estudio y, dado que no fue posible acceder al detalle de sus cuestionarios, se recurrió a un ejercicio de inferencia —a partir de los gráficos y cuadros de los informes— para reconstruir los ítems subyacentes. En particular, se evaluó si los estudios se apoyan en información autorreportada por las organizaciones o si incorporan algún mecanismo de depuración de los datos. Adicionalmente, se documentaron los criterios utilizados para definir "inversión de impacto" —tales como la intencionalidad, la rentabilidad y la medición— y se observó que el mercado europeo indaga recientemente sobre la adicionalidad del inversionista, tema que se detallará más adelante (Tabla 1).

Tabla 1. Medición 2024: Revisión metodológica

Medición	Metodología	Criterios considerados en la definición de "inversión de impacto"			Adicionalidad de la inversión
		Intencionalidad	Rentabilidad	Medición	
Colombia, NAB Colombia y Econometría (2022)	Depuración de auto reporte	Depuración C – IMP	Depuración	Depuración	
Global, GIIN (2023)	Auto reporte	✓	✓	✓	
Europa Impact Europe & GSG (2022)	Depuración de auto reporte	Depuración C – IMP	Concepto de inversores	✓	✓
España, SpainNAB (2023)	Depuración de auto reporte	Depuración C – IMP	✓	✓	✓
Francia, NAB France (2023)	Auto reporte	✓	Concepto de inversores	✓	✓
LATAM, ANDE (2023a)	Auto reporte	✓ A, B y C – IMP	✓		
LATAM, ANDE (2020)	Auto reporte	✓	✓		
LATAM, ANDE (2016)	Auto reporte	✓	✓		
Portafolios Familiares LATAM, AEF et al (2023)	Auto reporte	✓	✓		
Colombia, Colcapital et al (2024)[5]	Auto reporte gestores	✓	✓		

Fuente: Elaboración propia a partir de las mediciones referenciadas.

[5] La información de Colcapital no proviene de una encuesta, sino de un análisis de datos obtenidos directamente de gestores profesionales de fondos de capital privado, tanto nacionales como extranjeros, en su mayoría con operaciones en Colombia y América Latina.

Como resultado de esta revisión, se concluyó que las metodologías más recientes tienden a emplear definiciones más homogéneas de 'inversión de impacto', que se proporcionan a los encuestados e incorporan elementos como la intencionalidad del inversionista, la rentabilidad esperada y, en algunos casos, criterios de medición. Estas definiciones buscan fortalecer la consistencia y fiabilidad del autorreporte. Se observó además que la intencionalidad, según el marco del Impact Management Project (IMP)/Impact Frontiers, es el principal criterio utilizado para depurar la muestra. En contraste, la rentabilidad y los indicadores de medición, aunque presentes en algunas metodologías, no suelen emplearse como filtros para clasificar a los inversionistas de impacto.

A partir de los resultados de la revisión metodológica se elaboró un cuestionario inicial que se puso a prueba con un grupo reducido de inversionistas de impacto (prueba piloto). Tras recibir sus comentarios y analizar las respuestas, el instrumento fue ajustado para optimizar la claridad de las preguntas, mejorar las escalas de respuesta y asegurar la comparabilidad de los datos. Para no perder la información ya recabada, las organizaciones que participaron en el piloto fueron contactadas de nuevo y solo respondieron las secciones modificadas (ver Tabla 2).

B. PARTICIPANTES OBJETIVO Y CRITERIOS PARA CLASIFICACIÓN DE ORGANIZACIONES QUE REALIZAN INVERSIONES DE IMPACTO

Entre septiembre y noviembre de 2024 se enviaron más de 1.200 invitaciones personalizadas a 851 organizaciones —incluidas aquellas que participaron en la Medición 2022—, utilizando bases de datos de Impacto Colombia, listas de contactos de aliados como el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) y SVX Colombia, una convocatoria pública en redes sociales, una invitación durante el evento de noviembre de Impacto Colombia, y referencias proporcionadas por los propios participantes.

En la invitación se especificó que podían responder la encuesta tanto aquellas entidades que realizan inversiones de impacto como las que no, con el objetivo de indagar las razones de su no realización. No obstante, como se mostrará más adelante, la mayoría de las organizaciones participantes se autodeclaró inversionista de impacto (ver Gráfica 8).

A las organizaciones participantes se les solicitó indicar si realizan inversiones de impacto en Colombia. Para ello, el formulario de la encuesta incluyó una definición de inversión de impacto alineada con la utilizada por el GIIN[6] y otras mediciones relevantes, a saber:

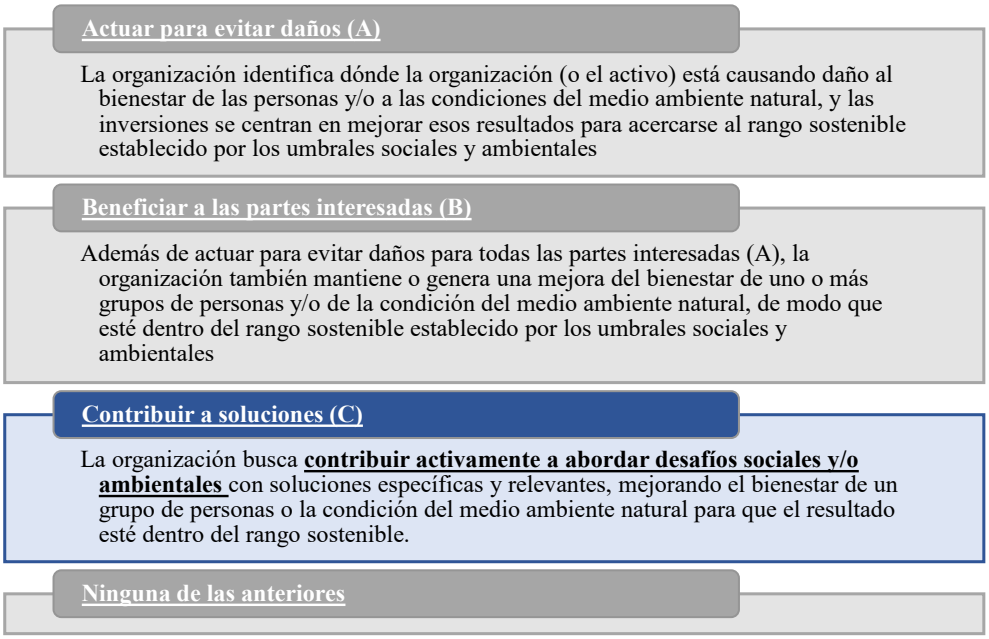
> ***"Las inversiones de impacto son inversiones diseñadas con una clara intención de generar un impacto social y/o medioambiental positivo y medible, junto con la expectativa de retorno financiero o al menos la conservación del capital".***

Posteriormente, debieron seleccionar el objetivo principal de sus inversiones —profundizando así en el criterio de intencionalidad—, definido según la metodología del impacto empresarial del Impact Frontiers: actuar para evitar daños (A), beneficiar a las partes interesadas (B), y contribuir a soluciones (C). En el formulario se proporcionó una explicación detallada de cada criterio para

[6] Como referencia en la serie GIINsight 2023 puede verse la definición proporcionada a los participantes (GIIN, 2023).

garantizar una comprensión homogénea de los conceptos entre las organizaciones encuestadas (Ilustración 3).

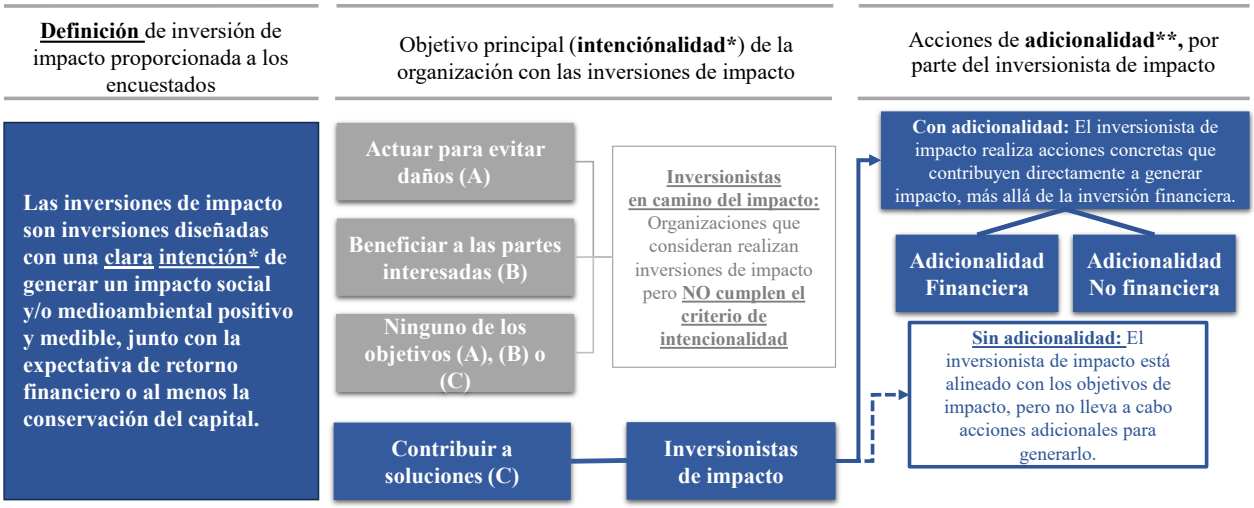
Ilustración 3. Metodología del Impact Frontiers: ABC del impacto empresarial



Fuente: Elaboración propia, a partir del Impact Frontiers, (2023)

A partir de las respuestas proporcionadas, se aplicó un criterio de depuración a los participantes según el cual, las organizaciones que se auto identificaron como inversionistas de impacto, según la definición proporcionada, y señalaron como su principal objetivo contribuir a soluciones (C), se consideraron como **inversionistas de impacto.** A su vez, las organizaciones que se auto identificaron como inversionistas de impacto, pero señalaron como principales objetivos el A y el B de la metodología del IMP, o ninguno de esos objetivos se consideraron inversionistas en camino del impacto (Ilustración 4).

Ilustración 4. Metodología Medición 2024: ¿Quiénes son inversionistas de impacto?



