
Memorando del Presidente
Propuesta de financiación adicional para la
República de Malawi para el
Programa de Acceso a Servicios Financieros para
Empresas Rurales y Pequeños Agricultores

N.º de identificación del programa: 2000001501

Signatura: EB 2022/LOT/P.3

Fecha: 10 de noviembre de 2022

Distribución: Pública

Original: Inglés

Para aprobación

Medida: Se invita a la Junta Ejecutiva a que apruebe la recomendación sobre la propuesta de financiación adicional que figura en el párrafo 72.

Preguntas técnicas:

Ambrosio Barros

Director en el País

División de África Oriental y Meridional

Correo electrónico: a.nsingui Barros@ifad.org

Sauli Hurri

Especialista Técnico Superior Regional en Financiación Rural, Mercados y Cadenas de Valor

División de Producción Sostenible, Mercados e Instituciones

Correo electrónico: s.hurri@ifad.org

Índice

Resumen de la financiación	ii
I. Antecedentes y descripción del programa	1
A. Antecedentes	1
B. Descripción del programa inicial	1
II. Justificación de la financiación adicional	1
A. Justificación	1
B. Descripción de la zona geográfica y los grupos objetivo	4
C. Componentes, efectos directos y actividades	5
D. Costos, beneficios, y financiación	6
III. Gestión de riesgos	11
A. Riesgos y medidas de mitigación	11
B. Categoría ambiental y social	11
C. Clasificación del riesgo climático	11
IV. Ejecución	12
A. Cumplimiento de las políticas del FIDA	12
B. Marco organizativo	13
C. Seguimiento y evaluación, aprendizaje, gestión de los conocimientos y comunicación estratégica	13
D. Propuestas de modificación del convenio de financiación	14
V. Instrumentos jurídicos y facultades	14
VI. Recomendación	15

Apéndices

- I. Updated logical framework incorporating the additional financing
- II. Updated summary of the economic and financial analysis

Equipo encargado de la ejecución del programa

Directora Regional:	Sara Mbago-Bhunu
Director en el País:	Ambrosio Barros
Técnico Principal:	Sauli Hurri
Oficial de Finanzas:	Kodzo Dotse Sokpor
Especialista en Clima y Medio Ambiente:	Paxina Chileshe
Oficial Jurídico:	Ebrima Ceesay

Resumen de la financiación

Institución iniciadora:	FIDA
Prestatario/receptor:	República de Malawi
Organismo de ejecución:	Ministerio de Finanzas y Asuntos Económicos
Costo total del programa:	USD 102,7 millones
Monto de la donación inicial del FIDA con arreglo al Marco de Sostenibilidad de la Deuda:	USD 21,0 millones
Monto del préstamo inicial del FIDA:	USD 21,0 millones
Condiciones del préstamo inicial del FIDA:	Muy favorables: plazo de reembolso de 40 años, incluido un período de gracia de 10 años, con el cargo por servicios determinado por la Junta Ejecutiva
Monto de la financiación adicional del FIDA:	USD 30,0 millones
Condiciones de la financiación adicional del FIDA:	80 % en condiciones ultrafavorables: plazo de reembolso de 50 años, incluido un período de gracia de 10 años, con el cargo por servicios determinado por la Junta Ejecutiva 20 % en condiciones muy favorables: plazo de reembolso de 40 años, incluido un período de gracia de 10 años, con el cargo por servicios determinado por la Junta Ejecutiva
Monto del préstamo en condiciones ultrafavorables:	USD 24,0 millones
Monto del préstamo en condiciones muy favorables:	USD 6 millones
Cofinanciador(es):	Sector privado Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) y Fondo Verde para el Clima, pendiente de aprobación
Monto de la cofinanciación adicional:	Sector privado: USD 6,94 millones Fondo Verde para el Clima: USD 1,8 millones
Condiciones de la cofinanciación:	Fondo Verde para el Clima: financiación en forma de donación Sector privado: contribuciones en especie de los asociados
Contribución adicional del prestatario/receptor:	USD 4,62 millones
Monto de la financiación del FIDA para el clima:	USD 1 689 000
Institución cooperante:	FIDA

