GSG IMPACT | GSG LATAM

Avances y tendencias en 12 economías de impacto de América Latina

El documento "Avances y Tendencias en 12 Economías de impacto de América Latina" busca servir como una herramienta de aprendizaje para el ecosistema latinoamericano de impacto, así como construir confianza en actores e iniciativas de la región.

Este documento está basado en el reporte original de GSG Impact, "Impact Economies Traction & Trends: Insights from 34 GSG National Partners". Fue traducido y adaptado por GSG Impact y el colectivo GSG LATAM.

Qué es GSG LATAM

GSG LATAM es el colectivo regional de capítulos latinoamericanos de GSG Impact, la organización líder en el desarrollo de economías de impacto a nivel global, con 43 Socios Nacionales (*National Partners*) en 48 países.

Conectados por un mismo propósito, respaldados por la red de GSG Impact a nivel global, y enfrentando desafíos comunes, desde la desigualdad social y la crisis climática al deterioro de los sistemas naturales, **GSG LATAM** surge como la voz mancomunada de actores y organizaciones líderes de la región, para movilizar capital, fortalecer ecosistemas locales y construir verdaderas economías de impacto, en la que todas las decisiones de inversión, negocios, gasto público y consumo sean tomadas con el impacto en el centro.

Solo trabajando juntos, y en coordinación con organizaciones aliadas de la región, podremos avanzar hacia economías más justas, sostenibles e inclusivas para alcanzar los objetivos de desarrollo en nuestra América Latina.

Unidos, desde la región, para el mundo y con el mundo.

Somos GSG LATAM.

GSG LATAM

Indice

Qué es GSG LATAM 3

Introducción 4

Metodología 5

Perfiles de países 7

- Argentina 8
- Brasil 11
- Centroamérica 14
- Chile 17
- Colombia 20
- México 23
- Perú 26

Introducción

El panorama de la inversión de impacto a nivel mundial está evolucionando a un ritmo sin precedentes, impulsado por la apremiante necesidad de abordar los desafíos globales actuales, tales como el cambio climático, la desigualdad social y el desarrollo económico sostenible. A medida que los mercados de capital, compañías y otros actores económicos integran cada vez más factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG), la inversión de impacto ha pasado de ser inicialmente una práctica de nicho a convertirse en una estrategia de inversión generalizada. Gobiernos, instituciones financieras e inversores privados están alineando su capital con resultados sociales y ambientales medibles, fomentando una economía de impacto más inclusiva y sostenible.

Los ecosistemas de inversión de impacto en todo el mundo evolucionan de maneras diversas, moldeados por los contextos, las prioridades y las capacidades locales únicas. Algunos de estos ecosistemas están avanzando en políticas y escalando el despliegue de capital, mientras que otros están construyendo infraestructura básica o experimentando con enfoques innovadores. Los desarrollos a nivel país pueden ofrecer lecciones prácticas y modelos trasladables que crucen fronteras. Al identificar lo que funciona en un ecosistema, los actores de otro pueden adaptar estas estrategias a sus particularidades locales y aplicarlas, con el objetivo de acelerar la adopción de las finanzas de impacto y desbloquear nuevas oportunidades.

Para promover el aprendizaje compartido, este informe - que construye sobre el documento original de GSG Impact "Impact Economies: Traction & Trends: Insights from 34 GSG National Partners"-, ofrece una descripción concisa sobre los avances y tendencias de 7 ecosistemas de impacto de Latinoamérica, donde los "Socios Nacionales" (*National Partners*) de GSG Impact desempeñan un papel de liderazgo en la transición hacia una economía de impacto. Cada perfil presenta un panorama general del ecosistema de inversión de impacto del país o región[1], incluyendo el tamaño de mercado, la madurez autoevaluada del mismo y las principales iniciativas emprendidas por los actores más relevantes.

Este informe está dirigido a inversores, responsables de políticas públicas y constructores de ecosistemas (*ecosystem builders)*, con el objetivo de ofrecer información útil que pueda propiciar el despliegue de capital y promueva un cambio sistémico hacia la economía de impacto. Más que clasificar ecosistemas o elaborar un ránking, el informe busca servir como una herramienta de aprendizaje y construir confianza a partir de las experiencias y avances de los actores e iniciativas locales.

GSG Impact es una red global de 43 "Socios Nacionales" (*National Partners*) presente en 48 países, de los cuales más de la mitad se encuentran en mercados emergentes y alcanzando dos tercios de la población global.

Los Socios Nacionales de GSG Impact reúnen a los actores más importantes de sus ecosistemas nacionales de impacto, incluyendo líderes de las finanzas, de las empresas, de la sociedad civil y del gobierno, con el objetivo de desarrollar estrategias nacionales de impacto, así como implementar soluciones financieras y de política pública frente a las prioridades sociales y ambientales de cada uno de sus países.

Al trabajar con nuestros Socios Nacionales, apoyamos su liderazgo local en la creación de soluciones de impacto, impulsadas por quienes están más cerca de los problemas.

1 Si bien este informe presenta 7 perfiles individuales de países, también incluye un perfil regional que abarca a seis países de Centroamérica (Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica y Panamá). Es decir, mientras se analiza el estado de 7 ecosistemas de impacto, los países abarcados son 12. Para mantener la coherencia, el informe se refiere a todos los mercados en conjunto como 'ecosistemas'.

Metodología

Los datos e información de este reporte provienen de la base de datos de mejores prácticas de GSG Impact[2] y de las contribuciones de los Socios Nacionales de la red, quienes aportaron verificaciones adicionales y actualizaciones para subsanar posibles vacíos o discrepancias en la información. Esto se complementa con investigación secundaria[3]. Elaborado entre finales de 2024 y comienzos de 2025, este informe refleja los principales desarrollos de cada ecosistema en los últimos años. Por lo tanto, algunos ecosistemas pueden estar atravesando procesos que se extienden más allá de la fecha de publicación.

Cada perfil de país se organiza en torno a los pilares clave del ecosistema de inversión de impacto:

- **Oferta e intermediación de capital de impacto**
- **Demanda de capital de impacto**
- **Gobierno y políticas públicas**
- **Construcción de mercado**

La Figura 1 muestra cómo los perfiles de país incluyen los desarrollos e iniciativas recientes de los actores del ecosistema, así como estos avances son caracterizados, con los Socios Nacionales de GSG Impact desempeñando un papel esencial en el impulso de avances en cada uno de los pilares.

Pilar	Actores destacados	Cómo apoyan los Socios Nacionales de GSG Impact
Oferta e intermediación de capital de impacto	Son aquellos actores que proveen financiamiento, directa o indirectamente, a empresas de impacto y que facilitan el intercambio de capital de impacto entre la oferta y la demanda. Estos incluyen inversores institucionales, bancos, instituciones financieras de desarrollo (DFIs), filantropías, vehículos de inversión y bolsas de valores.	Los Socios Nacionales convocan y alientan a los proveedores de capital a aportar capital catalítico y adoptar modelos de finanzas combinadas (*blended finance*), se relacionan con inversores institucionales para integrar el impacto en los mercados tradicionales y desarrollan *wholesalers* o fondo de fondos para movilizar capital de impacto a gran escala.
Demanda de capital de impacto	Se trata de empresas y emprendedores que ofrecen soluciones de impacto y requieren financiamiento para llevarlas a cabo. Aquí se incluye a emprendedores, empresas sociales, emprendimientos de impacto, organizaciones del tercer sector y pequeñas y medianas empresas.	Los Socios Nacionales identifican, visibilizan y conectan a los actores que demandan capital con fuentes de financiamiento adecuadas, al mismo tiempo que promueven el fortalecimiento de capacidades.
Gobierno y políticas públicas	Actores del sector público que cumplen funciones como reguladores, facilitadores del mercado y/o participantes directos en el mercado de impacto, directamente proveyendo capital o incorporando el impacto en sus operaciones.	Los Socios Nacionales se relacionan directamente con organismos gubernamentales, con el fin de promover políticas habilitantes. Esto se hace mediante la recomendación de políticas específicas, la participación en consultas públicas, o directamente asesorando a actores e instituciones públicas.
Construcción de mercado	Son aquellas organizaciones que apoyan el crecimiento de la economía de impacto sin necesariamente proveer capital. Estas incluyen asesores financieros, instituciones académicas, redes sectoriales, asesores legales y otros facilitadores del ecosistema.	Los Socios Nacionales fomentan una cultura de impacto promoviendo la colaboración y la conexión entre actores clave, realizando ejercicios para medir el tamaño del mercado (*market-sizing*) y mapeos de ecosistema, y generando evidencia de mercado a través de investigaciones y el intercambio de buenas prácticas globales.