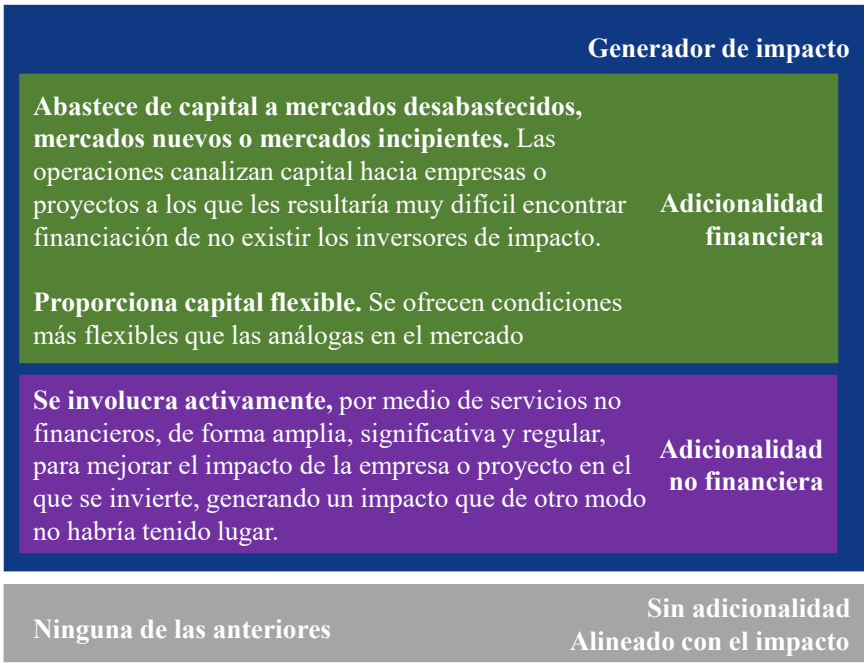
*Intencionalidad: Metodología del Impact Management Project (IMP) / Impact Frontiers
**Adicionalidad: Impact Europe.
Fuente: Elaboración propia.

Bajo esta metodología, las organizaciones participantes en la Medición 2024 fueron clasificadas en tres tipologías: i) inversionistas de impacto; ii) inversionistas en camino hacia el impacto; y iii) organizaciones que no realizan inversiones de impacto. Las organizaciones que consideran no realizan inversiones de impacto, de acuerdo con la definición proporcionada, se les pregunto por qué no realizan este tipo de inversiones y se les solicitó una información general de las inversiones realizadas.

Adicionalmente, siguiendo la metodología empleada en mediciones internacionales, se consultó a las organizaciones participantes clasificadas como inversionistas de impacto sobre la realización de acciones que generen adicionalidad por parte del inversionista, de acuerdo con los lineamientos establecidos por Impact Europe y GSG (2022) (ver Ilustración 4).

Con base en esta información, los inversionistas de impacto fueron clasificados en dos categorías: aquellos que generan impacto, al realizar acciones que constituyen formas de adicionalidad financiera o no financiera —es decir, que aportan valor más allá del capital invertido, lo que comúnmente se conoce como "dar la milla extra"—; y aquellos que, si bien están alineados con los objetivos de impacto, no necesariamente contribuyen con acciones adicionales que impulsen directamente el cambio (Ilustración 5). Esta clasificación permite entender con mayor precisión el grado de compromiso y la naturaleza del aporte de los inversionistas al impacto generado por los proyectos en los que participan.

Ilustración 5: Inversionistas de impacto: adicionalidad



Fuente: Elaboración propia a partir de Impact Europe y GSG (2022).

La estructura definitiva del formulario implementado por Fedesarrollo en la Medición 2024 se presenta en la Tabla 2. Cabe anotar que la encuesta virtual permaneció activa durante tres meses (septiembre a noviembre de 2024), con el objetivo de maximizar la participación del mayor número posible de organizaciones. Durante este período, se habilitó un correo electrónico para la atención de inquietudes y se realizaron reuniones, así como envíos de mensajes recordatorios por correo y WhatsApp, con el fin de resolver dudas y aumentar la tasa de respuesta.

Tabla 2. Medición 2024: Estructura del formulario definitivo

ID	Modulo	Total preguntas	Preguntas obligatorias	Preguntas opcionales
1	Caracterización de la organización	8	8	0
OI	Módulo exclusivo para inversionistas indirectos (Referencia de organizaciones que gestionan sus recursos)	10	1	9
OT	Módulo exclusivo para intermediarios financieros (Referencia de organizaciones ofrecen el capital /recursos)	10	1	9
2	Cuantificación de la inversión de impacto en Colombia	9	9	0
3	Caracterización de las inversiones de impacto en Colombia	12	7	5
4	Objetivos de la inversión de impacto	3	3	0
5	Retorno financiero de la inversión de impacto	4	3	1
6	Medición del impacto de la inversión de impacto	4	3	1
7	Estrategias de la organización frente a las inversiones de impacto	5	3	2
8	Desafíos, oportunidades y perspectivas de crecimiento	4	1	3
Total preguntas para organizaciones que se auto reportan como inversionistas de impacto (sin OI y OT)		49	37	12
9	Inversiones de la organización diferentes a inversiones de impacto	6	2	4
10	Confirmación autorización /comentarios	2	0	2

Modulo dirigido a:

Todas las organizaciones	Organizaciones que se clasifican como inversionistas indirectos e intermediarios	Organizaciones que se auto reportaron como inversionistas impacto	Organizaciones que se auto reportaron como no inversionistas impacto

Fuente: Elaboración propia.

A grandes rasgos, a los inversionistas de impacto se les consultó sobre aspectos clave relacionados con sus operaciones. Entre los temas abordados se incluyeron: el monto de los activos bajo gestión (*Assets Under Management* o AUM) destinados a inversiones de impacto, la clase de inversionista (directo o indirecto), los mecanismos y vehículos utilizados para canalizar las inversiones, los objetivos perseguidos con la inversión de impacto, el tipo de retorno financiero esperado, las metodologías empleadas para la medición del impacto y las estrategias organizacionales asociadas a este tipo de inversión. Asimismo, se recogieron sus percepciones sobre los principales desafíos, oportunidades y perspectivas de crecimiento del mercado de inversión de impacto en Colombia (ver Tabla 2).

En relación con los activos bajo gestión (AUM) de impacto, se solicitó a las organizaciones participantes tres tipos de información: el monto total de inversiones de impacto al cierre de 2023,

el valor de las nuevas inversiones realizadas durante ese año y el capital disponible para inversión (capital comprometido). Aunque la medición se realizó en 2024, es importante señalar que la información reportada corresponde al ejercicio de 2023. Es de anotar que, entre noviembre y comienzos de diciembre de 2024, se llevó a cabo un proceso de verificación aleatoria de los datos reportados por las organizaciones encuestadas, mediante correos electrónicos y reuniones de seguimiento. Esta validación es fundamental para reforzar la solidez y confiabilidad de los resultados presentados

Siempre que se consideró pertinente, las preguntas del formulario estuvieron acompañadas de definiciones analíticas relevantes, con el fin de garantizar la homogeneidad y comparabilidad de la información reportada por los encuestados. En este contexto, la medición de 2024 representó una mejora frente al ejercicio anterior, dado que la información fue reportada directamente por los participantes con base en definiciones previamente proporcionadas. Esto permitió una mayor precisión y consistencia en los datos recopilados. Así mimos, cabe destacar que no se realizaron ejercicios de estimación ni extrapolación de la información, ya que se consideró fundamental respetar y preservar la integridad de los datos reportados por las organizaciones participantes.

C. ENCUESTAS DILIGENCIADAS Y CRITERIOS DE INCLUSIÓN

De las más de mil invitaciones enviadas, se recibieron 188 encuestas diligenciadas completa o parcialmente. Para el análisis, se definieron criterios de inclusión y exclusión con base en aspectos de diligenciamiento y consideraciones analíticas (Ilustración 6).

Como criterios de inclusión (129 encuestas), se consideraron: i) encuestas completamente diligenciadas, y ii) encuestas parcialmente diligenciadas que incluyeran más de un módulo. Además, en el caso de entidades financieras, solo se incluyeron aquellas que gestionan fondos de inversión de impacto. Por otro lado, se excluyeron 59 encuestas bajo los siguientes criterios: i) encuestas duplicadas por parte de una misma organización —en cuyo caso se conservó únicamente la versión con mayor porcentaje de respuestas, o una al azar si no hubo diferencia significativa—; ii) encuestas parcialmente diligenciadas que solo contenían el primer módulo; y iii) encuestas de organizaciones de cooperación internacional con enfoque de impacto, debido al riesgo de doble contabilización.

De las encuestas que cumplieron los criterios de inclusión (129 organizaciones), 82 organizaciones se auto reportaron como inversionistas de impacto, según la definición proporcionada. Finalmente, 69 organizaciones de ese grupo fueron consideradas para la contabilización de recurso y el análisis como inversionistas de impacto, dado que señalaron la intención de contribuir a soluciones (criterio C del Impact Frontiers) como el principal objetivo de sus inversiones.[7]

[7] No todas las 69 organizaciones que se clasificaron como inversionistas de impacto diligenciaron la encuesta en su totalidad por lo cual en los resultados de cada una de las preguntas se especifica el número de organizaciones que respondió la pregunta.

Ilustración 6. Encuestas diligenciadas: procesamiento



Fuente: Elaboración propia.

En la última sección de este documento se presenta el listado de las organizaciones participantes en la Medición que autorizaron la publicación de su nombre. Algunas organizaciones prefirieron mantener el anonimato. El listado incluye únicamente a aquellas que cumplieron con el criterio de inclusión relacionado con el diligenciamiento, aunque no necesariamente son inversionistas de impacto.

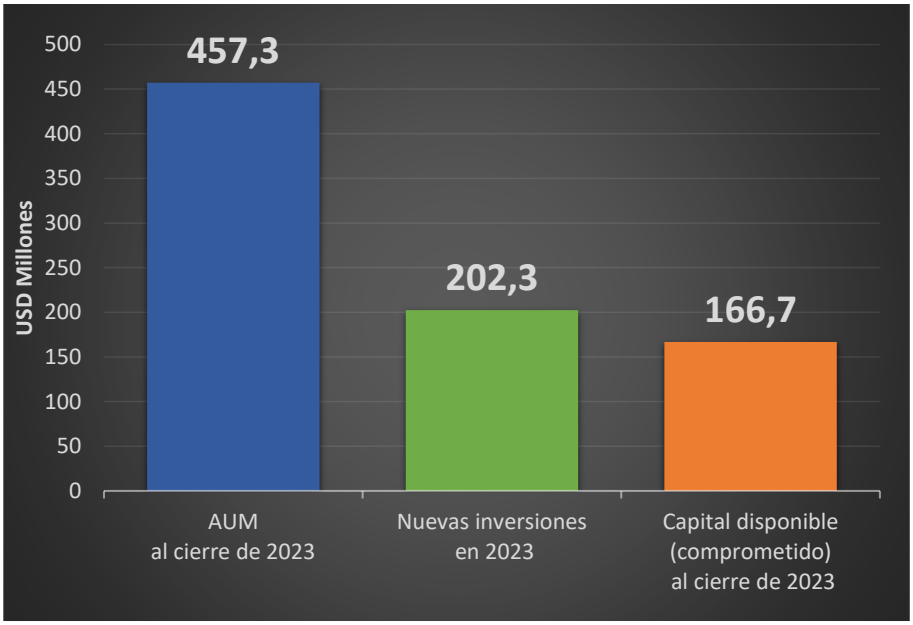
IV. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN DE IMPACTO: RESULTADOS DE LA MEDICIÓN 2024 Y COMPARACIÓN CON 2022

De acuerdo con los resultados de la Medición 2024, al cierre de 2023 el valor de los AUM de impacto gestionados por las organizaciones participantes en la encuesta clasificadas como inversionistas de impacto fue de **USD 457,3 millones**. Así mismo, los inversionistas de impacto realizaron nuevas inversiones por USD 126,2 millones en 2023 y reportaron USD 154,57 millones correspondientes a capital disponible para inversión/préstamo (comprometido) no desembolsado al cierre de 2023 (Gráfica 5).[8]

[8] Definiciones proporcionadas en el formulario de la encuesta:

- 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,

Gráfica 5. Inversiones de impacto 2023: AUM, nuevas inversiones y capital comprometido



Notas: La información sobre AUM es de 56 organizaciones, la de nuevas inversiones fue reportada por 47 organizaciones, y la de capital comprometido corresponde a 41 organizaciones.
Las nuevas inversiones hacen parte de total de AUM al cierre de 2023.
Fuente: Elaboración propia.