I. Antecedentes y descripción del programa

A. Antecedentes

1. En diciembre de 2017 la Junta Ejecutiva aprobó el [Programa de Acceso a Servicios Financieros para Empresas Rurales y Pequeños Agricultores](#) en la República de Malawi. El convenio de financiación se firmó y entró en vigor el 6 de junio de 2018. La fecha de finalización es el 30 de junio de 2025 y la fecha de cierre de la financiación está programada para el 31 de diciembre de 2028. El costo total del programa es de USD 58,135 millones, incluida la financiación inicial del FIDA por valor de USD 42 millones, el 50 % de los cuales se proporcionó en forma de un préstamo en condiciones muy favorables, y el otro 50 % como una donación con arreglo al Marco de Sostenibilidad de la Deuda (MSD); las contribuciones procedentes del Gobierno de Malawi y el sector privado del país ascienden a USD 15,7 millones, y la cofinanciación en forma de donación concedida por el Organismo Noruego de Cooperación para el Desarrollo (NORAD) es de USD 435 000. Al 31 de julio de 2022, se había desembolsado el 61 % del préstamo del FIDA y el 61 % de la donación del FIDA con arreglo al MSD.
2. En octubre de 2021, el Gobierno de Malawi solicitó al FIDA financiación adicional por valor de USD 30 millones para la prórroga de tres años de las fechas relativas a la finalización del programa y el cierre de la financiación, esto es, el 30 de junio de 2025 y el 31 de diciembre de 2028, respectivamente. La financiación adicional propuesta se proporcionará de la siguiente manera: el 80 % en forma de préstamo en condiciones ultrafavorables y el 20 % en forma de préstamo en condiciones muy favorables, con cargo a la asignación de recursos basada en los resultados que le corresponde a Malawi para el período de la Duodécima Reposición de los Recursos del FIDA (FIDA12). El objetivo de la financiación adicional propuesta consiste en ampliar la escala y consolidar las operaciones del Programa de Acceso a Servicios Financieros para Empresas Rurales y Pequeños Agricultores.

B. Descripción del programa inicial

3. El objetivo general del programa es reducir la pobreza, mejorar los medios de vida y aumentar la resiliencia de los hogares rurales de manera sostenible. Su objetivo de desarrollo consiste en aumentar el acceso de los hogares rurales y las microempresas y pequeñas y medianas empresas (mipymes) a una gama de servicios financieros sostenibles.
4. Entre los principales efectos directos previstos se incluyen: i) mejorar la capacidad de los hogares ultrapobres para salir de la pobreza, mejorar la seguridad alimentaria y asegurar las oportunidades de sustento; ii) mejorar el acceso a los servicios financieros prestados por organizaciones financieras comunitarias estructuradas y sostenibles; iii) mejorar la capacidad de los proveedores de servicios financieros para prestar servicios en función de la demanda en las zonas rurales; iv) mejorar la coordinación multiministerial y la capacidad de gestión de los programas de salida de la pobreza; v) fortalecer las instituciones, las políticas y los reglamentos que ayudan a lograr una mayor difusión e innovación del sector financiero, y vi) aumentar las capacidades y los conocimientos de las organizaciones que respaldan el sector de la financiación rural.

II. Justificación de la financiación adicional

A. Justificación

5. El examen de mitad de período del Programa de Acceso a Servicios Financieros para Empresas Rurales y Pequeños Agricultores, realizado en noviembre de 2021, calificó los resultados del programa como satisfactorios y por buen camino para alcanzar y posiblemente superar sus objetivos de desarrollo.

