

a

**FIDA**  
**FONDO INTERNACIONAL DE DESARROLLO AGRÍCOLA**  
**Junta Ejecutiva – 86º período de sesiones**  
Roma, 12 y 13 de diciembre de 2005

**INFORME Y RECOMENDACIÓN DEL PRESIDENTE**  
**A LA JUNTA EJECUTIVA SOBRE UNA PROPUESTA DE PRÉSTAMO A LA**  
**REPÚBLICA ISLÁMICA DEL PAKISTÁN**  
**PARA EL**  
**PROGRAMA DE INNOVACIÓN Y DIFUSIÓN EN MATERIA DE MICROFINANCIACIÓN**



**ÍNDICE**

	<b>PÁGINA</b>
<b>EQUIVALENCIAS MONETARIAS</b>	<b>iii</b>
<b>PESOS Y MEDIDAS</b>	<b>iii</b>
<b>ABREVIATURAS Y SIGLAS</b>	<b>iii</b>
<b>MAPA DE LA ZONA DEL PROGRAMA</b>	<b>iv</b>
<b>RESUMEN DEL PRÉSTAMO</b>	<b>v</b>
<b>SINOPSIS DEL PROGRAMA</b>	<b>vi</b>
<b>PARTE I – LA ECONOMÍA, EL CONTEXTO SECTORIAL Y LA ESTRATEGIA DEL FIDA</b>	<b>1</b>
A. La economía y el sector microfinanciero	1
B. Enseñanzas extraídas de la experiencia anterior del FIDA	2
C. Estrategia de colaboración del FIDA con el Pakistán	2
<b>PARTE II – EL PROGRAMA</b>	<b>4</b>
A. Zona del programa y grupo-objetivo	4
B. Objetivos y alcance	4
C. Componentes	5
D. Costos y financiación	8
E. Adquisiciones, desembolsos, cuentas y auditoría	9
F. Organización y gestión	10
G. Justificación económica	10
H. Riesgos	11
I. Impacto ambiental	12
J. Características innovadoras	12
<b>PARTE III – INSTRUMENTOS Y FACULTADES JURÍDICOS</b>	<b>13</b>
<b>PARTE IV – RECOMENDACIÓN</b>	<b>13</b>
 <b>ANEXO</b>	
<b>RESUMEN DE LAS GARANTÍAS SUPLEMENTARIAS IMPORTANTES     INCLUIDAS EN EL CONVENIO DE PRÉSTAMO NEGOCIADO</b>	 <b>15</b>

**APÉNDICES**

<b>I. COUNTRY DATA</b> (DATOS SOBRE EL PAÍS)	<b>1</b>
<b>II. PREVIOUS IFAD FINANCING IN PAKISTAN</b> (FINANCIACIÓN ANTERIOR DEL FIDA EN EL PAKISTÁN)	<b>2</b>
<b>III. LOGICAL FRAMEWORK</b> (MARCO LÓGICO)	<b>3</b>
<b>IV. COST AND FINANCING</b> (COSTOS Y FINANCIACIÓN)	<b>7</b>
<b>V. IMPLEMENTATION ARRANGEMENTS AND RESPONSIBILITIES</b> (DISPOSICIONES PARA LA EJECUCIÓN Y RESPONSABILIDADES)	<b>9</b>
<b>VI. ORGANIZATIONAL CHART</b> (ORGANIGRAMA)	<b>13</b>
<b>VII. FINANCIAL AND ECONOMIC ANALYSIS</b> (ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO)	<b>14</b>

### EQUIVALENCIAS MONETARIAS

Unidad monetaria	=	Rupia pakistaní (PKR)
USD 1,00	=	PKR 60
PKR 1,00	=	USD 0,0167

### PESOS Y MEDIDAS

1 kilogramo (kg)	=	2,204 libras
1 000 kg	=	1 tonelada (t)
1 kilómetro (km)	=	0,62 millas
1 metro (m)	=	1,09 yardas
1 metro cuadrado (m <sup>2</sup> )	=	10,76 pies cuadrados
1 acre (ac)	=	0,405 hectáreas (ha)
1 ha	=	2,47 ac

### ABREVIATURAS Y SIGLAS

COSOP	documento sobre oportunidades estratégicas nacionales
DELP	documento de estrategia de lucha contra la pobreza
IMF	institución de microfinanciación
ONG	organización no gubernamental
PPAF	<i>Pakistan Poverty Alleviation Fund</i> (Fondo de lucha contra la pobreza en el Pakistán)

### GOBIERNO DE LA REPÚBLICA ISLÁMICA DEL PAKISTÁN Ejercicio financiero

Del 1° de julio al 31 de junio



## Pakistan

Microfinance Innovation and Outreach Programme



Source: IFAD, Line of Control from United Nations Map No. 3953 Rev.2, January 2004

The designations employed and the presentation of the material in this map do not imply the expression of any opinion whatsoever on the part of IFAD concerning the delimitation of the frontiers or boundaries, or the authorities thereof

**Fuente:** FIDA, línea de control del mapa n.º 3953 Rev.2 de las Naciones Unidas, enero de 2004.

Las denominaciones empleadas y la forma en que aparecen presentados los datos en este mapa no suponen juicio alguno del Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) respecto de la demarcación de las fronteras o límites que figuran en él ni acerca de las autoridades competentes.

MAPA DE LA ZONA DEL PROGRAMA

**REPÚBLICA ISLÁMICA DEL PAKISTÁN****PROGRAMA DE INNOVACIÓN Y DIFUSIÓN EN MATERIA DE MICROFINANCIACIÓN****RESUMEN DEL PRÉSTAMO**

<b>INSTITUCIÓN INICIADORA:</b>	FIDA
<b>PRESTATARIO:</b>	República Islámica del Pakistán
<b>ORGANISMO DE EJECUCIÓN:</b>	Fondo de lucha contra la pobreza en el Pakistán (PPAF), una institución central de financiación establecida por el Gobierno que opera a través de las ONG a ella asociadas
<b>COSTO TOTAL DEL PROGRAMA:</b>	USD 30,5 millones
<b>CUANTÍA DEL PRÉSTAMO DEL FIDA:</b>	DEG 18,3 millones (equivalentes a USD 26,5 millones, aproximadamente)
<b>CONDICIONES DEL PRÉSTAMO DEL FIDA:</b>	Plazo de 40 años, incluido un período de gracia de 10, con un cargo por servicios de tres cuartos del uno por ciento (0,75%) anual
<b>COFINANCIADORES:</b>	Organizaciones asociadas
<b>CUANTÍA DE LA COFINANCIACIÓN:</b>	USD 3,3 millones
<b>CONTRIBUCIÓN DEL PRESTATARIO:</b>	USD 772 000 (contribución del Fondo de lucha contra la pobreza en el Pakistán)
<b>INSTITUCIÓN EVALUADORA:</b>	FIDA
<b>INSTITUCIÓN COOPERANTE:</b>	Banco Mundial

## SINOPSIS DEL PROGRAMA

**¿Quiénes son los beneficiarios?** Aunque la zona del programa abarca todas las regiones rurales del país, se hace especial hincapié en las comunidades que están subatendidas en materia de microfinanciación. En términos generales, el programa, así como el Fondo de lucha contra la pobreza en el Pakistán (PPAF), con el que va a colaborar, se centra en la población pobre. El cometido del PPAF es ayudar a las personas pobres, sin tierra y desprovistas de medios a acceder a recursos que les permitan realizar un trabajo por cuenta propia que sea productivo, para así alentarlas a emprender actividades generadoras de ingresos y de reducción de la pobreza y mejorar su calidad de vida. Los beneficiarios del programa son hogares rurales pobres, que pueden clasificarse en tres grupos: i) pequeños agricultores, ganaderos, comerciantes y microempresarios; ii) mujeres y hogares encabezados por éstas, y iii) hogares rurales pobres que viven por debajo de la línea de pobreza.

**¿Por qué son pobres?** Los integrantes del primer grupo suelen tener familias numerosas, bajos niveles de alfabetización, escaso acceso a la atención sanitaria, la escolarización, el agua salubre y el saneamiento y un acceso limitado a los servicios financieros, además de verse a menudo desfavorecidos en lo que atañe a la comercialización de los excedentes. Sus estrategias de supervivencia consisten en reducir el consumo, contraer deudas con caseros, prestamistas y tenderos, trabajar como jornaleros, vender ganado y liquidar otros bienes. Los integrantes del segundo grupo-objetivo —las mujeres y los hogares encabezados por éstas— son mucho más vulnerables a la pobreza que los hombres, debido, entre otras cosas, a que se caracterizan por indicadores de desarrollo socioeconómico bajos, están sometidos a barreras y normas culturales, ven restringido su acceso a los mercados laborales, tienen escasa movilidad, apenas poseen recursos y son objeto de marginación. El tercer grupo —hogares rurales que viven por debajo de la línea de pobreza (USD 87 anuales para un hogar medio)— representa alrededor de una tercera parte de la población rural y es cada vez mayor. Son pocos los hogares pertenecientes a este grupo que poseen terrenos o tienen un acceso seguro a la tierra, y muchos de ellos dependen de la cría de ganado menor para subsistir.

**¿Qué hará el programa por ellos?** El programa atiende estas dificultades de subsistencia mediante el suministro de una gama más amplia de servicios de microfinanciación, centrados en los hogares rurales pobres. Se alentará a los operadores microfinancieros ya existentes, que son —o podrían ser— organizaciones asociadas del PPAF, a estudiar el modo de seguir ampliando la cobertura que dan a los hogares y comunidades a los que hasta la fecha ha sido difícil llegar, por motivos de aislamiento geográfico o debido a barreras culturales o religiosas a los créditos tradicionales, prejuicios basados en cuestiones de género y sistemas de suministro inapropiados. Para lograr su propósito, el programa apoyará la creación y puesta a prueba de diversos productos microfinancieros, como seguros de ganado, acuerdos de arrendamiento, fórmulas de asociación accionariales, sistemas de financiación islámicos (basados en el reparto de beneficios antes que en los intereses) y otros sistemas financieros nuevos que reducen la carga de la deuda, minimizan los riesgos, promueven la creación de activos y facilitan la generación de ingresos. Dentro de ese proceso, el programa hará hincapié en la elaboración de enfoques y productos especialmente adaptados a las necesidades y dificultades de las mujeres.

**¿Cómo participarán los beneficiarios en el programa?** El principal componente de financiación del programa es el servicio de innovaciones y difusión, un mecanismo de financiación flexible cuya finalidad es permitir a las organizaciones asociadas ejecutar proyectos piloto para poner a prueba y elaborar nuevos productos y enfoques microfinancieros y seguidamente financiar la expansión de los mismos. Los proyectos de innovación y difusión serán elaborados por esas organizaciones, conjuntamente con las organizaciones comunitarias que las integran y los hogares rurales participantes. Los nuevos productos microfinancieros resultantes de ese proceso se pondrán a disposición de estos últimos. Una vez superadas con éxito las fases de elaboración y aplicación experimental, se permitirá acceder a los nuevos servicios y productos a un mayor número de hogares. Dado que los productos y servicios estarán destinados a las comunidades más pobres, y, dentro de éstas, sobre todo a las mujeres y a los hogares encabezados por mujeres, las comunidades



beneficiarias experimentarán una notable mejora en lo que respecta a sus medios de subsistencia. Se estima que a lo largo de sus cinco años de duración el programa beneficiará de forma directa a unos 180 000 hogares pobres. La implantación de los productos y servicios que hayan dado buen resultado con ayuda de los fondos principales del PPAF (en estos momentos se destinan unos USD 264 millones a la concesión de créditos y al fomento empresarial) podría hacer que el número de beneficiarios indirectos de este programa financiado por el FIDA acabe siendo considerable.



**INFORME Y RECOMENDACIÓN DEL PRESIDENTE DEL FIDA**  
**A LA JUNTA EJECUTIVA SOBRE UNA PROPUESTA DE PRÉSTAMO**  
**A LA REPÚBLICA ISLÁMICA DEL PAKISTÁN**

**PARA EL**

**PROGRAMA DE INNOVACIÓN Y DIFUSIÓN EN MATERIA DE MICROFINANCIACIÓN**

Someto el siguiente Informe y recomendación sobre una propuesta de préstamo a la República Islámica del Pakistán, por la cantidad de DEG 18,3 millones (equivalentes a USD 26,5 millones, aproximadamente), en condiciones muy favorables, para ayudar a financiar el Programa de Innovación y Difusión en Materia de Microfinanciación. El préstamo tendrá un plazo de 40 años, incluido un período de gracia de 10, con un cargo por servicios de tres cuartos del uno por ciento (0,75%) anual, y será administrado por el Banco Mundial en calidad de institución cooperante del FIDA.