A. COMPARACIÓN DE LAS MEDICIONES DE 2022 Y 2024

1. Medición 2022: inversión de impacto comparable

Como se mencionó anteriormente, la medición de inversión de impacto realizada por el NAB Colombia y Econometría Consultores en 2022 recopiló información efectiva de 29 organizaciones previamente identificadas como inversionistas de impacto. Los datos correspondían a inversiones vigentes en 2021, las cuales fueron clasificadas como de impacto por las propias organizaciones encuestadas, alcanzando un monto total reportado de USD 473,2 millones. Con el propósito de asegurar mayor rigurosidad analítica, se aplicó una metodología de depuración centrada en el análisis detallado de las tres principales operaciones de inversión de cada organización.

Este ejercicio de depuración se basó en la verificación del cumplimiento de tres criterios esenciales de la inversión de impacto: intencionalidad, expectativa de rentabilidad y medición del impacto. A partir de estos criterios, se aplicaron dos enfoques analíticos: uno flexible y otro estricto. En el enfoque flexible, se identificaron USD 203,1 millones que cumplían simultáneamente con los tres criterios. En el enfoque estricto, que exigía un mayor nivel de evidencia para cada componente, el monto se redujo a USD 85,8 millones (ver Ilustración 2).

---

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.

Las nuevas inversiones forman parte, de manera parcial, de los AUM de impacto al cierre de 2023, ya que dicha cifra no contempla las salidas o cierres de inversiones ocurridos durante ese año.

Sin embargo, bajo el escenario riguroso, al considerar exclusivamente el criterio de intencionalidad —entendido como la "contribución a soluciones", según el marco conceptual del Impact Management Project (IMP)— se identificaron USD **202,45 millones** en inversiones de impacto. Cabe destacar que este criterio está alineado con la metodología adoptada para la Medición 2024, por lo que representa el único valor directamente comparable. Sin embargo, es importante señalar que ambas mediciones presentan diferencias metodológicas, las cuales se detallan a continuación.

2. Diferencias metodológicas

Las metodologías empleadas para estimar el tamaño del mercado de inversión de impacto en las Mediciones de 2022 y 2024 presentan diferencias sustanciales, que pueden sintetizarse en los siguientes aspectos clave:

- **Selección de los participantes.** En la Medición 2022, la participación se restringió a un grupo de organizaciones previamente identificadas como inversionistas de impacto por actores del ecosistema. En contraste, la Medición 2024 amplió su alcance al combinar fuentes preexistentes —como bases de datos del NAB Colombia y de aliados estratégicos— con una convocatoria pública dirigida a organizaciones cuyos objetivos se alinearán con la definición de inversión de impacto utilizada en la medición. Además, se permitió la participación de organizaciones que no realizan este tipo de inversiones, con el propósito de entender las razones de su no vinculación al enfoque de impacto. En suma, en la Medición 2024 el diseño de la encuesta incluyó preguntas específicas que facilitaron una depuración más rigurosa de las organizaciones participantes (ver Ilustración 4).

- **Metodología para la identificación de inversionistas de impacto e información solicitada.** En 2022, se solicitó a las organizaciones información sobre las inversiones vigentes que consideraban como de impacto. Posteriormente, se indagó en detalle sobre sus tres principales operaciones, con el fin de evaluar el cumplimiento de los criterios de intencionalidad, retorno financiero y medición del impacto. A partir de estos análisis, se extrapoló el cumplimiento de dichos criterios al total reportado por cada organización.

  En la Medición de 2024 se optó por un enfoque diferente. En primer lugar, se identificaron como inversionistas de impacto aquellas organizaciones que, con base en la definición proporcionada, se auto clasificaron como tales y que declararon explícitamente la intencionalidad de contribuir a soluciones con sus inversiones. Luego, utilizando definiciones estandarizadas, se solicitó información sobre el valor de los AUM en inversión de impacto al cierre de 2023, el monto de las nuevas inversiones realizadas en ese año y el capital comprometido disponible para inversión.

- **Estimación del valor de los activos bajo gestión (AUM) en impacto.** En la Medición 2022, se empleó la información detallada de las tres principales operaciones de cada organización para extrapolar ese valor al total de inversiones reportadas, incluso si estas no cumplían plenamente con todos los criterios definidos. En cambio, la Medición 2024 se basó exclusivamente en el valor reportado por organizaciones clasificadas como inversionistas de

impacto, sin extrapolaciones. Por tanto, el valor total de AUM de impacto obtenido no es una estimación, sino un dato reportado directamente por los participantes que cumplieron con los criterios metodológicos establecidos.

3. Comparación de resultados

Si bien las metodologías utilizadas en las Mediciones de 2022 y 2024 presentan diferencias sustanciales, es posible realizar dos tipos de comparaciones entre los resultados obtenidos en ambos ejercicios (Ilustración 7).

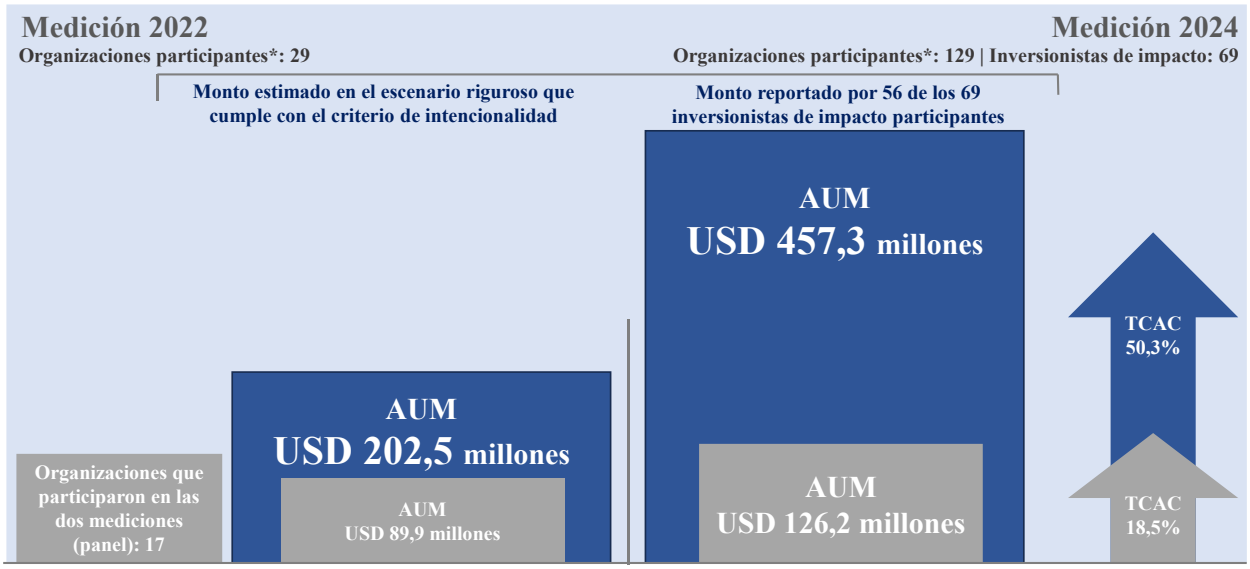
La primera comparación se basa en los recursos que en la Medición 2022 cumplían exclusivamente con el criterio de intencionalidad (contribuir a la solución de desafíos socioeconómicos y/o medioambientales) en el escenario riguroso. Puesto que este fue precisamente el criterio rector para la definición de organizaciones como inversionistas de impacto en la Medición de 2024. La segunda comparación adopta un enfoque de análisis tipo panel, al considerar únicamente las organizaciones que participaron en ambas mediciones y fueron consideradas como inversionistas de impacto bajo la metodología implementada en 2024, lo que permite observar la evolución de sus inversiones a lo largo del tiempo.

En ese sentido, la Medición 2022 estimó que el valor de los activos bajo gestión (AUM) de impacto que cumplían únicamente con el criterio de intencionalidad fue de USD 202,45 millones para el año 2021. En contraste, en la Medición 2024, los AUM reportados por organizaciones clasificadas como inversionistas de impacto —cuyo objetivo declarado fue contribuir a soluciones— ascendieron a USD 457,3 millones al cierre de 2023.

Por otro lado, el análisis tipo panel revela que, entre las 17 organizaciones que participaron en ambas mediciones y fueron clasificadas como inversionistas de impacto en 2024 (asumiendo que también priorizaban la intencionalidad en 2022, hipótesis confirmada para el segundo periodo), las inversiones de impacto pasaron de USD 89,9 millones en 2021 a USD 126,2 millones en 2023.

Estos resultados reflejan una TCAC del 50,3 % entre 2021 y 2023 para el conjunto total de organizaciones incluidas en ambas mediciones. Y si se considera únicamente el subconjunto de organizaciones con datos panel, la TCAC en el mismo periodo fue del 18,5 %.

Ilustración 7. Criterio de comparación entre las Mediciones 2022 y 2024: Inversionistas de impacto, según intencionalidad de contribuir a soluciones



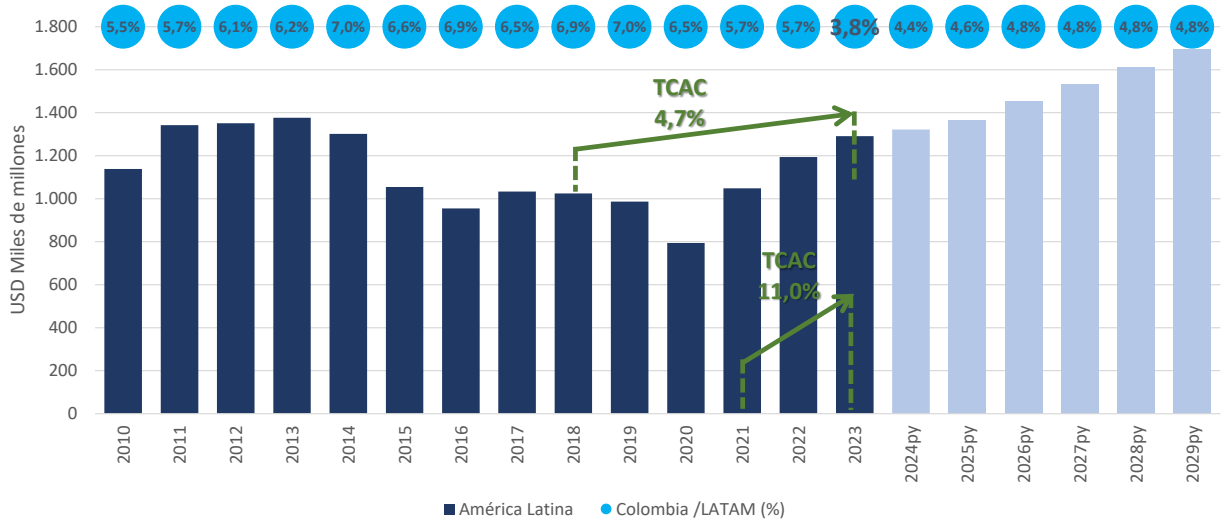
Notas: *En la Medición 2022 corresponde a encuestas efectivas, en la de 2024 a encuestas que cumplen criterios de inclusión.
TCAC: Tasa de Crecimiento Anual Compuesta.
Fuente: Elaboración propia.