2 Cada año, GSG Impact recopila información sobre las actividades de los "Socios Nacionales" (*National Partners*)y la evolución de sus ecosistemas mediante encuestas de autoevaluación y entrevistas en profundidad.

3 Las inconsistencias entre los tamaños de los mercados corresponden a metodologías de medición de mercado disimiles y años de medición diferentes.

El grado de desarrollo de cada pilar es el resultado de un autodiagnóstico de parte de los Socios Nacionales, basándose en su experiencia local y en su perspectiva situada. Tal como muestra la Figura 2 a continuación, las descripciones de las etapas fueron elaboradas por GSG Impact para garantizar la coherencia entre países, ofreciendo un marco común sobre el cual los Socios Nacionales pudieran hacer una evaluación del ecosistema. Vale remarcar que las características locales están condicionadas por el contexto único de cada país, que incluye no solo la madurez del ecosistema de impacto, sino también factores macro tales como las condiciones económicas y el entorno de políticas públicas. Del mismo modo, aunque cada perfil incluye una estimación del tamaño del mercado de inversión de impacto del país (en caso de estar disponible), estas cifras se basan en diferentes metodologías y períodos temporales. En lugar de indicar un ranking de tamaños, buscan señalar dónde se concentra actualmente el capital dentro de cada ecosistema.

Pilar	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3
Oferta e intermediación de capital de impacto	**Pionera/Inicial:** Algunos pocos inversores especializados en impacto (boutique), instituciones financieras de desarrollo (DFIs), instituciones financieras monetarias (MFIs), pioneros, etc., están probando soluciones y desarrollando nuevos instrumentos.	**Diversificación:** Se han probado con éxito soluciones innovadoras, lo que ha atraído a nuevos actores por efecto demostración.	**Maduración:** Masa crítica de inversores presentes; actores tradicionales (ej. fondos de pensión) comienzan a involucrarse. Muchos buscan escalar sus propuestas o soluciones de impacto.
Demanda de capital de impacto	**Pionera/Inicial:** Pocos emprendedores y empresas sociales están probando soluciones y modelos de negocio de impacto.	**Diversificación:** Se han probado con éxito soluciones innovadoras, lo que ha atraído a nuevos actores por efecto demostración.	**Maduración:** Masa crítica de empresas de impacto presentes; actores tradicionales (ej. corporativos) comienzan a involucrarse. Muchos buscan escalar sus propuestas o soluciones de impacto.
Gobierno y políticas públicas	**Apoyo limitado:** Gobierno poco involucrado, no reconoce a la inversión de impacto como prioridad. Sin marco regulatorio claro y posibles obstáculos normativos.	**Apoyo en crecimiento:** El gobierno comienza a interactuar con el mercado (ej. SIBs, suministro de capital de impacto, eliminación de trabas regulatorias). Capacidad y apoyo político aún limitados.	**Apoyo consolidado:** El gobierno reconoce la inversión de impacto como estratégica, y la integra en políticas y estrategias de gobierno. Busca promover la colaboración con el mercado y trabaja activamente en superar obstáculos regulatorios.

Perfiles de países
América Latina

América Latina

Argentina	8
Brasil	11
Centroamérica	14
Chile	17
Colombia	20
México	23
Perú	26

Argentina

Panorama del Ecosistema

Durante la última década, en el mercado de inversión de impacto de Argentina se han destacado los esfuerzos de emprendedores, inversores, corporativos, intermediarios y otros agentes comprometidos con el impacto, incluyendo agencias públicas, por cimentar un ecosistema con gran potencial de crecimiento en el mediano y largo plazo. Sin embargo, el desarrollo del ecosistema no es ajeno a las condiciones generales de una economía marcada por el estancamiento, la volatilidad, la fragilidad de las cuentas públicas, la escasa apertura al mundo y el bajo dinamismo del sector financiero y de inversión. Por ende, el alcance de los avances en el último tiempo depende en gran medida de la consolidación de reglas de juego claras y del ingreso de Argentina en un sendero macroeconómico más estable y previsible.

Entre los avances "fundacionales" de la última década, se destaca el lanzamiento del primer Bono de Impacto Social -contrato de pago por resultados- en la Ciudad de Buenos Aires (2018), la emisión de los primeros bonos verdes y sostenibles por parte de actores privados (Banco Galicia) y públicos (BICE), y la adaptación del marco regulatorio del mercado de capitales que permite a actores no convencionales como empresas sociales o sin fines de lucro emitir deuda en el mercado argentino y la publicación por parte de la Comisión Nacional de Valores (CNV) de la Guía de Emisión de Valores Negociables Sociales, Verdes y Sustentables en Argentina. A estos hitos se suma el crecimiento sostenido de las empresas B certificadas (llegando a casi 250 a principios del 2025, siendo la tercera comunidad B más grande de Latinoamérica[4]) y el lanzamiento de la Estrategia Nacional de Finanzas Sostenibles en 2023, impulsada por la Mesa Técnica de Finanzas Sostenibles creada en 2020 **en el ámbito del Ministerio de Economía de la Nación**.

En conjunto, estos desarrollos y los demás mencionados en esta ficha, dan cuenta de un ecosistema aún emergente, pero con bases sólidas para propiciar una expansión en los próximos años, al ritmo de una economía en vías de normalización.

GRUPO DE TRABAJO EN INVERSIÓN DE IMPACTO ARGENTINA

El Socio Nacional de GSG Impact en Argentina está representado por el Grupo de Inversión de Impacto.

4 La Nación (2025). Empresas B: el número de compañías certificadas por su triple impacto crece en la Argentina. Disponible en: https://www.lanacion.com.ar/economia/negocios/empresas-b-el-numero-de-companias-certificadas-por-su-triple-impacto-crece-en-la-argentina-nid03042025/

Tamaño del mercado de inversión de impacto (hacia 2018)

USD 70.9 millones[5]

Panorama General del Ecosistema de Impacto

Oferta e intermediación de capital de impacto

Etapa pionera e inicial	Etapa de diversificación y escalamiento	Etapa de maduración

Demanda de capital de impacto

Etapa pionera e inicial	Etapa de diversificación y escalamiento	Etapa de maduración

Gobierno y políticas públicas

Apoyo gubernamental limitado	Apoyo gubernamental en crecimiento	Apoyo gubernamental consolidado

Palabras clave:

- Banco Galicia
- NXTP
- Puerto Asís Investments
- Acrux Partners
- Estudio Beccar Varela
- Grid X
- Arbusta
- Plaza Logística
- Estrategia Nacional de Finanzas Sostenibles (ENFS) y Mesa Técnica
- Vínculo de Impact Social GCBA
- Comisión Nacional de Valores (CNV)
- BYMA - Panel de Bonos Verdes, Sociales y Sustentables
- Agencia de Inversiones de San Suan
- Gobierno de la Provincia de Mendoza

5 Figueroa & Martino (2018). Inversión de Impacto en Argentina 2013-2022. disponible en https://www.researchgate.net/publication/334684021_Inversion_de_Impacto_en_Argentina_2013. Según este estudio, los AUM del mercado de inversión de impacto argentino rondaban los USD 7,4 millones en 7 operaciones hacia 2017 con una proyección pesimista de 70.9 USD millones hacia 2022. En noviembre de 2025 se publicará una reedición de este mapeo.

Oferta e intermediación de capital de impacto

Etapa pionera inicial

• **Iniciativas Destacadas de Inversores Privados:** **Puerto Asís Investments** es una oficina de familia (family office) argentino que incursiona en el continuo de capital a través de diversos instrumentos. Su estrategia combina la inversión en private equity, comprometiendo a las empresas de su portafolio con prácticas de sustentabilidad; mandatos de venture capital enfocados en soluciones de mercado con impacto social y ambiental; y, más recientemente, apuestas en filantropía estratégica (venture philanthropy) para apalancar modelos disruptivos de alto impacto social.

• **Emisión de Deuda Temática:** El mercado de bonos verdes y de bonos vinculados a la sostenibilidad (SLB) ha mostrado un fuerte dinamismo en los últimos años. Según datos de la CNV, hasta 2023 se habían emitido 40 bonos verdes, por un monto acumulado de USD 944,9 millones[6]. Los SLB, en línea con la tendencia global, son todavía un instrumento incipiente en Argentina: la primera emisión tuvo lugar en 2022 y, desde entonces, se han lanzado cinco emisiones. Entre los hitos más relevantes se destacan: (i) el primer bono verde del país emitido por el Banco Galicia en 2018 (por USD 100 millones), (ii) el primer bono sostenible emitido ese mismo año por el BICE (por USD 30 millones), (iii) emisiones soberanas y subnacionales, como el bono de la Provincia de La Rioja para la construcción del Parque Solar Arauco (USD 55 millones) y iv) la pionera emisión de bonos sostenibles por parte de tres entidades sin fines de lucro (ProMujer, TECHO y Sumatoria, esta última en su séptima edición), apalancadas en un cambio regulatorio que es ejemplo global para conectar al sector social con el mercado de capitales

• **Innovación en mecanismos de pago por resultados:** Otra experiencia pionera fue el primer Bono de Impacto Social lanzado en 2018 por el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires. Este contrato de Pago por Resultados se enfocó en mejorar la empleabilidad juvenil, con diseño y gestión de performance a cargo de Acrux Partners, y financiamiento de BID Lab junto con actores privados locales. Este modelo se buscó replicar junto con el gobierno de la provincia de Salta, llegando a la etapa de diseño, enfocados en capacitación docente y patrocinio comunitario de refugiados.