**PARTE I – LA ECONOMÍA, EL CONTEXTO SECTORIAL  
Y LA ESTRATEGIA DEL FIDA<sup>1</sup>**

**A. La economía y el sector microfinanciero**

1. El Pakistán tiene una población de 159 millones de habitantes (julio de 2004), concentrada en su mayoría en la cuenca irrigada del río Indo, en Punjab y Sind. El 68% de la población vive en zonas rurales. La provincia de la Frontera del Noroeste y el Baluchistán, que acaparan alrededor del 20% de la población, se caracterizan por una gran diversidad cultural y figuran entre las regiones más pobres. No obstante, las zonas rurales de Sind y los distritos meridionales de Punjab también son extremadamente pobres. Pese a que en los últimos 50 años los ingresos per cápita se han triplicado, el nivel de desarrollo humano del Pakistán es inferior al de países con niveles de ingresos similares. Aproximadamente una tercera parte de la población total vive por debajo de la línea de pobreza, aunque, como señala el documento de estrategia de lucha contra la pobreza (DELP), otro 20% está considerado “transitoriamente vulnerable”. No obstante, la economía ha arrojado resultados relativamente satisfactorios y se ha recuperado notablemente desde la crisis económica sufrida a finales del decenio de 1990. La aplicación de acertadas políticas macroeconómicas y reformas estructurales ha dado lugar a un fortalecimiento de la posición exportadora y del saldo de la cuenta corriente, a una disminución de la carga de la deuda, al acceso a mercados de capital internacionales y a una reactivación del crecimiento. El sector microfinanciero del Pakistán todavía es reducido, aunque con el creciente interés en la microfinanciación como instrumento de reducción de la pobreza en el país, está aumentando rápidamente. La disponibilidad de fondos de donantes y la instauración de un marco jurídico para el sector microfinanciero han sido factores decisivos en ese sentido. También han constituido elementos importantes la creación del Fondo de lucha contra la pobreza en el Pakistán (PPAF) y el Khushhali Bank, el establecimiento de un segundo nivel activo de instituciones de microfinanciación y la disponibilidad de importantes cuantías de fondos de donantes. No obstante, pese a ese crecimiento, hoy por hoy sólo se logra cubrir una parte muy pequeña de la demanda de servicios microfinancieros.

---

<sup>1</sup> Para más información, véase el apéndice I.

## **B. Enseñanzas extraídas de la experiencia anterior del FIDA**

2. Entre las enseñanzas extraídas de la experiencia anterior del Fondo en el Pakistán, en buena parte resaltadas también en la evaluación externa independiente del FIDA, cabe citar: i) la necesidad de prestar mayor atención a la sostenibilidad; ii) la falta de énfasis en la innovación; iii) la limitada capacidad de los organismos competentes, la falta de motivación del personal y el exceso de trámites burocráticos, y iv) la exagerada complejidad de los planes ideados en relación con la capacidad de ejecución de proyectos. Se han extraído una serie de enseñanzas pertinentes para el diseño del programa del FIDA de la puesta en práctica del primer proyecto de apoyo al PPAF, financiado por el Banco Mundial: i) la creación de capacidad y la promoción de instituciones de ayuda a los pobres son esenciales para la reducción de la pobreza; ii) las intervenciones del programa deben estar impulsadas por la demanda; iii) la autonomía y la ausencia de presiones políticas son fundamentales para un funcionamiento eficaz; iv) la calidad de la organización y la del personal corren parejas; v) la descentralización permite a las organizaciones atender de forma rápida y satisfactoria las demandas de las comunidades, y vi) los procesos sencillos facilitan el cumplimiento de los objetivos. El diseño del programa objeto de examen tiene en cuenta las mencionadas enseñanzas extraídas de las intervenciones del FIDA y refleja asimismo las conclusiones del Banco Mundial.

## **C. Estrategia de colaboración del FIDA con el Pakistán**

3. **Política de erradicación de la pobreza en el Pakistán.** Las políticas del Gobierno reconocen que la incidencia de la pobreza y la vulnerabilidad de los pobres no se lograrán reducir sin un crecimiento económico sostenido y de amplia base. El Gobierno reconoce asimismo que el crecimiento únicamente puede ser generado y sostenido por el sector privado. La respuesta radica en asegurar un clima de inversiones propicio y un marco normativo que deje amplio margen a las empresas privadas, sean pequeñas o grandes, para invertir y crear empleo en la agricultura, la industria y el sector de los servicios. El DELP titulado “Accelerating Economic Growth and Reducing Poverty: The Road Ahead” (Aceleración del crecimiento económico y reducción de la pobreza: el rumbo a seguir), es un instrumento clave para la articulación de esta política. Cuatro son los pilares en los que se basa: i) aceleración del crecimiento económico sobre una amplia base, al tiempo que se mantiene la estabilidad macroeconómica; ii) mejora de la gobernanza y consolidación de la transferencia de competencias; iii) inversión en capital humano, y iv) énfasis en las personas pobres y vulnerables, haciendo hincapié en la inclusión social. Dentro de este marco, se presta cada vez más atención a la microfinanciación como instrumento de reducción de la pobreza en el Pakistán, como queda reflejado en la nueva ordenanza sobre microfinanciación, que insiste en que el grupo-objetivo deben ser los pobres y alienta la incorporación de nuevos actores. Además, los esfuerzos desplegados para crear un sólido marco jurídico y normativo para el sector financiero y bancario han dado lugar a un entorno propicio para el desarrollo del sector y en especial para el crecimiento microfinanciero.

4. **Actividades de microfinanciación de los principales donantes.** Dos de los programas de reducción de la pobreza más importantes centrados en la microfinanciación son: i) el segundo Fondo de lucha contra la pobreza en el Pakistán (PPAF-II), financiado por el Banco Mundial, y ii) el Programa de desarrollo del sector microfinanciero, financiado por el Banco Asiático de Desarrollo (BAsD). El PPAF-II aporta el grueso de los fondos de financiación para el PPAF y desempeñó un papel decisivo en el establecimiento de éste. Los fondos totales ascienden a USD 238 millones, de los que USD 158 millones van destinados a microcréditos. El Programa de desarrollo del sector microfinanciero tiene por principal objetivo la reducción de la pobreza mediante el desarrollo del sector microfinanciero para ofrecer a los pobres servicios financieros y sociales de un modo eficiente. Consta de dos componentes: un préstamo para políticas, destinado a respaldar programas de reforma para el sector microfinanciero, y un préstamo para proyectos, por valor de USD 80 millones, cuya finalidad es ofrecer servicios microfinancieros a los pobres por medio del Khushhali Bank. Otras iniciativas de donantes importantes incluyen: el programa de la **Unión Europea** para la reforma del sector de servicios financieros, destinado a ayudar a crear nuevas instituciones de microfinanciación (IMF) locales, en

colaboración con el Orangi Charitable Trust y, más recientemente, un nuevo programa para el desarrollo de organizaciones no gubernamentales (ONG) de microfinanciación de reciente creación. La Fundación Kashf (una organización asociada del PPAF) y la Red Paquistaní de Microfinanciación han sido respaldadas por el Departamento de Desarrollo Internacional del Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte. La Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional y el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos están apoyando el PPAF mediante la asistencia prestada para programas de mitigación de las sequías en Baluchistán y la financiación del servicio de fomento empresarial del PPAF. La Agencia Suiza para el Desarrollo y la Cooperación ha atendido las necesidades del sector financiero facilitando ayuda a través de su Proyecto de fortalecimiento del sector financiero con el fin de promover iniciativas innovadoras en materia de microfinanciación y ayudar al Banco del Estado del Pakistán a elaborar legislación microfinanciera.

5. **Estrategia del FIDA en el Pakistán.** La estrategia del Fondo para la ampliación de su cartera de préstamos en el Pakistán va evolucionando paulatinamente. El documento sobre oportunidades estratégicas nacionales (COSOP) actual, presentado a la Junta Ejecutiva en diciembre de 2003, establece el marco dentro del cual se ha elaborado el programa en el país más reciente y que se aplica también a la presente intervención. Los seis proyectos y programas actualmente en curso de ejecución en el Pakistán, incluido el Programa de Desarrollo Comunitario —que es el más reciente y se basa en el COSOP actual—, son proyectos o programas de desarrollo zonal, dirigidos a los distritos pobres del país. El Programa de Innovación y Difusión en materia de Microfinanciación aquí propuesto está en plena consonancia con el COSOP y atiende de forma directa los tres objetivos estratégicos en él establecidos, a saber: reforzar la capacidad de los pobres de las zonas rurales y sus organizaciones; fomentar un acceso más equitativo a los recursos naturales productivos y la tecnología, y aumentar el acceso a los servicios financieros y los mercados. Asimismo, se ajusta al “verdadero desafío” del Pakistán, identificado en el COSOP, que estriba en “conseguir el apoyo necesario en el plano local para la ejecución de las estrategias y los programas de reducción de la pobreza, especialmente aquellos que incluyan una perspectiva de género”. El programa aborda explícitamente tres de los elementos principales del COSOP: i) el desarrollo agrícola y rural; ii) la potenciación de la capacidad de acción de la mujer, y iii) el acceso a los recursos. Dentro del COSOP se resalta la importancia de los créditos para luchar contra la pobreza y mejorar los medios de subsistencia de los pobres que viven en el medio rural.

6. **Justificación del programa.** La justificación del diseño del programa se basa en una serie de factores. En primer lugar, mientras que las operaciones microfinancieras realizadas en el marco del PPAF han experimentado un rápido aumento, como también ha sido el caso de los recursos a disposición de éste, existe una importante demanda desatendida, sobre todo entre los pobres de las zonas rurales, de una mayor disponibilidad de créditos y de una oferta de servicios microfinancieros más diversificada que se ajuste las necesidades particulares de estas personas. En segundo lugar, aunque el PPAF ha contribuido notablemente al fortalecimiento de las capacidades de las organizaciones asociadas y al desarrollo de un sistema de microfinanciación sostenible, la ampliación de los micropréstamos está ejerciendo presión sobre la red actual de organizaciones asociadas del PPAF. Existe pues la necesidad de identificar y promover nuevas organizaciones asociadas capaces de trabajar con eficiencia en el campo de la microfinanciación, sobre todo en las zonas rurales. Por último, el énfasis puesto por el programa en el fomento empresarial en beneficio de los hogares pobres, con especial hincapié en la ganadería, vendrá a complementar las operaciones actuales del PPAF y proporcionará a éste una poderosa herramienta para reducir la pobreza y potenciar la capacidad de acción de la mujer, en especial en los distritos rurales más pobres donde el ganado es la principal fuente de subsistencia familiar.

7. La justificación de este programa también está estrechamente ligada a la razón de ser de la colaboración con el PPAF como organización. El PPAF es uno de los organismos paquistaníes más eficaces y con mejores resultados en materia de promoción de la erradicación de la pobreza; por medio de su red actual, integrada por unas 56 organizaciones asociadas, que van desde pequeñas ONG locales a grandes ONG e instituciones de microfinanciación regionales y nacionales, ofrece un sistema suficientemente sólido y dinámico para la gestión del programa de microfinanciación propuesto. El

PPAF administra sus recursos de inversión de forma prudente y con disciplina y obtiene resultados gracias a su rigurosa labor de seguimiento y gestión. En ese sentido, constituye para el FIDA una institución ideal con la que colaborar y avanzar en el cumplimiento de su mandato de erradicación de la pobreza.

## PARTE II – EL PROGRAMA

### A. Zona del programa y grupo-objetivo

8. El programa tendrá un alcance nacional, aunque en términos geográficos se centrará exclusivamente en las zonas rurales y comunidades pobres. El manual de operaciones establecerá los criterios aplicables para la definición de “zona rural”. En lo que respecta a la difusión, el programa ayudará a las organizaciones asociadas del PPAF a centrar sus esfuerzos en las comunidades que aún no están incluidas en su zona de operaciones o que carecen de un acceso adecuado a los servicios de microfinanciación ofrecidos por dichas organizaciones.