B. Dinámica reciente de la inversión total: América Latina y Colombia

Para contextualizar los resultados de la dinámica de la inversión de impacto presentados en esta medición, a continuación se analiza la evolución reciente de la inversión total en América Latina y el Caribe, así como en Colombia.

Según cálculos propios, a partir de datos del FMI, la inversión total en América Latina y el Caribe mostró un mayor dinamismo entre 2021 y 2023, con una TCAC del 11%, significativamente superior a la registrada entre 2018 y 2023, que fue de 4,7 %. No obstante, en 2023 Colombia redujo su participación dentro del total de inversión de la región, concentrando únicamente el 3,8 % del total. Esta cifra representa una disminución frente a años anteriores, en los que la participación de Colombia osciló entre un mínimo de 5,7 % y un máximo de 7,0 % (Gráfica 6).

Gráfica 6. Evolución de la inversión total en América Latina y Colombia, y participación de Colombia



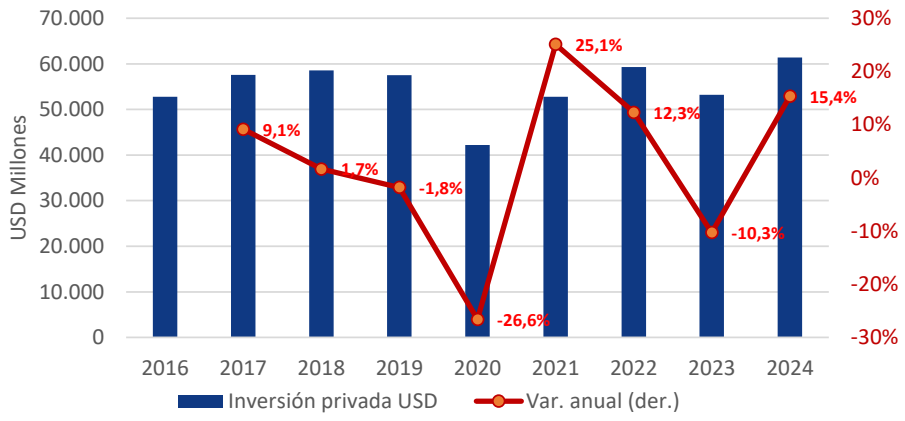
Fuente: Cálculos propios a partir de datos de la formación bruta de capital del FMI base de datos *World Economic Outlook*, octubre de 2024.

La inversión privada en Colombia ha mostrado una tendencia decreciente desde 2018, con caídas marcadas en 2020 y nuevamente en 2023. En dólares corrientes, se contrajo un 10,3% en 2023, aunque en 2024 registró una recuperación del 15,4 % (Gráfica 7a). En términos de pesos constantes, la inversión privada cayó un 14,6 % en 2023 y creció un 3,8 % en 2024; mientras que la inversión total se redujo un 12,7 % en 2023 y aumentó un 3,0 % en 2024 (Gráfica 7b). Adicionalmente, en los últimos años, tanto la inversión privada como la inversión total han perdido participación en el PIB. La inversión privada, que antes de la pandemia representaba más del 18% del PIB, se redujo a cerca del 15 % en 2023 y 2024 (Gráfica 7c).

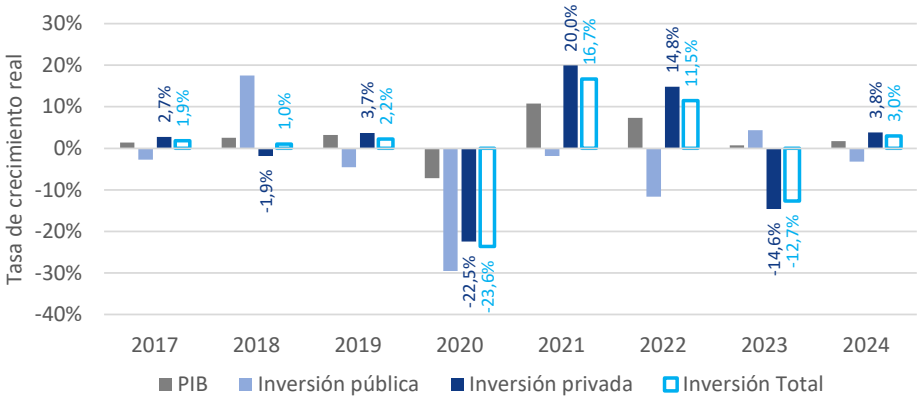
Cabe anotar que, en dólares la TCAC de la inversión privada en Colombia fue de 0,37% entre 2021 y 2023, mientras que la inversión total prácticamente no registró variación (-0,0036%). Mientras que, en pesos constantes la TCAC de la inversión privada entre 2021 y 2023 fue de -0,97%, mientras que la de la inversión total se ubicó en -1,35%.

Gráfica 7. Colombia. Evolución de la inversión total

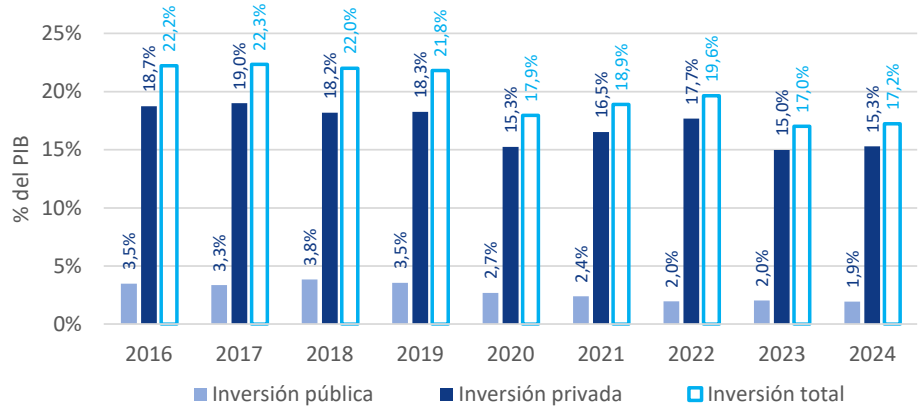
a. Inversión privada en millones de dólares



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



c. Participación de la inversión en el PIB



Fuente: Cálculos de Fedesarollo-DAMS con datos del DANE y Banco de la República.

Según la encuesta del GIIN de 2024, la inversión de impacto a nivel global registró una TCAC del 14 % entre 2019 y 2024, un ritmo muy superior al de la inversión privada global, que para el mismo período alcanzó solo un 4 % (ver Gráfica 2). En contraste, en Colombia, la evolución de la inversión de impacto ha mostrado un dinamismo aún más destacable en comparación con la inversión privada en general. Mientras que la inversión privada en el país, medida en dólares corrientes, creció a una TCAC de apenas 0,37 % entre 2021 y 2023, las inversiones con enfoque de impacto registraron incrementos significativamente más altos, con tasas de crecimiento del 50,3 % y 18,5 %, según los dos enfoques analizados (ver Ilustración 7).

Esto demuestra que, a pesar de los retos económicos y la incertidumbre local, Colombia está experimentando un notable crecimiento en el campo de la inversión de impacto, reflejando el creciente interés por fomentar proyectos que no solo generen rentabilidad, sino también un cambio social y ambiental positivo. Este comportamiento resalta el potencial de Colombia como un mercado clave para el desarrollo de inversiones con impacto, destacándose por su dinamismo comparativo a global.

Adicionalmente, los Activos Bajo Gestión (AUM) de USD 457,3 millones reportados por los inversionistas de impacto en 2023 representan el 0,92% de la inversión total en Colombia durante ese mismo año y el 3,2% de los AUM de impacto en América Latina y el Caribe, según la medición del GIIN de 2024. Cabe señalar que este último dato podría ser aún mayor si se considera que la medición de Colombia no incluye a las Instituciones Financieras para el Desarrollo, a diferencia de la medición global del GIIN.

En contraste, al comparar los AUM de impacto en Colombia para 2023 con mediciones recientes de otros países y regiones, se observa que, aunque en Colombia la inversión de impacto reportada por los inversionistas no supera el 1% de la inversión total, su participación es superior a la de muchos países de la región. Sin embargo, sigue siendo inferior a la de la Unión Europea y Francia, donde la inversión de impacto ha alcanzado un desarrollo más avanzado y una mayor integración en los mercados financieros (Tabla 3). Este panorama resalta tanto el potencial de crecimiento de Colombia en este ámbito, como los desafíos que enfrenta para alcanzar los niveles de madurez observados en otras partes del mundo.

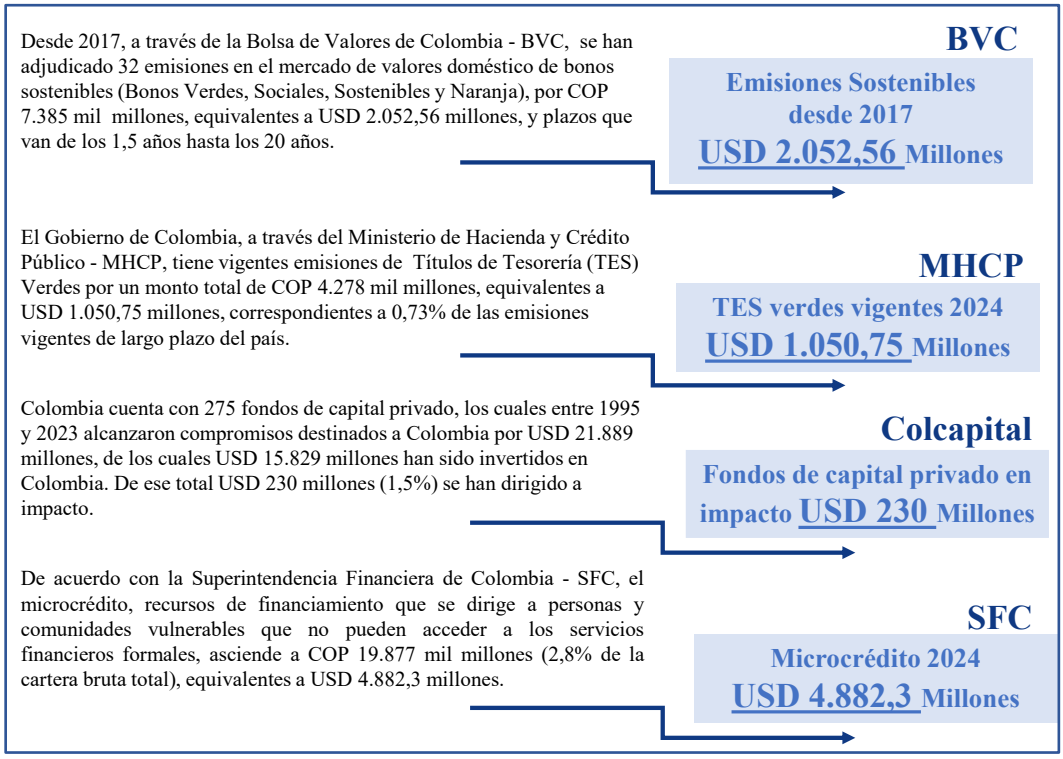
Tabla 3. Inversión de impacto en comparación con la inversión total

	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 propios a partir de datos de la formación bruta de capital del FMI base de datos *World Economic Outlook*, octubre de 2024; Impact Europe & European Impact Investing Consortium (2024); NAB France (2023); SpainNAB (2023); ANDE (2023a); y ANDE (2023b).