6. Se consideró que todos los componentes estaban obteniendo buenos resultados, y que los asociados en la ejecución mostraban, en general, un buen desempeño. En las misiones del examen de mitad de período y de supervisión se observó que el programa repercutía de forma significativa en las actividades económicas de los beneficiarios y en la inclusión financiera, lo que se traducía en una mejora de los medios de vida. También se han observado logros significativos en todas las esferas transversales.
7. Entre todas sus intervenciones, el programa está atendiendo de forma eficaz a unos 844 621 beneficiarios (el 79 % de la meta final actual), de los cuales el 68 % son mujeres y el 32 % jóvenes. En el marco del componente 1, el programa ha atendido a 22 680 beneficiarios del programa de transferencia social de efectivo, de los cuales 20 800 recibieron un paquete completo de intervenciones de salida de la pobreza.
9. En el marco del subcomponente 2.1, se ha prestado apoyo a 547 220 beneficiarios para que pudieran acceder a los servicios financieros de 26 239 organizaciones financieras comunitarias reestructuradas o recién creadas, y han participado en actividades de creación de capacidad en diversos ámbitos para aumentar los beneficios derivados de los servicios financieros. No obstante, es necesario reforzar la estrategia de salida con modelos de sostenibilidad mejorados.
10. En el marco del subcomponente 2.2, 381 379 personas han accedido a servicios financieros formales de una amplia gama de instituciones financieras. Los proveedores de servicios financieros han recibido apoyo con el objetivo de:
i) ampliar la escala de las cuentas de ahorro digitales y de los agentes bancarios rurales; ii) ampliar el alcance geográfico de diversos productos; iii) ampliar la escala de la capacitación digitalizada; iv) promover los vínculos con los mercados, y v) desarrollar una plataforma de transacciones móviles. Sin embargo, hay deficiencias importantes en el acceso a los servicios financieros (por ejemplo, la financiación de los pequeños agricultores y las mipymes, y los seguros de cosechas y de ganado) que o no se han solucionado del todo o no se han solucionado en absoluto.
11. En el marco del componente 3, el programa está prestando apoyo a la elaboración de una estrategia de salida de la pobreza extrema, ha realizado grandes progresos en el desarrollo de diversos instrumentos encaminados a crear un entorno propicio para mejorar la inclusión financiera rural y ha iniciado una colaboración con cuatro asociados estratégicos en apoyo de diversas iniciativas destinadas a mejorar la inclusión financiera.
12. Sobre la base de esta evaluación positiva, incluida la de la capacidad del programa para actuar a medio y largo plazo como facilitador estratégico de la financiación rural para Malawi, y a raíz de la solicitud oficial del Gobierno de una financiación adicional de USD 30 millones, tras el examen de mitad de período se recomendó conceder al programa una prórroga de tres años. La financiación adicional abarcará el período comprendido entre julio de 2025 y junio de 2028, ya que el saldo pendiente de la financiación inicial, por valor de USD 17,5 millones, servirá para sufragar las necesidades de fondos del programa hasta junio de 2025.
13. Las actividades que se llevarán a cabo hasta junio de 2025 consistirán en una combinación de consolidación de los logros actuales y de ampliación de la escala de los diferentes componentes, así como de fortalecimiento de las esferas transversales.
14. Con la financiación adicional, los objetivos clave de cada componente serán los siguientes:

- Mediante el componente 1 se ampliará la escala del enfoque actual y se aumentará en 20 000 personas el alcance de los beneficiarios de las iniciativas de salida de la pobreza extrema, con lo que el número total de beneficiarios ascenderá a 50 000 personas.
 - El subcomponente 2.1 centrará la atención en el aumento del número de miembros de las organizaciones financieras comunitarias que reciben apoyo, garantizando al mismo tiempo la sostenibilidad de esas organizaciones y de los resultados a nivel de los miembros, con modelos de sostenibilidad establecidos.
 - El subcomponente 2.2 se centrará en los aspectos siguientes: i) desde 2022 hasta junio de 2025, poner a prueba las innovaciones, en particular en lo que respecta a la inclusión financiera de los pequeños agricultores, mientras se sigue ampliando el alcance, y ii) durante el período que abarcará la financiación adicional, ampliar la escala de los proyectos que se han puesto a prueba y han obtenido buenos resultados.
 - El apoyo a los asociados estratégicos previsto en el marco del componente 3 se determinará en función de las necesidades reales del mercado.
15. La Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) está diseñando un proyecto de seis años (2023-2029), que contará con financiación del Fondo Verde para el Clima, denominado Ecosystems-based Adaptation for Resilient Watersheds and Communities in Malawi (EbAM), cuyo objetivo consiste en aumentar la resiliencia al cambio climático de las cuencas hidrográficas y las comunidades rurales más vulnerables de Malawi. Se han celebrado consultas entre la FAO y el equipo encargado del Programa del FIDA de Acceso a Servicios Financieros para Empresas Rurales y Pequeños Agricultores con vistas a establecer una colaboración en el marco del subcomponente 2.3 del EbAM, relativo al acceso a financiación para soluciones de inversión resilientes al clima, que se confirmará durante la formulación del EbAM a finales de 2022 y consistirá en lo siguiente: i) hacer coincidir las áreas de intervención de ambos programas para consolidar y ampliar la labor en curso del programa del FIDA con los proveedores de servicios financieros, y ii) hacer partícipe al Ministerio de Finanzas y Asuntos Económicos (como organismo principal del Programa de Acceso a Servicios Financieros para Empresas Rurales y Pequeños Agricultores) en calidad de entidad encargada de la ejecución del EbAM, al objeto de respaldar la inclusión financiera de los beneficiarios del EbAM con productos financieros adaptados al clima por un importe de hasta USD 3 millones (de los cuales USD 1,8 millones corresponden a la financiación adicional).