9. El grupo-objetivo del programa puede dividirse en tres subgrupos: i) pequeños agricultores, ganaderos, comerciantes y microempresarios; ii) mujeres y hogares encabezados por éstas, y iii) hogares rurales pobres que viven por debajo de la línea de pobreza. En el Pakistán la pobreza es mayormente un fenómeno rural y está intrínsecamente ligada a la actuación del sector agrícola, siendo la propiedad de activos una de las variables más influyentes. En la mayoría de las zonas rurales, el grueso del primer grupo —pequeños agricultores, ganaderos, comerciantes y microempresarios— entraría en la categoría de pobre. Es probable que, dentro del grupo-objetivo del programa, constituya el segmento más numeroso y también el peor atendido por las instituciones microfinancieras; esto es especialmente cierto en el caso de las personas que viven en los distritos y subdistritos menos accesibles. Según se desprende de los procesos participativos aplicados durante el diseño del programa, incluso para los hogares y empresas con acceso a la financiación rural, la naturaleza, los términos y condiciones así como la cuantía de los préstamos disponibles a menudo no se corresponden con sus necesidades o su capacidad de reembolso. La situación es similar en lo que respecta al segundo grupo-objetivo: las mujeres y los hogares encabezados por éstas. Con mucha frecuencia las condiciones del crédito, la estructura de reembolso, la necesidad de desplazarse fuera de la comunidad e incluso el hecho de que los encargados de la concesión de crédito suelen pertenecer al sexo masculino obstaculizan el acceso de este grupo a los medios de financiación rural, más aún en las comunidades rurales tradicionales. El programa se centrará de forma particular en este grupo-objetivo y elaborará productos y procesos especiales para las mujeres. A fin de facilitar todo ello, se creará dentro del PPAF un nuevo cargo financiado por el programa: un responsable de cuestiones de género, cuyo cometido consistirá en fomentar el debate sobre cuestiones de género, elaborar estrategias relacionadas con éstas y promover el programa de acción pertinente. Los integrantes del tercer grupo-objetivo —hogares rurales pobres que viven por debajo de la línea de pobreza— han demostrado ser receptores idóneos de servicios de microfinanciación cuando éstos se ajustan a sus posibles limitaciones. El énfasis puesto en la innovación y el desarrollo de nuevos productos responde al deseo de tener en cuenta sus capacidades y su potencial. Al hacer hincapié en la ganadería, una de las principales fuentes de subsistencia de los hogares beneficiarios, también se prestará atención a las oportunidades que podrían aprovecharse para mejorar sus medios de subsistencia y aumentar los activos de los hogares.

### B. Objetivos y alcance

10. El **objetivo de desarrollo es reducir la pobreza y mejorar los medios de subsistencia de los hogares rurales**. Para lograrlo, es fundamental que el programa **dé a la población económicamente activa del medio rural mayor acceso a una gama más amplia de servicios y productos financieros sostenibles que se ajusten a sus necesidades**, lo que de hecho constituye su **objetivo general**. El programa, que formará parte integrante del componente operativo más importante del PPAF —su programa de crédito y fomento empresarial—, permitirá movilizar, por medio del desarrollo de nuevos

productos y servicios microfinancieros, nuevos fondos que vendrán a completar las cuantías considerables a las que ya pueden acceder las organizaciones asociadas a través del programa de préstamos ordinario del PPAF (2,5 millones de beneficiarios hasta la fecha). Los 180 000 hogares a los que los fondos del programa previsiblemente beneficiarán de forma directa sólo representan una parte de los hogares que se beneficiarán de él a la larga, cuando se promuevan los productos y servicios que hayan dado buen resultado.

### C. Componentes

11. **Componente 1: servicio de innovaciones y difusión.** El objetivo de este componente es **ayudar a las organizaciones asociadas a concebir nuevos enfoques y paquetes de crédito u otros productos financieros que se ajusten a la demanda del mercado**, con miras a, como indica el PPAF, pasar de los microcréditos a la microfinanciación. Para ello se precisa una mayor variedad de productos financieros y una manera más dinámica de entender la concesión de créditos, que sea más acorde con las necesidades del cliente y las modalidades de financiación de las empresas o actividades a las que van destinados los préstamos.

12. El **componente de inversión** implica la creación de un fondo dotado de una cuantía total de USD 20,8 millones y compuesto, a partes iguales, por recursos para créditos y recursos para donaciones. Este servicio representa una fuente de financiación flexible a la que podrán recurrir las organizaciones asociadas del PPAF para facilitar las actividades de aplicación experimental, investigación-acción, evaluación y ampliación inicial de nuevos productos y enfoques de microfinanciación en las zonas rurales del país.

13. El servicio de innovaciones y difusión estará plenamente impulsado por la demanda. La asignación de recursos, bien para donaciones bien para créditos, se decidirá proyecto por proyecto, sobre la base de una serie de criterios sencillos y transparentes, especificados en el manual de operaciones. Los créditos se utilizarán para financiar el elemento de préstamo o financiación de los proyectos, mientras que la parte correspondiente a las donaciones cubrirá los costos relacionados con la concepción del proyecto, la promoción de la capacitación, el desarrollo de sistemas y parte de los gastos de funcionamiento y de capital. Todas las organizaciones asociadas registradas en el PPAF podrán presentar una propuesta de proyecto para solicitar financiación. Los proyectos han de cumplir los criterios establecidos al respecto en el manual de políticas operacionales. Se debe demostrar que van dirigidos exclusivamente a hogares pobres (el término “pobre” se define en el manual de operaciones del programa), que contribuirán a la reducción de la pobreza, que se llevarán a la práctica en zonas rurales, o comportan un importante potencial de expansión para éstas, y que alcanzarán la autosuficiencia financiera dentro del período de ejecución del proyecto.

14. El servicio de innovaciones y difusión comprenderá dos modalidades de financiación: i) la **modalidad ordinaria**, con subpréstamos (y otros productos financieros) para proyectos piloto de hasta PKR 100 000 (actualmente unos USD 1 700) por cliente, y ii) una **modalidad de vinculación con el sector privado**, con subpréstamos de hasta PKR 300 000 (USD 5 000) por cliente. La primera va dirigida a préstamos individuales y otros servicios financieros. La segunda, a la que se asigna aproximadamente el 10% de los fondos de préstamos del servicio de innovaciones y difusión, va dirigida principalmente a pequeñas empresas y operaciones comerciales y de mercadeo que puedan facilitar aumentos de producción para cierto número de hogares pobres vinculados al programa, mejorando así su economía y la de sus comunidades.

15. La variedad de proyectos potenciales que podrían financiarse por medio del servicio de innovaciones y difusión es considerable. Un taller de diseño de proyectos, dirigido a las entidades asociadas y celebrado al comienzo del proceso de formulación del programa, permitió obtener una idea de las cuestiones que podrían ser de interés para las organizaciones asociadas. Algunas de las propuestas se analizaron y perfeccionaron, y se presentaron modelos indicativos de su atractivo financiero, por

ejemplo: el sistema de financiación islámico, servicios privados de sanidad animal, préstamos internos y de entidades de ahorro y grupos de crédito rurales, microseguros, fórmulas de microarrendamiento, créditos sociales de microarrendamiento o emergencia y sistemas de financiación accionariales.

16. **Componente 2: programa de jóvenes asociados.** El **objetivo** de este componente es **fortalecer las capacidades emergentes en el sector microfinanciero en las zonas rurales**. Para alcanzar esa meta se ayudará al PPAF a establecer nuevas organizaciones asociadas y se ofrecerá experiencia y conocimientos prácticos a jóvenes diplomados, de modo que las organizaciones asociadas existentes y de nueva creación dispongan de más profesionales para ocupar cargos directivos intermedios, lo que fortalecerá las capacidades de las instituciones en materia de crecimiento y gestión profesional. Este componente abarcará tres iniciativas: i) la iniciativa de promoción de jóvenes asociados; ii) la iniciativa de asociados con vinculación internacional, y iii) el programa de jóvenes profesionales.

17. Al igual que el servicio de innovaciones y difusión, el **componente de inversiones**, dotado de una cuantía total de USD 6,3 millones, combinará al mismo tiempo recursos para donaciones y recursos para créditos. Las dos primeras iniciativas conjugan, por una parte, **donaciones** para paquetes de medidas de desarrollo institucional a los que accederán las organizaciones para obtener apoyo en materia de capacitación y gestión, y por otra, una línea de **crédito** adicional que permitirá a las organizaciones asociadas potenciales poner a prueba sus aptitudes y capacidades para la gestión de préstamos y otros productos de servicios financieros. La tercera iniciativa servirá para financiar actividades de capacitación y apoyo técnico.

18. La **iniciativa de promoción de jóvenes asociados** permitirá al PPAF colaborar con nuevas organizaciones orientadas al mundo rural que tengan el potencial de convertirse en proveedores fiables de servicios microfinancieros. Existen diversas organizaciones que podrían reunir las condiciones para participar en el programa, desde pequeñas organizaciones eminentemente basadas en la comunidad hasta ONG locales más grandes y relativamente consolidadas o incluso IMF incipientes aún no registradas formalmente como organizaciones asociadas del PPAF. Cada organización participante colaborará con la iniciativa durante un período de tres años, al cabo del cual las que hayan funcionado con éxito pasarán a ser acreditadas como organizaciones asociadas del PPAF. Se prevé que, durante el período de ejecución del programa, la iniciativa dé apoyo a 15 organizaciones de jóvenes asociados, marcándose como objetivo la acreditación de 12 de ellas como nuevas como organizaciones asociadas del PPAF. De ese modo, el número de organizaciones asociadas del PPAF aumentaría en un 21% con respecto al nivel actual, que ronda las 56.

19. La **iniciativa de asociados con vinculación internacional** brinda al PPAF la ocasión de asociarse con IMF internacionales a cargo de programas de crédito rural que dan buen resultado en la región, con la finalidad de ayudar a profesionales pakistaníes prometedores a poner en marcha operaciones microfinancieras. Las IMF con vinculación internacional aportarán a esas alianzas un sistema de probada eficacia y una sólida experiencia en materia de gestión crediticia, en tanto que el PPAF contribuirá con su conocimiento del mercado microfinanciero local, el acceso a una línea de crédito y su capacidad para captar pakistaníes jóvenes y dinámicos capaces de poner en marcha nuevas instituciones de microfinanciación. La iniciativa comprenderá: un programa intensivo de familiarización y capacitación de nueve meses de duración, seguido del establecimiento de nuevas IMF como organizaciones asociadas de vinculación con el PPAF, y el acceso a la línea de crédito. Este proceso se articulará en dos fases: la primera coincidirá con el primer año de ejecución y la segunda se iniciará una vez concluida la revisión a mitad de período del programa en el tercer año de ejecución. Cada fase estará administrada por el PPAF y una IMF internacional y asegurará la incorporación 10 profesionales de programas internacionales, con el objetivo de establecer al cabo de cada período de nueve meses de capacitación dos nuevas IMF, de modo que en total se crearán cuatro nuevas IMF asociadas.



20. El **programa de jóvenes profesionales** obrará en apoyo del actual programa de pasantías del PPAF, dirigido a jóvenes profesionales deseosos de trabajar en una organización asociada. El programa va destinado a jóvenes motivados procedentes de familias rurales pobres con una sólida formación académica. Aunque se tratará de una intervención relativamente modesta y de bajo costo, lo cierto es que contribuirá a avanzar hacia el objetivo principal del programa que es: fortalecer las capacidades para facilitar a los clientes del medio rural servicios financieros satisfactorios. El programa de jóvenes profesionales comprenderá un período de capacitación de cuatro meses, seguido, para los candidatos que alcancen el nivel requerido, de un período adicional de ocho meses de adscripción a una organización asociada. Durante el período de ejecución del programa, el PPAF proporcionará capacitación a unos 96 jóvenes profesionales.

21. **Componente 3: apoyo a las organizaciones asociadas.** El objetivo es **fortalecer las capacidades de estas organizaciones para ampliar de forma sostenible su ámbito de acción y el alcance de sus operaciones microfinancieras actuales en las zonas rurales.** El componente de inversión, cuyo valor total es de USD 1,3 millones, implicará la financiación de actividades de asistencia técnica, estudios, capacitación y talleres en apoyo de temas transversales y esferas clave de interés.

22. El apoyo prestado en el marco de este componente se centra en seis aspectos de importancia crucial para la ejecución exitosa del programa y del servicio de innovaciones y difusión, así como para la consolidación de instituciones microfinancieras viables. Se tratará de un servicio impulsado por la demanda, puesto a disposición de las organizaciones asociadas, dentro del cual la aceptación de las propuestas estará sujeta a un conjunto de criterios previamente acordados y hechos públicos, de conformidad con lo dispuesto en el manual de operaciones de innovación y difusión. Los seis aspectos especiales, o esferas especiales de interés, incluyen: i) temas transversales de **reducción de la pobreza y medidas para lograr la equidad de género**; ii) asistencia para facilitar la **financiación de empresas ganaderas, la sostenibilidad financiera** de las operaciones microfinancieras de las organizaciones asociadas y la adopción de estrategias de **gestión del riesgo**, y iii) **asistencia para la formulación y preparación de proyectos de innovación y difusión por las organizaciones asociadas.** Para ayudar a estas últimas en su labor relacionada con los temas transversales del programa y las esferas especiales de interés, el PPAF ofrecerá fondos para actividades de capacitación, estudios y apoyo técnico, a fin de: i) ayudar a las organizaciones asociadas a comprender mejor y “activar” los temas dentro de su estructura orgánica y gestora y a diseñar o adaptar proyectos de innovación y difusión para que se ajusten a los temas de que se trate, y ii) ayudar a las organizaciones asociadas a preparar propuestas y participar en el servicio de innovaciones y difusión antes de presentar proyectos al PPAF.

