



Guía práctica para la inversión de impacto

Bonos de Impacto Social

María José Correa Vallejo

Maestría en Gerencia de Empresas Sociales
para la Innovación Social y el Desarrollo Local

Asesora: Ana María Botero

Diseño y diagramación: Luisa Vélez Betancur

Universidad EAFIT • 2025



● TABLA DE ● CONTENIDO

Capítulo 1: Inversión de Impacto	4
1.1 ¿Qué es Inversión de impacto?	5
1.2 Historia de la Inversión de Impacto	9
1.3 Mecanismos de Inversión de Impacto	11
1.4 ¿Qué son los Bonos de Impacto?	13
Capítulo 2: Caso de éxito Fundación Juanfe – CREO 1 y CREO 2	15
2.1 Introducción al Bono de Impacto Social CREO	16
2.2 Fundación Juanfe: su historia y rol en CREO	16
2.3 Actores involucrados en el Bono de Impacto Social CREO	17
2.4 Estructura y funcionamiento del BIS CREO	17
2.5 Enfoque diferencial en la atención de madres adolescentes	19
2.6 Innovaciones implementadas en el marco del BIS	20
2.7 Resultados alcanzados por el Bono de Impacto Social CREO	20
Capítulo 3: Aprendizajes y lecciones aprendidas	21
3.1. Introducción	22
3.2 Lecciones sobre diseño e implementación del BIS	22
3.3 Lecciones sobre articulación de actores	22
3.4 Lecciones sobre intervención con población vulnerable	23
3.5 Retos enfrentados y su abordaje	23
3.6 Potencial de escalabilidad y réplica	23
3.7 Conclusiones	24
Referencias	25

Capítulo 1:

Inversión de **Impacto**



Capítulo 1

Inversión de Impacto

1.1 ¿Qué es inversión de impacto?

La inversión de impacto es una **estrategia financiera** que busca generar retornos financieros y un impacto social y/o ambiental positivo y medible de manera simultánea. A diferencia de la filantropía (que se centra en donaciones sin expectativa de retorno financiero, y de las inversiones tradicionales, que priorizan la rentabilidad económica sin considerar efectos sociales o ambientales), la inversión de impacto integra ambos objetivos en una sola iniciativa. Este enfoque permite a los inversionistas contribuir al bienestar social y ambiental mientras obtienen beneficios económicos. *(Inversión de impacto, todo lo que hay que saber, s.f.) (Moncada, 2023)*

Algunos de los sectores claves a los que se aplica la **inversión de impacto** son:

Agricultura sostenible:

Proyectos que promueven prácticas agrícolas responsables y eficientes, apoyando a pequeños productores y fomentando la seguridad alimentaria.



Energías renovables:

Iniciativas enfocadas en la generación de energía limpia y sostenible (como la solar y la eólica), que contribuyen a la reducción de emisiones de carbono y al combate del cambio climático.

Conservación ambiental:

Programas destinados a la preservación de ecosistemas y biodiversidad, asegurando la sostenibilidad de los recursos naturales para las futuras generaciones.



Microfinanzas:

Servicios financieros accesibles para poblaciones desatendidas, facilitando el acceso al crédito y promoviendo el emprendimiento en comunidades de bajos ingresos.

Servicios básicos accesibles y asequibles:

Proyectos que buscan mejorar el acceso a necesidades fundamentales como vivienda, atención médica y educación de calidad para poblaciones vulnerables.



(Fundación Emprender para el Futuro, s.f.) (Officer, 2022)

Según la Global Impact Investing Network (GIIN), las inversiones de impacto deben cumplir con las siguientes características fundamentales:

- ▶ **Intencionalidad:** El inversionista tiene la intención explícita de generar un impacto social o ambiental positivo a través de sus inversiones. Esta intención distingue a la inversión de impacto de otras estrategias que pueden tener efectos positivos incidentales.
- ▶ **Expectativa de retorno financiero:** Se espera obtener un rendimiento financiero sobre el capital invertido, que puede variar desde retornos por debajo del mercado hasta tasas de mercado ajustadas al riesgo, dependiendo de los objetivos estratégicos del inversionista.
- ▶ **Rango de expectativas de retorno y clases de activos:** Las inversiones de impacto abarcan una amplia gama de rendimientos financieros y pueden realizarse en diversas clases de activos, incluyendo equivalentes de efectivo, renta fija, capital de riesgo y capital privado.
- ▶ **Medición del impacto:** Compromiso de medir y reportar el desempeño social y ambiental de las inversiones, asegurando transparencia y rendición de cuentas. Esto implica establecer objetivos claros, definir métricas de desempeño, monitorear resultados y comunicar los hallazgos a las partes interesadas.

(Futuro, Fundación Emprender para el Futuro, s.f.) (2811, 2023)

La práctica de la inversión de impacto desafía la noción tradicional de que los problemas sociales y ambientales deben abordarse únicamente a través de la filantropía. Al movilizar capital hacia iniciativas que buscan soluciones sostenibles, la **inversión de impacto** ofrece una oportunidad para que los inversionistas contribuyan al desarrollo social y ambiental, mientras obtienen rendimientos financieros. Este enfoque ha ganado fuerza en América Latina, donde se estimó que, entre 2015 y 2019, las inversiones de impacto crecieron entre un 20% y un 41%, reflejando un creciente interés en la región por parte de los inversionistas.

(Futuro, Fundación Emprender para el Futuro, s.f.)

En Colombia, la inversión de impacto ha tomado relevancia en diversos sectores. Por ejemplo, la Fundación Bancolombia ha desarrollado estrategias de inversión enfocadas en cerrar brechas sociales y económicas entre el campo y la ciudad. Sus iniciativas incluyen inversiones en agronegocios sostenibles, ecoturismo, educación y mejora de infraestructura en zonas rurales. A través de estas inversiones, buscan generar desarrollo económico y mejorar la calidad de vida de las comunidades rurales.

(Bancolombia, s.f.)

Además, el gobierno colombiano lanzó un portafolio de inversiones de \$40 mil millones destinado a la transición energética y adaptación al cambio climático. Este portafolio busca financiar iniciativas como el ecoturismo, la transición energética justa y la conservación y restauración de ecosistemas, demostrando el compromiso del país con la sostenibilidad y la inversión de impacto. *(Reuters, 2024)*

¿Qué actores integran la inversión de impacto?

Empresas sociales

Son organizaciones que desarrollan soluciones innovadoras a problemas sociales o ambientales, combinando objetivos de impacto con modelos de negocio sostenibles. Estas empresas buscan atraer inversiones que les permitan escalar sus operaciones y maximizar su impacto.