Aspectos específicos relativos a los temas transversales que el FIDA debe incorporar de forma prioritaria

16. En consonancia con los compromisos transversales del FIDA, el programa ha sido validado como programa que tiene en cuenta lo siguiente:
- La financiación para el clima
 - Una perspectiva transformadora de género
 - La nutrición
17. **Género.** Malawi ha logrado mejorar notablemente varios resultados fundamentales en materia de desarrollo y en la reducción de las diferencias entre hombres y mujeres. A pesar de esas mejoras, el valor del índice de desigualdad de género de Malawi es de 0,565¹, lo que lo sitúa en el puesto 142.º de 162 países. Pese a que sus tasas de participación en la agricultura son más elevadas, las mujeres tienden a ser menos productivas que los hombres como consecuencia de la limitación de la propiedad de activos y del acceso al crédito y a otros insumos.

¹ Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (2021): Informe Nacional sobre el Desarrollo Humano de Malawi.

18. Gracias a la financiación adicional, el Programa de Acceso a Servicios Financieros para Empresas Rurales y Pequeños Agricultores promoverá la igualdad de género y el empoderamiento de la mujer a través del Sistema de Aprendizaje de Acción de Género.
19. **Jóvenes.** El 46 % de la población de Malawi es menor de 15 años y los jóvenes de entre 15 y 29 años representan más de una cuarta parte de la población. Los jóvenes se enfrentan a múltiples obstáculos y desafíos interconectados y, por lo tanto, sufren carencias simultáneas, como en la atención sanitaria, la educación, el acceso al empleo y la falta de reconocimiento.
20. Con la financiación adicional, la atención a los jóvenes se ampliará del 20 % al 30 %, con vías concretas de acceso a las actividades socioeconómicas a través del desarrollo de competencias para el empleo, el desarrollo empresarial o la prestación de servicios a lo largo de las cadenas de valor agrícolas, el aprovechamiento de las innovaciones en torno a productos financieros apropiados y la asistencia a las empresas y los servicios de apoyo.
21. **Nutrición.** La malnutrición que sufren las mujeres y los niños sigue siendo un problema persistente de salud pública y desarrollo en Malawi. A través de la financiación adicional, en el programa se adoptarán las siguientes medidas: i) seguir deteniendo la transmisión intergeneracional del retraso en el crecimiento dando prioridad a la salud y la nutrición de las mujeres, y ii) mejorar los medios de vida y la resiliencia para promover el acceso y el consumo de una dieta variada mediante estrategias que fomenten la seguridad alimentaria, la diversificación de la dieta y entornos más saludables.
22. **Cambio climático.** De acuerdo con la trayectoria de concentración representativa 4.5 (RCP 4.5), se espera que la temperatura máxima aumente entre 0,3 °C y 3 °C, pero podría aumentar más de 4 °C según la RCP 8.5 para finales de siglo. Se prevé que la variabilidad de las precipitaciones aumente a lo largo de todo el calendario, así como la frecuencia de las sequías y las inundaciones. Es probable que la productividad de los cultivos disminuya como consecuencia de las tendencias climáticas futuras previstas. Actualmente, en el marco del programa se está haciendo frente a la vulnerabilidad climática a través de diversas prácticas agrícolas inteligentes desde el punto de vista climático y de opciones de diversificación de los medios de vida no agrícolas.
23. Con la financiación adicional, se desarrollará un plan de acción integral de resiliencia climática y financiación para el clima dirigido a consolidar las actividades transversales relacionadas con el clima. La atención se centrará en la mejora de los mecanismos de gestión del riesgo de catástrofes y en el apoyo a nuevas actividades climáticamente inteligentes, como el acceso a la información sobre el clima, la energía renovable, la gestión de las parcelas forestales comunitarias y los seguros basados en índices climáticos.

