

**1**.er  
REPORTE DE  
**BONOS SOCIALES**  
2019



**José Manuel Restrepo Abondano**  
Ministro de Comercio, Industria y Turismo

**Javier Díaz Fajardo**  
Presidente de Bancóldex

**Claudia María González Arteaga**  
Vicepresidenta Financiera

**Jaime Buriticá Leal**  
Director de Tesorería

**Oficina de Comunicaciones y Prensa**  
Bancóldex

**Dirección de Microfinanzas**  
Bancóldex

**Felipe Castellanos**  
Diseño

**Bogotá**  
2019.



# BONOS SOCIALES: UNA INVERSIÓN SOCIALMENTE RESPONSABLE.

Por:  
**Javier Díaz Fajardo**  
Presidente de Bancóldex

Promover una sociedad más justa e inclusiva, que mejore la calidad de vida de los colombianos y brinde oportunidades a los más vulnerables, no debe ser un propósito aislado de los inversionistas a la hora de buscar la mejor rentabilidad. Así lo entendimos en Bancóldex y por eso realizamos la emisión de los primeros Bonos Sociales en Colombia y los segundos en Latinoamérica. Sus resultados nos demostraron que no estábamos equivocados: logramos la colocación de \$400.000 millones de pesos a 103 inversionistas, con una sobredemanda de \$1.2 billones de pesos -4.1 veces el valor ofertado-



Luego de la emisión de los Bonos Verdes en 2017, como mecanismo para promover y financiar el desarrollo verde del país, la emisión de los Bonos Sociales responde al compromiso y convicción institucional de Bancóldex, como banco de desarrollo, de contribuir a mejorar el acceso al financiamiento e inclusión de los microempresarios. Los recursos obtenidos con la emisión de estos bonos constituyeron un impulso al mejoramiento de la oferta financiera y de las condiciones crediticias de 106.076 dueños de micros y pequeños negocios, financiados a través de 68 entidades, 49 de estas especializadas en microfinanzas, con las que el Banco guarda una relación de cooperación encaminada hacia el logro de mayores impactos sociales.

**La colocación de estos recursos se enfocó en poblaciones prioritarias para el desarrollo y fortalecimiento del sector microempresarial colombiano:**  
 las mujeres empresarias, los negocios rurales y los empresarios víctimas del conflicto armado.

Con éstos últimos, Bancóldex responde al compromiso de ofrecer financiamiento para el fortalecimiento de las actividades productivas de esta población.

Este enfoque poblacional de los Bonos Sociales ofrece la posibilidad de maximizar los efectos sociales al abrirle la puerta a muchos de estos empresarios al sector financiero. Con ello buscamos incidir en la generación y formalización de empleo; reducir las desigualdades geográficas y de género, e integrar grupos tradicionalmente excluidos al entorno productivo.

Pero este esfuerzo no es aislado y tampoco es único en la lucha contra la pobreza. Los Bonos Sociales forman parte de un trabajo empresarial e institucional que busca mitigar las disparidades en el país. Esta emisión permitió apalancar los esfuerzos de otras entidades del sector financiero y complementaron el empeño institucional y de la sociedad civil por generar puentes de inclusión para los más vulnerables.

Hoy, presentamos con orgullo el Informe Anual del uso de los recursos que, en sintonía con los Principios de los Bonos Sociales establecidos por el International Capital Market Association (ICMA), da cuenta de los principales logros. El informe cuenta con un análisis estadístico de la población beneficiaria y los testimonios de cuatro empre-

sarios que son ejemplo de actividades productivas generadoras de inclusión, empleo y oportunidades en el país.

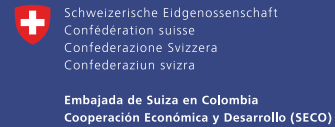
A finales de 2018, Bancóldex sumó a la emisión de los Bonos Verdes y Sociales, los Bonos Naranja, con los que completó un billón de pesos en títulos con impacto ambiental, social y económico, especialmente de las industrias culturales y creativas de Colombia. Con este nuevo hito, nos consolidamos como pioneros en el desarrollo del mercado de capitales a través de la estructuración de instrumentos financieros que promueven el crecimiento de las compañías colombianas, la inclusión social y la protección del medio ambiente.

**Los recursos de los Bonos Sociales mejoraron las condiciones crediticias de**



**106.076**  
**dueños de pequeños negocios**

Para la emisión de sus primeros Bonos Sociales y la elaboración de este reporte, Bancóldex agradece a sus aliados estratégicos con los cuales comparte un propósito común: el crecimiento del mercado de capitales para contribuir con el desarrollo ambiental, social y económico de Colombia:



También, a la red de microfinancieras y entidades financieras que, de la mano con Bancóldex, le apuestan a las micro y pequeñas empresas del país.

Asimismo, un agradecimiento especial a las entidades que contribuyeron con la información que permitió incluir en el informe datos generales adicionales relacionados con los impactos sociales, y que a la vez nos conectaron con los empresarios cuyas historias aquí consignadas, demuestran que son forjadores del futuro de sus familias y sus regiones.



# INTRODUCCIÓN

## CON LA EMISIÓN DE LOS BONOS SOCIALES, BANCÓLDEX

consolida su apuesta estratégica de impulsar el crecimiento de los micros y pequeños empresarios a nivel nacional y de generar impactos sociales a partir del fortalecimiento de los negocios rurales, de mujeres empresarias y de empresarios víctimas del conflicto armado. Lo que Bancóldex busca a través de esta emisión es promover una sociedad más justa e inclusiva, mejorando la calidad de vida de los ciudadanos vulnerables y generar un impacto positivo en el crecimiento económico nacional.

Para cumplir este propósito, el Banco ha sido participe de acciones que han fortalecido la inclusión financiera y el acceso a productos financieros formales. Año a año ha movilizado recursos en operaciones de crédito a

empresarios vulnerables, a través de 68 intermediarios financieros, de los cuales 49 son entidades especializadas en microfinanzas, que incluyen en la financiación de su portafolio recursos de Bancóldex.

Los Bonos Sociales se constituyen como un instrumento financiero innovador para el logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) al promover el acceso a financiamiento y el desarrollo de oportunidades para la población empresarial de menores ingresos, pilar indispensable en la generación de empleo y oportunidades en el país.

También buscan vincular al sector privado en la financiación de proyectos productivos que maximicen los impactos sociales del microcrédito, al generar acceso a financiamiento, y empoderar a los empresarios que reciban los créditos, en especial, a los de grupos que habitualmente son desatendidos por la banca tradicional.

Con los recursos de los Bonos Sociales se ha llegado a 900 municipios, de los 32 departamentos de Colombia, generando una cobertura del 80 por ciento del total de municipios. De dicha cobertura, el 54 por ciento corresponde a municipios considerados rurales y rurales dispersos, beneficiando en un 79 por ciento a microempresarios que han obtenido los recursos a un plazo promedio de 3 años. Esto ha permitido a los empresarios tener un capital ajustado al ciclo de su negocio y a su flujo de caja.