• **Financiamiento público:** En paralelo, se han creado instrumentos públicos para impulsar emprendimientos con impacto. El FONDCE (Fondo Fiduciario para el Desarrollo del Capital Emprendedor), creado por la Ley de Emprendedores financia, mediante sus programas Fondo Semilla, Fondo Aceleración y Fondo Expansión, a fondos de inversión como NXTP, Draper Cygnus o Wollef (previamente Jaguar Ventures), que incorporan criterios ASG en sus carteras. De forma complementaria, en 2020 se lanzó el Fondo Semilla Impacto en articulación entre la Secretaría de Emprendedores y el PNUD Argentina, que otorgaba préstamos de hasta ARS 700 mil (~10.000 USD) junto con mentoría y capacitación para proyectos de triple impacto.

• **Rol de los intermediarios:** El desarrollo del ecosistema no depende solo de la oferta de capital, sino también de los intermediarios que facilitan su circulación. En Argentina se destacan organizaciones como Mayma, Hacela Rodar, Acrux Partners, Almado, Estudio Beccar Varela y GridX. Estas cumplen funciones clave: apoyar a emprendedores en alcanzar etapas invertibles, reducir riesgos mediante estructuras de *blended finance*, diseñar productos innovadores y acompañar procesos legales en un mercado con liquidez limitada. Aunque el entramado aún es incompleto, la acción de estos intermediarios es esencial para eliminar barreras, fortalecer carteras y preparar el terreno para que el capital de impacto pueda escalar en el país.

6 CNV (2023). Mercado de Deuda Sostenible en Argentina. Disponible en: https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/informe_del_mercado_de_deuda_sostenible_-_3q-2023_vf.pdf

Publicaciones destacadas

PNUD (2021). Inversión de impacto en Argentina. Una oportunidad para el Desarrollo Sostenible del país.

Acrux Partners (2017). Inversión de impacto en Argentina 2017: Desafíos y Oportunidades

Demanda de capital de impacto

Diversificación y escalamiento

• El movimiento B Corp ha crecido con fuerza durante los últimos años: hoy existen casi 250 empresas certificadas, que generan más de 28.000 empleos directos e ingresos anuales por US$1.821 millones[7], entre las que se encuentran Agua Segura y BruBank -el único banco B Corp del país-.

• Entre las empresas de impacto más destacadas del país se encuentran Arbusta, una compañía de tecnología con un modelo de inclusión laboral que emplea a talento "no mirado"[8]; Elementos Argentinos, marca textil y artesanal certificada B Corp; Guayakí Yerba Mate, actor internacional B Corp vinculado a la cadena de valor de la yerba mate; Plaza Logística, referente en infraestructura sostenible; Xinca, emprendimiento de ropa sustentable fabricada a partir de materiales reciclados, y Kolibrí, especializada en consultoría estratégica de innovación ambiental.

Gobierno y políticas públicas

Apoyo gubernamental limitado

Durante los últimos años, Argentina mostró promisorios avances en la creación de marcos regulatorios e institucionales vinculados principalmente a las finanzas sostenibles y, de forma más incipiente aunque aún con limitaciones, a las finanzas de impacto. Sin embargo, en años recientes, cambios bruscos de orientación política a nivel nacional y un alejamiento del país de los compromisos de desarrollo y la agenda climática globales están llevando al estancamiento o incluso el retroceso de la conversación pública.

• Uno de los hitos más relevantes fue la creación de la Mesa Técnica de Finanzas Sostenibles en 2020, integrada por organismos públicos estratégicos como el Ministerio de Economía, el BCRA, la CNV, la Superintendencia de Seguros de la Nación y el Banco Nación, entre otros. A partir del trabajo de la misma, en 2023 se aprobó la Estrategia Nacional de Finanzas Sostenibles (ENFS), que establece lineamientos para escalar la movilización de recursos públicos y privados hacia proyectos sociales, económicos y ambientales, con foco en inclusión, descarbonización y resiliencia climática.

• Otros esfuerzos relevantes son el convenio que la CNV firmó con el PNUD para la creación de un laboratorio de financiamiento sostenible, con el objetivo de posicionar al mercado de capitales como una alternativa genuina de financiamiento para proyectos de impacto.

• En 2024 se sancionó la Ley 27349 de Apoyo al Capital Emprendedor que, además de crear el FONDCE, dispone una reglamentación para el financiamiento colectivo, con el objetivo de financiar emprendimientos e instituciones de capital emprendedor y con especial consideración para aquellos emprendimientos que generan un impacto social o ambiental en beneficio e interés colectivo.

• En materia regulatoria, la CNV ha jugado un rol clave desde 2019 en el desarrollo del mercado de bonos verdes, sociales y sostenibles. Entre sus principales avances se destacan la Resolución 788/2019 -que sentó el marco para la emisión de instrumentos financieros que generen impacto ambiental positivo-, la Resolución 885/2021, que establece el régimen especial para los productos de inversión colectiva sostenibles y sustentables, y la Resolución 940/2022, que habilitó un régimen simplificado de obligaciones negociables con impacto social para la economía socioproductiva. Más recientemente, en 2023, la Resolución 963/2023 actualizó el marco conceptual de instrumentos financieros sostenibles. • Estos avances han sido fundamentales para sentar las bases que permitieron la emisión de bonos por parte de organizaciones sin fines de lucro, tales como ProMujer, Sumatoria y TECHO.

• En paralelo, BYMA acompañó este proceso lanzando el primer panel de Bonos Verdes, Sociales y Sustentables (SVS) del mercado argentino, compuesto por valores negociables destinados a financiar proyectos con impacto ambiental o social positivo. Para acceder al panel, los emisores deben cumplir tanto con los requisitos generales del Reglamento de Listado como con los específicos del Reglamento del Panel SVS. Sin embargo, pese a estos avances, **Argentina aún no cuenta con una taxonomía nacional de finanzas sostenibles**, considerada clave para consolidar el mercado y atraer financiamiento internacional.

• Argentina aún **no cuenta con una figura jurídica específica para las empresas de impacto**, aunque se han realizado varios intentos para avanzar en este sentido. El primer proyecto de ley de Empresas de Beneficio e Interés Colectivo (BIC) fue presentado por el Poder Ejecutivo en noviembre de 2016, pero perdió estado parlamentario luego de no ser tratado en el Senado de la Nación. La iniciativa argentina fue pionera en América Latina, pero también la que más tiempo de tramitación ha tenido en comparación con otros países de la región[9].

• De manera complementaria, se implementaron distintos programas públicos de apoyo a los emprendimientos de impacto. La Dirección Nacional de Innovación Social, en 2016, lanzó líneas de financiamiento y apoyo a incubadoras sociales. Ese mismo año, el Ministerio de Ambiente puso en marcha el PROESUS, un catálogo de emprendimientos sustentables. En paralelo, el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires creó Incuba Social, un programa de incubación con capital semilla y mentoreo.

7 Más información disponible en: En Argentina ya existen 248 Empresas B Certificadas, reconocidas por su triple impacto positivo

8 En "La potencia del talento no mirado", de Carlos March y Andrea Vulcano (Editorial Temas, 2020), el 'talento no mirado' se refiere al talento de aquellos jóvenes nativos digitales con capacidades y potencial que, por falta de oportunidades, suele ser ignorado por los mercados tradicionales.