Inversores de Impacto



Incluyen una variedad de entidades como fondos de inversión, instituciones financieras de desarrollo, fundaciones privadas, bancos, fondos de pensiones y particulares. Estos inversionistas destinan capital a proyectos que ofrecen tanto rendimientos financieros como beneficios sociales o ambientales.

Agentes Intermediarios

Actúan como facilitadores entre los inversores y las empresas sociales, proporcionando servicios como asesoría financiera, evaluación de impacto y estructuración de inversiones. Su objetivo es garantizar que las inversiones se alineen con los objetivos de impacto y financieros de ambas partes.



Administraciones Públicas



Los gobiernos y entidades públicas crean marcos regulatorios y políticas que promueven la inversión de impacto. Además, pueden participar directamente mediante inversiones en proyectos sociales o ambientales y ofrecer incentivos fiscales para atraer capital privado hacia iniciativas de impacto.

Sociedad y Medio Ambiente

Aunque no son actores directos en términos financieros, la sociedad y el medio ambiente son los principales beneficiarios de las inversiones de impacto. La retroalimentación de las comunidades afectadas es esencial para evaluar y mejorar la efectividad de los proyectos.



¿Qué roles existen dentro del **ecosistema?**

● 1. Inversionistas

Rol: Aportan capital para financiar proyectos de impacto social y/o ambiental, esperando un retorno financiero y una generación de valor en términos de impacto.

Tipos de inversionistas:

- **Inversionistas Institucionales:** Fondos de pensiones, aseguradoras, bancos de desarrollo.
- **Inversionistas Privados:** Family offices, individuos de alto patrimonio, venture capital.
- **Fondos de Inversión de Impacto:** Vehículos especializados que canalizan capital hacia emprendimientos y empresas sociales.
- **Filántropos y Fundaciones:** Aportan capital en forma de donaciones o financiamiento mixto (blended finance).
- **Gobiernos y Organismos Multilaterales:** Participan como co-inversionistas o estructuradores de incentivos para atraer capital privado.

● 2. Operadores / Implementadores:

Rol: Ejecutan los proyectos financiados con inversión de impacto. Son quienes desarrollan, implementan y operan las iniciativas que buscan generar impacto.

Ejemplos de operadores:

- **Empresas sociales y emprendimientos de impacto:** Organizaciones con modelos de negocio sostenibles que buscan resolver problemáticas sociales o ambientales.
- **ONGs y Fundaciones:** Implementan proyectos con impacto social con o sin ánimo de lucro.
- **Instituciones educativas y de salud:** Organismos que ejecutan programas financiados a través de inversión de impacto.
- **Gobiernos y entidades públicas:** Operan proyectos de interés social en áreas como educación, salud, inclusión financiera, etc.

● 3. Intermediarios Financieros y Técnicos:

Rol: Facilitan la conexión entre inversionistas y operadores, estructuran los mecanismos financieros, evalúan riesgos y diseñan estrategias para maximizar el impacto.

Tipos de intermediarios:

- **Bancos de desarrollo y multilaterales (BID, CAF, IFC, etc.):** Crean esquemas de financiamiento y garantizan inversiones de impacto.
- **Fondos de inversión especializados:** Canalizan capital privado hacia proyectos con impacto medible.
- **Consultoras y asesores financieros:** Ayudan en la estructuración de mecanismos de inversión de impacto.
- **Plataformas de inversión de impacto:** Espacios digitales que facilitan la conexión entre inversionistas y empresas sociales.

● Ejemplo de Interacción de los Roles en un **Bono de Impacto Social (BIS)**:

- Un inversionista institucional (Ej: un fondo de inversión de impacto) aporta capital.
- Un gobierno define la problemática social a resolver y actúa como pagador por resultados.
- Un operador (Ej: una ONG) implementa el proyecto para mejorar una problemática específica.
- Un intermediario financiero estructura el BIS y asegura que todas las partes tengan incentivos alineados.
- Un evaluador de impacto mide si los resultados pactados fueron alcanzados, determinando el pago final del gobierno.

(Social B. , 2019) (kveloce, 2019) (Briaud, Rockpa.org)

1.2 Historia de la Inversión de Impacto

La inversión de impacto ha evolucionado a lo largo de las décadas como una respuesta al modelo financiero tradicional, que prioriza la rentabilidad sin considerar impactos sociales o ambientales. Si bien la idea de alinear inversiones con valores sociales no es nueva, el concepto de inversión de impacto tal como lo conocemos hoy se consolidó en el siglo XXI.



Siglo XIX – Principios del siglo XX: Inversión Ética y Religiosa

- Los primeros antecedentes de la inversión de impacto provienen de comunidades religiosas que evitaban invertir en industrias consideradas poco éticas, como el alcohol, el tabaco y las armas.
- En el siglo XIX, grupos cuáqueros y metodistas en EE. UU. establecieron principios de inversión basados en valores morales y sociales.



Década de 1990 – 2000: Formalización del sector y primeros Fondos de Impacto

- Se establecieron fondos especializados en inversión responsable, como Domini Social Investments (1991).
- Organizaciones como el Banco Mundial y el BID empezaron a destinar recursos a proyectos de desarrollo sostenible.
- En 2001, se creó el Global Reporting Initiative (GRI), promoviendo estándares de medición del impacto social y ambiental.

1. Orígenes y Primeras **Iniciativas Globales**



Década de 1960 – 1980: Finanzas con Propósito Social

- Durante los movimientos de derechos civiles y ambientales en EE. UU. y Europa, surgió la conciencia de que el capital podía usarse como una herramienta de cambio social.
- En 1971, se creó el Calvert Social Investment Fund, uno de los primeros fondos en aplicar criterios de inversión socialmente responsable (ISR).
- En 1976, Muhammad Yunus fundó el Grameen Bank, iniciando el movimiento de microfinanzas, un modelo que demostraría que las inversiones dirigidas a sectores vulnerables pueden generar retornos sostenibles.

2. Expansión y Consolidación de la Inversión de Impacto en el Mundo



2015 - Actualidad: Crecimiento y Regulación

- En 2015, la ONU lanzó los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), impulsando a inversionistas a financiar proyectos alineados con estos objetivos.
- Crecimiento de fondos de inversión de impacto como Toniic, Acumen Fund y BlueOrchard.
- Gobiernos y bancos multilaterales han adoptado la inversión de impacto como herramienta para canalizar financiamiento hacia proyectos de alto impacto social y ambiental.



2016: Creación de la Alianza por la Inversión de Impacto en Colombia

- Surge la Alianza por la Inversión de Impacto en Colombia, integrada por actores como Bancóldex, Fundación Corona y Acumen.
- Inversores y fondos internacionales comenzaron a financiar emprendimientos de impacto colombiano.