B. Descripción de la zona geográfica y los grupos objetivo

24. El Programa de Acceso a Servicios Financieros para Empresas Rurales y Pequeños Agricultores seguirá siendo un programa de ámbito nacional. El componente 1 se dirigirá a los hogares en situación de pobreza extrema situados en cinco nuevos distritos y fomentará las inversiones en siete de los distritos actuales. El componente 2 tendrá una cobertura nacional, con especial atención a la participación de las mujeres y los jóvenes y a las zonas excluidas desde el punto de vista financiero.
25. Los objetivos en términos de beneficiarios de la financiación original revisados en el examen de mitad de período eran 1 064 622 hogares. El programa se dirigirá a otros 440 000 hogares, con lo que el alcance final aumentará hasta alcanzar 1 504 622 hogares (30 % de jóvenes y 50 % de mujeres).

C. Componentes, efectos directos y actividades

26. Con la financiación adicional se ejecutarán los mismos componentes que con la financiación inicial.
27. **Componente 1. Salida de la pobreza de los hogares en situación de pobreza extrema:** tiene como objetivo prestar apoyo al Gobierno en sus esfuerzos por desarrollar y aplicar programas eficaces de salida de la pobreza en las zonas rurales para reducir los niveles de pobreza extrema, desarrollando y poniendo a prueba a escala un modelo de salida rentable y reproducible.
28. La financiación adicional permitirá continuar con las intervenciones actuales de salida de la pobreza extrema de otros 20 000 beneficiarios, con lo que el número total de beneficiarios ascenderá a 50 000 cuando el programa finalice en junio de 2028.
29. **Componente 2. Apoyo a la innovación financiera y la difusión de servicios financieros:** tiene como objetivo superar las numerosas barreras que se interponen en el acceso a los servicios financieros de la población pobre de las zonas rurales. Favorece el desarrollo de los servicios financieros informales y formales más adecuados para los grupos objetivo.
30. **Subcomponente 2.1. Apoyo a las organizaciones financieras comunitarias:** apoya el fortalecimiento y la consolidación de las organizaciones financieras comunitarias existentes y la creación de otras nuevas. Con la financiación adicional se centrará la atención en el aumento del número de miembros de las organizaciones financieras comunitarias que reciben apoyo, garantizando al mismo tiempo la sostenibilidad de esas organizaciones y de los resultados a nivel de los miembros, con modelos de sostenibilidad establecidos. En total, se beneficiarán otros 275 000 miembros de organizaciones financieras comunitarias, que se sumarán a los 747 220 previstos para junio de 2025, con lo que el número total de beneficiarios ascenderá a 1 022 220 miembros cuando finalice el programa.
31. **Subcomponente 2.2. Servicio de Innovación y Difusión:** presta apoyo a las instituciones financieras formales que desean incorporarse y ampliar su alcance en las zonas rurales a través de las modalidades del Servicio de Innovación y Difusión, a saber: i) investigación de mercado y estudios de viabilidad; ii) ensayos piloto de las innovaciones de productos y los mecanismos de entrega, y iii) ampliación del alcance de los productos, servicios o mecanismos de entrega puestos a prueba. La estrategia que se seguirá con la financiación adicional se centrará en la ampliación de escala de los proyectos piloto que se hayan puesto a prueba y hayan obtenido buenos resultados, y que se hayan financiado entre 2022 y junio de 2025, cuyas principales esferas de innovación sean la financiación para la cadena de valor agrícola dirigida a los pequeños agricultores y a las mipymes, la financiación para el clima en colaboración con el EbAM, los productos y procesos digitales, incluidos los seguros frente a inclemencias meteorológicas, y las plataformas agrotécnicas. Se prestará especial atención a la mejora de la utilización efectiva de los servicios promovidos desde el inicio del programa. La financiación adicional también se utilizará para reforzar el posicionamiento del Programa de Acceso a Servicios Financieros para Empresas Rurales y Pequeños Agricultores como facilitador estratégico de la financiación rural para Malawi, incluida la movilización de fondos procedentes de instrumentos de financiación combinada. Se intentará beneficiar a otros 250 000 usuarios de servicios financieros formales, con lo que el número total de beneficiarios ascenderá a 745 793 usuarios cuando finalice el programa.