### Alcance de los Bonos Sociales



## USO DE LOS RECURSOS

Bancóldex realizó su primera emisión de Bonos Sociales el 24 de mayo de 2018 por un valor de \$400.000 millones de pesos que se canalizan vía crédito a los micros y pequeños empresarios con el fin de:

- **PROMOVER LA FORMALIZACIÓN EMPRESARIAL.**
- **BRINDAR ACCESO A CRÉDITOS EN CONDICIONES FAVORABLES QUE LES PERMITAN CRECER SUS NEGOCIOS.**
- **PROMOVER LA INCLUSIÓN FINANCIERA Y DE LA FUERZA LABORAL, LA IGUALDAD DE GÉNERO Y EL DESARROLLO ECONÓMICO LOCAL.**

Este esfuerzo está alineado con las bases del Plan Nacional de Desarrollo, en la promoción de la inclusión financiera, la mejora del acceso a recursos financieros para las pymes, la formalización empresarial y el aumento de la productividad, a partir de la promoción empresarial. También, se

articula con la estrategia de sostenibilidad de Bancóldex de generar valor a través de modelos económicos sostenibles, incrementar la productividad y competitividad de las empresas colombianas, y promover la adopción de estándares de sostenibilidad en el desarrollo de las ciudades.

# CRITERIOS DE ELEGIBILIDAD

Los recursos de los Bonos Sociales son destinados, exclusivamente, a financiar o refinanciar empresas dentro de estas cuatro categorías:



## NEGOCIOS PERTENECIENTES A MUJERES<sup>1</sup>



## MICROS Y PEQUEÑAS EMPRESAS<sup>1</sup>



## NEGOCIOS RURALES<sup>2</sup>



## NEGOCIOS DE PERSONAS VÍCTIMAS DEL CONFLICTO ARMADO<sup>3</sup>

Los empresarios seleccionados para ser financiados con los recursos del Bono cumplieron con uno o varios de los criterios de elegibilidad para su financiación, a través de las líneas de crédito de Bancóldex. Algunos de esos cupos de financiación están directamente relacionados con el objeto de los Bonos Sociales como el cupo de crédito para las empresas de víctimas del conflicto armado, cupos especiales de crédito con destinación regional y otras líneas dirigidas a micro y pequeñas empresas, entre otras del portafolio.

<sup>1</sup> Se consideran microempresas las unidades empresariales con activos totales de hasta 500 SMMLV, pequeñas empresas las que tengan activos totales mayores a 500 SMMLV, y hasta 5.000 SMMLV, de acuerdo con la clasificación consignada en la Ley 590/ 2000 – Ley Mipyme y las normas que la modifiquen. Para el año 2019, microempresas son las unidades empresariales cuyos activos totales no superan \$414.058.000, pequeñas empresas las unidades empresariales cuyos activos totales estén entre \$414.058.000 hasta \$4.140.580.000.

<sup>2</sup> En municipios que tienen menos de 25.000 habitantes y con densidad poblacional menor a 100 hab./km<sup>2</sup>. Según la definición de categorías de ruralidad del DNP y el Equipo de la Misión para la Transformación del Campo 2014

<sup>3</sup> Según la Ley colombiana 1448 de 2011, Ley de Víctimas y Restitución de Tierras

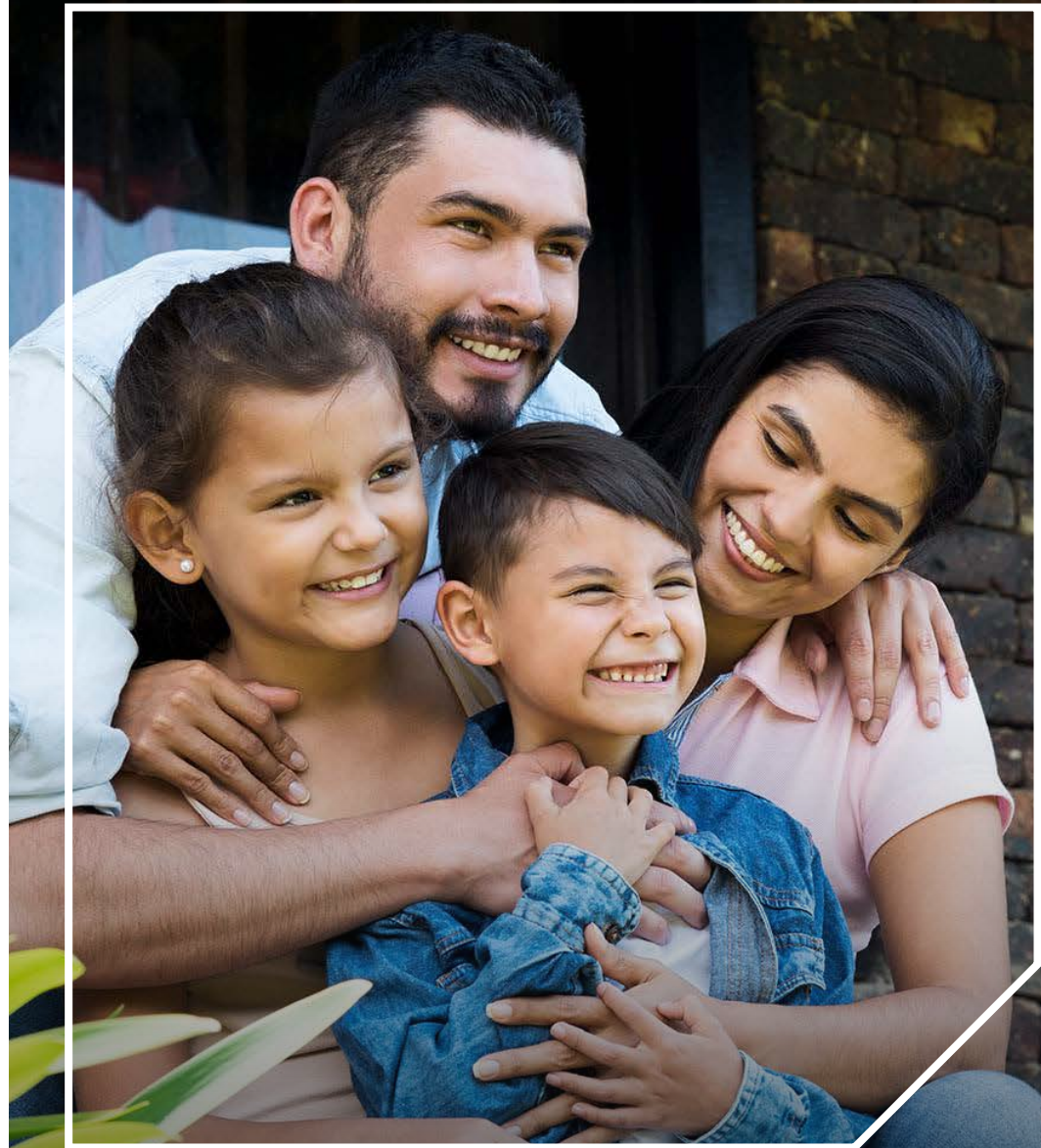




# ADMINISTRACIÓN DE LOS RECURSOS

Los recursos de la emisión de los Bonos Sociales se destinaron en su totalidad a financiar o refinanciar las actividades empresariales elegidas bajo los criterios anteriormente descritos, de acuerdo con lo establecido en el documento marco (Framework). A corte del 28 de febrero de 2019 y para el momento en el que fue elaborado este informe, la totalidad de los recursos se encuentran asignados en operaciones sociales elegibles.

[CLICK AQUÍ PARA CONSULTAR:  
FRAMEWORK BONOS SOCIALES](#)



# REPORTE

Bajo el principio de transparencia, Bancóldex presenta la información consolidada acerca del uso de los recursos de sus Bonos Sociales en términos del número de beneficiarios, la distribución por categoría de acuerdo a la cartera total, el valor promedio de desembolsos y la distribución regional. También presenta el impacto social positivo de cuatro empresarios representativos que, en suma, ejemplifican los logros esperados y que contribuyeron significativamente a los objetivos de los Bonos Sociales.