23. **Componente 4: apoyo en materia de gestión.** El objetivo de este componente es **aumentar las capacidades del PPAF para elaborar productos y enfoques microfinancieros innovadores y ampliar sus operaciones de microfinanciación en las zonas rurales.** El componente de inversión, cuyo valor total es de USD 1,7 millones, incluye fondos para vehículos y equipo, estudios y apoyo técnico, actividades de capacitación y visitas de intercambio y talleres, y también se utilizará para financiar los sueldos y prestaciones de seis nuevos puestos en el PPAF.

24. Dentro de este componente, se facilitarán los recursos de gestión adicionales necesarios para que el PPAF pueda asumir la carga y las responsabilidades de gestión complementarias resultantes de las actividades financiadas en el marco de la intervención. En lugar de crear una unidad de gestión y un cargo de coordinador del programa, el programa será gestionado dentro de la estructura administrativa actual del PPAF, incumbiendo las responsabilidades corrientes al Jefe de Operaciones. Con el fin de que las principales unidades del PPAF puedan absorber la carga de trabajo adicional resultante del programa, se financiará el equivalente de seis nuevos puestos ejecutivos de gestión. Aunque los funcionarios que ocupen dichos puestos dedicarán la mayor parte de su tiempo a actividades programáticas, también desempeñarán otras tareas relacionadas con el PPAF, según sea necesario. Dentro del programa se creará además un nuevo cargo de “responsable de cuestiones de género”, con lo cual se dotará al PPAF de un coordinador encargado de este aspecto.

25. Además de financiar los cargos mencionados, dentro de este componente se proporcionarán al PPAF recursos adicionales para que la institución pueda financiar operaciones que obren en apoyo del programa, consistentes, entre otras cosas, en: i) promover y facilitar la puesta en marcha del servicio de innovaciones y difusión y del programa de jóvenes asociados; ii) llevar a cabo investigaciones monográficas, encuestas de base, evaluaciones del impacto, estudios que utilicen indicadores fijos basados en el sistema de gestión de los resultados y el impacto (RIMS) y revisiones a mitad de período y finales; iii) organizar talleres sobre innovación y difusión, coordinación entre organizaciones asociadas e intercambio de enseñanzas extraídas; iv) crear vínculos regionales y programas de intercambio con otras IMF; v) elaborar una estrategia relativa a las cuestiones de género y medios operativos para promover la participación de la mujer en las actividades microfinancieras y en el PPAF y las organizaciones asociadas, y vi) facilitar la labor de respuesta normativa para atender las dificultades y oportunidades relacionadas con la legislación y la política de microfinanciación.

#### D. Costos y financiación

26. Los **costos** del programa se estiman en USD 30,5 millones, con un costo básico de USD 30,2 millones. Las cantidades correspondientes a los imprevistos de orden físico y por alza de precios y al costo en divisas son limitadas, pues representan en cada caso menos del 1% de los costos básicos. La parte más cuantiosa, con diferencia, de los costos del programa corresponde a la financiación del servicio de innovaciones y difusión, que acapara aproximadamente un 70% de los recursos totales. El programa de jóvenes asociados, que representa alrededor del 21% de los costos básicos, ocupa el segundo lugar. Los gastos de gestión, estimados en un 6% de los costos básicos, son reducidos.

27. En lo que respecta a la financiación del programa, el **FIDA** ofrecerá un préstamo de aproximadamente USD 26,5 millones, en condiciones muy favorables, que cubriría el 87% de los costos estimados de la intervención. La contribución de las **organizaciones asociadas** representará alrededor de un 10,8% de los costos del programa. La contribución del **PPAF** (un 2,5% de los costos totales) cubrirá una parte de los costos relacionados con los gastos de funcionamiento, las prestaciones y la remuneración del personal, a lo que hay que sumar los derechos e impuestos aplicados a los bienes y servicios adquiridos y contratados directamente por el PPAF.

**CUADRO 1. RESUMEN DE LOS COSTOS DEL PROGRAMA<sup>a</sup>**  
(en miles de USD)

Componentes	Moneda local	Divisas	Total	Porcentaje de divisas	Porcentaje del costo básico
<b>A. Servicio de innovaciones y difusión</b>	20 833	-	20 833	-	69
<b>B. Programa de jóvenes asociados</b>					
1. Iniciativa de promoción de jóvenes asociados	3 436	4	3 440	-	11
2. Iniciativa de asociados con vinculación internacional	2 643	17	2 661	1	9
3. Programa de jóvenes profesionales	227	12	240	5	1
<b>Total parcial</b>	<b>6 307</b>	<b>34</b>	<b>6 341</b>	<b>1</b>	<b>21</b>
<b>C. Apoyo a las organizaciones asociadas</b>	1 302	24	1 326	2	4
<b>D. Apoyo en materia de gestión</b>	1 669	51	1 720	3	6
<b>Costo básico total</b>	<b>30 112</b>	<b>108</b>	<b>30 220</b>	-	<b>100</b>
Imprevistos de orden físico	81	4	85	5	1
Imprevistos por alza de precios	229	4	233	2	-
<b>Costos totales del programa</b>	<b>30 421</b>	<b>116</b>	<b>30 537</b>	-	<b>101</b>

<sup>a</sup> La suma de las cantidades parciales puede no coincidir con el total por haberse redondeado las cifras.

**CUADRO 2. PLAN DE FINANCIACIÓN<sup>a</sup>**  
(en miles de USD)

Componentes	FIDA		PPAF		Organizaciones asociadas		Total		Divisas	Moneda nacional (excl. impuestos)	Derechos e impuestos
	Cuantía	%	Cuantía	%	Cuantía	%	Cuantía	%			
<b>A. Servicio de innovaciones y difusión</b>	18 700	89,8	-	-	2 133	10,2	20 833	68,2	-	19 767	1 067
<b>B. Programa de jóvenes asociados</b>											
1. Iniciativa de promoción de jóvenes asociados	2 706	77,0	67	1,9	740	21,1	3 513	11,5	5	3 313	195
2. Iniciativa de asociados con vinculación internacional	2 257	83,1	24	0,9	436	16,0	2 717	8,9	19	2 594	104
3. Programa de jóvenes profesionales	161	64,2	90	35,8	-	-	251	0,8	13	230	9
<b>Total parcial</b>	<b>5 124</b>	<b>79,1</b>	<b>181</b>	<b>2,8</b>	<b>1 175</b>	<b>18,1</b>	<b>6 480</b>	<b>21,2</b>	<b>36</b>	<b>6 137</b>	<b>308</b>
<b>C. Apoyo a las organizaciones asociadas</b>	1 262	90,9	126	9,1	-	-	1 388	4,5	26	1 237	126
<b>D. Apoyo en materia de gestión</b>	1 370	74,7	465	25,3	-	-	1 835	6,0	54	1 644	136
<b>Desembolso total</b>	<b>26 456</b>	<b>86,6</b>	<b>772</b>	<b>2,5</b>	<b>3 309</b>	<b>10,8</b>	<b>30 537</b>	<b>100,0</b>	<b>116</b>	<b>28 785</b>	<b>1 637</b>

<sup>a</sup> La suma de las cantidades parciales puede no coincidir con el total por haberse redondeado las cifras.

### E. Adquisiciones, desembolsos, cuentas y auditoría

28. **Adquisiciones.** La adquisición de bienes, equipo y servicios se efectuará de conformidad con las directrices para la adquisición de bienes y la contratación de servicios del FIDA. El programa no incluye ninguna adquisición que deba ser sometida a licitación pública internacional. Los bienes o servicios con un costo estimado igual o superior a USD 60 000 (o una cuantía equivalente) se adquirirán con arreglo a un procedimiento de licitación pública nacional. Los bienes o servicios con un costo inferior a USD 60 000 se adquirirán con arreglo a un procedimiento de comparación nacional o internacional de precios. Se utilizará la contratación directa para adquirir bienes con un costo igual o inferior a USD 600 y servicios de consultoría con un costo igual o inferior a USD 5 000. Para todos los contratos por valor superior a USD 60 000 se requerirá la no objeción previa de la institución cooperante.

29. **Desembolsos, cuentas y auditoría.** A fin de facilitar el flujo regular de fondos, se abrirá en un banco comercial aceptable para el FIDA una cuenta especial en dólares de los Estados Unidos que será administrada por el PPAF, con la autorización del Ministerio de Finanzas. Se prevé que el depósito inicial sea de USD 2,6 millones. La cuenta especial se utilizará para efectuar transferencias a la cuenta general del PPAF y a las organizaciones asociadas, las organizaciones de jóvenes asociados y las organizaciones asociadas de vinculación, con arreglo a acuerdos financieros concertados con el PPAF. La reposición de la cuenta especial por el FIDA se realizará por medio de solicitudes de retiro de fondos, justificadas con la documentación o las declaraciones de gastos pertinentes. El PPAF y las organizaciones asociadas llevarán cuentas y registros financieros apropiados, que se ajustarán a los sistemas seguidos por el PPAF. Para los bienes y servicios adquiridos directamente por el PPAF, se utilizará la cuenta general de este último. Dicha cuenta, abierta a nombre del PPAF en el Banco ABN AMRO, se utilizará para todos los gastos directos del PPAF. Éste administra cuentas del libro mayor separadas para sus distintos proyectos y abrirá otras tres cuentas del libro mayor para el programa: i) una para los gastos generales; ii) otra para la modalidad ordinaria del fondo rotatorio para préstamos del servicio de innovaciones y difusión, y iii) otra para la modalidad de vinculación con el sector privado del fondo rotatorio para préstamos del servicio de innovaciones y difusión. Las cuentas del programa se someterán a una auditoría anual independiente contratada por el PPAF. Los auditores certificarán las cuentas e incluirán en sus informes un dictamen aparte sobre la cuenta especial. Cada

uno de los organismos de ejecución tendrá la responsabilidad de preparar informes financieros y presentar regularmente los estados financieros al PPAF, que se encargará de preparar y presentar anualmente al FIDA y a la institución cooperante los estados financieros consolidados. Estos últimos se prepararán y comprobarán de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y se someterán a auditorías anuales efectuadas por auditores externos independientes, contratados por el PPAF, que sean aceptables para el FIDA; asimismo, incluirán un dictamen aparte sobre la administración de la cuenta especial y una carta sobre asuntos de gestión en la que se analice la idoneidad de los sistemas de contabilidad y control interno.

### **F. Organización y gestión**

30. El PPAF será responsable de la ejecución del programa, que se llevará a cabo por medio de su red de **organizaciones asociadas**; éstas, a su vez, otorgarán créditos individuales y ofrecerán otros productos y servicios microfinancieros a los beneficiarios finales. La División de Asuntos Económicos del Ministerio de Asuntos Económicos y Estadística y el Ministerio de Finanzas serán los órganos estatales encargados de la supervisión, una función que ya están desempeñando para el PPAF mediante su representación en la Junta Directiva de este último. Los sistemas y órganos con los que se cuenta en la actualidad para asegurar la supervisión y coordinación del PPAF-II, financiado por el Banco Mundial, y del propio PPAF funcionan con eficacia y serán utilizados para el programa. Por un lado, está el órgano principal del PPAF, que facilita orientación en materia de políticas y examina los estados financieros y presupuestos anuales, y, por otro, la Junta Directiva del PPAF, integrada por representantes del sector privado, ONG y el Gobierno, que se encarga de establecer las políticas y los procedimientos operativos así como de examinar y aprobar los planes operativos anuales. Para facilitar la ejecución, el PPAF contratará personal adicional que ayudará a gestionar el programa, en particular el servicio de innovaciones y difusión. El personal estará plenamente integrado en la estructura administrativa ordinaria del PPAF (véase el gráfico del apéndice VI) y, aunque el grueso de su trabajo consistirá en ejecutar las actividades del programa, también se encargará de llevar a cabo otras tareas relacionadas con el PPAF. El principal documento de orientación para la ejecución del programa será el manual de operaciones de innovación y difusión, que forma parte integrante del manual de operaciones general del PPAF. El manual, junto con el informe de la evaluación *ex ante*, el convenio de préstamo y el acuerdo de financiación subsidiaria, serán los principales documentos de orientación para la ejecución del programa.

### **G. Justificación económica**

31. **Beneficios del programa.** Unos 180 000 hogares se beneficiarán directamente del programa. El **servicio de innovaciones y difusión**, que adaptará los nuevos productos y servicios financieros a las necesidades de los hogares y las microempresas rurales, hará aumentar los ingresos de los hogares y reducirá su nivel de endeudamiento. El segundo componente, el **programa de jóvenes asociados**, incorporará en la red de organizaciones asociadas del PPAF instituciones jóvenes y dinámicas, lo que contribuirá a desarrollar nuevas ideas, adoptar un enfoque cada vez más riguroso con respecto a la microfinanciación y ampliar la presencia, en las zonas rurales, de proveedores especializados en servicios microfinancieros. Dentro del componente de **apoyo a las organizaciones asociadas**, se procurará que se preste mayor atención a una serie de aspectos clave para estas organizaciones del PPAF y se ayudará a asegurar que los temas transversales fundamentales queden adecuadamente integrados en la labor de ejecución de los proyectos de innovación y difusión y de fortalecimiento de las instituciones asociadas. El componente de **apoyo en materia de gestión** promoverá la eficacia operativa del PPAF, facilitará una labor eficaz de seguimiento y evaluación y asegurará la ejecución satisfactoria del programa.