Adicionalmente, es importante mencionar que a medida que el ecosistema de inversión de impacto se fortalezca y se cuente con más información de sus participantes y su disponibilidad para ser parte de las mediciones del mercado, se podrán contabilizar recursos de impacto que provengan de las emisiones sostenibles, los TES verdes, la totalidad de fondos de capital privado e instituciones que proveen microcrédito en el país, entre otras fuentes de recursos. En la Ilustración 8 se hace una recopilación de algunos de estos activos. Sin embargo, es importante aclarar que en la Medición 2024 participaron gestores de inversión, pero no la totalidad de fondos de capital privado que participaron en las mediciones que realiza Colcapital para esa industria.

Ilustración 8. Activos que en los que podrían haber AUM de impacto o en camino del impacto en Colombia



Fuente: Elaboración propia a partir de BVC (2024) valor en dólares de acuerdo con la tasa de cambio promedio del año de la emisión; MHCP (2024); valor en dólares de acuerdo con la tasa de cambio promedio de 2024; Colcapital (2024); SFC (2024); valor en dólares de acuerdo con la tasa de cambio promedio de 2024.

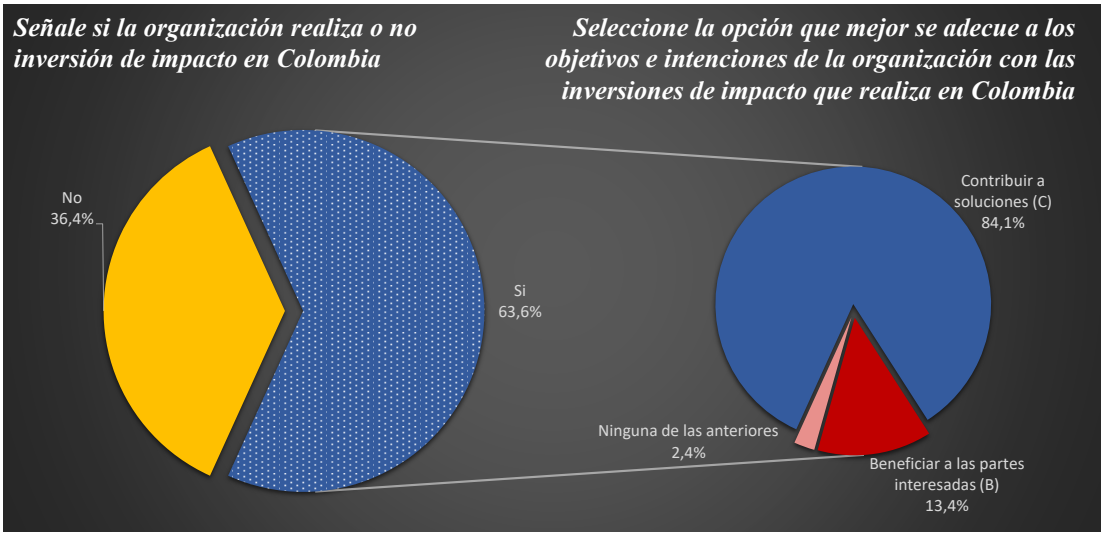
V. HALLAZGOS MEDICIÓN 2024

A continuación, se presentan de forma sintética los principales hallazgos de la Medición 2024 relacionados con los inversionistas de impacto. Cabe señalar que, por motivos de extensión, solo se incluyen algunas de las gráficas utilizadas en el análisis. Para quienes deseen profundizar en los resultados, el informe completo se encuentra disponible en una presentación pública alojada en el Repositorio Institucional de Fedesarrollo.[9] Esta fuente ofrece un análisis más detallado no solo sobre las organizaciones clasificadas como inversionistas de impacto, sino también sobre aquellas que se encuentran en camino hacia el impacto y las que manifestaron no realizar inversiones de impacto (ver sección III.B).

Como se muestra en la Gráfica 8, 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 contribuir a soluciones con sus inversiones (ver Ilustración 4).

[9] https://www.repository.fedesarrollo.org.co/

Gráfica 8. Medición 2024: Inversionistas de impacto



Nota: Incluye 129 y 82 organizaciones.
Fuente: Elaboración propia.

A. INVERSIONISTAS DE IMPACTO

1. Caracterización de los inversionistas de impacto

- **En su mayoría los inversionistas de impacto son actores especializados.**
  - 35% de los inversionistas de impacto son gestores de inversión o fondos de inversión, 25% fundaciones y 19% empresas B o BIC.
  - 57% de los inversionistas de impacto son organizaciones con ánimo de lucro.
  - 64% de los inversionistas de impacto se catalogan como inversionistas directos, 20% como intermediarios, y menos del 16% como inversionistas indirectos.
  - 38% de los inversionistas de impacto únicamente realizan este tipo de inversiones.
  - 32% de los inversionistas de impacto empezaron a realizar inversiones de impacto en los últimos 5 años (2020-2024).

- Las **fuentes de capital** más utilizadas por los inversionistas de impacto son los recursos propios y de terceros, en comparación con recursos de cooperación y de filantropía, ambos con expectativa de retorno.

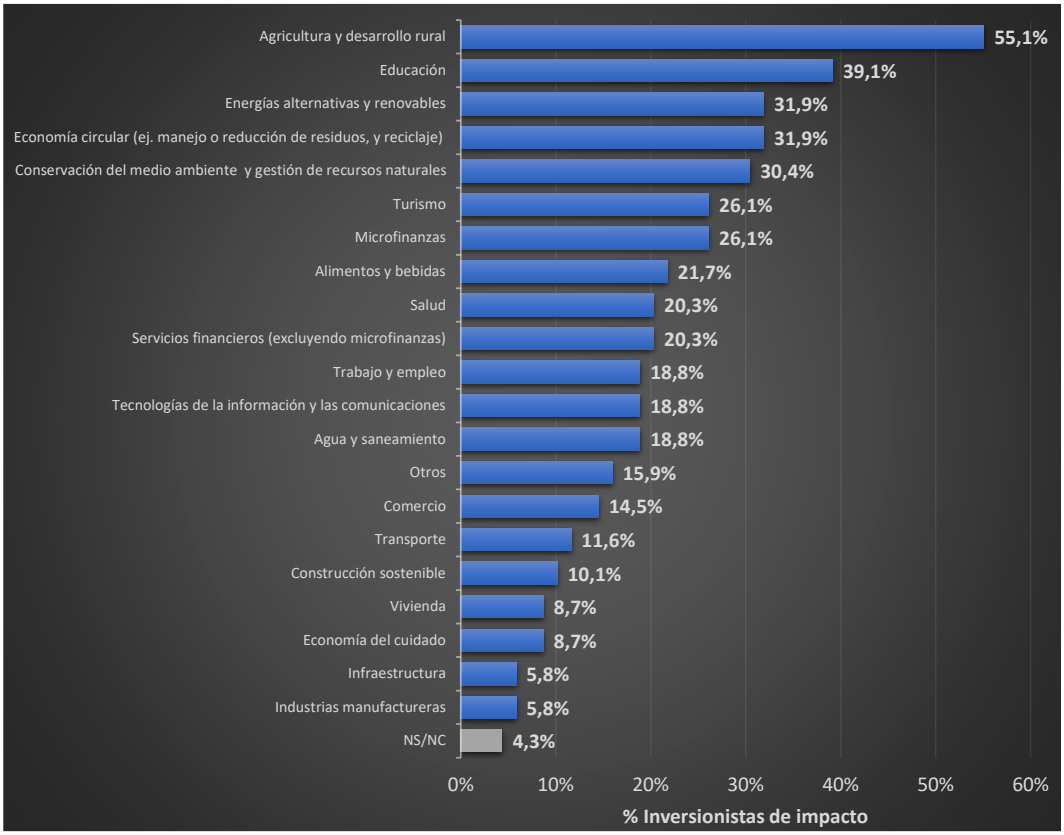
- El capital colombiano es el **origen** más utilizado por los inversionistas de impacto, le sigue Estados Unidos y la Unión Europea.

- Los **mecanismos** más utilizados para realizar las inversiones de impacto son los aportes de capital y la deuda/crédito, y el **vehículo de inversión** más utilizados son los fondos.

- Los inversionistas de impacto se concentran principalmente en la **etapa** de crecimiento de los proyectos, seguido de las primeras etapas, en su orden pre-semila y riesgo.

- Las inversiones se destinan a un amplio abanico de **sectores**, abarcando tanto áreas sociales como ambientales. El principal sector de destinos el sector de agricultura y desarrollo rural, y el segundo el sector educativo (Gráfica 9).