El seguimiento y los resultados contenidos en el presente reporte se acogen a los principios internacionales de la guía de procedimiento voluntario para la emisión de Bonos Sociales, establecido por el ICMA.

Bancóldex contó con la opinión favorable del tercero independiente Sustainalytics para verificar el cumplimiento del Uso de los Recursos y reporte de los negocios financiados con los recursos de los Bonos Sociales.

[CLICK AQUÍ PARA VER EL INFORME ANEXO](#)



DESEMBOLSOS POR

**\$769.994**

MILLONES



RESULTADOS DE LOS BONOS SOCIALES BANCÓLDEX

COBERTURA



54%

CONSIDERADOS MUNICIPIOS RURALES Y RURALES DISPERSOS



DUEÑOS DE NEGOCIOS BENEFICIADOS

55% MUJERES



44% HOMBRES

EL 1% ADICIONAL FUE DESTINADO A PERSONAS JURÍDICAS.

**115.257**

OPERACIONES DE CRÉDITO



**106.076** EMPRESAS FINANCIADAS



1.355 PEQUEÑAS EMPRESAS

> \$111 MILLONES CRÉDITO MONTO PROMEDIO



104.721 MICRO EMPRESAS

> \$5 MILLONES CRÉDITO MONTO PROMEDIO

CRÉDITO PLAZO PROMEDIO

3 AÑOS MEDIANO PLAZO

MONTO PROMEDIO GENERAL

\$6.6 MILLONES

SALDO DE CARTERA A 28 DE FEBRERO 2019

\$449.000 MILLONES



**\$292.158** MILLONES

HAN BENEFICIADO A

**58.227** EMPRESAS DE MUJERES



 **OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE**

<p><b>1</b> FIN DE LA POBREZA</p> 	<p><b>2</b> HAMBRE CERO</p> 	<p><b>3</b> SALUD Y BIENESTAR</p> 	<p><b>4</b> EDUCACIÓN DE CALIDAD</p> 	<p><b>5</b> IGUALDAD DE GÉNERO</p> 	<p><b>6</b> AGUA LIMPIA Y SANEAMIENTO</p> 
<p><b>7</b> ENERGÍA ASEQUIBLE Y NO CONTAMINANTE</p> 	<p><b>8</b> TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO</p> 	<p><b>9</b> INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA</p> 	<p><b>10</b> REDUCCIÓN DE LAS DESIGUALDADES</p> 	<p><b>11</b> CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES</p> 	<p><b>12</b> PRODUCCIÓN Y CONSUMO RESPONSABLES</p> 
<p><b>13</b> ACCIÓN POR EL CLIMA</p> 	<p><b>14</b> VIDA SUBMARINA</p> 	<p><b>15</b> VIDA DE ECOSISTEMAS TERRESTRES</p> 	<p><b>16</b> PAZ, JUSTICIA E INSTITUCIONES SÓLIDAS</p> 	<p><b>17</b> ALIANZAS PARA LOGRAR LOS OBJETIVOS</p> 	

CONTRIBUCIÓN  
A LOS OBJETIVOS  
**DE DESARROLLO  
SOSTENIBLE.**

**Los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** "son un llamado universal a la adopción de medidas para poner fin a la pobreza, proteger el planeta y garantizar que todas las personas gocen de paz y prosperidad"<sup>4</sup>. Estos objetivos mundiales se establecieron en el marco de la Agenda 2030, suscrita por los estados miembros de la Organización de Naciones Unidas (ONU) en 2015, y constituyen la vía para alcanzar el desarrollo sostenible para el año 2030. Los Bonos Sociales favorecen las siguientes metas de los ODS y están orientados a:

<sup>4</sup> PNUD (2019). ¿Qué son los objetivos de desarrollo sostenible? Disponible en internet: <https://www.undp.org/content/undp/es/home/sustainable-development-goals.html>

CATEGORÍA DE DESTINO DE LOS FONDOS	PROYECTOS ADMISIBLES		METAS DE LOS ODS
<p><b>FINANCIAMIENTO DE MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS E INCLUSIÓN FINANCIERA</b></p>	 <p><b>FINANCIAMIENTO A NEGOCIOS PERTENECIENTES A MUJERES</b></p>		<p><b>5.1</b> Poner fin a toda forma de discriminación contra todas las mujeres y niñas en todo lugar.</p>
	 <p><b>FINANCIAMIENTO A MICROS Y PEQUEÑAS EMPRESAS</b></p>		<p><b>8.3</b> Promover políticas orientadas al desarrollo que apoyen actividades productivas, la creación de empleos decentes, el emprendimiento, la creatividad e innovación y alienten la formalización y crecimiento de las micros, pequeñas y medianas empresas, incluso a través del acceso a servicios financieros.</p>
	 <p><b>FINANCIAMIENTO A NEGOCIOS RURALES</b></p>		<p><b>9.3</b> Incrementar el acceso de las pequeñas empresas industriales y de otro tipo, particularmente en los países en desarrollo, a los servicios financieros, incluido el crédito asequible, y su integración en las cadenas de valor y los mercados.</p> <p><b>10.2</b> Para el año 2030, fortalecer y promover la inclusión social, económica y política de todos, independientemente de su edad, sexo, discapacidad, raza, etnia, origen, religión o condición económica o de otro tipo.</p>



# RESULTADOS

Con el fin de identificar el efecto de los Bonos emitidos por Bancóldex, se presentan a continuación los principales resultados de las empresas financiadas o refinanciadas con los recursos de la emisión:



FINANCIAMIENTO A  
**NEGOCIOS**  
**PERTENECIENTES A**  
**MUJERES**

## RESULTADOS FINANCIAMIENTO A:



### NEGOCIOS PERTENECIENTES A MUJERES

Mujeres mayores de 18 años  
propietarias de empresas.

**\$292.158** MILLONES

han beneficiado a 58.227 empresas de mujeres, a través de 63.525 operaciones de crédito, en 824 municipios.

**83%**

de los desembolsos a mujeres fue a mediano plazo.

**95%**

de los desembolsos a empresas de mujeres son microempresas.

**\$4** MILLONES

crédito promedio para las para las empresas de mujeres.

**46%**

COMERCIO

**26%**

SERVICIOS

concentración de las actividades económicas que desarrollan las empresarias.





FINANCIAMIENTO A  
**MICROS Y PEQUEÑAS**  
**EMPRESAS**

## RESULTADOS FINANCIAMIENTO A:



### MICROS Y PEQUEÑAS EMPRESAS

**\$769.994 MILLONES**

desembolsados en 115.257 operaciones de crédito a 106.076 empresas.

**79%**

MICROEMPRESAS

**21%**

PEQUEÑAS EMPRESAS

\$609.900 millones de pesos se destinaron a 104.721 microempresas y \$160.093 millones a 1.355 pequeñas empresas. En total hubo 113.800 créditos a microempresas y 1.436 créditos a pequeñas.

**82%**

del valor de los desembolsos se realizó a personas naturales.

Del total de empresas financiadas

**55%**  **44%** 

El 1% adicional fue destinado a personas jurídicas.

**45%** COMERCIO

**15%** INDUSTRIA

**22%** SERVICIOS

**7%** AGROINDUSTRIA

han sido los sectores económicos con mayor dinámica en los desembolsos.

**77%**

de los recursos fueron destinados a capital de trabajo y el 23% restante para modernización.

**81%**

de los desembolsos fue a un plazo promedio de 3 años, es decir a mediano plazo.

**\$5 MILLONES**

crédito promedio para las microempresas.