32. **Beneficios en materia de género.** Se espera que la considerable atención prestada en el diseño del programa a las cuestiones de género produzca efectos claros y positivos durante la etapa de ejecución. Se prevé que esos efectos se cristalicen de tres maneras: i) las instituciones participantes conferirán mayor importancia a las cuestiones de género, promoviendo auditorías de género, elaborando estrategias de género, ofreciendo capacitación relacionada con las cuestiones de género y garantizando un trato igual o preferente a las mujeres a la hora de seleccionar a las personas que participarán en la iniciativa de vinculación internacional y en el programa de jóvenes profesionales; ii) la perspectiva de género se incorporará en los proyectos de innovación y difusión, exigiendo a todas las organizaciones asociadas participantes que incluyan un proyecto de estrategia de género en el diseño de sus proyectos, y iii) las cuestiones de género se tendrán en cuenta en las operaciones del programa, incorporando expresamente en la planificación aspectos relacionados con ellas, otorgándoles una rigurosa atención en las actividades de seguimiento y evaluación y designando dentro del PPAF un coordinador que se encargue de ellas.

33. **Beneficios relacionados con la ganadería.** La iniciativa, incluida en el programa, de ampliar la variedad de empresas ganaderas seguramente aportará beneficios tanto a los ganaderos pobres de las zonas rurales como a las organizaciones asociadas. En estos momentos, los créditos otorgados a los ganaderos se destinan mayormente a la compra de animales; sin embargo, el margen de ganancias suele ser más reducido y el riesgo más elevado que en los siguientes eslabones de la cadena de mercado. Al poder acceder a la financiación necesaria para emprender actividades que añaden valor a la cría de ganado, los prestatarios verán aumentar sus beneficios. En el caso de las **organizaciones asociadas**, la ampliación de la gama de productos financieros destinados al sector ganadero creará nuevas oportunidades y contribuirá a reducir el riesgo crediticio diversificándolo mediante la ampliación del abanico de actividades, con diferentes perfiles de riesgo.

34. **Análisis financiero y económico.** Habida cuenta del acento que el programa pone en el apoyo institucional para el subsector microfinanciero, de la naturaleza flexible de los fondos que se establecerán en el marco del programa y de la diversidad de tipos de institución y, por ende, de regímenes tributarios aplicables, no se llevó a cabo ningún análisis económico. Con todo, los beneficios directos quedarán reflejados en el creciente número de instituciones rurales que facilitarán servicios financieros más eficaces y acordes con las necesidades de los clientes. Esos beneficios para la economía rural se harán patentes sobre todo en la mejora de la cobertura de las zonas subatendidas, en términos de número de clientes activos y tamaño de las carteras respaldadas por el programa. El impacto financiero del programa se examinó en tres niveles, a saber: i) los clientes rurales del programa; ii) el PPAF, y iii) el Gobierno. Los **clientes** de las organizaciones asociadas participantes —es decir, los beneficiarios del programa— experimentarán una mejora de sus ingresos y también de sus niveles de ahorro. En lo que respecta al **PPAF**, el análisis del flujo de caja de la institución “con programa” muestra un impacto pequeño pero positivo en su posición financiera, con un aumento de los ingresos, a lo largo de los cinco años de USD 1,2 millones, equivalentes a una contribución del 3% a los ingresos anuales. El programa también reportará beneficios financieros positivos al **Gobierno**. Se prevé que el flujo de caja del Gobierno “con programa” tendrá un efecto positivo neto en las finanzas públicas de unos USD 3,8 millones a precios actuales.

## H. Riesgos

35. Un programa innovador de esta naturaleza presenta algunos riesgos, pero ninguno de ellos de importancia. Aunque los distintos componentes llevan asociados algunos riesgos, éstos se consideran aceptables y controlables. En el caso del servicio de innovaciones y difusión, por poner un ejemplo, podría ocurrir que las organizaciones asociadas muestren escaso interés por la elaboración de productos y enfoques nuevos, innovadores y financieramente viables para los clientes pobres de las zonas rurales, lo que constituye un riesgo para un servicio impulsado por la demanda. No obstante, este riesgo se ve mitigado por las experiencias positivas que una serie de organizaciones asociadas ya han tenido con nuevos productos y enfoques y por el interés manifestado durante el proceso de diseño

del programa por una amplia variedad de estas organizaciones con respecto a la puesta a prueba y el desarrollo de nuevos productos. Otro riesgo que podría comportar este servicio es que las juntas directivas de las organizaciones asociadas podrían impedir a éstas, en relación con los servicios financieros, el cobro de tarifas que cubran los costos, lo que pondría en peligro la sostenibilidad financiera de las operaciones de microfinanciación respaldadas por el servicio. Aunque es cierto que muchas de estas juntas directivas son reacias a aumentar los tipos de interés a niveles de mercado, el programa incluye, dentro del tercer componente, una iniciativa especial para promover la gestión profesional de operaciones de microfinanciación financieramente sostenibles entre las organizaciones asociadas; asimismo dispone que en el marco de este servicio únicamente se financiarán proyectos piloto que demuestren que son financieramente sostenibles. Existe además otro riesgo de carácter más general: la incógnita de si existe el potencial necesario para elaborar nuevos productos financieramente viables para clientes rurales pobres. Las zonas rurales imponen sin duda mayores dificultades y costos a las IMF, pero las organizaciones asociadas ya han hecho la experiencia de administrar diversas operaciones microfinancieras viables en el medio rural. Las experiencias de países vecinos también parecen indicar que existen posibilidades para poner en pie operaciones de financiación rural financieramente viables y sostenibles.

### **I. Impacto ambiental**

36. Durante la formulación del programa, se preparó una nota de selección y determinación del ámbito de las cuestiones ambientales, de conformidad con el procedimiento pertinente del FIDA. En dicha nota, se clasifica el programa en la categoría B baja y se confirma que es poco probable que tenga efectos perjudiciales significativos, por lo que no se requerirá una evaluación formal del impacto ambiental.

### **J. Características innovadoras**

37. El enfoque de recurrir a una entidad pública administrada por el sector privado para reducir la pobreza —el PPAF es una de las iniciativas de erradicación de la pobreza más importantes del Pakistán— no es excepcional, como tampoco lo es el método del PPAF consistente en colaborar con una amplia variedad de ONG centradas en las comunidades que suministran servicios de microfinanciación a las pequeñas empresas y los hogares pobres. En cambio, sí es bastante extraordinario que se logren resultados positivos, se obtengan beneficios y se alcancen las tasas de crecimiento conseguidas por el PPAF durante los últimos cuatro años. El programa contribuirá a que el PPAF siga cosechando éxitos, ofreciendo una fuente de financiación que permitirá a éste y, sobre todo a sus organizaciones asociadas, poner a prueba, ensayar, aplicar de forma experimental, evaluar y elaborar nuevas ideas y enfoques para el suministro de servicios microfinancieros y difundirlos entre las organizaciones que participan en la red de asociados del PPAF; en otras palabras, el programa contribuirá a darles el margen necesario para innovar. Las innovaciones deberían ayudarles a penetrar con más fuerza en las zonas rurales y llegar de forma más eficaz a los hogares pobres, las mujeres y los grupos socialmente conservadores. En el Pakistán la labor de innovación es especialmente importante, ya que los paquetes de préstamos convencionales, aunque eficaces, no pueden responder plenamente a las dificultades experimentadas por estos grupos ni permiten aprovechar al máximo las oportunidades disponibles.

**PARTE III – INSTRUMENTOS Y FACULTADES JURÍDICOS**

38. Un convenio de préstamo entre la República Islámica del Pakistán y el FIDA constituye el instrumento jurídico para la concesión del préstamo propuesto al prestatario. Se adjunta como anexo un resumen de las garantías suplementarias importantes incluidas en el convenio de préstamo.

39. La República Islámica del Pakistán está facultada por su legislación para contraer empréstitos con el FIDA.

40. Me consta que el préstamo propuesto se ajusta a lo dispuesto en el *Convenio Constitutivo del FIDA*.

**PARTE IV – RECOMENDACIÓN**

44. Recomiendo a la Junta Ejecutiva que apruebe el préstamo propuesto de acuerdo con los términos de la resolución siguiente:

RESUELVE: que el Fondo conceda un préstamo a la República Islámica del Pakistán, en diversas monedas, por una cantidad equivalente a dieciocho millones trescientos mil derechos especiales de giro (DEG 18 300 000), con vencimiento el 1° de diciembre de 2045, o antes de esta fecha, y un cargo por servicios de tres cuartos del uno por ciento (0,75%) anual, el cual, con respecto a los demás términos y condiciones, se ajustará sustancialmente a los presentados a la Junta Ejecutiva en este Informe y recomendación del Presidente.

Lennart Båge  
Presidente





## RESUMEN DE LAS GARANTÍAS SUPLEMENTARIAS IMPORTANTES

### INCLUIDAS EN EL CONVENIO DE PRÉSTAMO NEGOCIADO

(Negociaciones concluidas el 29 de noviembre de 2005)

1. **Cuenta del programa del PPAF.** El PPAF abrirá y posteriormente mantendrá en un banco aceptable para el FIDA una cuenta en moneda local para las operaciones del programa (la “cuenta del programa del PPAF”). El PPAF estará plenamente autorizado a operar con la cuenta del programa.
2. **Fondos de contrapartida.** El Gobierno de la República Islámica del Pakistán (el “Gobierno”) se asegurará de que el PPAF aporte de sus propios recursos a los fondos del programa una suma total de USD 772 000, aproximadamente, o su equivalente, de conformidad con el acuerdo subsidiario de préstamo y donación.
3. **Canalización de los recursos del programa.** El PPAF transferirá a cada organización asociada, a cada organización de jóvenes asociados y a cada organización asociada de vinculación los fondos disponibles y otros recursos previstos en los planes operativos anuales, de conformidad con los acuerdos concertados con cada una de esas organizaciones para ejecutar el componente pertinente con arreglo a lo dispuesto en dichos acuerdos.
4. **Seguimiento.** Tan pronto como sea factible, pero nunca después de cumplido el plazo de 180 días a partir de la fecha de efectividad, el PPAF ampliará y posteriormente mantendrá su actual sistema de información de gestión y seguimiento de los progresos para que pueda llevar a cabo un seguimiento continuo del programa. La función de seguimiento y evaluación del programa se integrará en el sistema de información de gestión general que aplica el PPAF. El PPAF se asegurará de que, como condición para la participación en el programa de las organizaciones asociadas, las organizaciones de jóvenes asociados y las organizaciones asociadas de vinculación el sistema de información de gestión de cada una de estas organizaciones incluya actividades de capacitación y de apoyo técnico de una manera satisfactoria para el FIDA. Los sistemas de información de gestión del PPAF y de cada una de las organizaciones asociadas, organizaciones de jóvenes asociados y organizaciones de vinculación también llevará a cabo un seguimiento de los resultados y el impacto, en condiciones aceptables para el FIDA, a fin de reunir información sobre el impacto del programa. Se elaborará un conjunto de indicadores para realizar un seguimiento periódico utilizando parámetros compatibles con los de la Red de Microfinanciación y el Sistema de Intercambio de Información sobre Microfinanciación del Gobierno a fin de facilitar el acceso de las instituciones participantes a las plataformas locales e internacionales de información. El PPAF reunirá sus datos relativos al progreso de la ejecución y el impacto basándose en los indicadores fijos del sistema de gestión de los resultados y el impacto del FIDA
5. **Seguro.** El PPAF contratará durante la ejecución del programa un seguro para todo el personal y el equipo del programa conforme a la política que aplica a su personal de plantilla.
6. **Perspectiva de género.** El Gobierno se asegurará de que en la ejecución y gestión del programa se preste debida atención a las cuestiones de género en lo que se refiere a, por ejemplo, la determinación de los beneficiarios del programa y a la contratación del personal del programa por el PPAF, las organizaciones asociadas, las organizaciones de jóvenes asociados, las organizaciones asociadas de vinculación y el programa de jóvenes profesionales.
7. **Marco jurídico.** El Gobierno seguirá prestando apoyo a la elaboración y entrada en vigor de un entorno jurídico favorable a las instituciones de microfinanciación en la zona del programa.