Actualidad: Crecimiento y Regulación

- Colombia se ha convertido en un referente regional con múltiples fondos de inversión de impacto y apoyo del sector público y privado.
- Organismos como SIBs.CO han impulsado la medición del impacto en las inversiones.

2007: Nace el concepto moderno de Inversión de Impacto



- El término "impact investing" fue acuñado por la Fundación Rockefeller en 2007 en un encuentro de inversores en Bellagio, Italia.
- En 2009, se fundó el Global Impact Investing Network (GIIN), la red más influyente en inversión de impacto.
- Aparecieron vehículos de inversión como los Bonos de Impacto Social (BIS), implementados por primera vez en el Reino Unido en 2010 con el Peterborough Prison Social Impact Bond.

3. Historia de la Inversión de Impacto en Colombia

Años 2000 - 2010: Primeras Iniciativas



- En Colombia, la inversión de impacto comenzó con iniciativas de microfinanzas y emprendimientos sociales apoyados por entidades como Bancóldex y el BID.
- Fundación Compartamos y Crezcamos se consolidaron como modelos de microfinanzas en el país.

2017 - 2020: Primeros Bonos de Impacto Social (BIS)



- En 2017, se lanzó el primer Bono de Impacto Social en Colombia, liderado por Fundación Corona, Fundación Bancolombia y la Agencia Presidencial de Cooperación Internacional.
- En 2021, la Fundación Juanfe implementó su segundo BIS exitoso, consolidando este mecanismo como una herramienta viable en el país.

(Society, 2014) (Hamra, 2023) (Briaud, rockpa.org) (Social F. B., 2020) (NAB Colombia)

1.3 Mecanismos de inversión de impacto

La inversión de impacto no es un concepto único o estático, sino que se materializa a través de distintos mecanismos financieros y modelos de inversión. Estos mecanismos han evolucionado con el tiempo y han sido diseñados para responder a diferentes necesidades y niveles de riesgo, permitiendo que actores del sector privado y público participen activamente en la financiación de soluciones con impacto social y ambiental.

Estos mecanismos son:

● 1. Fondos de Inversión de Impacto

Los fondos de inversión de impacto agrupan capital de diversos inversionistas (institucionales, privados, gubernamentales o filantrópicos) para financiar empresas y proyectos que buscan generar un impacto social o ambiental positivo, además de obtener un retorno financiero.

▶ Ejemplos de Fondos de Inversión de Impacto:

- **Acumen Fund:** invierte en empresas sociales que trabajan en áreas como salud, energía y educación en mercados emergentes.
- **LGT Impact Ventures:** fondo que invierte en soluciones empresariales con impacto social y ambiental.
- **Bamboo Capital Partners:** gestiona fondos de impacto dirigidos a sectores como tecnología financiera, inclusión financiera y energías renovables.

Características clave:

- Pueden tener estrategias de inversión en deuda, capital o financiamiento híbrido.
- Buscan impacto medible y retornos financieros sostenibles.
- Se estructuran como fondos privados de inversión, fondos de capital de riesgo o fondos de deuda.

● 2. Empresas Sociales y Emprendimientos de Impacto:

Las empresas sociales combinan modelos de negocio con la generación de impacto social o ambiental. Estas organizaciones buscan resolver problemas estructurales a través de productos y servicios que beneficien a poblaciones vulnerables, mientras logran sostenibilidad financiera.

▶ Ejemplos de Empresas Sociales:

- **Sistema B y B Corps:** certificación para empresas que cumplen altos estándares de impacto social y ambiental.
- **Iluméxico (México):** empresa que lleva energía solar a comunidades rurales sin acceso a electricidad.
- **Laboratoria (Latinoamérica):** capacita a mujeres en tecnología y facilita su inserción laboral en la industria digital.

Características clave:

- Pueden operar como empresas privadas con impacto medible.
- Buscan equilibrar rentabilidad y propósito social.
- Atraen inversión de impacto, fondos de venture capital y financiamiento gubernamental.



● 3. Instrumentos Financieros para la Inversión de Impacto

Existen diversos vehículos financieros diseñados para canalizar capital hacia proyectos con impacto social y ambiental.

▶ Fondos Híbridos y Estructuras de Blended Finance:

El Blended Finance combina recursos de fuentes públicas, privadas y filantrópicas para apalancar inversiones en proyectos de impacto. Estos mecanismos permiten reducir el riesgo para inversionistas privados y atraer más capital a sectores tradicionalmente subfinanciados.

Características clave:

- Mezcla de financiamiento público y privado.
- Puede incluir garantías, préstamos concesionales y financiamiento estructurado.
- Permite financiar proyectos con alto impacto, pero con menor atractivo comercial.

▶ Bonos Sociales y Bonos Verdes:

Los bonos sociales y bonos verdes son instrumentos de deuda emitidos por gobiernos, organismos multilaterales o empresas para financiar proyectos con impacto social y ambiental.

- **Bonos Sociales:** Financian programas en salud, educación, vivienda social, inclusión financiera, entre otros. Ejemplo: bonos emitidos por el BID para proyectos de desarrollo en América Latina.
- **Bonos Verdes:** Se destinan a proyectos ambientales como energías renovables, transporte sostenible y gestión de residuos. Ejemplo: bonos verdes emitidos por el gobierno colombiano para financiar infraestructura sostenible.

Características clave:

- Requieren certificación y monitoreo de impacto.
- Atraen inversionistas institucionales con interés en ESG (ambiental, social y gobernanza).
- Suelen ofrecer rendimientos competitivos con riesgo moderado.

▶ Bonos de Impacto (Social Impact Bonds – SIBs):

Los bonos de impacto son contratos de pago por resultados en los que el sector privado financia programas sociales o ambientales y el gobierno u otros pagadores reembolsan la inversión sólo si se alcanzan los resultados acordados.

Características clave:

- Mecanismo innovador basado en resultados.
- Requiere la participación de inversionistas, operadores, evaluadores y gobiernos.
- Minimiza el riesgo para el sector público, al garantizar que solo se paga por éxito.

(Management) (Eleonora Betancur González, 2024) (Hernández) (BID, 2023)

1.4 ¿Qué son los Bonos de Impacto?

Los Bonos de Impacto Social (BIS) y los Bonos de Impacto al Desarrollo (BID) son instrumentos financieros innovadores que permiten canalizar inversión privada para financiar programas sociales o de desarrollo, con un modelo basado en resultados. A diferencia de los esquemas tradicionales de financiamiento público o filantrópico, donde los recursos se desembolsan independientemente del éxito del programa, los bonos de impacto vinculan el retorno financiero a la consecución de objetivos específicos previamente acordados.