**\$111 MILLONES**

crédito promedio para las pequeñas empresas.



FINANCIAMIENTO A  
**NEGOCIOS**  
**RURALES**

## RESULTADOS FINANCIAMIENTO A:



### NEGOCIOS RURALES

---

# 16.909 EMPRESAS

ubicadas en 490 municipios rurales y rurales dispersos, que representan el 54% de los municipios atendidos, demandaron 18.115 operaciones de crédito. El valor de los desembolsos otorgados en dichos municipios (\$91.443 millones de pesos), corresponde al 12% del monto total colocado.

---

# 38%

representó el sector de agroindustria, el mayor número de operaciones de crédito, lo que es concordante con la vocación productiva de la ruralidad del país. En todo caso, también participaron sectores como comercio, servicios e industria.

---

---

# 93%

de los recursos desembolsados en municipios rurales y rurales dispersos se destinó a microempresas.

---

# 70%

de los recursos desembolsados han sido a mediano plazo.

---

# \$5 MILLONES

crédito promedio general para las empresas ubicadas en municipios rurales y rurales dispersos.

---



FINANCIAMIENTO A  
**NEGOCIOS DE  
PERSONAS VÍCTIMAS DEL  
CONFLICTO ARMADO**

## RESULTADOS FINANCIAMIENTO A:



### NEGOCIOS DE PERSONAS VÍCTIMAS DEL CONFLICTO ARMADO

Las cifras de desembolsos relacionadas con la financiación a las empresas de la población víctima del conflicto armado interno en Colombia, se identifican realizando el cruce de las operaciones de crédito de Bancóldex, para el periodo señalado, contra el Registro Único de Víctimas, con corte a septiembre 1° de 2018, suministrado por la Unidad para la Atención y Reparación Integral a las Víctimas – UARIV, bajo acuerdo de confidencialidad.

## \$94.273 MILLONES

a empresas de víctimas del conflicto armado interno en Colombia, en 22.333 operaciones de crédito, para 20.134 empresarios de dicha población en 623 municipios.

## 20.097 MICROEMPRESAS

y 37 pequeñas empresas financiadas del total de empresas en este segmento.

## 52%

de los desembolsos a empresas de víctimas se otorgó a mujeres.

## 45%

COMERCIO

## 27%

SERVICIOS

principales sectores económicos beneficiados.

## \$4.2 MILLONES

crédito promedio general para los empresarios de la población víctima del conflicto armado interno.



APORTES DE LOS  
BONOS SOCIALES A  
**LOS EMPRESARIOS  
BENEFICIARIOS DE  
LOS CREDITOS.**

## LA COLOCACIÓN DE LOS RECURSOS

**CAPTADOS POR LOS BONOS SOCIALES** tiene un gran potencial de impacto al ser canalizados, principalmente, por entidades especializadas en microfinanzas que dirigen estos recursos a poblaciones vulnerables generalmente excluidas de los mercados de crédito tradicionales.

El microcrédito tiene efectos positivos a mediano y largo plazo en la reducción de pobreza, el empoderamiento de las mujeres, la inclusión productiva en zonas rurales y urbanas. De hecho, en el corto plazo, mejoran la libertad ocupacional de los hogares, fortalecen los negocios de los beneficiarios a partir del aumento del nivel de activos de los hogares, y facilitan la gestión del riesgo de los negocios<sup>5</sup>.

A continuación se esboza la contribución de los bonos sociales que se sumaron a los esfuerzos que ya han adelantando seis entidades especializadas en microfinanzas con otras fuentes de fondeo, entre el 2016 y 2018, en la que se da cuenta de la focalización de los recursos.

<sup>5</sup> (Banerjee, Duflo, Glennerster y Kinnan, 2009; Banerjee, Karlan, Zinman, 2015)

<sup>6</sup> (Copestake, Bhalotra y Johnson, 2010).

## ANÁLISIS DE LA POBLACIÓN BENEFICIARIA

Las entidades que reportaron estos indicadores a Bancóldex son:

**Interactuar, Fundación de la Mujer, Contactar, Crezcamos, Encumbra y Crediservir.**

## ACCESO AL FINANCIAMIENTO

- El 19% de los clientes de las entidades fueron clientes nuevos. Según lo reportado, las seis entidades encuestadas atendieron a 1,7 millones de clientes en 2018, de los cuales 320 mil fueron nuevos.
- El comportamiento muestra que la colocación de los recursos del bono puede generar procesos virtuosos en el sentido que, al generar acceso por primera vez, los nuevos clientes ahora podrán acceder a nuevos créditos para sus negocios<sup>6</sup>.

## INCLUSIÓN DE GÉNERO

- La tendencia de las seis entidades encuestadas muestra que entre el 2016 y el 2018, **las mujeres representaron más del 57% de los beneficiarios de microcrédito**. Esto también coincide con el comportamiento nacional de este sector y con la colocación de los recursos de los Bonos Sociales.



- La focalización a mujeres ha estado asociada a un mejoramiento en el nivel de empoderamiento económico de las mujeres al tener impacto directo sobre sus ingresos y al mejorar su posición de negociación en los hogares a mediano plazo.

- Los efectos de focalizar más recursos a mujeres, sobre todo en zonas rurales, ha mostrado tener retornos sociales y económicos mayores<sup>7</sup>.

## INCLUSIÓN DE POBLACIÓN VULNERABLE

- La mayoría de la población beneficiaria de las entidades encuestadas tiene ingresos mensuales menores a 1 SMMLV<sup>8</sup>. Ello contribuye a la dinamización de los ingresos de esta población.

## DESEMBOLSOS SEGÚN ÁREA GEOGRÁFICA Y SECTOR

- Las entidades reportan haber aumentado la participación de los clientes en zonas rurales y del sector agropecuario.

A nivel geográfico, se observa que la participación de los clientes rurales, sobre el total de clientes atendidos, aumentó 5 puntos porcentuales entre el 2016 y el 2018 (gráfica 1). Lo mismo ocurre con la participación de los clientes del sector agrícola (gráfica 2).

- Según la Misión para la Transformación del Campo (2016), estos servicios son indispensables para la generación de inclusión productiva de la población en zonas rurales y de productores agropecuarios, porque permite cerrar brechas económicas entre las ciudades y el campo.

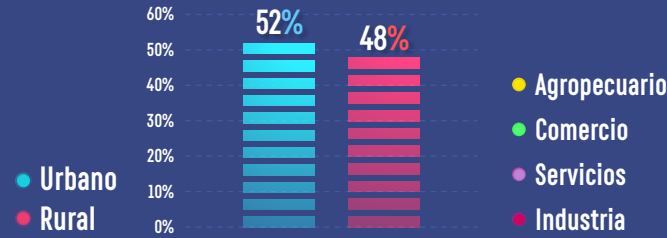
Fuente: datos de las entidades, cálculos de Bancóldex

\*Nota: En la gráfica 2 los sectores no suman 100% porque no se reporta la barra de "Otros sectores".