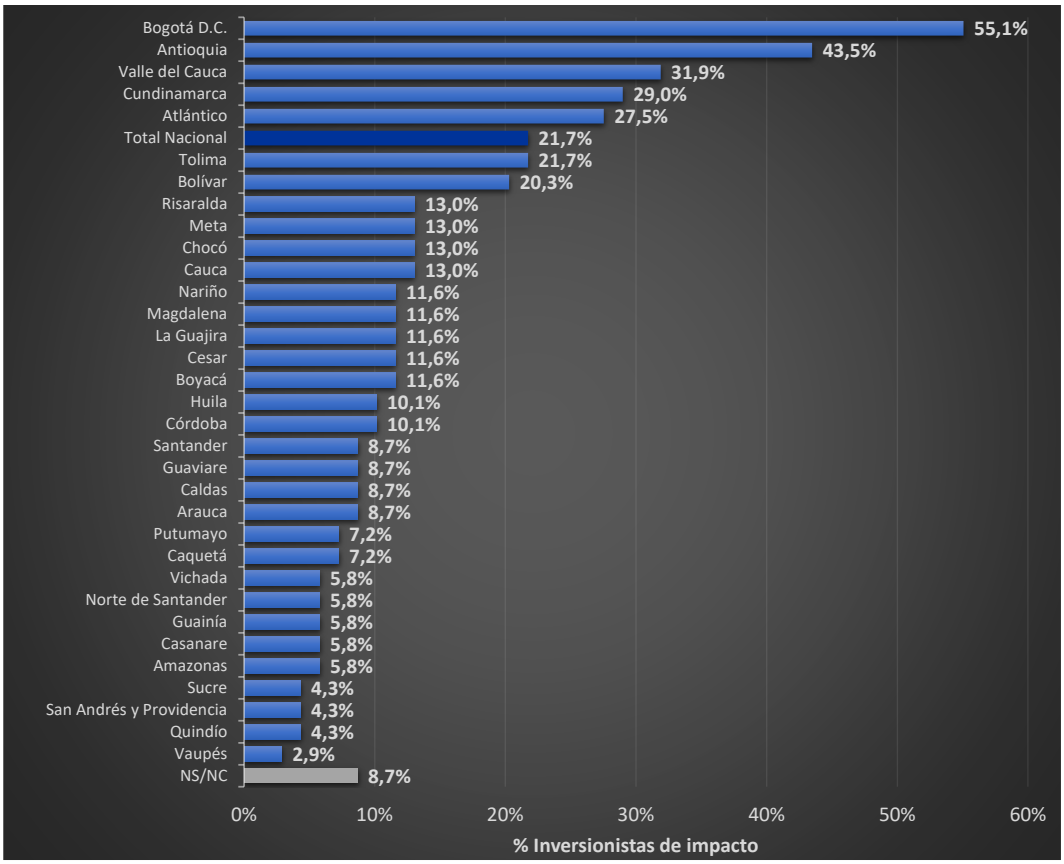
Gráfica 9. Medición 2024: Sectores en los que se realiza inversión de impacto



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

- Las inversiones se destinan a lo largo y ancho del **territorio** nacional. Sin embargo, Bogotá, Antioquia y Valle del Cauca concentra el mayor porcentaje de inversionistas de impacto (Gráfica 10).

Gráfica 10. Medición 2024: Destinos geográficos de la inversión de impacto



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

2. *Objetivos de las inversiones de impacto*

- **<u>Importancia de los Objetivos de Desarrollo Sostenibles (ODS):</u>**
  - Se evidencia una importante relevancia de los ODS como marco para guiar las inversiones de impacto, proporcionando un conjunto de objetivos claros y medibles que pueden ayudar a los inversionistas a evaluar y comunicar el impacto de sus inversiones.
  - Después de los ODS, los objetivos estratégicos u organizaciones, la expectativa de impacto en los grupos de interés y/o cadena de valor, y los objetivos de los beneficiarios de la inversión son factores considerados por las organizaciones para definir los objetivos de impacto de las inversiones.

- **<u>Alineación con los ODS (Ilustración 9):</u>**
  - Se destaca que los inversionistas de impacto en Colombia alinean sus inversiones con varios ODS, siendo el ODS 8 (Trabajo Decente y Crecimiento Económico) y el ODS 1 (Fin de la Pobreza) los más considerados. Esto refleja un compromiso con el desarrollo sostenible y la mejora de las condiciones de vida en el país.
  - Muy pocos inversionistas de impacto alinean sus inversiones con los ODS 16 (Paz, Justicia e Instituciones Sólidas) y ODS 14 (Vida submarina).

Ilustración 9. Medición 2024: Porcentaje de inversionistas que alinean sus inversiones de impacto con cada uno de los ODS



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

3. Retorno financiero de la inversión de impacto

- **Expectativas de Retorno:**
  - Los inversionistas de impacto tienen diversas expectativas en cuanto al retorno financiero. Si bien, el 62% de los inversionistas asigna la misma importancia al retorno financiero y el impacto, un 32% le de mayor prioridad al impacto, y menos del 5% al retorno financiero. Esto refleja una diversidad en las estrategias de inversión y en los objetivos de los inversionistas.
  - Casi la mitad de los inversionistas de impacto considera que es posible lograr un retorno financiero competitivo (ajustado al riesgo con tasas de mercado) mientras se generan beneficios sociales y ambientales.

- **Retorno vs. impacto.**
  - El porcentaje de los inversionistas que ha reducido sus expectativas de retorno financiero para sus inversiones de impacto (44%), es similar al porcentaje de inversionistas que no ha reducido sus expectativas (43%), lo que sugiere que las perspectivas sobre estos tipos de inversiones están divididas frente al retorno financiero esperado.

- **Cumplimiento de Expectativas:**
  - 36% de los inversionistas de impacto reporta que ha cumplido o superado sus expectativas en cuanto al retorno financiero de sus inversiones. Por tanto, más de una tercera de los inversionistas está satisfecha con los resultados financieros obtenidos.

- En términos de impacto social y/o ambiental, un 58% de los inversionistas ha cumplido o superado sus expectativas. Esto sugiere que los inversionistas están logrando resultados positivos en sus objetivos de impacto.
- Sin embargo, un porcentaje importante de inversionistas ha tenido resultados mixtos debido a la heterogeneidad de las inversiones, lo que implica que no todas las inversiones están generando el mismo nivel de retorno o impacto, y adicionalmente casi un 10% los inversionistas aún no han realizado la medición de sus resultados, lo que puede limitar la comprensión completa de su desempeño en términos de retorno financiero e impacto.

4. Medición de impacto (social y/o ambiental) de las inversiones de impacto

- **Métodos y marcos de medición:**
  - 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.
  - 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.

- **Uso de las mediciones de impacto:**
  - Los inversionistas de impacto valoran los datos de medición del impacto principalmente para mejorar la gestión de sus inversiones, aunque también los utilizan para otros fines relacionados con la optimización y el apoyo a las empresas en las que invierten. Esto implica que los resultados de la medición son considerados valiosos para optimizar la toma de decisiones y la estrategia de inversión.

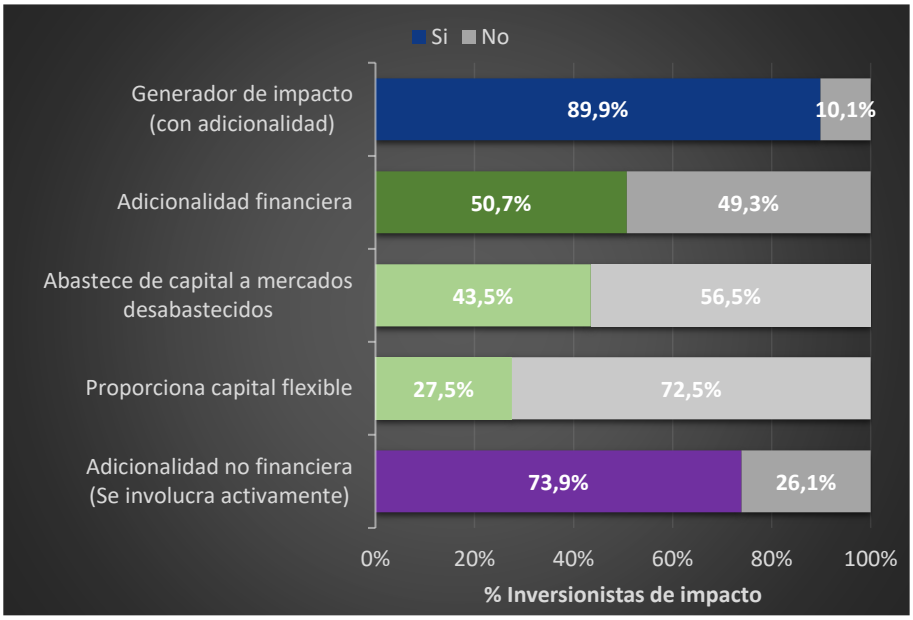
- **Integración de Informes:**
  - Casi 56% de los inversionistas de impacto considera que informes de impacto son una parte integral de sus informes financieros. Esto indica un reconocimiento de la importancia de comunicar tanto el rendimiento financiero, como el impacto social y ambiental de sus inversiones.
  - A pesar de esta integración, algunos inversionistas aún no han realizado mediciones de impacto, aunque planean hacerlo, lo que sugiere que hay un camino por recorrer para estandarizar y mejorar la calidad de los informes de impacto. Adicionalmente, casi 13% de los inversionistas no incluye los informes de impacto en sus informes financieros, a pesar de contar con la información.

5. Estrategias de las organizaciones frente a las inversiones de impacto

- **Adicionalidad de los inversionistas de impacto: ¿son generadores de impacto?**
  - Si bien, los inversionistas de impacto buscan generar un impacto social o ambiental que no se habría producido sin su intervención, un porcentaje importante de inversionistas da la milla extra, aspecto denominado como adicionalidad del inversionista (ver Ilustración 5).

- **<u>Un alto porcentaje de inversionistas son generadores de impacto en términos de adicionalidad:</u>** Un 90% de los inversionistas de impacto se clasifican como generadores de impacto, lo que indica que la mayoría de ellos está comprometida no solo con obtener retornos financieros e impacto, puesto que también buscan generar un valor adicional en términos financieros (50% de los inversionistas), y no financieros (74% de los inversionistas) (Gráfica 11).

Gráfica 11. Medición 2024: adicionalidad de los inversionistas de impacto

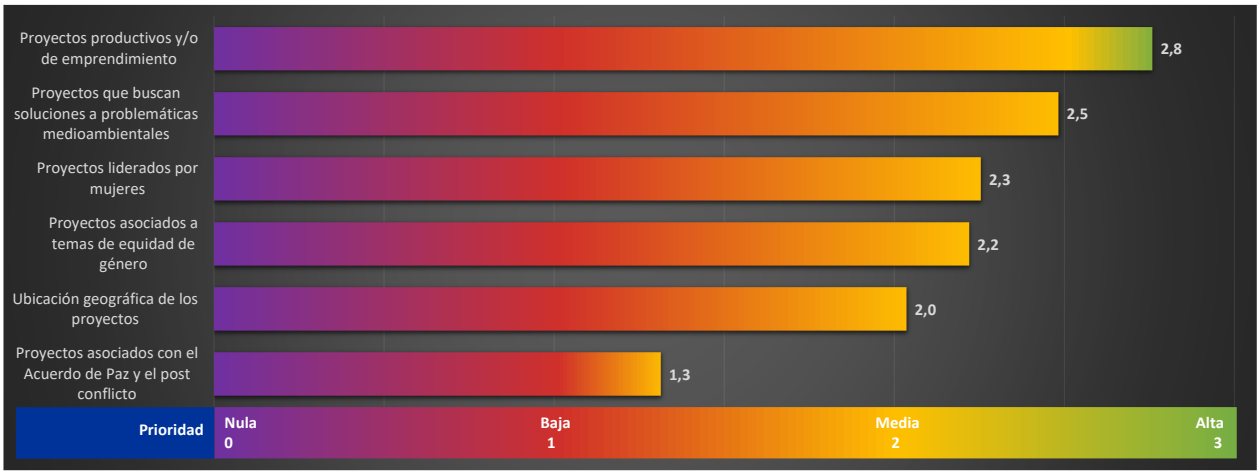


Nota: Incluye 63 organizaciones. La pregunta permitía marcar más de una opción.
Fuente: Elaboración propia.