En términos prácticos, un bono de impacto es un contrato entre un gobierno o una entidad pagadora (ONG, fundación, organismo internacional) y un inversionista privado, donde este último adelanta los recursos para un programa social y recibe el pago únicamente si se cumplen ciertos indicadores de impacto.

Los BIS nacieron en 2010 en el Reino Unido con el objetivo de mejorar la reinserción laboral de personas saliendo del sistema penitenciario. Desde entonces, han sido utilizados en diversos sectores como educación, salud, empleo y pobreza en países como Estados Unidos, Australia, Colombia y México.

¿Cómo funcionan?

El mecanismo de un **bono de impacto** sigue una estructura definida en la que intervienen múltiples actores:



Gobierno o Pagador por Resultados:

Es la entidad que define el problema social y está dispuesta a pagar por resultados exitosos. Puede ser un gobierno nacional o local, una fundación o una agencia internacional.



Inversionistas de Impacto

Son entidades privadas (bancos, fondos de inversión, empresas, filántropos) que proporcionan el capital inicial para financiar la intervención.



Operadores o Proveedores de Servicios

Son las organizaciones encargadas de ejecutar el programa social. Pueden ser ONG, empresas sociales, universidades o consultoras especializadas.



Intermediario Financiero:

Coordina el bono de impacto, conectando a los inversionistas con los operadores y asegurando la ejecución del contrato.



Evaluador Independiente

Mide los resultados del programa y certifica si los objetivos han sido alcanzados.

¿Cómo operan?



Un inversionista adelanta los recursos para financiar un programa social.

Un evaluador independiente verifica si se alcanzaron los resultados acordados.



Una organización operadora implementa la solución.

Si los resultados se cumplen, el gobierno o la entidad pagadora reembolsa la inversión con un retorno adicional. Si no se alcanzan, los inversionistas pueden perder parte o la totalidad del dinero.



● Ejemplos de Bonos de Impacto en el mundo:

Desde su creación, los bonos de impacto han sido implementados en diversos países con objetivos específicos. A continuación, se presentan algunos ejemplos:

- ▶ **Peterborough (Reino Unido, 2010):** Primer bono de impacto social en el mundo, dirigido a reducir la reincidencia delictiva en exconvictos. Logró una reducción del 9% en la reincidencia, desencadenando el pago a inversionistas. (*Emma Disley, 2015*)
- ▶ **Educate Girls (India, 2015):** Enfocado en aumentar la matrícula escolar de niñas en zonas rurales. Fue exitoso, logrando un retorno del 15% para los inversionistas. (*IMPACT, INSTIGLIO TYING FUNDING TO IMPACT, 2015-2018*)
- ▶ **Rikers Island (EE.UU., 2012-2015):** Bono para reducir la reincidencia de jóvenes en prisión en Nueva York. Sin embargo, no alcanzó las metas esperadas y los inversionistas no recibieron pago. (*Phillips, 2016*)
- ▶ **Cali Progresa con Empleo (Colombia, 2021-2023):** Primer bono de impacto social liderado por una alcaldía en América Latina, enfocado en mejorar la empleabilidad de población vulnerable en Cali. A través de formación y vinculación laboral, logró insertar en el mercado formal a cientos de personas desempleadas, con pagos a inversionistas condicionados al éxito del programa. (*Resultados M. p., 2023*)
- ▶ **CREO y CREO 2 (Colombia, 2017 y 2021):** Implementados por la Fundación Juanfe, estos bonos de impacto social han financiado programas de empleabilidad para jóvenes madres en situación de vulnerabilidad. (*comunicaciones, 2021*) (*Juanfe, Fundación Juanfe, 2024*)

Colombia se ha posicionado como un país pionero en América Latina en la implementación de bonos de impacto, con apoyo de organismos como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) y el gobierno nacional.

(*Hualde, 2015*) (*Muciño, 2017*) (*Alma Agusti Strid, 2021*) (*Kveloce, 2021*) (*IMPACT, INSTIGLIO TYING FUNDING TO IMPACT, 2016-2017*) (*Emily Gustafsson-Wright, 2015*) (*OECD, 2019*) (*Pérez*) (*Munáin, 2023*)

Capítulo 2:

Caso de éxito Fundación Juanfe CREO 1 y CREO 2



2.1 Introducción al Bono de Impacto Social CREO

El Bono de Impacto Social CREO (Crecemos con Empleo y Oportunidades) se consolidó como el tercer bono de impacto implementado en Colombia, y el primero enfocado exclusivamente en el Área Metropolitana del Valle de Aburrá. Su objetivo principal fue contribuir a la generación de aprendizajes y soluciones efectivas en la colocación y permanencia en el empleo de población vulnerable, especialmente durante la emergencia social y económica derivada de la pandemia por COVID-19.

Este bono fue implementado a través del programa SIBs.CO y del Fondo Nacional de Pago por Resultados – LOGRA, una iniciativa de Prosperidad Social, el BID Lab y la Cooperación Económica y Desarrollo de la Embajada de Suiza en Colombia (SECO). La inversión total fue de 1.357 millones de pesos, destinados a desarrollar estrategias innovadoras que permitieran vincular formalmente al mercado laboral a 346 personas, garantizando una permanencia mínima de tres meses.

Entre las innovaciones implementadas destacan el uso de canales digitales asistidos para conectar empleadores y buscadores de empleo, simulaciones de ambientes laborales para mejorar procesos de reclutamiento, acompañamiento psicosocial especializado, y formación en habilidades digitales.

El grupo implementador fue liderado por Comfama, que actuó como intermediario, operador e inversionista. Lo acompañaron en calidad de inversionistas sociales la Fundación Bancolombia, la Fundación Fraternidad Medellín, la Fundación Sofía Pérez de Soto, y la Fundación Juanfe, que además tuvo el rol de operador, con un enfoque especializado en la atención de madres jóvenes en situación de vulnerabilidad.

2.2 Fundación Juanfe: su historia y rol en CREO:

La Fundación Juan Felipe Gómez Escobar, conocida como Juanfe, es una organización sin ánimo de lucro nacida en Cartagena en 2001 como respuesta a una situación personal de su fundadora, Catalina Escobar. Desde entonces, su misión ha sido transformar las condiciones de vida de madres adolescentes y sus hijos, brindando oportunidades que les permitan romper ciclos de pobreza y exclusión.

juanfe
Desarrollo social sostenible

Foto: Banco de imágenes de la Fundación Juanfe.