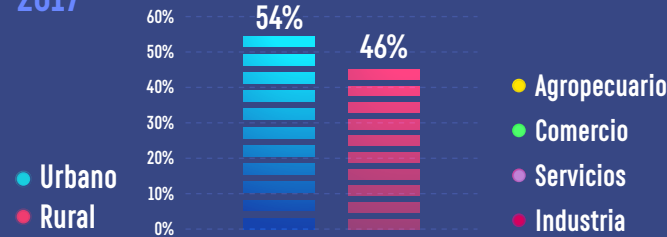
## DESEMBOLSOS TOTALES POR ÁREA GEOGRÁFICA

[GRÁFICA 1]

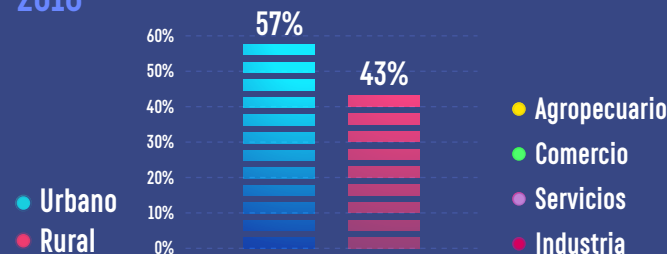
2018



2017

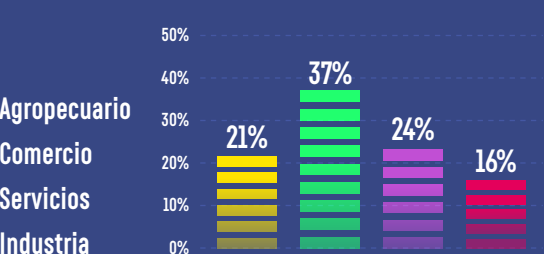
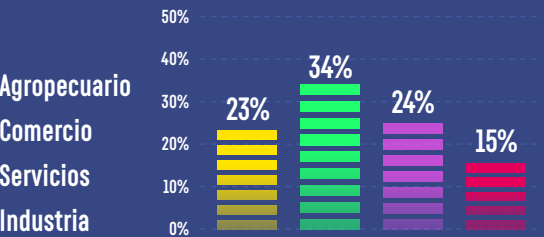
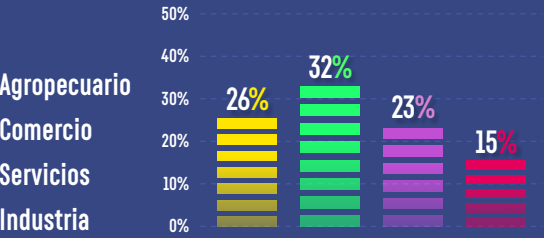


2016



## DESEMBOLSOS TOTALES POR SECTOR ECONÓMICO

[GRÁFICA 2]



<sup>7</sup> Rathirane, 2012; Chakraborty y Jayamani, 2013)

<sup>8</sup> En 2019: COP 828.116, apróx. USD 264



# HISTORIAS DE MICROCRÉDITOS QUE **TRANSFORMAN VIDAS.**



El microcrédito tiene el poder de transformar el entorno de las personas. Así lo indican las historias de los miles de empresarios colombianos que, desde diferentes geografías y contextos, han hecho del microcrédito un potente instrumento para mejorar la calidad de vida de sus familias.

*A continuación, presentamos una muestra que ilustra este poder transformador, a través de cuatro empresarios que dan cuenta del efecto de los créditos que recibieron, financiados por los recursos de los Bonos Sociales.*

# DE LA ADVERSIDAD AL EMPODERAMIENTO FEMENINO

EMPRESARIA:

**Sandra Milena Useche Alvarado**

Guaduas, Cundinamarca

ENTIDAD MICROFINANCIERA:

**Bancompartir**

TIPO DE BENEFICIARIO:



**NEGOCIOS  
PERTENECIENTES  
A MUJERES**



**NEGOCIOS DE  
PERSONAS VÍCTIMAS  
DEL CONFLICTO ARMADO**





**SANDRA** es desplazada por la violencia del municipio de Caparrapí, Cundinamarca. A los 16 años se mudó a Guaduas, Cundinamarca, donde vive con su familia -su esposo e hija de 9 años- en una finca alquilada cercana a la cabecera del municipio. Antes de dedicarse a su negocio, trabajaba como enfermera en Guaduas. Si bien la enfermería le sirvió como fuente de empleo, no le ofrecía mayor flexibilidad laboral o gestión de su tiempo.

En la finca, Sandra y su familia han hecho adecuaciones a la casa para hacer eventos empresariales, corporativos, y fami-

liares en Guaduas. Alquila la finca para piquetes en los que ofrece comida, música, piscina, bebidas frías, tejo y decoración según la naturaleza del evento. Trabaja con su familia, junto a su mamá, su tío y su esposo. Sandra no ha recibido ningún tipo de formación para desarrollar su negocio, por lo que lo ha hecho de forma empírica con su familia.

Además de estas actividades, en su casa hace artesanías en guadua por encargo y pinta pesebres navideños gracias a los cursos que he tomado en el SENA. Sandra es líder de la mesa de víctimas de Guaduas, Víctimas del Conflicto La Pola (VICAP).

**Como líder, Sandra empodera a otras personas en condición de victimización en el municipio para acceder a programas del Estado, asistencia, financiamiento, proyectos productivos y vivienda.**

## ADECUACIONES QUE MEJORAN LA EXPERIENCIA EN SU CASA DE EVENTOS

Sandra se aproximó a los bancos gracias a la mesa de víctimas en donde se divulgó el apoyo a través de líneas de crédito especializadas para la población en esta condición. El crédito obtenido por \$25 millones en Bancompartir lo ha utilizado para fortalecer su negocio y financiar la adecuación de espacios de la casa para los eventos y la adquisición de una nevera para las bebidas. Las adecuaciones buscaban mejorar la experiencia de los eventos y fortalecer la hospitalidad ofrecida por Sandra y por su familia.

## RESULTADOS DEL CRÉDITO:

# CASA DE EVENTOS DE SANDRA MILENA USECHE

---

## SANDRA GENERA INGRESOS

propios, de forma autónoma, con apoyo de toda su familia y en condiciones de igualdad. Todos desarrollan las mismas labores y apoyan el desarrollo del negocio.

---

---

## A TRAVÉS DEL CRÉDITO HA LOGRADO

llevar a cabo múltiples actividades económicas, con lo que diversifica sus fuentes de ingresos. Lo generado lo reinvierte en mejoramientos para sus negocios.

---

---

## ESTE AÑO SOLICITÓ UN CRÉDITO

de redescuento (de Bancóldex) con un intermediario financiero para fortalecer su negocio y ya puede acceder a recursos de mayores montos y mayor plazo.

---

---

## SANDRA ES UNA LÍDER EMPODERADA

que genera impacto a nivel de comunidad a partir del apoyo a otras víctimas.

---

---

## GESTIÓN DEL TIEMPO Y RECURSOS

de forma autónoma y con flexibilidad para poder atender las necesidades de su familia, como por ejemplo, darle una mayor atención a la actividad académica de su hija. También ha podido dedicarle más tiempo a la actividad de liderazgo en la mesa de víctimas.

---

# REFACCIÓN DE MUEBLES PARA EL SUSTENTO FAMILIAR

EMPRESARIO:

**Edgar Hernán Torres Arévalo**

Ubaté, Cundinamarca

ENTIDAD MICROFINANCIERA:

**Contactar**

TIPO DE BENEFICIARIO:



**MICROS Y  
PEQUEÑAS EMPRESAS**



**NEGOCIOS  
RURALES**



**EDGAR HERNÁN** Torres Arévalo, de 52 años, es dueño de una microempresa que elabora muebles en madera, hace trabajos de recuperación y tapiza mobiliario por encargo.

Edgar trabaja en esta actividad desde hace más de 30 años y tiene clientes en el municipio de Ubaté, así como en el Tolima y en Caldas.