- **<u>Nuevas inversiones de impacto:</u>**
  - **<u>Búsqueda activa</u>**. 50% de los inversionistas de impacto está activamente buscando realizar más inversiones de impacto, lo que indica un crecimiento en el interés por este tipo de inversiones.
  - **<u>Etapa de aprendizaje.</u>** 37% de los inversionistas ya tiene algunas inversiones de impacto, pero están en proceso de aprender cómo movilizar más capital hacia estas iniciativas. Solo un 6,5% no está buscando nuevas inversiones activamente.

- **<u>Prioridad para asignación de inversiones (Gráfica 12):</u>**
  - **<u>Proyectos productivos, emprendimiento y ambientales.</u>** Los inversionistas de impacto asignan mayor prioridad para la inversión a los proyectos productivos y/o de emprendimiento, seguido de los proyectos que buscan soluciones a problemáticas ambientales. Esto indica un fuerte enfoque en iniciativas que generan actividad económica y empleo, así como un compromiso con la sostenibilidad y la mitigación de problemas ecológicos.
  - **<u>Género.</u>** A los proyectos liderados por mujeres y los asociados a temas de equidad de género, los inversionistas de impacto le asignan una prioridad media.

Gráfica 12. Medición 2024: Prioridad que asignan los inversionistas de impacto para seleccionar que inversiones realizar en Colombia



Nota: Incluye 62 organizaciones.
Fuente: Elaboración propia.

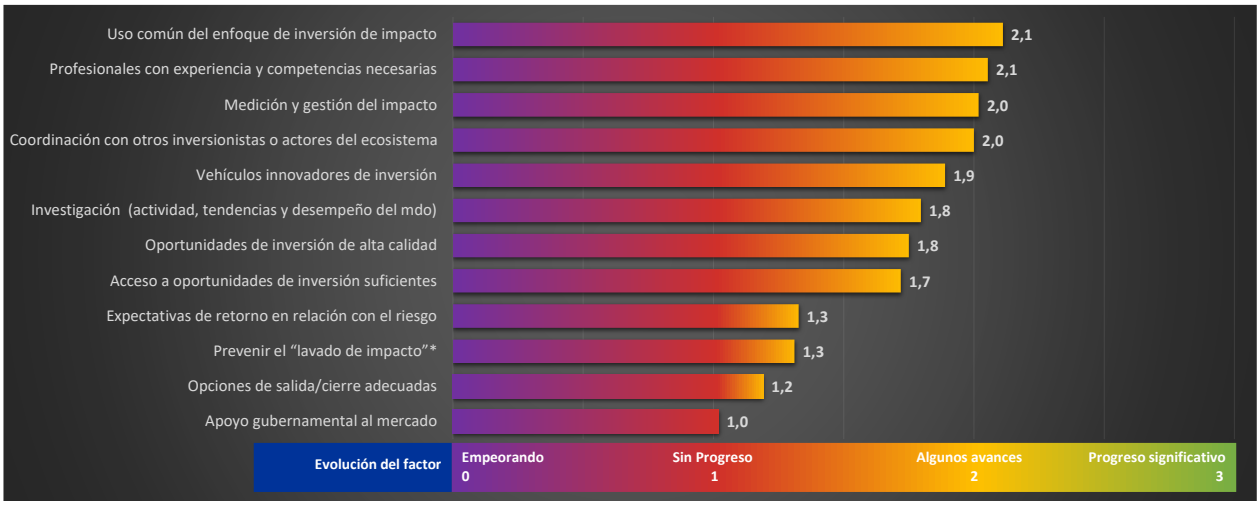
- **Interacción con proyectos:** El apoyo no financiero y/o asistencia técnica es el mecanismo más utilizado por los inversionistas de impacto para interactuar en los proyectos en los que se invierte. Casi 7% de los inversionistas de impacto señalan no interactuar con las empresas o proyectos en los que invierten.

- **Estrategias para la continuidad del impacto:** Entre los inversionistas que han realizado salidas de inversiones, el mecanismo más común para garantizar la continuidad del impacto es invertir en proyectos donde la misión social o medioambiental esté naturalmente integrada en su trabajo. Esto sugiere que los inversionistas buscan asegurar que el impacto positivo continúe incluso después de que se haya realizado la salida de la inversión.

6. Desafíos, oportunidades y perspectivas de crecimiento del mercado de inversión de impacto en Colombia

- **Avances.** El uso común del enfoque de inversión de impacto es el factor del ecosistema con mayor percepción de avance, y el apoyo gubernamental al mercado el factor con menor avance (Gráfica 13).

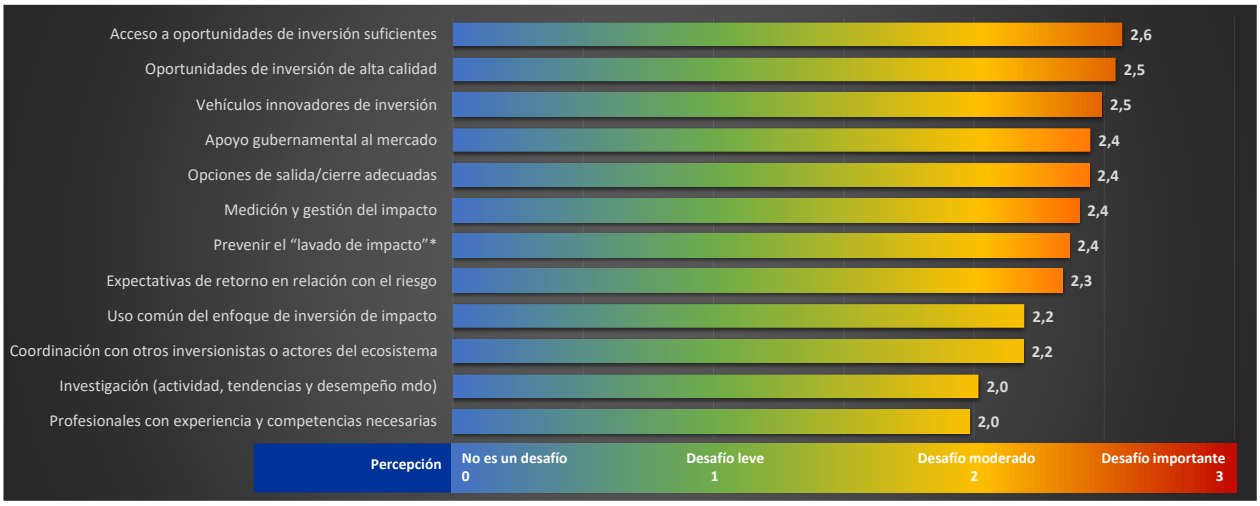
Gráfica 13. Medición 2024: Percepción de los inversionistas de impacto sobre la evolución del mercado de la inversión de impacto en Colombia durante los últimos cinco años



Notas: Incluye 57 organizaciones. *Lavado de impacto: inversiones de impacto que no lo son.
Fuente: Elaboración propia.

- **Desafíos del mercado:** Los tres principales desafíos para el desarrollo del ecosistema de inversión de impacto en Colombia son la falta de acceso a suficientes oportunidades de inversión, oportunidades de inversión de alta calidad y los vehículos innovadores de inversión. En cuarto lugar, se encuentra el apoyo gubernamental al mercado.

Gráfica 14. Medición 2023: Percepción de los inversionistas de impacto frente a los desafíos del mercado de inversión de impacto en Colombia para su desarrollo



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

- **Desafíos de medición de impacto:** 64% de los inversionistas de impacto consideran que el principal desafío para la medición de impacto de las inversiones es la dificultad para utilizar una métrica homogénea para todas las inversiones, seguido de la capacidad para verificar los resultados de impacto (46%) de los inversionistas.

- **Planificación de inversiones.** Los sectores en los que se planifican mayores incrementos o mantener las inversiones de impacto son la agricultura y desarrollo rural, la conservación del medio ambiente y la economía circular.

B. INVERSIONISTAS EN CAMINO DEL IMPACTO

La falta de intencionalidad en quienes se auto reportan como inversionista de impacto los clasifica como inversionistas en camino del impacto

- **Sin intencionalidad.** Aunque 64% de las organizaciones participantes se auto reportan como inversionistas de impacto, el 16% de ellas no tienen la intención de contribuir a soluciones, y por tanto se consideran que son **"inversionistas en camino del impacto".**

- **Adicionalidad vs. intencionalidad.**
  - Los "inversionistas en camino del impacto", aunque no tiene la intencionalidad de contribuir a soluciones con sus inversiones, los resultados demuestran que 92% de los inversionistas en camino del impacto realizan adicionalidad en sus inversiones: 62% financiera y 54% no financiera.
  - La falta de intencionalidad explicita de este tipo de inversionistas por contribuir a soluciones, hace imperante la necesidad de: i) estandarizar conceptos en el ecosistema; e, ii) incentivar a las organizaciones por el diseño de inversiones que consideran de manera explícita la intencionalidad desde el diseño.

- **Sectores.** Los inversionistas en camino del impacto se distribuyen de manera homogénea en diversos sectores, priorizando la conservación del medio ambiente y recursos naturales, y la agricultura y el desarrollo rural, sectores más alineados con las inversiones ASG (ambientales, sociales y de gobernanza).

C. ORGANIZACIONES PARTICIPANTES QUE CONSIDERAN NO REALIZAR INVERSIONES DE IMPACTO

- **No inversionistas de impacto.** 36% de las organizaciones participantes en la medición, señalan no realizar inversiones de impacto.

- **Principalmente son Empresas.** Casi el 50% de estas organizaciones son Empresas, Empresas B o Empresas BIC.

- **Falta de interés y recursos.** La falta de interés y de recursos financieros son las principales razones señaladas por las organizaciones para no realizar inversiones de impacto

- **Inversiones ASG/ESG:**

- Entre las organizaciones que no realizan inversiones de impacto, pero si otro tipo de inversiones, destacan las inversiones Sociales, Ambientales y de Gobernanza (ASG/ESG).
- El 71% de las organizaciones que realizan inversiones ASG/ESG las realizan con la intención de contribuir a soluciones (C)
- A pesar de que los inversionistas ASG no realizan inversiones de impacto, las inversiones las realizan con la intencionalidad explicita de contribuir a soluciones, lo que hace necesario: i) incentivar a los inversionistas ASG a migrar hacia inversiones de impacto; y, ii) estandarizar conceptos en el ecosistema de inversión de impacto y con actores cercanos.