32. **Componente 3. Asociaciones estratégicas, generación de conocimientos y actuación normativa:** tiene por objeto aumentar la capacidad y las bases de conocimientos de las organizaciones de apoyo al sector financiero rural, y tiene tres objetivos, a saber: i) reforzar las capacidades institucionales y las políticas de reglamentación del sector financiero a nivel macro; ii) fortalecer las organizaciones y la infraestructura del sector financiero, y iii) elaborar y distribuir productos de conocimiento sobre el sector de la financiación rural que aumenten las posibilidades de difusión e innovación de los agentes del sector.
33. **Subcomponente 3.1. Apoyo a la elaboración de políticas y sistemas de salida de la pobreza.** En el marco del Programa de Acceso a Servicios Financieros para Empresas Rurales y Pequeños Agricultores se seguirá prestando apoyo a la División de Reducción de la Pobreza y Protección Social del Ministerio de Finanzas y Asuntos Económicos para la elaboración de políticas y sistemas de salida de la pobreza extrema.
34. **Subcomponente 3.2. Apoyo a la elaboración y el examen de políticas y estrategias de financiación rural más amplias e inclusivas.** Las oportunidades identificadas para recibir apoyo adicional en el marco de la financiación adicional son: i) la creación de capacidad para diversos conceptos introducidos, como los oficiales responsables de la microfinanciación colectiva en el Banco de la Reserva de Malawi o en bancos comerciales; ii) la elaboración de políticas y estrategias encaminadas a promover una mayor incorporación de los agentes bancarios en las zonas rurales; iii) el examen de la directiva sobre seguros inclusivos, y iv) el examen de otros marcos legales y normativos. Esta lista se actualizará periódicamente, en función de la evolución del sector y de los recursos disponibles.
35. **Componente 4. Gestión y coordinación del programa.** El Programa de Acceso a Servicios Financieros para Empresas Rurales y Pequeños Agricultores seguirá siendo gestionado como hasta ahora, y sus órganos principales seguirán siendo el comité directivo del programa, el comité técnico del programa y la Unidad de Gestión del Programa (UGP).

D. Costos, beneficios, y financiación

Costos del programa

36. Los costos del programa inicial se estimaron en USD 57,7 millones. El componente 1 asciende a USD 15,8 millones (el 27,4 % de los costos totales); el componente 2 asciende a USD 34,0 millones (el 58,9 % de los costos totales); el componente 3 asciende a USD 1,8 millones (el 3,1 % de los costos totales), y el componente 4 asciende a USD 6,1 millones (el 10,5 % de los costos totales). Con los recursos adicionales en forma de donación por valor de USD 435 000, que el Organismo Noruego de Cooperación para el Desarrollo (NORAD) concedió en octubre de 2021, el presupuesto total del Programa de Acceso a Servicios Financieros para Empresas Rurales y Pequeños Agricultores ascendió a USD 58,135 millones. Se espera que los USD 1,2 millones correspondientes a los fondos propuestos por la FAO y el Fondo Verde para el Clima en la fase inicial de financiación, estén disponibles en la segunda mitad de 2023.
37. El costo total de la financiación adicional es de USD 43,3 millones. El componente 1 asciende a USD 17,2 millones (el 39,7 % de los costos totales); el componente 2 asciende a USD 20,3 millones (el 46,7 % de los costos totales); el componente 3 asciende a USD 1,5 millones (el 3,4 % de los costos totales), y el componente 4 asciende a USD 4,4 millones (el 10,1 % de los costos totales). El nuevo monto total, incluida la financiación inicial, ascenderá a USD 102,7 millones.

Cuadro 1

Resumen de la financiación inicial y adicional

(en miles de dólares de los Estados Unidos)

	<i>Financiación inicial</i>	<i>Financiación adicional</i>	<i>Total</i>
Préstamo del FIDA	21 000	30 000	51 000
Donación del FIDA	21 000	-	21 000
Otros cofinanciadores	1 635	1 800	3 435
Sector privado	6 150	6 941	13 091
Prestatario/receptor	9 579	4 622	14 201
Total	59 365	43 363	102 728

Cuadro 2

Financiación adicional: costos del programa, desglosados por componente (y subcomponente) y entidad financiadora

(en miles de dólares de los Estados Unidos)