Trabaja sólo en su taller en el primer piso de la casa de su cuñada en Ubaté, y en ocasiones se desplaza con sus herramientas de trabajo a otros municipios para llevar a cabo su trabajo. Su esposa, por su parte, lo apoya en la gestión de la empresa y de las finanzas del negocio familiar. Su familia está compuesta por su esposa, con quien vive, y sus 5 hijos. Todos los hijos son independientes y se desempeñan en diferentes empleos en Bogotá y Ubaté.

## UN CRÉDITO DE \$3 MILLONES MEJORÓ EL TRANSPORTE DE SU MERCANCÍA

Edgar accedió por primera vez a un microcrédito luego del trabajo puerta a puerta de Contactar en el municipio. Tomó su primer crédito por \$3 millones para poder completar la compra de una camioneta que le permitiera mejorar sus procesos de compra de insumos, trabajo a domicilio y distribución de productos finales. Con el vehículo ha podido atender a más clientes y comprar materiales con mayor frecuencia y a mayor escala. Antes de tener el vehículo, viajaba a Bogotá con su esposa a comprar los materiales en transporte público y traían las telas, espumas y estructuras en madera que ellos mismos pudiesen cargar en Transmilenio y los buses intermunicipales, que no siempre le permitían cargar todos los insumos.

Gracias a su comportamiento de pago y el fortalecimiento de su negocio, solicitó un segundo crédito por \$2 millones de pesos para dar las arras de un negocio de supermercado local con su hija. Con esto, ha buscado fortalecer la actividad económica de su familia y mejorar la calidad de vida de él, su esposa, sus hijos y sus trece nietos.



## RESULTADOS DEL CRÉDITO:

# REFACCIÓN DE MUEBLES PARA EL SUSTENTO FAMILIAR DE EDGAR TORRES

---

## EDGAR ASEGURA HABER AUMENTADO SU BASE DE CLIENTES

corrientes de cinco a quince, gracias a la camioneta que hoy le permite trasladarse para comprar más y mejores materiales en la región. Por ejemplo, ahora compra lana en Cucunubá y lleva sus equipos para hacer trabajos a domicilio.

---

---

## AUMENTÓ SUS INGRESOS MENSUALES

y ha podido financiar activos que le han mejorado la calidad de vida, como un crédito para su hogar. Asimismo, el aumento en los ingresos por el crédito le ha permitido tomar vacaciones.

---

# TRES HERMANAS EN EL NEGOCIO DE CRIANZA DE GALLINAS Y CERDOS

EMPRESARIO:

**Zorangélica, Lila y María Loaiza Sarmiento**

Berlín, Caldas

ENTIDAD MICROFINANCIERA:

**Interactuar**

TIPO DE BENEFICIARIO:



**NEGOCIOS  
PERTENECIENTES  
A MUJERES**



**NEGOCIOS  
RURALES**



**NEGOCIOS DE  
PERSONAS VÍCTIMAS  
DEL CONFLICTO ARMADO**





Desde hace 6 años

**ZORANGÉLICA, LILA Y MARÍA** se dedican a la crianza de aves y cerdos. Hasta hace un año, contaban con suficientes aves para el autoconsumo del hogar y hacían ventas muy esporádicas. Zorangélica vivía con el apoyo de su esposo y criaba a su hijo en la cabecera del municipio de Norcasia. Lila, por su parte, vive en el predio heredado de la familia, en el lugar en el que administran el negocio con sus hijos. Están ubicadas en el oriente de Caldas, en la vía entre Norcasia y Samaná. Las hermanas asistieron a un colegio agropecuario en el que aprendieron el manejo de cerdos y aves que hoy aplican en su negocio.

Gracias a unos volantes que repartieron en el municipio y a conversaciones con ejecutivos de las entidades, las hermanas buscaron acceder a microcréditos para fortalecer su negocio y generar vida crediticia.

Para esto, la microfinanciera les ofreció una opción más favorable, con relación a los requisitos y a la tasa de interés, que les mejoran las condiciones frente a lo brindado por la banca tradicional. Tanto Zorangélica como sus hermanas, Lila y María, han tenidos créditos con Interactuar.



## ADECUACIONES QUE MEJORARON LA CALIDAD DE VIDA DE LAS HERMANAS LOAIZA

Zorangélica solicitó el crédito para mejorar los galpones, construir cocheras, y para comprar más cerdos, pollos y gallinas. Mientras que Zorangélica apoya la relación con los clientes, Lila se dedica al cuidado de los animales y a la venta de los huevos. En ocasiones contratan jornaleros para recibir apoyo en los procesos de vacunación y sacrificio de los animales.

Las hermanas tienen su producción vendida por encargo a nivel local mediante contratos con los asaderos de pollos y las personas que venden lechonas. Para cumplir estos acuerdos, las hermanas garantizan la crianza de los animales y preparan las carnes según la demanda de sus clientes. Para ello, desarrollan actividades generadoras de valor agregado como la venta de cortes de carne especiales, morcillas o la carne de cerdo porcionada.

## RESULTADOS DEL CRÉDITO:

### NEGOCIO DE CRIANZA DE GALLINAS Y CERDOS DE LAS HERMANAS LOAIZA

---

**LAS HERMANAS LOAIZA  
CUENTAN** con una generación de  
ingresos propios.

---

**SU NEGOCIO HA CRECIDO  
Y MEJORADO,** pasó de ser un  
negocio de subsistencia a uno con  
clientes estables.

---

---

**ZORANGÉLICA PUEDE  
REPARTIR SU TIEMPO** en otras  
actividades que le generan ingresos al  
hogar, como el cuidado de una niña en  
el pueblo.

---

---

**LILIA HA PODIDO  
REALIZAR MEJORAS** en su  
casa y en el predio, teniendo así una  
mejor calidad de vida para ella y sus hijos.

---

# GELATINA DE PATA UN NEGOCIO RENTABLE Y FAMILIAR

EMPRESARIO:

**Delio Neuta Cruz**

Ibagué, Tolima

ENTIDAD MICROFINANCIERA:

**Bancompartir**

TIPO DE BENEFICIARIO:



**MICROS Y  
PEQUEÑAS EMPRESAS**



**NEGOCIOS DE  
PERSONAS VÍCTIMAS  
DEL CONFLICTO ARMADO**





**DELIO** tiene 59 años y maneja el negocio de preparación y venta de gelatina de pata desde hace 30 años. El negocio fue heredado y aprendido de su suegro que también se dedicaba a esta actividad. Durante los primeros 12 años del negocio, Delio trabajó en su negocio en Florencia, Caquetá. Posteriormente, se trasladó con su familia a Ibagué en búsqueda de mejores oportunidades donde continuaron con el negocio. Desde hace 18 años han trabajado en la preparación casera del producto junto a su hija mayor, que es profesional en Contaduría Pública, y es la gerente de la empresa familiar.

Delio tiene cuatro hijos y tres de ellos siguen viviendo con él. Hasta hace poco, el negocio operaba desde la cocina de su casa y comercializa el producto en mercados locales, supermercados, ventas ambulantes y en ferias.

**Hoy, Delio está fortaleciendo su plan de expansión con el que espera generar cinco empleos directos para su familia y mejorar la calidad de vida de todos.**

## GELATINA DE PATA, UN PRODUCTO **ARTESANAL CON POTENCIAL** DE INDUSTRIALIZACIÓN

Delio solicitó un préstamo a Bancompartir por \$10 millones de pesos para invertir en la compra de hornos, estufas, ollas, batidoras y unas mesas de cocina. Con ello busca renovar su espacio de trabajo para aumentar y mejorar la producción de gelatina. Además de esto, el espacio se está adecuando para cumplir con las exigencias fitosanitarias del Invima. Esta inversión le permitirá generar crecimiento en su negocio familiar y acceder a nuevos mercados nacionales en otras ciudades. Delio asegura que podrá industrializar su negocio a raíz de la modernización de sus espacios. Para este proceso, renovó su préstamo con Bancompartir por \$ 10 millones, gracias a su buen comportamiento de pago.