VI. RECOMENDACIONES PARA LA PRÓXIMA MEDICIÓN

- **Instrumento de recolección:** Con el objetivo de mantenerse a la vanguardia frente a otras mediciones internacionales y asegurar la relevancia de los datos recolectados, se recomienda revisar periódicamente el formulario de recolección. Esta revisión debe enfocarse en incorporar buenas prácticas y aprendizajes de otras experiencias globales, así como en ajustar y sintetizar el cuestionario cuando sea necesario, con el fin de reducir la carga para los participantes y mejorar la tasa de respuesta. Un instrumento más eficiente y alineado con estándares internacionales contribuirá a fortalecer la calidad y comparabilidad de los resultados obtenidos en futuras ediciones.

- **Ecosistema:** Es fundamental consolidar y fortalecer los vínculos de colaboración con las organizaciones que participaron en la Medición 2024, resaltando la importancia de su continuidad en futuras ediciones. Asimismo, se recomienda fomentar activamente la inclusión de nuevas entidades del ecosistema, con el fin de ampliar el alcance, la diversidad y la representatividad de los resultados. Esta ampliación permitirá una comprensión más integral del estado y evolución de la inversión de impacto en Colombia.

- **Registro de organizaciones:** Se sugiere habilitar un formulario de inscripción permanente en el sitio web de Impacto Colombia, destinado al registro de organizaciones interesadas en participar en futuras mediciones. Este mecanismo facilitará la consolidación de una base de datos actualizada de contactos, optimizando la planificación, comunicación y coordinación previas al levantamiento de información.

- **Cronograma:** Para asegurar la disponibilidad de resultados definitivos en el mes de octubre, se recomienda iniciar la recolección de información de campo a más tardar en junio. No obstante, se sugiere evitar iniciar el proceso antes de marzo, de modo que se cuente con el tiempo suficiente para llevar a cabo las etapas de verificación, procesamiento y análisis de los datos. En función de ello, se deberán ajustar los tiempos de convocatoria y planificación general del proceso, garantizando una ejecución rigurosa y oportuna.

VII. REFERENCIAS

Aspen Network of Development Entrepreneurs (ANDE). (2020). *Impact Investing in Latin America: Trends 2018 – 2019.* Obtenido de https://andeglobal.org/publication/impact-investing-in-latin-america-trends-2018-2019/

Aspen Network of Development Entrepreneurs (ANDE). (2023a). *Impact Investing in Latin America: Trends 2020-2021.* Obtenido de https://andeglobal.org/publication/impact-investing-in-latin-america-trends-2020-2021/

Aspen Network of Development Entrepreneurs (ANDE). (2023b). *Impact investments in Brazil 2021.* Obtenido de https://andeglobal.org/wp-content/uploads/2023/07/ANDE_2023_INGLES_FINAL.pdf

Aspen Network of Development Entrepreneurs (ANDE) y Association for Private Capital Investment in Latin America (LAVCA). (2018). *The Impact Investing Landscape in Latin America: Trends 2016 & 2017.* Obtenido de https://andeglobal.org/publication/the-impact-investing-landscape-in-latin-america/

Aspen Network of Development Entrepreneurs (ANDE), Latin American Private Equity & Venture Capital Association (LAVCA), y LGT Impact Ventures. (2016). *The Impact Investing Landscape in Latin America, Trends 2014-2015.* Obtenido de https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2849196

Bolsa de Valores de Colombia (BVC). (18 de Diciembre de 2024). *Instrumentos Sostenibles*. Obtenido de https://www.bvc.com.co/instrumentos-sostenibles?lang=en

ColCapital, Deloitte e ISI Emerging Markets Group. (2024). *Industria de Capital Privado en Colombia. Reporte 2023-2024.* Obtenido de https://colcapital.org/estudio-de-la-industria/

Econometría Consultores, Consejo Nacional Asesor de Inversión de Impacto - NAB Colombia & Global Steering Group for Impact Investment - GSG. (2022). *Medición del mercado de inversión de impacto en Colombia 2022.* Obtenido de https://nabcolombia.com/documentos/

Global Impact Investing Network (GIIN). (2022). *GIINsight: Sizing the Impact Investing Market 2022.* Obtenido de https://thegiin.org/publication/research/impact-investing-market-size-2022/

Global Impact Investing Network (GIIN). (2023). *2023 GIINsights.* Obtenido de https://thegiin.org/publication/research/2023-giinsight-series/

Global Impact Investing Network (GIIN). (2024a). *State of the Market 2024: Trends, Performance and Allocations.* Obtenido de https://thegiin.org/publication/research/state-of-the-market-2024-trends-performance-and-allocations/

Global Impact Investing Network (GIIN). (2024b). *Sizing the Impact Investing Market 2024.* Obtenido de https://thegiin.org/publication/research/sizing-the-impact-investing-market-2024/

Impact Europe & European Impact Investing Consortium. (2024). *The Size of Impact. Main takeaways from the European impact investing market sizing exercise.* Obtenido de https://www.impacteurope.net/insights/size-impact

Impact Europe & Global Steering Group for Impact Investment (GSG). (2022). *Accelerating Impact Main takeaways from the first harmonised European impact investment market sizing exercise.* Obtenido de https://www.impacteurope.net/sites/www.evpa.ngo/files/publications/EVPA_Accelerating_Impact_2022.pdf

Impact Frontiers. (2023). *ABC of enterprise impact.* Obtenido de https://impactfrontiers.org/norms/abc-of-enterprise-impact/

Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP). (31 de Diciembre de 2024). *Deuda Pública Interna GNC: Emisiones Vigentes Mensuales*. Obtenido de https://www.irc.gov.co/deuda-publica-interna

National Advisory Board France (NAB France). (2023). *Overview of the French impact investment market 2023.* Obtenido de https://www.franceinvest.eu/wp-content/uploads/2023/11/Overview-of-the-French-Impact-Investment-Market-2023V1.pdf

SIFMA. (2024). *2024 Capital Markets Fact Book* . Obtenido de https://www.sifma.org/wp-content/uploads/2023/07/2024-SIFMA-Capital-Markets-Factbook.pdf

SpainNAB. (2023). *La oferta de capital de impacto en España en 2022.* Obtenido de https://spainnab.org/publicacion/la-oferta-de-capital-de-impacto-en-espana-en-2022/

Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). (Octubre de 2024). Obtenido de https://www.superfinanciera.gov.co/powerbi/reportes/510/485/

The Impact, Asociación de Empresas Familiares (AEF), BID Invest, GSG. (2023). *Reporte acerca de los portafolios familiares de impacto en Latinoamérica, 2023.* Obtenido de https://www.inversiondeimpacto.cl/_files/ugd/1c4c7b_b777f9c7be7540a4a2524ba3ffd29ccf.pdf

World Economic Forum. (2023). *Private Market Impact Investing: A Turning Point.* Obtenido de https://www3.weforum.org/docs/WEF_Private_Market_Impact_Investing_2023.pdf

VIII. LISTADO ORGANIZACIONES PARTICIPANTES, MEDICIÓN 2024

Listado de organizaciones participantes que autorizaron publicar su nombre, algunas de las organizaciones participantes prefirieron el anonimato. Incluye organizaciones que cumplieron el criterio de inclusión de diligenciamiento, pero no necesariamente son inversionistas de impacto.[10]

Empresa

- Alejandría
- Asiri
- Asociación Ambiental y Social de Mujeres Rurales "Las amigas del Páramo de Sonsón"
- Calo Jabones
- Carnes Ahumadas de Ricaurte
- Claro | Comunicación Celular COMCEL SA
- Dalberg
- Hocol
- Impact Hub Medellín
- Innovación en Construcción de Vías Rurales Terciarias en Beneficio de la Comunidad
- Lidapatty International Consulting
- MOVii
- Muval - Mujeres Valiosas
- PROtalento
- Proyecta
- Reciclajagua RRR
- San Juanitas Empanadas
- Siderurgica de Occidente
- SMG Consulting Services
- Symplifica
- Truvalu

Empresa B | Empresa BIC

- Alquería
- Asesorías e Inversiones Veintiocho Once de Noviembre
- Cementos San Marcos
- Datafraffic - Carryt
- EcoFlora
- Entropy Group
- Finaktiva
- Frisby
- Injaus Cultiva Bienestar
- La Equitativa Fair Trade Company
- LifeFactors
- Macoproductos del Valle Colombia
- Procafecol
- Scaling Impact Capital
- SEOS Energy
- Standard Consultores Integrales
- Suncolombia
- Tirando X Colombia
- Tool-be
- Wëia

Fundación | Fundación empresarial | Fundación familiar

- aeioTU
- Bive- Fundación Vive con Bienestar
- Fundación ACUA
- Fundación Agrícola Himalaya
- Fundación Alpina
- Fundación Amanecer
- Fundación Arturo Sesana
- Fundación Belcorp
- Fundación Bolívar Davivienda
- Fundación Caicedo González Riopaila Castilla
- Fundación Carlos Vallecilla Borrero
- Fundación Cleantech Hub
- Fundación Corona
- Fundación Entreseres
- Fundación Grupo Argos
- Fundación Grupo Bancolombia
- Fundación InmensaMente
- Fundación Origen - Red de Liderazgo
- Fundación para el Desarrollo del Magdalena Medio
- Fundación Santo Domingo
- Fundación SIDOC
- Fundación WWB Colombia
- Fundes Latinoamérica
- IC Fundación
- One Inversión Social
- ProPacífico

[10] Los nombres y clasificación de las organizaciones son los señalados por los participantes.

Gestores de inversión | Fondo de inversión

- Acumen
- Acumen LatAm Impact Ventures (ALIVE)
- Alterfin
- Athena impacto
- Bamboo Capital Partners
- Boosting Opportunities
- Campo Capital
- Capital + SAFI
- Corporacion Inversor
- EWA Capital
- Fondo Impacta
- Fondo para la acción ambiental y la niñez - Fondo Acción
- Global Partnerships
- Impact Finance Fund
- Impaqto Capital
- Incofin Americas
- Kapital Financial Services
- Latam Impact Fund
- New Ventures Capital
- Nonprofit Enterprise And Self - Sustainability Team - NESsT
- P4G Partnerships
- Pomona Impact Management
- SEAF
- Skandia Sociedad Fiduciaria
- Sura Investments
- Taurus Capital
- TNN Capital
- Visso Consultores

Institución de servicios financieros/bancarios | Institución de microfinanzas

- Banco Davivienda
- Comfama
- CrossBoundary Advisory
- Fiduciaria de Occidente
- Interactuar

Otras

- Asociación Nacional de Empresas Generadoras - ANDEG
- Bancóldex
- Bictia
- Cecodes
- Centro Regional de Finanzas Sostenibles
- Compartamos con Colombia
- Confederación Colombiana de Cámaras de Comercio - Confecámaras
- Corporación de Servicios y Asistencia Técnica las Varas Corpoteva
- Corporación Instiglio
- Développement International Desjardins
- Embajada de Canadá en Colombia
- Federación Antioqueña de ONG
- Fundación Ideas para la Paz-FIP
- Fundación Plan
- Invest in Bogotá
- Latimpacto
- ONG Fenix Dignidad en el Futuro
- Pacto Global Colombia
- Sistema B Colombia


FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social