9 IDRC - PNUD (2021). Las Empresas Con Propósito y la Regulación del Cuarto Sector en Iberoamérica: Informe Jurisdiccional de Argentina. Disponible en: https://www.segib.org/wp-content/uploads/IJ-Argentina-Final.pdf

Brasil

Panorama del Ecosistema

El mercado de inversiones de impacto en Brasil ha crecido y actualmente incluye más de 20 organizaciones e instituciones financieras que ofrecen productos de inversión de impacto en una variedad de clases de activos y sectores. Este grupo incluye tanto organizaciones reconocidas a nivel local como internacional que invierten activamente en el país.[10]

Un reciente avance destacado en el sector fue el lanzamiento de la nueva **Estrategia Nacional de Economía de Impacto**, diseñada para fortalecer el ecosistema mediante el compromiso de entidades subnacionales a generar resultados sociales y ambientales positivos. Varios estados brasileños se han sumado al **Sistema Nacional de Economía de Impacto (Simpacto)**, que coordina acciones entre distintos niveles federales para fortalecer la economía de impacto, creando y conectando comités temáticos. Hasta la fecha, 10 estados brasileños han promulgado legislación local tendiente hacia este objetivo.

Por otro lado, entre 2019 y 2022 el número de negocios de impacto en Brasil ha crecido de aproximadamente 800 a más de 1.300[11], con 408 negocios de impacto escalables operando en diversas regiones y sectores del país.[12]

Además, las organizaciones intermediarias de impacto aumentaron a 70, un crecimiento notable de siete veces en comparación con hace una década.[13]

ALIANÇA
PELOS INVESTIMENTOS
E NEGÓCIOS DE IMPACTO

El Socio Nacional de GSG Impact en Brasil está representado por la Alianza por las Inversiones y Negocios de Impacto (la Aliança) desde 2017 y está compuesta por 166 miembros.

10 Para mayor información, consultar https://investircomimpacto.org.br/

11 PIPE (2023). Impact Business Map. https://mapa2023.pipelabo.com/

12 SEBRAE (2024). Impact Startups Map. https://d335luupugsy2.cloudfront.net/cms%2Ffiles%2F148%2F1713970922 5Startups_de_impacto.pdf

13 PIPE & Quintessa (2023). Ecosystem Guide. https://guiadoisemeio.com.br/estudo/

Tamaño del mercado de inversión de impacto (hacia 2021)[14]

USD 3.3 mil millones

Panorama General del Ecosistema de Impacto

Oferta e intermediación de capital de impacto

Etapa pionera e inicial	**Etapa de diversificación y escalamiento**	Etapa de maduración

Demanda de capital de impacto

Etapa pionera e inicial	**Etapa de diversificación y escalamiento**	Etapa de maduración

Gobierno y políticas públicas

Apoyo gubernamental limitado	**Apoyo gubernamental en crecimiento**	Apoyo gubernamental consolidado

Palabras clave:

- **Fondo de Biodiversidad del Amazonas**
- **BNDES Garagem**
- **TD Impacta**
- **Estrategia Nacional de Economía de Impacto (Enimpacto)**
- **G20 for Impact**
- **Normas IFRS S1 y S2**
- **Eco Invest Brazil**

14 ANDE (2023). Impact Investments in Brazil 2021. https://andeglobal.org/wp-content/uploads/2023/07/ANDE_2023_INGLES_FINAL.pdf

Desarrollos clave

Oferta[15] e intermediación de capital de impacto

Diversificación y escalamiento

• El BNDES, el Banco Nacional de Desarrollo de Brasil, invirtió hasta BRL 75 millones (USD 13.5 millones) en un Fondo de Biodiversidad del Amazonas dedicado a pequeñas y medianas empresas sostenibles que operan en la región amazónica. A su vez, también invirtió en una iniciativa de financiamiento combinado *(blended finance)* con 11 proyectos aprobados por un total de aproximadamente BRL 250 millones (USD 45 millones) en capital concesional.

Demanda de capital de impacto

Diversificación y escalamiento

• El BNDES lanzó su programa de aceleración, **BNDES Garagem**, enfocado en fomentar las bases para el desarrollo sostenible de negocios de impacto mediante el apoyo a iniciativas emprendedoras en todo Brasil. En los próximos años, el programa acelerará 400 negocios de impacto.

• La Secretaría del Tesoro Nacional de Brasil y B3, la bolsa de valores brasileña, crearon **TD Impacta**, una plataforma de apoyo e inversión para negocios de impacto. Su principal objetivo es impulsar soluciones que promuevan negocios que generen un impacto positivo.

15 Aliança pelo Impacto (2024). Perspectives on the Supply of Capital for Impact (en portugués únicamente). Disponible en: https://conteudo.aliancapeloimpacto.org.br/levantamento-sistematizacao-investimento-de-impacto

Publicaciones destacadas

ANDE (2023). Inversiones de Impacto en Brasil 2021

Aliança pelo Impacto (2024). Visões sobre oferta de capital para impacto (solamente disponible en Portuges)

Desarrollos clave

Gobierno y políticas públicas

Creciente apoyo gubernamental

- El Gobierno Federal lanzó la **Estrategia Nacional de Economía de Impacto (Enimpacto)**, liderada por el Ministerio del Vicepresidente, lo que refleja el compromiso institucional con la agenda de impacto. El plan a diez años busca multiplicar por diez el capital de impacto y aplicar la estrategia a nivel nacional. La Aliança colideró dos de los cinco grupos de trabajo liderados por el gobierno bajo el marco de la Estrategia Nacional: uno sobre movilización de capital y otro sobre implementación de políticas, con foco en financiar empresas de impacto e integrar soluciones socioambientales en las cadenas de valor.

- La **Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil (CVM)** anunció que para 2026 todas las empresas que cotizan en bolsa y los fondos de inversión deberán publicar sus reportes de sustentabilidad de acuerdo con las nuevas normas **IFRS S1 y S2**. La Alianza creó un grupo de trabajo sobre impacto para la CVM, el cual lideró y donde participó activamente en múltiples discusiones sobre financiamiento combinado, con el fin de movilizar actores clave multisectoriales y reguladores, y brindar recomendaciones, capacitación y asesoría técnica.

- Con Brasil en la presidencia del G20 en el período 2023-2024, se creó la iniciativa **G20 for Impact**, una coalición internacional para articular recomendaciones coordinadas y pragmáticas a la presidencia brasileña del G20. La Alianza fue una de las co-fundadoras de esta coalición, teniendo un papel relevante en su coordinación.

- El gobierno lanzó **Eco Invest Brasil** para crear condiciones estructurales que atraigan inversiones privadas externas necesarias para la transformación ecológica del país. Esta innovadora iniciativa busca atraer inversiones verdes en el marco del Plan de Transformación Verde de Brasil. Inicialmente, la plataforma tiene el potencial de movilizar hasta USD 3.400 millones, una cifra que podría aumentar con el tiempo.

Construcción de mercado

- ANDE publica el informe sobre el tamaño del mercado de inversiones de impacto en Brasil, en línea con las recomendaciones de la Alianza para Inversiones y Negocios de Impacto para monitorear el crecimiento del sector. El informe más reciente muestra un crecimiento notable del 60% en los activos bajo gestión (AUM) considerados "de impacto" en Brasil, alcanzando un total de BRL 18,7 mil millones (USD 3,3 millones).

Centroamérica

Panorama del Ecosistema

El ecosistema de inversión de impacto en Centroamérica está creciendo y ganando tracción. Un estudio reciente calculó que el total de activos bajo gestión (AUM) destinados a inversiones de impacto en los cinco países centroamericanos que conforman el socio regional de GSG Impact —Costa Rica, Guatemala, El Salvador, Honduras y Panamá— asciende a USD 420 millones, con un 60% de los inversores entrevistados esperando aumentar su inversión en 2024 y un crecimiento anticipado de la demanda de inversión de impacto del 12% anual hasta 2030.[16]

Entre las barreras para ampliar la inversión de impacto se destacan la inestabilidad política (mencionada especialmente en El Salvador, Honduras y Guatemala), la falta de demanda (especialmente en Costa Rica y Panamá), el conocimiento limitado de las empresas sobre los instrumentos financieros disponibles, y percepciones distorsionadas sobre la región.

A pesar de ello, el clima general es positivo y muestra un impulso creciente. El esfuerzo coordinado para difundir las oportunidades de inversión entre inversores, generar conocimiento y armonizar datos sobre la inversión de impacto en la región, experimentar con nuevos instrumentos financieros y fortalecer las capacidades de las organizaciones, entre otras medidas, serán claves para lograr un crecimiento sostenible en los próximos años.

PiiC Plataforma de Inversión de Impacto Centroamericana

El Socio Regional del GSG en Centroamérica ha sido representado por la Plataforma de Inversión de Impacto Centroamericana (PiiC) desde 2019 y está compuesto por 14 miembros a partir de 2024.