8. **Suspensión.** Además de los casos previstos en el artículo 12.01 de las Condiciones generales, el FIDA:

- a) podrá suspender, por entero o en parte, el derecho del Gobierno a solicitar retiros de fondos de la cuenta del préstamo cuando haya ocurrido cualquiera de los hechos estipulados en las Condiciones generales o alguno de los hechos siguientes:
  - i) que el acuerdo subsidiario de préstamo y donación, o cualquiera de sus disposiciones, haya sido objeto de renuncia, suspensión, revocación, enmienda u otra modificación sin el consentimiento previo del FIDA, y que éste haya determinado que tal renuncia, suspensión, revocación, enmienda o modificación ha tenido, o es probable que tenga, consecuencias adversas para el programa.
  - ii) que una autoridad competente haya tomado medidas para la disolución del PPAF o para la suspensión de sus actividades, o que se haya dado inicio a una acción o un procedimiento para la distribución de cualesquiera activos del PPAF entre sus acreedores.
- b) El FIDA suspenderá, total o parcialmente, el derecho del Gobierno a presentar solicitudes de retiro de fondos de la cuenta del préstamo en caso de que el informe de auditoría previsto por el convenio de préstamo no se haya concluido satisfactoriamente en el plazo de 12 meses contados a partir del término del período de presentación de información financiera establecido en el convenio.

9. **Condiciones que han de cumplirse para el retiro de fondos.** A continuación se especifican las condiciones que deberán cumplirse para el retiro de fondos:

- a) no podrán retirarse fondos del préstamo para sufragar gastos del programa hasta que el PPAF no haya adoptado el manual de operaciones del programa en la forma aprobada por el FIDA, y
- b) no podrán retirarse fondos del préstamo para sufragar gastos del programa hasta que se hayan abierto debidamente la cuenta especial y la cuenta del programa del PPAF.

10. **Condiciones que han de cumplirse para la efectividad del convenio.** A continuación se especifican las condiciones que han de cumplirse para la efectividad del convenio de préstamo:

- a) que se haya firmado debidamente el convenio de préstamo y que se hayan adoptado todas las medidas administrativas y oficiales necesarias para autorizar y ratificar debidamente la firma y el cumplimiento de dicho convenio por el Gobierno;
- b) que el Gobierno y el PPAF hayan firmado debidamente el acuerdo subsidiario de préstamo y donación, cuya forma y contenido sean aceptables para el FIDA; que se hayan adoptado todas las medidas institucionales, administrativas y oficiales para autorizar y ratificar la firma y el cumplimiento de dicho acuerdo por el Gobierno y el PPAF, y que se haya entregado al FIDA una copia del acuerdo subsidiario de préstamo y donación firmado, certificada como auténtica y completa por un funcionario competente del Gobierno, y
- c) que el Gobierno haya remitido al FIDA un dictamen jurídico favorable, emitido por un oficial autorizado del Ministerio de Justicia y Asuntos Legales y Parlamentarios del Gobierno, cuya forma y contenido sean aceptables para el FIDA.

APPENDIX I

COUNTRY DATA

PAKISTAN

<b>Land area (km<sup>2</sup> thousand) 2003 1/</b>	771	<b>GNI per capita (USD) 2003 1/</b>	520
<b>Total population (million) 2003 1/</b>	148.44	<b>GDP per capita growth (annual %) 2003 1/</b>	2.6
<b>Population density (people per km<sup>2</sup>) 2003 1/</b>	193	<b>Inflation, consumer prices (annual %) 2003 1/</b>	3
<b>Local currency</b>	Pakistani Rupee (PKR)	<b>Exchange rate: USD 1 =</b>	PKR 60
<b>Social Indicators</b>		<b>Economic Indicators</b>	
Population (average annual population growth rate) 1997-2003 1/	2.4	GDP (USD million) 2003 1/	82 324
Crude birth rate (per thousand people) 2003 1/	32	Average annual rate of growth of GDP 1/ 1983 1993	5.8
Crude death rate (per thousand people) 2003 1/	8	1993-2003	3.3
Infant mortality rate (per thousand live births) 2003 1/	74	Sectoral distribution of GDP 2003 1/	
Life expectancy at birth (years) 2003 1/	64	% agriculture	23
Number of rural poor (million) (approximate) 1/	n/a	% industry	24
Poor as % of total rural population 1/	n/a	% manufacturing	16
Total labour force (million) 2003 1/	55.72	% services	53
Female labour force as % of total 2003 1/	30	Consumption 2003 1/	
<b>Education</b>		General government final consumption expenditure (as % of GDP)	12
School enrolment, primary (% gross) 2003 1/	69 a/	Household final consumption expenditure, etc. (as % of GDP)	73
Adult illiteracy rate (% age 15 and above) 2003 1/	n/a	Gross domestic savings (as % of GDP)	15
<b>Nutrition</b>		<b>Balance of Payments (USD million)</b>	
Daily calorie supply per capita	n/a	Merchandise exports 2003 1/	11 930
Malnutrition prevalence, height for age (% of children under 5) 2003 2/	37 a/	Merchandise imports 2003 1/	13 038
Malnutrition prevalence, weight for age (% of children under 5) 2003 2/	38 a/	Balance of merchandise trade	-1 108
<b>Health</b>		Current account balances (USD million)	
Health expenditure, total (as % of GDP) 2003 1/	3 a/	before official transfers 2003 1/	-2 728
Physicians (per thousand people)	1 a/	after official transfers 2003 1/	3 573
Population using improved water sources (%) 2002 2/	90	Foreign direct investment, net 2003 1/	534
Population with access to essential drugs (%) 2/	n/a	<b>Government Finance</b>	
Population using adequate sanitation facilities (%) 2002 2/	54	Cash surplus/deficit (as % of GDP) 2003 1/	-3
<b>Agriculture and Food</b>		Total expenditure (% of GDP) 2003 1/	n/a
Food imports (% of merchandise imports) 2003 1/	10	Total external debt (USD million) 2003 1/	36 346
Fertilizer consumption (hundreds of grams per ha of arable land) 2003 1/	1 381 a/	Present value of debt (as % of GNI) 2003 1/	41
Food production index (1999-01=100) 2003 1/	106	Total debt service (% of exports of goods and services) 2003 1/	16
Cereal yield (kg per ha) 2003 1/	2 312	Lending interest rate (%) 2003 1/	n/a
<b>Land Use</b>		Deposit interest rate (%) 2003 1/	n/a
Arable land as % of land area 2003 1/	28 a/		
Forest area as % of total land area 2003 1/	3 a/		
Irrigated land as % of cropland 2003 1/	81 a/		

--

a/ Data are for years or periods other than those specified.

1/ World Bank, *World Development Indicators* database CD ROM 2005

2/ UNDP, *Human Development Report*, 2005

**PREVIOUS IFAD FINANCING IN PAKISTAN**

<b>Project/Programme Name</b>	<b>Initiating Institution</b>	<b>Cooperating Institution</b>	<b>Lending Terms</b>	<b>Board Approval</b>	<b>Loan Effectiveness</b>	<b>Current Closing Date</b>	<b>Loan/Grant Acronym</b>	<b>Currency</b>	<b>Approved Loan/Grant Amount</b>	<b>Disbursement (as % of approved amount)</b>
Small Farmers Credit Project	World Bank: IDA	World Bank: IDA	HC	27 Jun 79	04 Jun 80	31 Dec 85	L - I - 18 - PA	SDR	23 750 000	100
South Rohri Fresh Groundwater Irrigation Project	AsDB	AsDB	HC	19 Dec 79	28 Mar 80	31 Dec 90	L - I - 33 - PA	SDR	12 400 000	37
Barani Area Development Project	IFAD	AsDB	HC	03 Dec 80	27 Aug 81	31 Dec 90	L - I - 48 - PA	SDR	9 800 000	48
On-Farm Water Management Project	World Bank: IDA	World Bank: IDA	HC	17 Dec 81	28 Jul 82	31 Dec 85	L - I - 83 - PA	SDR	10 500 000	85
Small Farmers' Credit Project II	World Bank: IDA	World Bank: IDA	HC	13 Dec 83	09 Jul 84	31 Dec 87	L - I - 138 - PA	SDR	23 200 000	100
Gujranwala Agricultural Development Project	IFAD	AsDB	HC	12 Dec 84	21 Jun 85	31 Dec 93	L - I - 162 - PA	SDR	8 650 000	100
Chitral Area Development Project	IFAD	AsDB	I	10 Sep 87	25 Nov 88	31 Dec 97	L - I - 209 - PA	SDR	8 700 000	78
Punjab Smallholder Dairy Development Project	IFAD	AsDB	I	30 Nov 88	18 Feb 91	30 Jun 98	L - I - 234 - PA	SDR	12 050 000	47
Second Barani Area Development Project	IFAD	AsDB	I	19 Apr 90	18 Feb 91	30 Jun 98	L - I - 257 - PA	SDR	15 200 000	71
Smallholder and Women's Rural Credit Project	IFAD	World Bank: IDA	I	02 Oct 90	19 Jun 92	30 Jun 96	L - I - 265 - PA	SDR	19 000 000	8
Neelum and Jhelum Valleys Community Development Project	IFAD	UNOPS	I	04 Sep 91	05 Jun 92	30 Jun 04	L - I - 288 - PA	SDR	11 900 000	94
Mansehra Village Support Project	IFAD	UNOPS	I	03 Dec 92	26 Mar 93	31 Dec 00	L - I - 319 - PA	SDR	10 350 000	64
Pat Feeder Command Area Development Project	AsDB	AsDB	I	19 Apr 94	02 Feb 95	31 Dec 03	L - I - 353 - PK	SDR	20 250 000	60
Dir Area Support Project	IFAD	UNOPS	HC	11 Sep 96	15 Apr 97	31 Dec 06	L - I - 425 - PK	SDR	11 350 000	51
Northern Areas Development Project	IFAD	UNOPS	HC	11 Sep 97	11 Sep 98	31 Dec 07	L - I - 453 - PK	SDR	10 750 000	47
Barani Village Development Project	IFAD	UNOPS	HC	03 Dec 98	01 Sep 99	31 Dec 07	L - I - 492 - PK	SDR	11 150 000	66
Southern Federally Administered Tribal Areas Development Project	IFAD	UNOPS	HC	07 Dec 00	24 Jul 02	31 Mar 09	L - I - 554 - PK	SDR	13 400 000	21
North-West Frontier Province Barani Area Development Project	AsDB	AsDB	HC	26 Apr 01	09 May 03	31 Dec 09	L - I - 558 - PK	SDR	11 150 000	13
Community Development Programme	IFAD	UNOPS	HC	18 Dec 03	02 Sep 04	31 Mar 12	L - I - 625 - PK	SDR	15 250 000	10

AsDB: Asian Development Bank

HC: Highly concessional

I: Intermediate

IDA: International Development Association (World Bank Group)

UNOPS: United Nations Office for Project Services

**LOGICAL FRAMEWORK**  
(IFAD Results and Impact Management System indicators are underlined and in bold)

A. RESULTS	TARGET INDICATORS	MONITORING AND EVALUATION MECHANISMS AND SOURCES	ASSUMPTIONS
<p><u>Development Goal</u></p> <p>Reduce poverty and improve livelihoods of rural households</p>	<p>1. Increased income of rural households</p> <p>2. <b><u>Increased asset ownership of rural households</u></b></p> <p>3. Improved social indicators, <b><u>including reduction in child malnutrition</u></b> and increased enrolment in primary education (male and female)</p> <p>4. Participation of poor households in design, planning, decision-making and implementation of programme-supported activities</p>	<p>(1 and 2): Results of household income and expenditure surveys</p> <p>(1-4): Baseline and impact surveys (including PPAF and PO Gallup surveys)</p> <p>(3): National nutritional surveys</p> <p>(1): Poverty assessments undertaken periodically by the Government and donors</p> <p>(1 and 3): Relevant government statistics at the provincial and national levels</p>	
<p><u>Programme Objective</u></p> <p>Active rural poor increasingly accessing a wider range of sustainable financial services and products that respond to their needs</p>	<p>1. Increase in the number of active microfinance clients in poor rural areas obtaining PPAF funds (through POs) by 180 000 (50% women)</p> <p>2. Increase of 5% in the portion of rural clients among Pakistan's microfinance clients</p> <p>3. Increase in the PPAF microfinance portfolio outstanding in poor rural areas by PKR 1.5 billion</p>	<p>(1-3): Management Information Systems (MIS) of POs, from which the data would be reported in I&amp;O project reports</p> <p>(2): Performance indicator reports by Pakistan microfinance network</p> <p>(2): Progress reports of other microfinance projects</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ The political and economic stability in the country and a conducive policy and legislative environment for microfinance prevails</li> </ul>