2.3 Actores involucrados en el Bono de Impacto Social CREO

El Bono de Impacto Social CREO fue el resultado de una articulación estratégica entre múltiples actores del sector público, privado y de la cooperación internacional. A continuación, se detallan los roles desempeñados por cada uno:



Pagadores por resultados:

- **Prosperidad Social:** Entidad gubernamental encargada de liderar la implementación del bono y garantizar el pago contra resultados.
- **BID Lab:** Laboratorio de innovación del Banco Interamericano de Desarrollo, que cofinancia y acompaña técnicamente los BIS en Colombia.
- **SECO:** Cooperación Económica y Desarrollo de Suiza, que respalda la innovación en políticas públicas y promueve esquemas de colaboración público-privada.



Intermediario:

- **Comfama:** Caja de compensación familiar que tuvo un triple rol: operador, inversionista social e intermediario.



Inversionistas sociales:

- Comfama
- Fundación Bancolombia
- Fundación Fraternidad Medellín
- Fundación Sofía Pérez de Soto
- Fundación Juanfe



Operadores:

- **Fundación Juanfe:** Con enfoque diferencial en madres jóvenes.
- **Comfama:** Para población en general en situación de vulnerabilidad.



Entidad estructuradora del modelo:

- **Fundación Corona y SIBs.CO:** Encargados del diseño, implementación, seguimiento y evaluación del bono.

2.4 Estructura y funcionamiento del BIS CREO

El Bono de Impacto Social CREO se estructuró bajo el modelo de pago por resultados. En este esquema, los inversionistas sociales asumen inicialmente el riesgo financiero del proyecto, financiando la ejecución de los programas de inserción laboral. Solo si se cumplen los resultados previamente acordados (por ejemplo, número de personas vinculadas y permanencia mínima en el empleo), el Estado —a través de Prosperidad Social— reembolsa el capital invertido más un retorno asociado al desempeño.

El bono definió dos rutas de intervención:

- **Población general** vulnerable, atendida por Comfama.
- **Madres adolescentes**, atendidas por la Fundación Juanfe.
- **Ambas rutas incluyeron componentes de:**
 - Diagnóstico de habilidades y perfilamiento.
 - Formación técnica y habilidades blandas.
 - Acompañamiento psicosocial.
 - Inserción laboral formal.

El sistema de medición fue riguroso y trazable. La validación de los resultados fue realizada por un verificador independiente, asegurando la transparencia del proceso. El Fondo LOGRA funcionó como vehículo financiero que canalizó los recursos públicos y permitió la ejecución de este esquema innovador.

Creo
Innovamos en Empleo

1 **CREO** - "Crecemos con Empleo y Oportunidades" es una **iniciativa innovadora** que busca, a través de la implementación de mecanismos de **Pago por Resultados**, enfrentar el desafío del **empleo inclusivo** en Colombia, generando aprendizajes y **estrategias efectivas** que mejoren los resultados de **empleo formal de población vulnerable** en tiempos de crisis.

2 **Crear alianzas** entre el **gobierno nacional, inversionistas privados, expertos en financiación de impacto, proveedores de servicios y cooperación internacional** para promover la **inversión de impacto** social y la **innovación** para la solución de problemáticas sociales en el país.

3 Promover el uso de **mecanismos innovadores** de financiación de proyectos sociales que le permitan al gobierno identificar las estrategias más efectivas para **emplear a la población vulnerable** en contexto de emergencia.

¿Qué queremos lograr con CREO?

3 **Generar aprendizajes** tanto en esquemas de **pago por resultados** como en proyectos de **empleo inclusivo** en momentos de crisis.

CREO cuenta con **2 Bonos de Impacto Social (BIS 3 y 4)** cada uno implementado de la mano de un intermediario diferente.

CREO BIS 3

META DE COLOCACIÓN	919	Personas vulnerables empleadas
META DE RETENCIÓN	704	Personas vulnerables retenidas en el empleo durante 3 meses



(Resultados M. P.)

2.5 Enfoque diferencial en la atención de madres adolescentes

Uno de los principales aportes del Bono CREO fue la incorporación de un enfoque diferencial dirigido a madres jóvenes en situación de vulnerabilidad, una población históricamente marginada del mercado laboral y con múltiples barreras para el acceso a oportunidades.

La Fundación Juanfe, con más de 20 años de experiencia, lideró esta línea de intervención a través de un modelo integral que incluyó:

- Formación técnica pertinente.
- Entrenamiento en habilidades para la vida y habilidades blandas.
- Acompañamiento psicosocial personalizado.
- Preparación para la inserción laboral.

Esta intervención permitió a las beneficiarias fortalecer su autoestima, adquirir herramientas para la autonomía económica y mejorar sus condiciones de vida, generando un impacto positivo no solo en ellas, sino también en sus hijos y entornos familiares.

2.6 Innovaciones implementadas en el marco del BIS

El Bono CREO se destacó por su apuesta a la innovación en los procesos de formación e inserción laboral. Entre las estrategias innovadoras que se pusieron a prueba se encuentran:

- **Canales digitales asistidos:** Plataformas de conexión laboral que facilitaron la intermediación con enfoque personalizado.
- **Simulación de ambientes laborales:** Entrenamientos que permitieron a los participantes familiarizarse con dinámicas del mundo laboral real antes de ser contratados.
- **Acompañamiento psicosocial constante:** Enfoque en la estabilidad emocional y el bienestar integral como factores clave para la sostenibilidad del empleo.
- **Formación en habilidades digitales:** Mejora de la empleabilidad a través del fortalecimiento de competencias tecnológicas.

Estas innovaciones no solo facilitaron la vinculación laboral, sino que sentaron las bases para modelos replicables y escalables de inserción laboral con impacto social.

2.7 Resultados alcanzados por el Bono de Impacto Social CREO

El programa superó su meta principal al lograr la vinculación formal de 367 personas en situación de vulnerabilidad, lo que representa un cumplimiento del 106% respecto a la meta inicial de 346 personas. Todos los participantes vinculados mantuvieron su empleo por al menos tres meses, lo cual activó el pago por resultados a los inversionistas.

Además:

- Se fortalecieron las capacidades de los operadores y se validaron estrategias diferenciales para grupos específicos como madres jóvenes.
- Se logró un impacto significativo en la vida de los beneficiarios, quienes reportaron mejoras en su bienestar emocional, autonomía económica y proyectos de vida.
- Los inversionistas sociales recuperaron su inversión, demostrando la viabilidad financiera del modelo.
- Se consolidó un ecosistema de innovación social que incluyó alianzas entre sector público, privado y cooperación internacional.