16 PiiC & Dalberg (2024). Mapeo y Perspectivas de Inversión de Impacto en Centroamérica. https://www.plataformaiic.org/wp-content/uploads/2024/11/PiiC-Dalberg-reporte-inversiondeimpacto.pdf

Tamaño del mercado de inversiones de impacto al 2023:[17]:

USD 420 millones

Panorama General del Ecosistema de Impacto

Oferta e intermediación de capital de impacto

Etapa pionera e inicial	**Etapa de diversificación y escalamiento**	Etapa de maduración

Demanda de capital de impacto

Etapa pionera e inicial	**Etapa de diversificación y escalamiento**	Etapa de maduración

Gobierno y políticas públicas

Apoyo gubernamental limitado	Apoyo gubernamental en crecimiento	Apoyo gubernamental consolidado

Palabras Clave

Fondo para el Emprendimiento de Mujeres

Programa de formación basado en resultados

Financiamiento basado en resultados para el empleo

17 La región incluye a Costa Rica, Guatemala, El Salvador, Honduras y Panamá. PiiC y Dalberg (2024). *Mapeo y Perspectivas de Inversión de Impacto en Centroamérica.* https://www.plataformaiic.org/wp-content/uploads/2024/11/PiiC-Dalberg-reporte-inversiondeimpacto.pdf

Oferta e intermediación de capital de impacto

Diversificación y escalamiento

• Cenpromype, miembro de PiiC y representante regional del gobierno en el marco del Sistema de la Integración Centroamericana (SICA), lanzó el Fondo para la Empresarialidad Femenina, el primer fondo regional de deuda dirigido a instituciones financieras que atienden específicamente a pymes lideradas por mujeres en la región SICA. El fondo, de USD 40 millones, busca ampliar la inclusión financiera de las mujeres y mejorar las prácticas de evaluación crediticia de las instituciones financieras para atender mejor a negocios liderados por mujeres.

• La aparición de nuevos actores regionales de inversión de impacto, como Danta Fund y Atta Impact Capital (ambos con sede en Costa Rica), e Innogen Capital Ventures (de El Salvador), ha fortalecido la oferta de capital de impacto en Centroamérica, impulsando iniciativas de desarrollo sostenible.

• Pomona Impact ha sido un actor clave en la expansión del sector, con un sólido historial de inversiones en empresas de alto impacto a través de su Fondo II de USD 33 millones, tal como se destaca en nuestra sección de Deal Spotlights.

Demanda de capital de impacto

Diversificación y escalamiento

• La Fundación Caricaco, una organización sin fines de lucro que promueve la educación de calidad en Costa Rica, lanzó en julio de 2023 un programa piloto de pago por resultados, en colaboración con la PiiC, con el objetivo de acelerar la inserción laboral formal de jóvenes en situación de vulnerabilidad. El programa capacitó a 90 jóvenes, logrando una eficiencia 12% superior en la inserción laboral en comparación con otros programas financiados por el gobierno.

Casos Destacados de Inversiones de Impacto

Empresa	Financiamiento total (USD)	Tipo de financiamiento	Inversor	ODS relacionados
Agrep Forestal S.A	$500,000	Préstamo basado en ingresos	Acceso	7 ENERGÍA ASEQUIBLE Y NO CONTAMINANTE, 11 CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES
Hybrico	$4.7 million	Capital + deuda de riesgo (incluye rondas de seguimiento)	Pomona Impact	7 ENERGÍA ASEQUIBLE Y NO CONTAMINANTE, 9 INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA
Coastal Catch	$750,000	Préstamo amortizado + pago por resultados (incluye rondas de seguimiento)	Pomona Impact	8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO, 14 VIDA SUBMARINA
ProNuvo	$3 million	Nota convertible (incluye rondas de seguimiento)	Pomona Impact	8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO
Pro Mujer (Nicaragua)	N/A	Deuda	Fondo Ilu de Empoderamiento de Mujeres (Deetken Impact)	5 IGUALDAD DE GÉNERO

Desarrollos clave

Gobierno y políticas públicas

Participación gubernamental limitada

• El Ministerio de Trabajo y Seguridad Social (MTSS), la Fundación Caricaco y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) ofrecieron conjuntamente capacitaciones sobre la metodología de Financiamiento Basado en Resultados para programas de empleo. Esta es la primera implementación de dicha metodología en Costa Rica, lo que marca un enfoque innovador para financiar y evaluar iniciativas de empleo. La Fundación Caricaco ha propuesto un objetivo ambicioso: que el gobierno dirija entre 25% y 33% de su financiamiento para el desarrollo de capacidades hacia esquemas basados en resultados para el año 2026. Esta meta demuestra un compromiso significativo con el financiamiento orientado a resultados en el sector público.

Desarrollo del mercado

• Alterna, parte de la Secretaría de la PiiC, ha seguido organizando su evento anual, el Foro Latinoamericano de Inversión de Impacto Centroamérica y Caribe (FLII CA&C), que desde 2015 ha reunido a una amplia gama de actores del ecosistema, creciendo hasta casi 1000 participantes de 30 países en 2022. En su octava edición, en 2023, el FLII salió por primera vez de Guatemala y se celebró en Roatán, Honduras, como esfuerzo por llevar la conferencia a otros países de la región. Fue un gran éxito, con más de 300 participantes de 18 países, incluidos 35 fondos de inversión y 5 bancos locales y regionales. En 2024, el FLII se celebró en Costa Rica.

• La PiiC, en colaboración con otros Socios Nacionales de GSG Impact en América Latina, organizó la Reunión de Liderazgo de GSG Impact 2024 en Costa Rica en junio de ese año, reuniendo a 90 líderes de 34 países, fortaleciendo las redes regionales e impulsando el intercambio de ideas, estrategias y buenas prácticas en inversión de impacto, contribuyendo así al crecimiento colectivo del mercado en América Latina.

• Se publicó el reporte "Mapeo y Perspectivas de inversión de impacto en Centroamérica" por PiiC, en colaboración con Dalberg y ADA, que identifica a más de 140 actores clave y proyectos innovadores de alto impacto.

Publicaciones destacadas

PiiC & Dalberg (2024). Mapeo y Perspectivas de Inversión de Impacto en Centroamérica.

PiiC & Dalberg (2024). Horizontes Verdes: Desbloqueando el Potencial de las Finanzas Climáticas.

Chile

Panorama del Ecosistema

En Chile, la inversión de impacto representa USD 444 millones, distribuidos en 16 fondos de inversión. Para 2024, las inversiones sostenibles alcanzaron los USD 9,4 mil millones, lo que representa el 25,5% del total de activos bajo gestión (AUM) en la industria.

El país es un líder regional en energía renovable, atrayendo USD 5,7 mil millones en inversiones y logrando un crecimiento del sector del 231% en 2024, lo que señala oportunidades para la inversión de impacto.

Un hito clave en el ecosistema chileno fue la emisión de los primeros bonos soberanos verdes, convirtiéndose en el primero en América en 2019 y en el tercer mayor emisor entre mercados emergentes en 2020, demostrando el liderazgo de la región en estos instrumentos. Basada en el Marco de Bonos Sostenibles de 2019, esta iniciativa permitió a Chile canalizar inversiones hacia activos verdes, reforzando su compromiso con la financiación climática. Los avances recientes incluyen la ampliación de emisiones de bonos verdes y el desarrollo de una taxonomía de finanzas sostenibles.

Sin embargo, persisten lagunas regulatorias y falta de incentivos, los cuales siguen representando desafíos para la movilización de capital de impacto. La escasa disponibilidad de financiamiento combinado y mecanismos de mitigación de riesgos ha ralentizado el crecimiento de la inversión de impacto.

GSG Driving real impact NAB CHILE

El Socio Nacional de GSG Impact en Chile ha estado representado por NAB Chile desde 2020 y está compuesto por 19 miembros al año 2024.

Tamaño del mercado de inversiones de impacto al 2024[18]:

USD 444 millones

Panorama General del Ecosistema de Impacto

Oferta e intermediación de capital de impacto

Etapa pionera e inicial	Etapa de diversificación y escalamiento	Etapa de maduración

Demand for Impact Capital

Etapa pionera e inicial	Etapa de diversificación y escalamiento	Etapa de maduración

Gobierno y políticas públicas

Apoyo gubernamental limitado	Apoyo gubernamental en crecimiento	Apoyo gubernamental consolidado

Palabras Clave

- FIS Ameris
- Plataforma de Matching de Impacto
- Taxonomía de Finanzas Sostenibles
- Bonos soberanos sostenibles

18 ACAFI (2024). Guía de Inversión Sostenible en Chile 2023 - 2024 https://acafi.cl/wp-content/uploads/2024/04/Guia-Inversion-Sosteni-ble -2024-11_4.pdf

Desarrollos Clave

Oferta e intermediación de capital de impacto

Pionero / Etapa temprana

• FIS Ameris, el brazo de inversión de impacto del gestor de fondos Ameris Capital, lanzó el primer fondo de inversión de impacto de Chile. Posteriormente presentaron FIS 3.0, una evolución de sus fondos anteriores, que busca financiar emprendimientos sociales y ambientales en etapas tempranas en Chile.