3

B. OUTCOMES	INDICATORS AND TARGETS	MONITORING AND EVALUATION MECHANISMS AND SOURCES	ASSUMPTIONS
<i>Innovation and Outreach Facility</i>			
<p><b>POs are increasingly delivering a wider range of financially sustainable microfinance products and approaches</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 160 000 rural clients accessing new financial services (50% women)</li> <li>2. Of these 160 000 clients, 120 000 are active borrowers (50% women)</li> <li>3. 20 successfully piloted products/approaches adopted by POs</li> <li>4. Increasing level of <b>operational self-sufficiency</b> among participating <b>POs</b></li> <li>5. Increase in POs' portfolio outstanding of PKR 1.3 billion resulting from pilot activities</li> <li>6. High quality of participating POs' total portfolio outstanding (<b>portfolio-at-risk</b> [30 days] &lt; 5%)</li> <li>7. <b><u>Total savers and borrowers (gender); total savings; gross loan portfolio.</u></b></li> </ol>	<p>(1-7): MIS of POs, from which the data would be reported in I&amp;O project reports</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ POs are willing to move their microfinance operations towards operational sustainability</li> </ul>
<i>Young Partner Programme</i>			
<p><b>An increasing credit demand from PPAF's young partner organizations (YPOs and LPOs) that are operating in rural areas</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. YPOs' rural portfolio outstanding of PKR 90 million</li> <li>2. LPOs' rural portfolio outstanding of PKR 90 million</li> <li>3. 50% <b><u>operating self-sufficiency</u></b> of participating YPOs</li> <li>4. 75% <b><u>operating self-sufficiency</u></b> of participating LPOs</li> <li>5. High quality of YPOs and LPOs total portfolio outstanding (<b>portfolio-at-risk</b> [30 days] &lt; 5%)</li> <li>6. <b><u>Total borrowers (gender); gross loan portfolio</u></b></li> </ol>	<p>(1-6): MIS of YPOs and LPOs, from which the data would be reported in YPO and LPO reports</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ The accredited YPOs and LPOs are prepared to try new financial products and approaches</li> </ul>

<i>Support for Partner Organizations</i>			
<b>Participating POs' capacity to manage their microfinance operations and to identify and plan new financial products and approaches increased</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 50 I&amp;O proposals received by PPAF</li> <li>2. 40 I&amp;O proposals accepted by PPAF</li> <li>3. 20 participating POs with an operational MIS</li> <li>4. 40 innovation and outreach projects completed</li> </ol>	<p>(1 and 2): PPAF registry of proposals</p> <p>(3): MIS of POs, from which data reported in PO project reports</p> <p>(4): Innovation project completion reports submitted by POs</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ POs committed to increasing outreach of financial service products to poor rural communities</li> </ul>
<i>Management Support</i>			
<b>PPAF's capacity to provide microfinance services in rural areas expanded</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Turnaround time for I&amp;O proposals (target: average less than six weeks)</li> <li>2. 100% of programme reports of PPAF are timely/complete</li> </ol>	<p>(1): PPAF registry of I&amp;O proposals</p> <p>(2): The cooperating institution's registry of PPAF reports</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ PPAF continues as sound financial institution</li> <li>▪ PPAF maintains commitment to poverty reduction in rural areas</li> </ul>

C. OUTPUTS	TARGET INDICATORS	MONITORING AND EVALUATION MECHANISMS AND SOURCES	ASSUMPTIONS
<i>Innovation and Outreach Facility</i>			
<b>Increased number of financially sustainable microfinance products and approaches piloted and scaled up</b>	1. 40 financial products and approaches on offer by POs 2. 16 products and approaches successfully scaled up 3. Number of rural subdistricts covered by the new approaches and products of the POs	(1-3): PO reports (1-3): PPAF reports on visits to POs to verify the POs' assessments	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ There is potential to develop new and innovative financially viable products for poor rural clients</li> <li>▪ POs are willing and able to scale up financial products tested under the I&amp;O facility</li> <li>▪ POs' Boards of Directors allow the POs to charge cost-covering rates for financial services</li> </ul>
<i>Young Partner Programme</i>			
<b>More and stronger PPAF partner organizations serving rural areas</b>	1. 15 supported YPOs 2. 15 YPOs with 100% rural borrowers 3. 12 YPOs graduate to POs 4. 4 supported LPOs 5. 4 LPOs with 100% rural borrowers 6. 4 LPOs graduate to POs	(2): MIS of YPOs, from which the data would be reported in YPO reports (5) MIS of LPOs, from which the data would be reported in LPO reports (1,3,4 and 6): MIS of PPAF	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ YPOs/LPOs have dedicated and well-trained management staff</li> <li>▪ YPOs and LPOs maintain commitment to develop/expand rural financial services</li> </ul>
<i>Support for Partner Organizations</i>			
<b>Opportunities identified, PO staff trained, systems developed to enable POs to improve their operations and effectively implement I&amp;O projects</b>	1. 30 POs have participated in systems development and capacity-building activities 2. <b>Number of PO staff trained</b> (male/female) (to be defined in annual workplans and budgets)	(1): PPAF Human and Institutional Development unit and training records, from which the data would be reported in PPAF progress reports	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ No significant assumptions</li> </ul>
<i>Management Support</i>			
<b>PPAF effectively managing the Microfinance Innovation and Outreach Programme</b>	1. <b>Programme disbursement as scheduled</b> 2. Zero per cent portfolio-at-risk for programme-specific PPAF wholesale loans (overdue by more than 30 days) 3. 4 follow-up visits carried out by PPAF per participating PO, YPO and LPO per year 4. 100% of agreed follow-up visit recommendations implemented on time	(1 and 2) PPAF financial records (3 and 4): PPAF follow-up visit database	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ No significant assumptions</li> </ul>



**COST AND FINANCING**  
**Expenditure Accounts by Components**  
**Totals Including Contingencies**  
**(USD '000)**

	Innovation and Outreach Facility	Young Partner Programme			Support to Partner Organizations	Management Support	Total	Physical Contingencies	
		Young Partner Development Initiative	International Linkage Partner Initiative	Young Professionals Scheme				%	Amount
<b>I. Investment costs</b>									
A. Vehicles	-	-	20	-	-	223	243	5.0	12
B. Equipment and materials	-	2	8	8	-	26	45	5.0	2
C. Training and workshops	-	23	174	12	236	335	780	5.0	39
D. Technical assistance and studies	-	75	10	-	1 090	495	1 670	-	-
E. Grant-supported activities									
1. I&O Grant-supported activities	10 667	-	-	-	-	-	10 667	-	-
2. YPP Grant-supported activities	-	1 758	868	52	-	-	2 678	-	-
Subtotal Grant-supported activities	10 667	1 758	868	52	-	-	13 345	-	-
F. Onlending funds									
1. Onlending funds for regular loans	9 083	1 475	1 567	-	-	-	12 125	-	-
2. Onlending funds for PSLW <sup>a</sup> loans	1 083	-	-	-	-	-	1 083	-	-
Subtotal onlending funds	10 167	1 475	1 567	-	-	-	13 208	-	-
<b>Total investment costs</b>	<b>20 833</b>	<b>3 333</b>	<b>2 646</b>	<b>73</b>	<b>1 326</b>	<b>1 080</b>	<b>29 292</b>	<b>0.2</b>	<b>53</b>
<b>II. Recurrent costs</b>									
A. Allowances	-	20	-	109	-	172	301	-	-
B. Staff remuneration	-	50	-	-	-	325	375	5.0	19
C. Operating and maintenance	-	37	15	57	-	143	252	5.0	13
<b>Total recurrent costs</b>	<b>-</b>	<b>107</b>	<b>15</b>	<b>167</b>	<b>-</b>	<b>640</b>	<b>928</b>	<b>3.4</b>	<b>31</b>
Physical contingencies	20 833	3 440	2 661	240	1 326	1 720	30 220	0.3	85
Price contingencies	-	6	11	4	12	53	85	-	-
<b>Inflation</b>									
Local	-	283	187	29	210	255	964	-	-
Foreign	-	0	0	0	1	2	4	-	-
<b>Subtotal inflation</b>	<b>-</b>	<b>283</b>	<b>187</b>	<b>30</b>	<b>211</b>	<b>257</b>	<b>968</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Devaluation	-	-216	-143	-22	-160	-195	-736	-	-
Subtotal price contingencies	-	67	45	7	51	62	233	1.2	3
<b>Total programme costs</b>	<b>20 833</b>	<b>3 513</b>	<b>2 717</b>	<b>251</b>	<b>1 388</b>	<b>1 835</b>	<b>30 537</b>	<b>0.3</b>	<b>88</b>
Taxes	1 067	195	104	9	126	136	1 637	0.4	6
Foreign exchange	-	5	19	13	26	54	116	3.5	4

<sup>a</sup> Private sector linkage window.

**Disbursement Accounts by Financiers  
(USD '000)**

	IFAD		PPAF		POs		Total		For. Exchange	Local (Excl. Taxes)	Duties and Taxes
	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%			
I. Equipment, materials and vehicles	252	81.0	59	19.0	-	-	311	1.0	-	252	59
II. Training, workshops, TA and studies	2 362	91.6	216	8.4	-	-	2 578	8.4	84	2 278	216
<b>III. Grant-supported activities</b>											
a. I&O grant-supported activities	8 533	80.0	-	-	2 133	20.0	10 667	34.9	-	9 600	1 067
b. YPP grant-supported activities	1 604	57.7	-	-	1 175	42.3	2 779	9.1	-	2 511	268
<b>Subtotal grant-supported activities</b>	10 137	75.4	-	-	3 309	24.6	13 446	44.0	-	12 111	1 335
<b>IV. Onlending funds</b>											
a. Onlending funds for regular loans	12 125	100.0	-	-	-	-	12 125	39.7	-	12 125	-
b. Onlending funds for PSLW <sup>a</sup> loans	1 083	100.0	-	-	-	-	1 083	3.5	-	1 083	-
<b>Subtotal onlending funds</b>	13 208	100.0	-	-	-	-	13 208	43.3	-	13 208	-
V. Salaries, allowances, operating and maintenance	497	50.0	497	50.0	-	-	995	3.3	31	936	27
<b>Total programme costs</b>	<b>26 456</b>	<b>86.6</b>	<b>772</b>	<b>2.5</b>	<b>3 309</b>	<b>10.8</b>	<b>30 537</b>	<b>100.0</b>	<b>116</b>	<b>28 785</b>	<b>1 637</b>

<sup>a</sup> Private sector linkage window.

## IMPLEMENTATION ARRANGEMENTS AND RESPONSIBILITIES

**Organizational Structure and Relationships**

1. The management of the Innovation and Outreach Facility would be with the PPAF Chief Executive Officer and come under the direct responsibility of the Chief Operating Officer (COO). PPAF would employ seven additional staff, provided for under programme financing, to assist in managing the programme and in particular the Innovation and Outreach Facility. Six of these staff would become what PPAF refers to as Management Executives (MEs) and the other would be a level higher – manager-gender. The staff would be fully integrated as part of the PPAF’s regular management structure and while the main part of their work load would be connected with supporting implementation of MI&OP activities, they would also be responsible for carrying out other PPAF work.

**Decision Making and Management Arrangements**

2. While overall decision making responsibility rests with PPAF’s Chief Executive Officer, day-to-day responsibility for MI&OP implementation would be with the Chief Operating Officer and the heads of the participating operating units: Credit and Enterprise Development (CED), Human and Institutional Development (HID), Finance and Accounts (F&A) and Evaluation, Research and Development (ERD). To facilitate these units management of the programme, the following positions would be financed under the programme:

- *COO support position*, the allocation of this ME (*Management Executive MI&OP – COO*) would be decided within the first year of programme implementation, once the demands on PPAF management are better known.
- *HID support positions*, two MEs (*Management Executive I&O – HID* and *Management Executive Young Partner Programme – HID*) would be allocated to the HID unit, one to assist in the institutional support/training aspects of the I&O facility and the other to work with the Young Partners Programme. The responsibility of the former would be to help the POs to develop their proposals for the I&O facility, assessing proposals submitted and guiding the POs in the implementation and monitoring of the projects, and developing crosscutting themes.
- *CED support position*, this ME (*Management Executive I&O – CED*) would focus particularly on the credit and other financial products/services that would be developed within POs in projects funded from the I&O facility. Similar to his/her counterpart in HID (they would form a team), s/he would be work with the POs in developing proposals, assessing proposals submitted and guiding the POs in the implementation of the projects, and in their monitoring.
- *F&A support position*, the main responsibility of this ME (*Management Executive (MI&OP) – F&A*) would be to assume part of the work load, under the direction of the head of the unit, connected with the programme’s financial management, procurement/tendering procedures,<sup>1</sup> disbursement arrangements, accounting, auditing and financial monitoring and reporting.
- *ERD support position*, the main focus of the work of this ME (*Management Executive MI&OP – ERD*) would be the assessment of the results of the projects financed under the I&O facility. S/he would also assist the unit in developing their new operations and in providing general backup for the unit relating to the coordination of MI&OP M&E requirements.

<sup>1</sup> PPAF’s Human Resources, Administration and Procurement unit would be responsible for procurement/tendering.