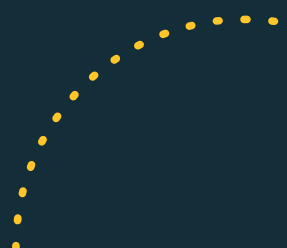
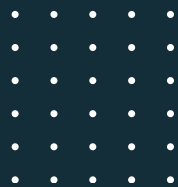
Estos logros posicionan al Bono CREO como un referente en América Latina en la implementación exitosa de esquemas de pago por resultados, y como una experiencia ejemplar de articulación, innovación y transformación social sostenible.

(SIBs.co, Mas Pago por Resultados, 2023), (SIBs.co, Mas Pago por Resultados, 2023), (Comunicaciones, 2021), (INSTIGLIO, s.f.), (Juanfe, Fundación Juanfe, 2023), (Juanfe, Fundación Juanfe, 2024)



Capítulo 3:

**Aprendizajes y
lecciones aprendidas**



3.1. Introducción

Los Bonos de Impacto Social (BIS) representan una herramienta innovadora dentro del ecosistema de financiamiento para el desarrollo social. A través del caso de CREO y CREO 2, es posible identificar aprendizajes valiosos que no solo fortalecen la comprensión de este mecanismo, sino que también aportan evidencia concreta sobre su implementación en contextos complejos como el colombiano. Este capítulo busca sistematizar las principales lecciones derivadas del diseño, ejecución, seguimiento y evaluación de estos dos bonos, resaltando elementos clave que podrían guiar futuras iniciativas similares.

3.2. Lecciones sobre diseño e implementación del BIS

Uno de los aprendizajes fundamentales del BIS CREO es la necesidad de alinear a todos los actores en torno a una lógica de resultados medibles. Este cambio de paradigma, que desplaza el enfoque tradicional basado en actividades, exige claridad en los objetivos, indicadores, metas y procesos de verificación de resultados.

Asimismo, se evidenció la importancia de mantener flexibilidad en la implementación. La adaptación metodológica frente a los desafíos de la pandemia, la dinámica del mercado laboral y las características particulares de la población objetivo fue clave para ajustar los procesos sin perder de vista los resultados esperados.

La rigurosidad en la medición de resultados, apoyada en sistemas de información sólidos y una validación independiente, permitió consolidar aprendizajes confiables y facilitar la rendición de cuentas frente a los inversionistas y al ecosistema de política pública.

3.3. Lecciones sobre articulación de actores

El caso CREO demuestra que la articulación entre actores públicos, privados y sociales es posible y necesaria. La alianza entre entidades como Prosperidad Social, BID Lab, SECO, Comfama, Juanfe, Fundación Fraternidad Medellín, Fundación Bancolombia y la Fundación Sofía Pérez de Soto permitió combinar experiencia operativa, recursos financieros y capacidades técnicas en un objetivo común.

El rol de Comfama como intermediario, operador e inversionista fue clave para movilizar el proceso. Su experiencia previa y capacidad institucional facilitaron la coordinación de los diferentes actores. Por su parte, la participación de organizaciones sociales con trayectoria como la Fundación Juanfe aportó un enfoque sensible al contexto y necesidades de las madres adolescentes, una de las poblaciones priorizadas.

El acompañamiento técnico de SIBs.CO y el Fondo LOGRA permitió consolidar aprendizajes estratégicos y garantizar la trazabilidad del proceso.

3.4. Lecciones sobre intervención con población vulnerable

La intervención con población vulnerable, especialmente madres adolescentes, implicó retos particulares que fueron abordados desde una perspectiva integral. Se evidenció que el acompañamiento psicosocial no es un componente accesorio, sino central en los procesos de formación e inserción laboral.

También se resalta la importancia de adaptar los modelos de atención a las realidades específicas de la población beneficiaria. En el caso de CREO, esto incluyó herramientas digitales asistidas, simulación de ambientes laborales, formación en habilidades blandas y digitales, así como procesos de mentoría personalizados.

La personalización de los procesos de empleabilidad y la conexión directa con empresas receptoras aumentaron las tasas de vinculación y permanencia, elementos críticos en la medición del éxito del bono.

3.5. Retos enfrentados y su abordaje

El lanzamiento y ejecución de CREO coincidió con los efectos más agudos de la emergencia sanitaria por COVID-19. Esto supuso retos adicionales en términos de acceso a oportunidades laborales, estabilidad emocional de la población beneficiaria, y necesidad de transformar modelos presenciales en híbridos o virtuales.

Otro reto fue la sostenibilidad de los empleos generados. El diseño del bono planteó una permanencia mínima de tres meses, por lo que el proceso exigió mayores esfuerzos de acompañamiento y gestión empresarial para mantener los vínculos laborales debido al contexto socioeconómico de los beneficiarios.

La gestión rigurosa de datos y resultados permitió hacer ajustes en tiempo real, fortaleciendo la efectividad del modelo y su capacidad de aprendizaje continuo.

3.6. Potencial de escalabilidad y réplica

El modelo CREO demostró que es posible diseñar y ejecutar un BIS adaptado a contextos urbanos con alta vulnerabilidad, como el Área Metropolitana del Valle de Aburrá. Elementos como la lógica de pago por resultados, el enfoque territorial, la articulación multisectorial y la intervención personalizada pueden ser replicables en otras regiones del país.

El aprendizaje metodológico del bono ofrece insumos valiosos para pensar nuevos BIS en áreas como salud mental, educación rural o inclusión financiera. Asimismo, se plantea la posibilidad de integrar estos esquemas dentro de programas públicos existentes, potenciando su alcance.

3.7. Conclusiones

El caso de los Bonos de Impacto Social CREO y CREO 2 constituye una experiencia pionera en Colombia, no solo por su diseño innovador, sino por su capacidad de generar evidencia aplicable para futuros proyectos. Las lecciones presentadas anteriormente, resaltan la importancia de pensar en el impacto desde el inicio, articular actores con visiones complementarias, diseñar intervenciones centradas en las personas y mantener una cultura de evaluación constante.

Esta experiencia aporta significativamente a la consolidación de una agenda de innovación social y mecanismos de financiamiento por resultados en Colombia, sentando bases para una política pública más efectiva, adaptativa y centrada en transformar vidas.