Demanda de capital de impacto

Diversificación / Escalamiento

• La Plataforma de Matching de Impacto, desarrollada en 2022 por NAB Chile en asociación con la Fundación San Carlos de Maipo, utiliza tecnología de inteligencia artificial para conectar proyectos de impacto social y ambiental con inversores adecuados según sus intereses específicos. Esta innovadora plataforma cuenta con aproximadamente 100 nuevas oportunidades de inversión y más de 100 inversores registrados. Actualmente existen alianzas estratégicas clave con Broota, Vinko, Uper.co y Banca Etic para ampliar la comunidad de la plataforma.

Key Developments

Gobierno y políticas públicas

Creciente apoyo gubernamental

- En **2024**, el **Ministerio de Hacienda de Chile** presentó para consulta pública la **taxonomía de finanzas sostenibles**, denominada Taxonomía de Actividades Económicas Ambientalmente Sostenibles de Chile **(T-MAS)**, en seguimiento a la **Hoja de Ruta para una Taxonomía en Chile** publicada en el año 2021. La taxonomía está diseñada para identificar y estandarizar cuándo una actividad económica se ejecuta de manera ambientalmente sostenible, y tiene como objetivo brindar claridad a actores del sector público y privado para orientar inversiones y facilitar la movilización de recursos financieros hacia este tipo de proyectos.

- En **2022**, el gobierno de Chile colocó en el mercado financiero global un **bono soberano vinculado a la sostenibilidad (SSLB)** por **USD 2.000 millones a 20 años**, siendo el **primer país del mundo** en emitir un bono de este tipo. El SSLB busca cumplir objetivos de reducción de **emisiones de gases de efecto invernadero** y que al menos **el 60% de la energía producida provenga de fuentes renovables para 2032**.

Desarrollo del mercado

- **Cataliza**, organizado por **NAB Chile** y **Fundación Chile**, ha sido una plataforma clave de vinculación que reúne a inversores de impacto, emprendedores sociales y responsables de políticas públicas para debatir los últimos avances en inversión de impacto desde 2022. La próxima edición se celebrará en **2025**.

Publicaciones destacadas

ACAFi (2024). Guía de Inversión Sostenible en Chile 2023 - 2024

Colombia

Panorama del Ecosistema

El ecosistema de inversiones de impacto en Colombia está creciendo de forma sostenida, a pesar de que aún enfrenta desafíos en cuanto a la definición y estandarización del concepto de inversión de impacto. Según el estudio de mercado de 2023, el total de inversiones reportadas en Colombia por las entidades encuestadas que cumplían con la definición de inversión de impacto brindada por Impacto Colombia y, además, cumplían con el criterio de intencionalidad, ascendió a USD 457,3 millones. Adicionalmente, se constató también en dicho estudio de mercado, que hay USD 154,6 millones en capital comprometido, es decir, recursos disponibles aún no desembolsados pero ya destinados para inversión de impacto.

Además, Colombia se destaca como pionera en la región, siendo el primer país de ingresos medios en lanzar un Bono de Impacto Social (SIB, por sus siglas en inglés) y el primero en América Latina en establecer un Fondo de Resultados (Outcomes Fund). Estas iniciativas, que promovieron la empleabilidad de grupos vulnerables —con inversores privados asumiendo riesgos financieros y verificadores externos garantizando la transparencia— posicionan a Colombia como líder en el desarrollo global de un ecosistema de pago por resultados.

A pesar de estos avances, persisten desafíos para alinear las inversiones con criterios clave como la intencionalidad, la rentabilidad y la medición del impacto. En particular, la medición del impacto sigue siendo el eslabón más débil, ya que una parte importante de las inversiones tiene dificultades para cumplir con estándares rigurosos.

IMPACTO COLOMBIA
Alianza por la Economía de Impacto

El Socio Nacional de GSG Impact en Colombia ha estado representado por Impacto Colombia (antes NAB Colombia) desde 2019, y corresponde a un colectivo del sector privado compuesto por 22 organizaciones, entre fundadoras y miembros de algún cuerpo de su gobierno corporativo, al año 2025.

Tamaño del mercado de inversiones de impacto al 2023[19]:

USD 457,3 millones

Panorama General del Ecosistema de Impacto

Oferta e intermediación de capital de impacto

Etapa pionera e inicial	Etapa de diversificación y escalamiento	Etapa de maduración

Demanda de capital de impacto

Etapa pionera e inicial	Etapa de diversificación y escalamiento	Etapa de maduración

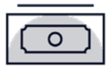
Gobierno y políticas públicas

Apoyo gubernamental limitado	Apoyo gubernamental en crecimiento	Apoyo gubernamental consolidado

Key words:

- Pago por Resultados
- Bonos Sostenibles
- Estrategia Nacional de Pago por Resultados
- Plan Nacional de Desarrollo

19 Impacto Colombia (2025). Medición del tamaño mercado de inversión de impacto en Colombia del 2023 realizado en el 2024 y lanzado en el 2025. Disponible en: https://impactocolombia.com/wp-content/uploads/2025/07/2da-medicion-del-tamano-del-mercado-de-Inversion-de-Impacto_.pdf



Oferta e intermediación de capital de impacto

Etapa pionera / inicial

• Desde su lanzamiento en 2016 y con el objetivo de promover mecanismos de Pago por Resultados en Colombia, el programa **MÁS Pago por Resultados** ha implementado cuatro Bonos de Impacto Social enfocados en generar inserción laboral formal para poblaciones vulnerables. Financiado por el Laboratorio de Innovación del Banco Interamericano de Desarrollo (BID Lab) y la Secretaría de Estado de Asuntos Económicos de Suiza (SECO), y ejecutado por la **Fundación Corona**, el programa busca fomentar alianzas público-privadas y aprovechar la innovación financiera para generar un mayor impacto social en el país.

• **EcoEnterprises Fund**, un fondo de capital emprendedor liderado por mujeres que construye portafolios con enfoque en la naturaleza y perspectiva de género, lanzó su cuarto vehículo de inversión, con una meta final de USD 150 millones. El nuevo fondo planea invertir en hasta 20 pequeñas y medianas empresas en América Latina que promuevan la biodiversidad, la acción climática y el impacto social.

• **SVX Colombia**, una organización sin fines de lucro de servicios financieros, lanzó el **Programa de Apoyo a la Inversión de Impacto en Colombia (PAIIC)** para ofrecer asistencia técnica y subvenciones a empresas y organizaciones locales, con el fin de escalar sus operaciones, especialmente en zonas rurales.

Desarrollos clave

Gobierno y políticas públicas

Apoyo gubernamental limitado

- En 2024, el **Departamento Nacional de Planeación (DNP)**, en colaboración con **BID Lab**, **SECO** y **Fundación Corona**, anunció el lanzamiento de una **Estrategia Nacional de Pago por Resultados** para mejorar la eficiencia en la gestión de los recursos públicos mediante un modelo de Pago por Resultados que promueve la colaboración entre los sectores público y privado. La iniciativa contempla la creación de un *sandbox*[20] regulatorio para identificar posibles barreras a una implementación más efectiva.

Market Building

- **Impacto Colombia** ha reunido a numerosos emprendedores colombianos, brindándoles plataformas para presentar sus negocios y explorar oportunidades de financiamiento a través de su cumbre anual *Foro Impacta Colombia*, que abarca temas como mecanismos financieros innovadores, transparencia de impacto y financiamiento verde. En 2024, Impacto Colombia organizó el **Foro Impacto Colombia 2024**, que reunió a más de 420 asistentes de diversos sectores, incluidos representantes del sector público y privado, academia, inversionistas, oficinas familiares, aceleradoras y ONGs.

- En 2023, Impacto Colombia presentó una hoja de ruta para promover la inversión de impacto en el sector público, lo que llevó a la inclusión, por primera vez, del término "inversión de impacto" en el marco fundacional del **Plan Nacional de Desarrollo 2022–2026**, que sirve como guía estratégica del gobierno.

Publicaciones destacadas

Impacto Colombia (2022). Medición del mercado de inversión de impacto en Colombia (Measurement of the Impact Investment Market in Colombia).

Impacto Colombia (2025). Segunda medición del tamaño del mercado de Inversión de Impacto 2025

20 NDA: Un sandbox regulatorio es un entorno controlado y supervisado por autoridades públicas (en este caso, probablemente por el DNP u otra entidad reguladora) que permite probar nuevas políticas, modelos o instrumentos (como los de Pago por Resultados) con cierta flexibilidad respecto a la normativa vigente.