## RESULTADOS DEL CRÉDITO:

# GELATINA DE PATA DE DELIO NEUTA

---

## DELIO AUMENTÓ SU CAPACIDAD PRODUCTIVA

y dinamizó el crecimiento de su negocio. Con ello busca aumentar la cantidad y calidad de la producción para acceder a nuevos mercados a nivel nacional.

---

---

## EL EMPRESARIO HA DESARROLLADO

buenos hábitos de pago de sus deudas, con lo que ha logrado una dinamización de sus ingresos y un manejo responsable de su nivel de endeudamiento.

---

---

## INVIRTIÓ EN MEJORAMIENTOS

que además le permitirán cumplir con los requisitos de formalización del Invima y así acceder a mercados de nicho.

---

---

## EL EMPRESARIO Y SU HIJA GENERAN INGRESOS

de forma conjunta donde cada uno tiene sus propios sueldos. La expansión para la cual se solicitó el crédito le permitirá emplear directamente a cinco miembros de la familia.

---

---

## LA EMPRESA

les permite a Delio y a su hija manejar su tiempo de forma autónoma.

---

# BIBLIOGRAFÍA

- Banerjee, A., Duflo, E., Glennerster, R., & Kinnan, C. (2009). The miracle of microfinance. Evidence from a randomized evaluation, 40.
- Banerjee, A., Karlan, D., & Zinman, J. (2015). Six randomized evaluations of microcredit: Introduction and further steps. American Economic Journal: Applied Economics, 7(1), 1-21.
- Chakraborty, R., & Jayamani, C. V. (2013). Impact of Micro finance on Women empowerment in Chittagong. IOSR Journal of Economic & Finance, 2(1), 28-34.
- Copestake, J., Bhalotra, S., & Johnson, S. (2001). Assessing the impact of microcredit: A Zambian case study. Journal of Development Studies, 37(4), 81-100.
- Misión para la Transformación del Campo (2016). El campo colombiano: un camino hacia el bienestar y la paz. DNP. Bogotá.
- Rathirane, Y. (2012). The Impact of Micro Credit on Women Empowerment. International Journal of Research in Commerce, Economics & Management (Ijrcm) Volume, (2).





PROMUEVE EL DESARROLLO EMPRESARIAL

PRIMER REPORTE DE **BONOS SOCIALES**  
2019



## Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A.

**Tipo de Revisión:** Anual

**Fecha:** mayo de 2019

**Líder de la Revisión:**

Ankita Shukla, Gerente del Proyecto, [ankita.shukla@sustainalytics.com](mailto:ankita.shukla@sustainalytics.com), +1(617) 603 3329

Mayur Mukati, Soporte del Proyecto, [mayur.mukati@sustainalytics.com](mailto:mayur.mukati@sustainalytics.com), +1 (647) 936 5656

### Introducción

En el año 2018, el Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. (Bancóldex) emitió Bonos Sociales dirigidos a financiar proyectos que promuevan el desarrollo económico sostenible y la inclusión financiera en Colombia. En mayo de 2019, Bancóldex solicitó a Sustainalytics su revisión de los proyectos financiados con los recursos de los Bonos Sociales y proveer una evaluación sobre si los proyectos cumplen con los compromisos para el Uso de los Recursos y Reporte establecidos en el Framework del Bono Social.<sup>1</sup>

### Criterios de Evaluación

Sustainalytics evaluó los proyectos financiados entre enero de 2016 y febrero de 2019, buscando verificar si:

1. Los proyectos cumplen con el Uso de los Recursos y Criterios de Elegibilidad descritos en el Framework del Bono Social; y
2. Se reportó al menos uno de los Indicadores Clave de Desempeño establecidos para cada uno de los criterios del Uso de los Recursos establecidos en el Framework del Bono Social.

La tabla 1 contiene el Uso de los Recursos, los Criterios de Elegibilidad y los Indicadores Clave de Desempeño.

**Tabla 1: Uso de los Recursos, Criterios de Elegibilidad e Indicadores Clave de Desempeño**

Categoría del Proyecto	Proyectos Elegibles	Criterios de Elegibilidad	Indicadores Clave de Desempeño			
<b>Financiamiento e Inclusión Financiera a Micro y Pequeñas Empresas (MIPE)</b>	Financiamiento a Micro y Pequeñas Empresas	<ul style="list-style-type: none"> <li>Las microempresas son empresas con activos totales de hasta 500 Salarios Mínimos Mensuales Legal Vigentes (SMMLV); pequeñas empresas son empresas con activos totales de más de 500 SMMLV y menos de 5,000 SMMLV, según lo definido en Colombia por la Ley 590 de 2000, la cual fue modificada por la Ley 905 de 2004.</li> <li>El tamaño de la empresa se establece de acuerdo con:               <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Microempresa: Empresas con menos de 10 empleados</li> <li>Pequeña Empresa: Empresas con entre 11 y 50 empleados.</li> <li>2. Nivel de activos totales, expresado en SMMLV</li> </ol> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Número de MIPes financiadas</li> <li>Monto desembolsado a MIPes</li> </ul>			
					Microempresa	Pequeña Empresa
				2017	Activos no pueden exceder	Activos no pueden exceder

<sup>1</sup> Framework del Bono Social: [https://www.bancoldex.com/sites/default/files/10852\\_bancoldex\\_framework\\_bono\\_social\\_0.pdf](https://www.bancoldex.com/sites/default/files/10852_bancoldex_framework_bono_social_0.pdf)

[< VOLVER AL REPORTE](#)

		COP \$368.858.500	COP \$3.688.585.000	
	2018	Activos no pueden exceder COP \$390.621.000	Activos no pueden exceder COP \$3.906.210.000	
	2019	Activos no pueden exceder COP \$414,058,000	Activos no pueden exceder \$4,140,580,000	
Financiamiento a Empresas Rurales	<ul style="list-style-type: none"> <li>Empresas Rurales son aquellas que operan en áreas definidas como municipios rurales por el Departamento Nacional de Planeación -DNP) y la Misión para la Transformación del Campo). Estos incluyen:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>Municipios con menos de 25,000 habitantes y densidad de población menor a 100 hab./km<sup>2</sup></li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Número de Empresas Rurales Financiadas</li> <li>Monto desembolsado a Empresas Rurales</li> </ul>		
Financiamiento a Mujeres dueñas de Empresas	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mujeres dueñas de empresas mayores de 18 años</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Número de Mujeres dueñas de Empresas Financiadas</li> <li>Monto desembolsado a Mujeres dueñas de Empresas</li> </ul>		
Financiamiento a Víctimas del conflicto armado dueñas de Empresas	<ul style="list-style-type: none"> <li>Definidas en Colombia por la Ley 1448 de 2011, Ley de Víctimas y Restitución de Tierras, en su artículo 159. Esta Ley define la condición de Víctima como todas las personas que individual o colectivamente hayan sufrido daños como consecuencia de infracciones al Derecho Internacional Humanitario o de violaciones graves y manifiestas a las normas internacionales de Derechos Humanos, ocurridos con ocasión del conflicto armado interno.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Número de Víctimas del conflicto armado dueñas de Empresas Financiadas</li> <li>Monto desembolsado a Víctimas del conflicto armado dueñas de Empresas</li> </ul>		

### Responsabilidad del Emisor

Bancóldex es responsable de proveer información precisa y documentación relacionada con el detalle de los proyectos financiados, incluyendo la descripción de los proyectos, el costo estimado y real de los proyectos y el resultado de los proyectos.