(Álvarez, 2025), (Gallego, 2024), (Rodríguez, 2025), (Gómez, 2024)

Referencias



Referencias

- Moncada, J. (25 de 07 de 2023). *ElEconomista.es*. Obtenido de Los tres aspectos clave de la inversión de impacto: <https://www.eleconomista.es/opinion/noticias/12384794/07/23/los-tres-aspectos-clave-de-la-inversion-de-impacto-.html>
- Briaud, S. G. (s.f.). *rockpa.org*. Obtenido de Manual de Inversión de Impacto, Guía de aplicación para practicantes: <https://www.rockpa.org/wp-content/uploads/2023/08/iih-final-spanish-081123.pdf>
- Briaud, S. G. (s.f.). *Rockpa.org*. Obtenido de Manual de Inversión de Impacto, Guía de aplicación para practicantes: <https://www.rockpa.org/wp-content/uploads/2023/08/iih-final-spanish-081123.pdf>
- Management, G. S. (s.f.). *Goldman Sachs Asset Management*. Obtenido de Bonos Verdes, Sociales y de Impacto: <https://am.gs.com/es-es/advisors/campaign/green-social-and-impact-bonds>
- BID. (08 de 05 de 2023). *Publicaciones*. Obtenido de GUÍA PRÁCTICA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS SOSTENIBLES PARA OFICINAS DE CRÉDITO PÚBLICO Y TESORERÍA: <https://publications.iadb.org/es/publications/spanish/viewer/Guia-practica-de-instrumentos-financieros-sostenibles-para-oficinas-de-credito-publico-y-tesoreria.pdf>
- Hualde, I. R. (06 de 2015). *Universidad Pontificia Comillas*. Obtenido de BONOS DE IMPACTO SOCIAL: Análisis sobre el verdadero impacto en la sociedad : <https://repositorio.comillas.edu/xmlui/bitstream/handle/11531/4490/TFG001258.pdf?sequence=1&utm>
- Muciño, C. Z.-W. (07 de 07 de 2017). *Ethos Innovación en Políticas Públicas*. Obtenido de Bonos de Impacto en México: oportunidades y retos: https://www.ethos.org.mx/desarrollo-sostenible/publicaciones/bonos_de_impacto_en_mexico_oportunidades_y_retos?utm
- Alma Agusti Strid, J. R. (01 de 2021). *Publicaciones*. Obtenido de Bonos de impacto social en América Latina : <https://publications.iadb.org/es/publications/spanish/viewer/Bonos-de-impacto-social-en-America-Latina-El-trabajo-pionero-de-BID-Lab-en-la-region-Lecciones-aprendidas.pdf>
- Kveloce. (20 de 05 de 2021). *Kveloce*. Obtenido de Bonos de Impacto Social: Aquí ganamos todos: <https://kveloce.com/bonos-de-impacto-social/>
- IMPACT, I. T. (2015-2018). *INSTIGLIO TYING FUNDING TO IMPACT*. Obtenido de Bono de Impacto de Desarrollo Educate Girls: <https://www.instiglio.org/es/impact/bono-de-impacto-de-desarrollo-educate-girls/>



- Comunicaciones, O. d. (10 de 05 de 2021). Prosperidad Social. Obtenido de Lanza CREO, tercer Bono de Impacto Social en empleo implementado en Colombia: <https://prosperidadsocial.gov.co/Noticias/lanzan-creo-tercer-bono-de-impacto-social-en-empleo-implementado-en-colombia/>
- Emily Gustafsson-Wright, S. G. (07 de 2015). BROOKINGS. Obtenido de The Potential and Limitations of Impact Bonds, LESSONS FROM THE FIRST FIVE YEARS OF EXPERIENCE WORLDWIDE: <https://www.brookings.edu/wp-content/uploads/2016/07/Impact-Bondsweb.pdf>
- OCDE. (17 de 01 de 2019). OCDE. Obtenido de Social Impact Investment 2019, The Impact Imperative for Sustainable Development: https://www.oecd.org/en/publications/social-impact-investment-2019_9789264311299-en.html
- Emma Disley, C. G. (2015). Ministry of Justice. Obtenido de The payment by results Social Impact Bond pilot at HMP Peterborough: final process evaluation report : <https://assets.publishing.service.gov.uk/media/5a7f190fed915d74e33f4513/social-impact-bond-pilot-peterborough-report.pdf>
- Phillips, J. O. (2016). San Francisco Fed. Obtenido de Rikers Island: The First Social Impact Bond in the United States: <https://www.frbsf.org/wp-content/uploads/rikers-island-first-social-impact-bond-united-states.pdf>
- Pérez, C. V.-V.-C. (s.f.). Mas Pago por Resultados. Obtenido de Inversionistas BIS en Colombia, Estudio sobre la experiencia de los inversionistas en el marco del programa de Bonos de Impacto Social en Colombia: https://maspxr.com/wp-content/uploads/2023/11/Estudio_Inversionistas_BIS_SIBS_CORRECCION-ESTILO_V3.pdf
- Juanfe, F. (2024). Fundación Juanfe. Obtenido de Informe de gestión anual 2023: <https://juanfe.org/wp-content/uploads/2024/03/Informe-de-Gestion-Anual2023-Fundacion-Juanfe.pdf>
- Resultados, M. p. (2023). Mas pago por Resultados. Obtenido de Cali Profesa con Empleo: <https://maspxr.com/wp-content/uploads/2023/11/1.2-PDF-One-pager-.Cali-Profesa-con-Empleo.pdf>
- Munáin, A. W. (2023). Mas pago por Resultados. Obtenido de INVERSIÓN SOCIAL E IMPACTO CASOS Y TENDENCIAS EN AMÉRICA LATINA: https://maspxr.com/wp-content/uploads/2023/11/Inversion-social-e-impacto_Casos-y-tendencias-en-America-Latina.pdf
- Inversión de impacto, tolo lo que hay que saber. (s.f.). Obtenido de D GOOD PEOPLE: <https://www.dogoodpeople.com/es/tendencias-rsc/rsc/inversion-de-impacto-todo-lo-que-hay-que-saber>
- Fundación Emprender para el Futuro. (s.f.). Obtenido de Conoce más sobre la Inversión de impacto: <https://emprenderfuturo.org/articulos/conoce-mas-sobre-la-inversion-de-impacto>