México

Panorama del Ecosistema

Los fondos de inversión de impacto en México han sido recibidos con optimismo, propiciando su crecimiento. Entre los principales factores que impulsan este desarrollo se encuentran la desigualdad de ingresos y los fenómenos relacionados con el cambio climático, que ponen en evidencia la necesidad de soluciones sostenibles e influyen en el comportamiento de los inversores. Están surgiendo gestoras de fondos especializadas en sectores como la salud, la agricultura regenerativa y el emprendimiento liderado por mujeres.

El sector del emprendimiento social en México ha crecido significativamente en los últimos diez años como respuesta a los desafíos sociales y ambientales del país. Además, la mejora en las políticas públicas, el mayor acceso al financiamiento y una cultura de sostenibilidad en expansión presente en distintos sectores también han contribuido al crecimiento de las empresas sociales. Las áreas prioritarias incluyen la educación, la salud, la inclusión financiera, la igualdad de género y la agricultura sostenible.

Sin embargo, el ecosistema de inversión de impacto enfrenta desafíos debido a la falta de información completa sobre el mercado y la transparencia de impacto. Mejorar la recolección de datos y la transparencia es una prioridad para los inversores de impacto que buscan identificar y aprovechar las oportunidades que crecen exponencialmente en el mercado mexicano.

AIIMX ALIANZA POR LA INVERSIÓN DE IMPACTO MÉXICO | GSG NATIONAL PARTNER

El Socio Nacional de GSG Impact en México está representado por la Alianza por la Inversión de Impacto México (AIIMX) desde 2015 y está compuesto por 110 miembros hasta 2024.

Tamaño del mercado de inversiones de impacto al 2019[21]:

USD 107 millones

Panorama General del Ecosistema de Impacto

Oferta e intermediación de capital de impacto

Etapa pionera e inicial	Etapa de diversificación y escalamiento	Etapa de maduración

Demanda de capital de impacto

Etapa pionera e inicial	**Etapa de diversificación y escalamiento**	Etapa de maduración

Gobierno y políticas públicas

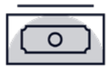
Apoyo gubernamental limitado	**Apoyo gubernamental en crecimiento**	Apoyo gubernamental consolidado

Palabras clave:

- **Fondo de Fondos de Impacto**
- **Movimiento b corp**
- **Taxonomia Social**
- **Bonos de impacto social**

21 ANDE (2020). La inversión de impacto en América Latina - Tendencias 2018 & 2019 (Impact investment Trends in Latin America 2018/19). https://aiimx.com.mx/wp-content/uploads/2022/07/LatAm-Impact-Investing-2018-2019-ES.pdf

Desarrollos clave



Oferta e intermediación de capital de impacto

Etapa pionera / inicial

• Fondo de Fondos, una gestora mexicana de capital privado, lanzó en 2019 el LATAM Impact Fund de USD 71 millones, un fondo de fondos dedicado a fortalecer el ecosistema de inversión de impacto en América Latina mediante el apoyo estratégico a pymes, en asociación con Sonen Capital, un importante inversor de impacto de EE. UU. Hasta la fecha, el fondo ha invertido con éxito en ocho fondos y seis empresas de forma directa, y tiene aprobaciones pendientes para dos fondos y cuatro empresas adicionales.

• Regenera Ventures, lanzado en 2024, es un fondo de inversión de SVX MX, surgido del proyecto de Emprendimiento para Paisajes Sostenibles, implementado por Conservation International y financiado por la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID). El fondo se enfoca en inversiones a largo plazo dirigidas al crecimiento integral de empresas comprometidas con soluciones basadas en la naturaleza y la transición hacia prácticas de gestión regenerativa.

• Dalus Capital recaudó con éxito más de USD 40 millones y continúa su proceso de levantamiento de fondos para soluciones tecnológicas centradas en innovación climática e inclusión (finanzas, educación, salud, empleabilidad y productividad empresarial).
• Impact Ventures, lanzado en México en 2019, es el primer fondo de impacto social que prioriza el impacto social apoyando a emprendedores sociales y países de habla hispana en América Latina. El fondo ha invertido más de USD 67 millones.

• New Ventures Capital recaudó con éxito más de USD 20 millones y continúa su proceso de captación de fondos para apoyar soluciones tecnológicas en ClimateTech, HealthTech, EdTech y FinTech que promuevan el bienestar de la juventud en América Latina.

Demanda de capital de impacto

Diversificación / Escalamiento

• En México, el movimiento B Corp ha experimentado un crecimiento considerable. Según Sistema B, la organización responsable de certificar a las empresas B en el país, México es uno de los países con mayor número de B Corps en América Latina, después de Brasil y Argentina. Para 2024, habrá 118 empresas B certificadas en el país, representando diversos sectores como agroindustria, tecnología, comercio electrónico, energías renovables, turismo sostenible, entre otros.

Casos Destacados de Inversiones de Impacto

Empresa	Financiamiento total (USD)	Tipo de financiamiento	Inversor	ODS relacionados
Justo	70 millones	Capital y deuda	General Atlantic	8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO
Someone Somewhere	5 millones	Capital	Impact Ventures	13 ACCIÓN POR EL CLIMA
Minu	30 millones	Capital	QED Investors	8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO
Kolpin	7 millones	Capital	Left Lane Capital	3 SALUD Y BIENESTAR
Sofia	13.5 millones	Capital	Kaszek	3 SALUD Y BIENESTAR

Desarrollos clave

Gobierno y políticas públicas

Creciente apoyo gubernamental

• México fue uno de los primeros países en lanzar una taxonomía sostenible. El Subsecretario de Hacienda presentó la Taxonomía Sostenible de México, una herramienta de clasificación desarrollada durante tres años con el aporte de más de 200 personas expertas de los sectores público, privado, financiero, académico y de la sociedad civil. La taxonomía identifica y categoriza actividades económicas y financieras que contribuyen al desarrollo sostenible y al logro de objetivos ambientales y climáticos.

• Nuevo León, un estado de México, ha sido pionero en la implementación de un bono de Impacto Social . Con una inversión de hasta 15 millones de pesos (USD 800.000), el programa busca mejorar la vida de 500 jóvenes en situación de vulnerabilidad mediante capacitación, inserción laboral y servicios de apoyo. Esta colaboración entre el gobierno estatal, Catholic Relief Services y YouthBuild México apunta a reducir la informalidad laboral juvenil y posicionar a Nuevo León como referente en innovación en política social.

Desarrollo de mercado

• AIIMX elaboró un documento para desarrollar una hoja de ruta crítica hacia una economía de impacto en el país, junto con recomendaciones para su implementación, en colaboración con actores del ecosistema como fondos de inversión y emprendedores.[22]

• En 2023, AIIMX estableció un capítulo local en Guadalajara para promover conversaciones más situadas a las problemáticas locales y abordar los desafíos urgentes que enfrentan distintas comunidades. Tras una serie de eventos para activar el ecosistema en Guadalajara, la estrategia evolucionó hacia la implementación de un consejo regional para impulsar el desarrollo del ecosistema de impacto. Los resultados aún están en proceso.

• La 4ta Cumbre de Inversión de Impacto, organizada por AIIMX en noviembre de 2024, reunió a actores clave del ecosistema de inversión de impacto en México. El evento incluyó discusiones sobre tendencias, desafíos y oportunidades, así como paneles, presentaciones y un *Demo Day* donde se presentaron *startups* con impacto. Se promovió la colaboración y se exploraron mecanismos financieros innovadores para escalar emprendimientos de alto impacto.

• En colaboración con Recuperación Verde - GIZ México, AIIMX contribuyó al desarrollo de un estudio que brindará información clave sobre la dimensión del mercado de inversión de impacto en México. Esta investigación será fundamental para orientar decisiones de política pública y canalizar inversiones hacia sectores de alto impacto como energías renovables, educación y salud, fortaleciendo así el ecosistema de desarrollo sostenible del país.

22 ANDE (2020). La inversión de impacto en América Latina - Tendencias 2018 & 2019 (Impact investment Trends in Latin America 2018/19). https://aiimx.com.mx/wp-content/uploads/2022/07/LatAm-Impact-Investing-2018-2019-ES.pdf

Publicación Destacada

ANDE (2020). La inversión de impacto en América Latina - Tendencias 2018 & 2019 (Impact investment Trends in Latin America 2018/19).

Peru

Panorama del Ecosistema

Perú es reconocido como un mercado emergente líder y una economía sólida, respaldada por una baja inflación, reservas internacionales equivalentes al 26,6 % del PIB y un superávit comercial récord de USD 17.700 millones en 2023. Para 2024, el crecimiento del PIB se estima en 3,1 %, según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP).