### Independencia y Control de Calidad

Sustainalytics, el mayor proveedor independiente de investigación de sustentabilidad, análisis y servicios para inversores, realizó la verificación del Uso de los Recursos del Bono Social de Bancóldex. La revisión incluyó la recolección de documentación de los empleados de Bancóldex y la revisión de la documentación para verificar la conformidad con lo establecido en el Framework del Bono Social.

[< VOLVER AL REPORTE](#)

Sustainalytics realizó todos los esfuerzos para asegurar el más alto nivel de calidad y rigor durante el proceso de revisión y solicitó a su Comité de Revisión de Sostenibilidad su opinión sobre la revisión.

### Conclusión

Con base en los procedimientos de aseguramiento limitado realizados<sup>2</sup>, Sustainalytics no ha percibido nada que nos haga creer que, en todos los aspectos esenciales, los proyectos que se revisaron de los bonos, financiados con recursos del Bono Social de Bancoldex no están en cumplimiento con el Uso de Los Recursos y Reporte descritos en el Framework del Bono Social. Bancoldex ha revelado a Sustainalytics que el 100% de los recursos obtenidos del Bono Social se encuentran asignados a corte de febrero de 2019.

### Detalle de los Resultados

Tabla 2: Detalle de los Resultados

Criteria de Elegibilidad	Procedimiento Efectuado	Resultado	Error o Excepciones Identificadas
<b>Criterio del Uso de los Recursos</b>	Verificación de los proyectos financiados con los recursos del Bono Social entre enero de 2016 y febrero de 2019 para determinar si los proyectos se encuentran alineados con el criterio del Uso de los Recursos establecido en el Framework del Bono Social y en la Tabla 1 anterior.	Todos los proyectos revisados cumplen con el criterio del Uso de los Recursos.	Ninguna
<b>Criterio de Reporte</b>	Verificación de los proyectos financiados por el Bono Social entre enero de 2016 y febrero de 2019 para determinar que el resultado de los proyectos reportados se encuentre alineado con los Indicadores Clave de Desempeño definidos en el Framework del Bono Social y en la Tabla 1 anterior. Para una lista de los Indicadores Reportados ver Apéndice 1.	Todos los proyectos revisados reportaron al menos uno de los Indicadores Clave de Desempeño de acuerdo con el criterio del Uso de los Recursos.	Ninguna

<sup>2</sup> El proceso de aseguramiento limitado de Sustainalytics incluye la revisión de la documentación relacionada con los detalles de los proyectos que se han financiado, incluida la descripción de los proyectos, los costos estimados y realizados de los proyectos y el impacto del proyecto, que fueron proporcionados por el Emisor. El Emisor es responsable de proveer información precisa. Sustainalytics no realizó visitas en sitio de los proyectos.

[< VOLVER AL REPORTE](#)

## Apéndice 1: Reporte de Resultado por Criterio de Elegibilidad

Uso de los Recursos	Uso de los Recursos y Elegibilidad de la Categoría	Indicadores Clave de Desempeño	Impacto Social (2018) <sup>3</sup>
<b>Financiamiento e Inclusión Financiera a MIPes</b>	Financiamiento a Micro y Pequeñas Empresas (MIPes)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Número de MIPes financiadas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>104,721 microempresas y 1,355 pequeñas empresas beneficiadas.</li> </ul>
	Financiamiento a Empresas Rurales	<ul style="list-style-type: none"> <li>Número de Empresas Rurales Financiadas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>16,909 empresas (con 93% de microempresas) ubicadas en localidades rurales y rurales dispersas beneficiadas.</li> </ul>
	Financiamiento a Mujeres dueñas de Empresas	<ul style="list-style-type: none"> <li>Número de Mujeres dueñas de Empresas Financiadas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>58,227 mujeres dueñas de empresas beneficiadas.</li> </ul>
	Financiamiento a Víctimas del conflicto armado dueñas de Empresas	<ul style="list-style-type: none"> <li>Número de Víctimas del conflicto armado dueñas de Empresas Financiadas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>20,134 víctimas del conflicto armado dueñas de empresas en 623 municipios beneficiadas</li> <li>20,097 microempresas (99.8% del total de empresas) beneficiadas.</li> </ul>

<sup>3</sup> Bancóldex financio proyectos calificados como una combinación de micro y pequeña empresa, empresas Rurales, mujeres dueñas de empresas y/o víctimas del conflicto armado dueñas de empresas.

[< VOLVER AL REPORTE](#)

## Exención de Responsabilidad

© Sustainalytics 2019. Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta opinión externa (la “Opinión”) puede ser reproducida, transmitida o publicada de ninguna manera y por ningún medio sin la previa autorización por escrito de Sustainalytics.

La Opinión se elaboró con el objeto de explicar por qué el bono analizado se considera sustentable y responsable. En consecuencia, la presente Opinión es solo con fines de información y Sustainalytics no aceptará ningún tipo de responsabilidad por el contenido de la opinión y/o ninguna responsabilidad por los daños derivados de la utilización de esta Opinión y/o la información proporcionada en la misma.

Ya que la Opinión se basa en la información facilitada por el cliente, Sustainalytics no garantiza que la información presentada en esta Opinión sea completa, exacta o actualizada.

Nada de lo contenido en esta Opinión se interpretará como una declaración o garantía, expresa o implícita, acerca de la conveniencia de invertir en o incluir empresas en universos y/o carteras de inversión. Por otra parte, esta Opinión no se interpretará en ningún caso como una evaluación del desempeño y la solvencia del bono, ni se interpretará como que se ha enfocado en la asignación eficaz del uso de los recursos.

El cliente es totalmente responsable de certificar y garantizar el cumplimiento, la implementación y la supervisión de sus compromisos

[< VOLVER AL REPORTE](#)

## Sustainalytics

Sustainalytics es una firma independiente de análisis, calificación e investigación ambiental, social y de gobierno (ESG, por sus siglas en inglés) y gobierno corporativo que respalda a los inversores de todo el mundo con el desarrollo e implementación de estrategias de inversión responsable. Con 13 oficinas a nivel mundial, Sustainalytics se asocia con inversores institucionales que integran la información y evaluación ambiental, social y de gobierno en sus procesos de inversión. Con operaciones en 30 países, los emisores líderes, desde compañías multinacionales hasta instituciones financieras y gobiernos, buscan a Sustainalytics para obtener opiniones externas para Frameworks Verdes y Sostenibles. En el 2015, Global Capital premió a Sustainalytics como el “Mejor Proveedor de Opinión Externa y de Investigación” y en los años 2018 y 2019 nombró a Sustainalytics como el “Proveedor de Opinión Externa Más Impresionante”. La firma fue reconocida como el “Proveedor Externo de Mayor Tamaño” por el Climate Bond Initiative y por Environmental Finance en 2018, y en el 2019 como el “Proveedor Externo de Mayor Tamaño para la Verificación de Bonos Climáticos Certificados” por el Climate Bond Initiative. Adicionalmente, Sustainalytics recibió una mención honorífica en los Premios de Financiación Sostenible del 2018 del Research Institute for Environmental Finance Japan por su contribución al crecimiento del mercado de Bonos Verdes en Japón.

Para más información, visite [www.sustainalytics.com](http://www.sustainalytics.com)

O comuníquese con nosotros: [info@sustainalytics.com](mailto:info@sustainalytics.com)