- Officer, T. (29 de 02 de 2022). The Officer. Obtenido de “La inversión de impacto es el área donde conviven la rentabilidad financiera y el impacto social”: <https://theofficer.es/la-inversion-de-impacto-es-el-area-donde-conviven-la-rentabilidad-financiera-y-el-impacto-social/>
- Futuro, F. E. (s.f.). Fundación Emprender para el Futuro. Obtenido de Conoce más sobre la Inversión de impacto: <https://emprenderfuturo.org/articulos/conoce-mas-sobre-la-inversion-de-impacto>
- 2811, E. (15 de 02 de 2023). 2811. Obtenido de ¿Qué es la inversión de impacto y por qué es tan importante?: <https://2811global.com/que-es-inversion-de-impacto-por-que-es-importante>
- Futuro, F. E. (s.f.). Fundación Emprender para el Futuro. Obtenido de Conoce más sobre la Inversión de impacto: <https://emprenderfuturo.org/articulos/conoce-mas-sobre-la-inversion-de-impacto>
- Bancolombia, F. G. (s.f.). Fundación Grupo Bancolombia. Obtenido de Inversión de Impacto: <https://www.grupobancolombia.com/fundacion/lineas-de-accion/inversion-de-impacto>
- Reuters. (27 de 09 de 2024). Reuters. Obtenido de Colombia launches \$40 bln investment portfolio for energy, climate transition: <https://www.reuters.com/business/environment/colombia-launches-40-bln-investment-portfolio-energy-climate-transition-2024-09-27>
- Fondo Bolsa Social. (30 de 07 de 2020). Obtenido de La inversión de impacto: invertir para transformar la sociedad: <https://www.bolsasocial.fund/la-inversion-de-impacto-invertir-para-transformar-la-sociedad/#:~:text=a%20estas%20cuestiones.-,%C2%BFQu%C3%A9%20es%20la%20inversi%C3%B3n%20de%20impacto%3F,retorno%20financiero%20para%20el%20inversor.>
- Social, B. (24 de 09 de 2019). Bolsa Social. Obtenido de Ecosistema de Inversión de Impacto: <https://blog.bolsasocial.com/2019/09/24/ecosistema-de-inversion-impacto>
- kveloce. (19 de 07 de 2019). kveloce. Obtenido de ESTUDIO SOBRE LA INVERSION DE IMPACTO: https://kveloce.com/wp-content/uploads/2021/05/Report-AVI_Inversion-de-Impacto_Mapping-principales-actores-1-1.pdf
- Society, F. (24 de 06 de 2014). Funds Society. Obtenido de Inversión con impacto: siete años de historia: <https://www.fundssociety.com/es/noticias/negocio/inversion-con-impacto-siete-anos-de-historia/>
- Hamra, S. (26 de 12 de 2023). Bancolombia Capital Inteligente. Obtenido de ¿Cómo surgió la inversión de impacto?: <https://www.bancolombia.com/empresas/capital-inteligente/tendencias/sostenibilidad/como-surgio-inversion-impacto>

- Briaud, S. G. (s.f.). rockpa.org. Obtenido de Manual de Inversión de Impacto, Guía de aplicación para practicantes: <https://www.rockpa.org/wp-content/uploads/2023/08/iih-final-spanish-081123.pdf>
- Social, F. B. (30 de 07 de 2020). Fondo Bolsa Social. Obtenido de La inversión de impacto: invertir para transformar la sociedad: <https://www.bolsasocial.fund/la-inversion-de-impacto-invertir-para-transformar-la-sociedad>
- NAB Colombia, G. S. (s.f.). colcapital.org. Obtenido de MEDICIÓN DEL MERCADO DE INVERSIÓN DE IMPACTO EN COLOMBIA 2022: <https://colcapital.org/wp-content/uploads/2022/11/Medicion-del-mercado-de-inversion-de-impacto-en-Colombia-2022-Nab-Colombia-GSG--Econometria-consultores.pdf>
- Eleonora Betancur González, S. Q. (12 de 10 de 2024). APC Colombia. Obtenido de Mecanismos Innovadores de Financiación al Desarrollo en Colombia: Un estudio de cara al futuro: https://www.apccolombia.gov.co/sites/default/files/2024-04/V13_Mecanismos%20Innovadores.pdf
- Hernández, C. (s.f.). Fundación Corona. Obtenido de LA INNOVACIÓN FINANCIERA Y EL SECTOR SOCIAL COLOMBIANO: <https://www.fundacioncorona.org/en/node/1049>
- IMPACT, I. T. (2016-2017). INSTIGLIO TYING FUNDING TO IMPACT. Obtenido de 1er Bono de Impacto Social para el desarrollo de la fuerza laboral en Colombia: <https://www.instiglio.org/es/impact/1er-bono-de-impacto-social-para-el-desarrollo-de-la-fuerza-laboral-en-colombia>
- SIBs.co. (01 de 10 de 2023). Mas Pago por Resultados. Obtenido de BONOS DE IMPACTO SOCIAL PARA LA DISMINUCIÓN DEL EMBARAZO ADOLESCENTE EN COLOMBIA: <https://maspxr.com/wp-content/uploads/2023/10/1.-Embarazo-adolescente-.pdf>
- SIBs.co. (11 de 2023). Mas Pago por Resultados. Obtenido de SBSC_Factsheet-CREO-Comfama: https://maspxr.com/wp-content/uploads/2023/11/SBSC_Factsheet-CREO-Comfama.pdf
- Comunicaciones, O. d. (10 de 05 de 2021). Prosperidad Social. Obtenido de Lanza CREO, tercer Bono de Impacto Social en empleo implementado en Colombia: <https://prosperidadsocial.gov.co/Noticias/lanzan-creo-tercer-bono-de-impacto-social-en-empleo-implementado-en-colombia/>
- INSTIGLIO. (s.f.). INSTIGLIO TYING FUNDING TO IMPACT. Obtenido de CREO is launched, the third Social Impact Bond in employment implemented in Colombia: <https://www.instiglio.org/prosperidad-social-lanzan-creo-tercer-bono-de-impacto-social-en-empleo-implementado-en-colombia/>

- Juanfe, F. (02 de 2023). Fundación Juanfe. Obtenido de Informe de gestión anual 2022: <https://juanfe.org/wp-content/uploads/2023/02/INFORME-DE-GESTION-ANUAL-FUNDACION-JUANFE-2022.pdf>
- Juanfe, F. (03 de 2024). Fundación Juanfe. Obtenido de Informe de gestión 2023: <https://juanfe.org/wp-content/uploads/2024/03/Informe-de-Gestion-Anual2023-Fundacion-Juanfe.pdf>
- Álvarez, L. (04 de 04 de 2025). Aprendizajes y Lecciones Aprendidas. (M. J. Vallejo, Entrevistador)
- Gallego, S. (04 de 04 de 20245). Aprendizajes y Lecciones Aprendidas. (M. J. Vallejo, Entrevistador)
- Rodríguez, C. (01 de 04 de 2025). Aprendizajes y Lecciones Aprendidas. (M. J. Vallejo, Entrevistador)
- Gómez, M. P. (08 de 07 de 2024). Aprendizajes y Lecciones Aprendidas. (M. J. Vallejo, Entrevistador)
- Resultados, M. P. (s.f.). Mas Pago por Resultados. Obtenido de Fact Sheet Creo Comfama: https://maspxr.com/wp-content/uploads/2023/11/SBSC_Factsheet-CREO-Comfama.pdf
- Imágenes de portadas obtenidas en Canva (con licencia para uso comercial y académico).





Guía práctica para la inversión de impacto

Bonos de Impacto Social