Sin embargo, el ecosistema de inversión de impacto en Perú todavía se encuentra en una etapa inicial, aunque en crecimiento. COFIDE, el banco de desarrollo del país, lideró la creación del Socio Nacional de Perú para promover la inversión de impacto en junio de 2023. Otras entidades públicas, como el Ministerio del Ambiente, también están impulsando la inversión de impacto en grandes empresas. A pesar de varias iniciativas públicas y privadas para promover el emprendimiento social, las startups y empresas de impacto siguen siendo un nicho.

También existe un número significativo de incubadoras y aceleradoras en el país, aunque en general apoyan todo tipo de emprendimientos. Los fondos de impacto están mayormente vinculados a las microfinanzas, aunque algunos también operan en el sector agrícola, con un fuerte enfoque en las cadenas de valor del café y el cacao. Más recientemente, se ha incrementado la inversión en productos de biodiversidad que benefician a comunidades, con un enfoque particular en la región amazónica. Otro sector importante es el de las fintech.

La mayoría de los fondos de impacto que operan en Perú son extranjeros o tienen estructuras de toma de decisiones externas, mientras que el capital local aún no ha integrado plenamente consideraciones de impacto en sus estrategias de inversión[23].

Aliados de Impacto
Impulsamos economías de impacto

El Socio Nacional de GSG Impact en Perú está representado por Aliados de Impacto desde 2023.

23 EY (2024). Peru's Business and Investment Guide 2024. https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/6867049/5939027-business-and-investment-guide-2024-peru-a-gateway-to-investment-opportunities.pdf

Tamaño del mercado de inversiones de impacto al 2018[24]:

USD 218 millones

Panorama General del Ecosistema de Impacto

Oferta e intermediación de capital de impacto

Etapa pionera e inicial	**Etapa de diversificación y escalamiento**	Etapa de maduración

Demanda de capital de impacto

Etapa pionera e inicial	**Etapa de diversificación y escalamiento**	Etapa de maduración

Gobierno y políticas públicas

Apoyo gubernamental limitado	**Apoyo gubernamental en crecimiento**	Apoyo gubernamental consolidado

Palabras clave:

- **Líneas de crédito verde para iniciativas sustentables**
- **Premio al Emprendimiento social**
- **ProInnovate**
- **Bonos temáticos - COFIDE**
- **Hoja de Ruta de Finanzas Verdes**

24 ANDE & LAVCA (2018). The Impact Investing Landscape in Latin America. https://www.lavca.org/wp-content/uploads/2023/10/UPDATEDAF_ASPEN_Summary_LATAM_ENG_2018_Digital_19outubro.pdf

Oferta e intermediación de capital de impacto

Diversificación/Escalamiento

• Se han introducido líneas de crédito verde para iniciativas sostenibles a través de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, los principales proveedores de microcréditos formales en el país, con el apoyo de GIZ, USAID, el Gobierno de Canadá y Conservation International, y promovidas por el Ministerio del Ambiente (MINAM). Estas incluyen una línea de crédito para biodigestores de USD 30,7 millones para 9.000 agricultores (Caja Cusco), una línea de USD 79,5 millones para 24.000 agricultores (Caja Ica), y un programa de Biocrédito que apunta a desembolsar USD 3,6 millones en préstamos ambientales en 2024 para apoyar negocios sostenibles en la Amazonía.

• Más de 20 inversionistas de impacto operan en Perú, principalmente enfocados en agricultura, microfinanzas y fintech. En 2023, una muestra de siete de estos inversores invirtió colectivamente USD 31,5 millones en 51 organizaciones de sectores como alimentos y agricultura, fintech y microfinanzas. Estas inversiones ayudan a fortalecer el pipeline de empresas con enfoque de impacto.

Demanda de capital de impacto

Diversificación/Escalamiento

• Desafío Kunan 2024, el premio más reconocido de Perú para el emprendimiento social, conecta a más de 400 emprendimientos a través de la red RED KUNAN, ofreciendo financiamiento, mentoría y visibilidad a startups con enfoque de impacto. La iniciativa fomenta la innovación y escalabilidad de emprendimientos que abordan desafíos sociales y ambientales clave.

• ProInnóvate, del Ministerio de la Producción, fortalece el ecosistema de innovación en Perú co-financiando startups de alto impacto y aceleradoras de negocios. En 2023, el programa asignó USD 38,9 millones para financiar 963 proyectos, con foco en MIPYMES y empresas impulsadas por la innovación. Apoya sectores como agricultura, manufactura y tecnología digital, facilitando el acceso a certificaciones internacionales, la implementación de estrategias de digitalización y la adopción de soluciones resilientes al clima.

• En 2023, el Programa de Alistamiento para la Inversión de Impacto, liderado por el MINAM, apoyó a 85 pymes de 19 regiones con tres meses de formación virtual y asistencia técnica personalizada. El programa conecta a empresas con inversores, habiendo facilitado más de 200 reuniones de inversión desde 2022. La iniciativa movilizó USD 1,65 millones, apoyando a pymes en sectores como café, cacao y agricultura

Casos Destacados de Inversiones de Impacto

Empresa	Financiamiento total (USD)	Tipo de fondo	Inversor	Sectores
Prestamype	USD 5 millones (ronda pre-serie A)	Equity	Oikocredit	Fintech
		Cuasi-equity	Salkantay; ODS 1, 8 y 10	
Cooperativa Agraria Sonomoro del VRAEM	USD 700 mil	Deuda	NESsT	2 HAMBRE CERO

Desarrollos clave

Gobierno y políticas públicas

Creciente apoyo gubernamental

• COFIDE, el banco nacional de desarrollo, ha emitido bonos temáticos (Bonos Sociales, Verdes, Sostenibles y Azules), recaudando más de S/100 millones (USD 26,5 millones) en 2023 para financiar proyectos con enfoque de impacto. La alta demanda de estos bonos, que superó los S/500 millones (USD 140 millones), indica un fuerte interés por parte de los inversores en las finanzas sostenibles. Estos bonos financian, por ejemplo, PYMES, energías renovables e iniciativas de conservación, apoyando el compromiso de Perú con una economía verde.

• La Hoja de Ruta de Finanzas Verdes, presentada por el Ministerio del Ambiente, promueve la sostenibilidad en el sector financiero peruano mediante la integración de principios ASG en las estrategias de inversión. Los hitos clave incluyen el Protocolo Verde, que alienta a los bancos a adoptar criterios de sostenibilidad, y la taxonomía de finanzas verdes, desarrollada junto con el Ministerio de Economía, el Banco Mundial y la Unión Europea, para clasificar las inversiones sostenibles.

Desarrollo de mercado

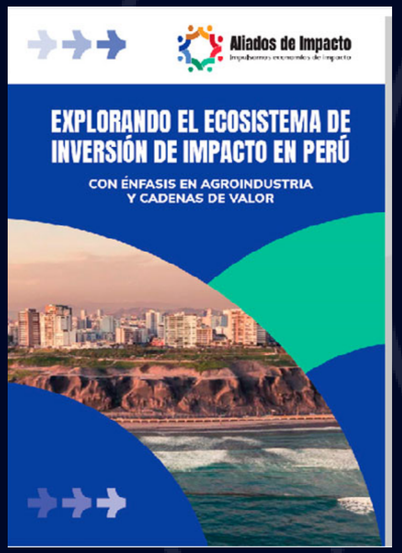
• Aliados de Impacto organizó en 2024 la primera Cumbre Peruana de Inversión de Impacto, que reunió a 350 líderes de los sectores público y privado del país.

• Perú Produce: Innovación frente al Cambio Climático, lanzada en 2023, otorga hasta USD 530.000 por empresa para escalar soluciones climáticas en los sectores de agricultura, energía limpia, economía circular y pesca resiliente. Esta iniciativa apoya a empresas con tecnologías innovadoras que mitigan los impactos del cambio climático y promueven la sostenibilidad.

• Desde 2022, el MINAM, con apoyo de GIZ, organiza rondas de vinculación entre eco y bionegocios, generando oportunidades de conexión directa. En 2023, 39 bionegocios se vincularon con 12 inversores de impacto que buscaban financiar proyectos enfocados en sostenibilidad. La iniciativa fortalece la relación entre inversores y emprendimientos, abordando la brecha de financiamiento para empresas de impacto. Al ampliar la participación de inversores, estas rondas atraen capital hacia el creciente ecosistema de impacto del Perú, posicionando al país como un centro de inversiones sostenibles.

Publicación Destacada

Aliados de Impacto (2024). Explorando el Ecosistema de Inversión de Impacto: Actores, Brechas y Oportunidades en el Perú.



GSG IMPACT | GSG LATAM

gsgimpact.org

@GSGimpact gsgimpinv GSGImpact