### Implementation Arrangements by Component

3. **I&O Operations Manual.** The I&O Operations Manual would provide guidance, criteria and supporting information for implementation of each of the programme's four investment components. The Appraisal Report provides a working draft of the manual that has been reviewed, discussed in detail and agreed with PPAF. The implementation arrangements described under each of the components form a key part of the information contained in this draft manual.

4. **Innovation and Outreach Facility.** While the facility would be managed by PPAF, it would be the POs that determine its implementation and the type of projects that would be financed. The financing for each project would include the full costs for operating the project over its lifespan, say one to two or even three years. All costs would be included within the project budget: credit line or other form of financing, operating costs, capital costs (vehicles, equipment, furniture, etc.) and training costs. However, those costs linked to development of project ideas and exploration of crosscutting themes would not be included but rather provided for under 'Support for Partner Organizations'. Some of the key criteria, taken from the draft I&O Operations Manual, include:

*As eligibility criteria, participating partner organizations shall:*

- be registered POs of PPAF
- have active microfinance portfolios
- have a portfolio quality of no more than 5% portfolio-at-risk of loans with amount overdue more than 30 days
- be committed to integrating the successfully tested or up-scaled services in their regular product range
- have sufficient capacity to implement the proposed projects effectively
- have or be willing to develop a gender strategy.

*Innovation projects to be supported shall:*

- target exclusively households considered poor by PPAF and contribute directly or indirectly to the reduction of poverty and be gender focused
- are considered innovative by PPAF in the nature of the financial products, the way in which they are offered, their operational environment or their target group
- either be implemented in rural areas or have a strong up-scaling potential for rural areas
- be expected to reach financial self-sufficiency of supported services within the project period.

*Initial up-scaling projects to be supported shall:*

- significantly expand the access of the rural poor to financial services that have been successfully piloted previously
- have demonstrated solid potential for client demand, poverty reduction and sustainability
- be integrated in the applicant PO's regular operations
- reach financial self-sufficiency of the supported services within the project period

5. **Young Partner Programme.** The Young Partners Programme would be managed by the HID unit as an expansion of its current programme to promote the development of new POs and its support for the development of experts. The three schemes supported by the programme each have their own set of criteria that would enable PPAF to determine which organizations and which individuals would qualify to participate the schemes.

6. **Support for Partner Organizations.** Like the financing from the Innovation and Outreach facility, the funding available within this component would be used in response to demands from the POs. PPAF would orchestrate the demand and ensure that the POs that receive funding from it, either individually or jointly, meet the criteria as spelled out in the I&O operations manual.

### **Financial Management Responsibility**

7. The Finance and Accounts (F&A) Unit of PPAF would be responsible for day-to-day financial management of the programme, including: funds disbursement, preparation of withdrawal applications, management of the Special Account and local currency accounts, financial reporting and arrangement for audits.

### **Pricing of Funds**

8. The terms for pricing of funds are consistent with those provided for in the World Bank-financed PPAF II, as follows:

#### Government to PPAF

- *Credit funds for I&O facility, Young Partner Development Initiative and International Linkage Partner Initiative* – Government would on-lend IFAD funds to PPAF on the same terms as those provided to PPAF by government under PPAF II: at three quarters of one percent interest; with repayment over 23 years including a grace period of eight years. In line with IFAD's lending conditions, no commitment charge would be levied.
- *All other funds* – Government would provide IFAD funds for all other programme costs in the form of a grant to PPAF.

#### PPAF to Partner Organizations (including YPOs and LPOs)

- The CEO, together with participating unit heads, would be responsible for recommending the price of programme *credit funds* going to POs, YPOs and LPOs based on market conditions and the vision, mission and objectives of the PPAF, and when required recommending changes thereof to the PPAF Board.
- PPAF's Board would be responsible for authorizing revision in the price of *credit funds* provided to POs, YPOs and LPOs.
- *All other funds* would go to the POs, YPOs and LPOs on a grant basis, governed by terms and conditions as laid down in legal agreements between them and PPAF.

#### POs, YPOs and LPOs to Ultimate Beneficiaries

- Microfinance loans and other financial products, such as equity, micro-leasing, etc., would be on-lent to the ultimate beneficiaries at rates that, in the long run, fully cover their costs of intermediation, including all transaction costs, bad debts and cost of capital.
- In line with PPAF's current policy, PPAF would require that POs, YPOs and LPOs adopt lending rates that are, at a minimum, not below commercial banks' prevailing lending rates to avoid market distortions and abuse.

### **Monitoring, Evaluation and Reporting**

9. **M&E Objectives and Approach.** The primary objective for programme M&E is ongoing real-time assessment of the outputs, outcomes of programme activities and how they contribute to programme objectives. The secondary objective is an ongoing assessment of the participating PO's performance as sustainable microfinance providers in order to ensure the security of on-funds. Integration of the programme's data collection and M&E management into PPAF's overall systems

would be an overriding criterion for the programme's M&E system, which would use the programme logframe as its structural anchor.

10. **Programme Monitoring.** The major part of the programme monitoring effort would be directed towards the POs, YPOs and LPOs, which together represent the main thrust of the programme and are the recipients of 90% of programme funding. PPAF's monitoring of the programme and the use of programme funds represents the other part. The design of the monitoring system is structured accordingly.

11. The key to PO monitoring and reporting would be the monitoring of their implementation of I&O projects. In addition to the project-by-project monitoring, POs, YPOs and LPOs would be required to report quarterly. A set of indicators has been developed to enable regular monitoring using parameters that are consistent with those of the Pakistan Microfinance Network and the Microfinance Information Exchange, thus facilitating the participating institutions' access to local and international information platforms.

12. PPAF's data generation and MIS relates mainly to data on management aspects of the I&O facility and the financing aspects for both grants and wholesale loans. The responsibilities for collecting the monitoring data and for data entry into the MIS would rest with the respective operations units within PPAF, particularly with the Credit and Enterprise Development unit. Programme monitoring would be fully integrated into PPAF's overall MIS, in that PPAF databases would contain both programme and non-programme information in an identifiable way. The design and evolution of the MIS would be the responsibility of the newly formed ERD unit and the programme-financed I&O Monitoring and Evaluation Adviser.

13. A limited array of appropriate monitoring indicators has been selected for the programme, wherever relevant, gender-specific data would be collected. In addition, PPAF would collect its implementation progress and impact data consistent with IFAD's RIMS anchor indicators. The indicators included in the Logical Framework have been selected bearing these requirements in mind.

14. **Programme Evaluation.** Baseline studies would be conducted: by the *POs*, in the form of a project-specific client survey at the beginning of the implementation of each I&O project, and by *PPAF*, which would mount a RIMS anchor indicator survey shortly after project start-up to assess the target group's situation regarding agreed household assets and child nutrition. The survey would cover 900 households and use the standard RIMS questionnaire form and IFAD-provided software.

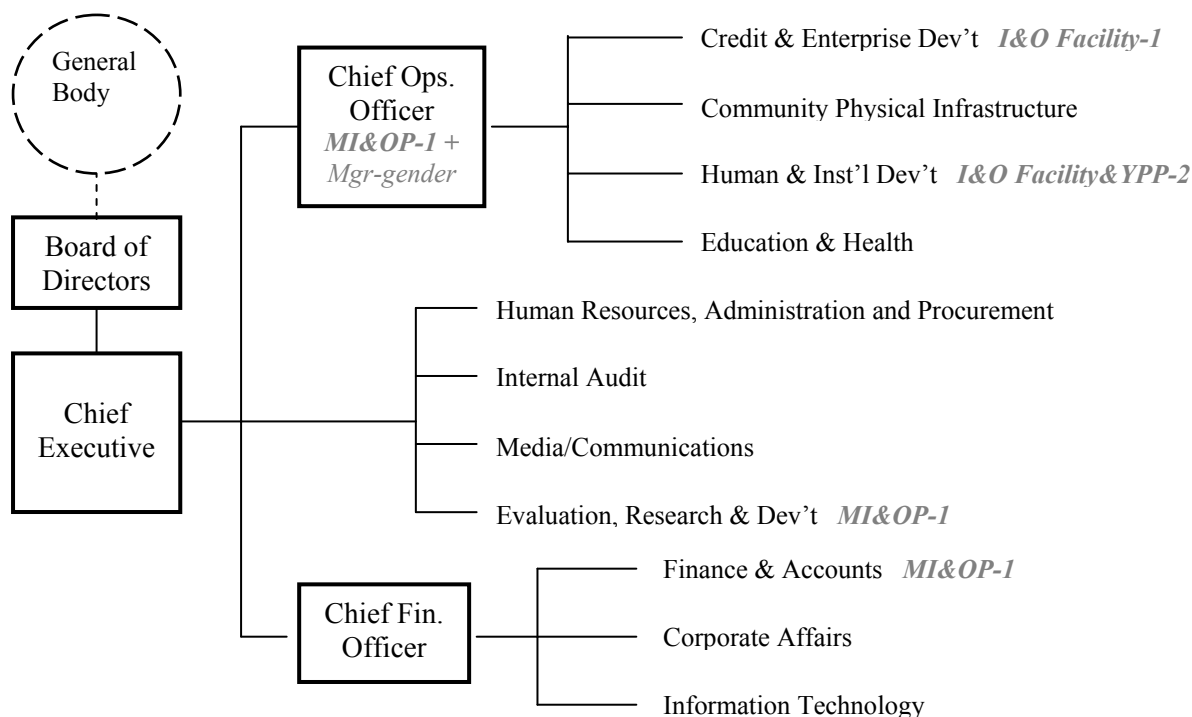
15. Impact assessment studies would be carried out by the *POs* in the form of client surveys at the end of the implementation of each I&O project, and through a second and third RIMS anchor indicator survey towards mid-term and at the end of the programme. In addition, *PPAF* would arrange thematic impact studies on particular aspects, including the five crosscutting themes/areas of focus.

### **Programme Supervision**

16. The World Bank will be the Cooperating Institution for the programme. As it is already supervising its own programme for PPAF – PPAF II – there would be considerable synergies and cost efficiencies in having the World Bank supervise the new IFAD-financed programme.

ORGANIZATIONAL CHART

Management Structure of PPAF and Project Staffing



Note: Programme-funded unit staff in italics – number of positions

## FINANCIAL AND ECONOMIC ANALYSIS

1. **Financial Analysis.** In financial terms, programme impact would be felt at three levels: first and foremost by the PO, YPO and LPO clients as the programme's prime target group, secondly by the participating institutions including PPAF, and thirdly by government. At all three levels, analysis shows that programme interventions would be financially viable. Firstly, the activities undertaken and enterprises operated by clients accessing the POs' financial services are represented by a typical family activity for which credit would be taken: a small-scale livestock enterprise. Secondly, PPAF's cash flow for the implementation period of the programme is analysed for the 'with programme' and the 'without programme' scenarios. Thirdly, the programme's financial impact on government is examined.
2. The clients of the PO, YPO and LPO – i.e. the programme beneficiaries – would improve their incomes as well as their savings rates as a result of their interaction with the financial institutions. Field visits combined with analysis of a number of enterprise models indicates a broad financial attractiveness of the types of activities that could be foreseen under the programme. This holds true for both short-term investment such as trading or veterinary care or for medium-term investments in, for example, livestock or small-scale processing or local transport. The typical and popular investment in buffaloes was analysed and found viable with a financial internal rate of return of about 58%. The regular income from this enterprise would thus allow the repayment of an investment loan with an effective interest rate of 30% and leave net revenue from the enterprise of about PKR 5 000 for a period of 12 months, equivalent to a return to labour of about PKR 100 per person-day.
3. For the POs, YPOs and LPOs, the financial attractiveness of the programme is based on their ability to develop new and financially viable financial products and approaches that would allow them to expand their portfolio on a sound financial basis. While it is not possible to determine what activities the POs would develop under the I&O facility, the models in Working Paper 3 indicate opportunities for financially viable operations, which in turn would help ensure good repayment levels and thus a positive return to the participating POs. In addition, one of the eligibility criteria for I&O projects is that the new piloted products demonstrate financial sustainability within the programme period. This requirement would also contribute to the POs' own financial sustainability and thus financial soundness. Regarding PPAF, a cash flow analysis of the institution demonstrates that the programme would result in a positive impact on PPAF's financial position, with a contribution of 3% to annual income. While this is small, it is still positive and is in fact a clear indication of PPAF's sound financial basis.
4. The financial return to government for the programme would also be positive. Government cash flow with the programme would result in a net positive effect on government finances of about USD 3.8 million at current prices.
5. **Economic Analysis.** Given the programme's emphasis on institutional support for the microfinance sub-sector, the flexible nature of the funds to be established under the programme and the diversity of types of institutions and thus applicable tax regimes, no economic analysis was carried out. However, the direct benefits would be reflected in the incremental number of rural institutions providing more efficient and client-responsive financial services. These benefits to the rural economy would be particularly evident in the increased outreach to under-banked areas, as measured in terms of the numbers of active clients and the size of the portfolios supported by the programme.