<i>Componente/subcomponente</i>	<i>Adicional</i>									
	<i>Préstamo adicional del FIDA</i>		<i>Otros cofinanciadores – FAO/Fondo Verde para el Clima</i>		<i>Sector privado</i>		<i>Prestatario/receptor</i>			<i>Total</i>
	<i>Monto</i>	<i>%</i>	<i>Monto</i>	<i>%</i>	<i>En especie</i>	<i>%</i>	<i>En efectivo</i>	<i>En especie</i>	<i>%</i>	<i>Monto</i>
1. Salida de la pobreza de los hogares en situación de pobreza extrema	11 137	37	-	-	1 192	17	4 000	120	89	16 450
1.2. Fortalecimiento de la nutrición a través de fondos adicionales en forma de donación	749	2	-	-	-	0	-	-	0	749
2.1. Apoyo a las organizaciones financieras comunitarias	6 041	20	-	-	2 406	35	-	69	1	8 516
2.2. Servicio de Innovación y Difusión	6 599	22	1 800	100	3 343	48	-	2	0	11 744
3. Asociaciones estratégicas, generación de conocimientos y actuación normativa	1 500	5	-	-	-	-	-	41	1	1 541
4. Gestión y coordinación del programa	3 974	13	-	-	-	-	-	390	8	4 364
Total	30 000	69	1 800	4	6 941	16	4 000	622	11	43 363

Cuadro 3

Financiación adicional: costos del programa, desglosados por categoría de gasto y entidad financiadora

(en miles de dólares de los Estados Unidos)

<i>Categoría de gasto</i>	<i>Adicional</i>									
	<i>Préstamo adicional del FIDA</i>		<i>Otros cofinanciadores – FAO/Fondo Verde para el Clima</i>		<i>Sector privado</i>		<i>Prestatario/receptor</i>			<i>Total</i>
	<i>Monto</i>	<i>%</i>	<i>Monto</i>	<i>%</i>	<i>En especie</i>	<i>%</i>	<i>En efectivo</i>	<i>En especie</i>	<i>%</i>	<i>Monto</i>
1. Vehículos	210	1	-	-	-	-	-	210	5	420
2. Equipo y materiales	23	0	-	-	-	-	-	5	0	27
3. Estudios y consultorías	10 652	36	1 800	100	4 242	61	-	101	2	16 794
4. Capacitación y talleres	699	2	-	-	-	-	-	23	0	722
5. Bienes, servicios e insumos	14 605	49	-	-	2 699	39	-	171	4	17 475
6. Donaciones y subsidios	-	-	-	-	-	-	4 000	-	87	4 000
7. Operaciones y mantenimiento	693	2	-	-	-	-	-	113	2	806
8. Sueldos y prestaciones	3 118	10	-	-	-	-	-	-	-	3 118
Total	30 000	69	1 800	4	6 941	16	4 000	622	11	43 363

Cuadro 4

Financiación adicional: costos del programa, desglosados por componente y año del programa

(en miles de dólares de los Estados Unidos)

<i>Componente/subcomponente</i>	<i>Primer año</i>		<i>Segundo año</i>		<i>Tercer año</i>		<i>Total</i>
	<i>Monto</i>	<i>%</i>	<i>Monto</i>	<i>%</i>	<i>Monto</i>	<i>%</i>	<i>Monto</i>
1. Salida de la pobreza de los hogares en situación de pobreza extrema	6 369	41	5 384	38	4 697	35	16 450
1.2. Fortalecimiento de la nutrición a través de fondos adicionales en forma de donación	250	2	250	2	250	2	749
2.1. Apoyo a las organizaciones financieras comunitarias	2 845	18	2 845	20	2 826	21	8 516
2.2. Servicio de Innovación y Difusión	3 943	25	3 943	28	3 857	29	11 744
3. Asociaciones estratégicas, generación de conocimientos y actuación normativa	520	3	520	4	500	4	1 541
4. Gestión y coordinación del programa	1 798	11	1 351	9	1 215	9	4 364
Total	15 725	36	14 293	33	13 345	31	43 363

Financiación y estrategia y plan de cofinanciación

38. El Gobierno de Malawi aportó inicialmente USD 9,6 millones (el 17 % del costo total). Las fuentes del sector privado aportaron recursos por valor de USD 6,1 millones (el 11 % de los costos totales), mientras que el FIDA financió USD 42 millones (el 73 % de los costos totales, el 50 % en forma de préstamo y el 50 % en forma de donación). Las contribuciones propuestas por la FAO y el Fondo Verde para el Clima ascienden a un total de USD 1,2 millones.
39. La financiación adicional asciende a un total de USD 43,4 millones, de los cuales USD 4,6 millones (el 11 % de los costos totales) proceden del Gobierno; USD 1,8 millones (el 4 % de los costos totales), de la FAO y el Fondo Verde para el Clima; USD 6,9 millones (el 16 % de los costos totales), del sector privado, y USD 30,0 millones (el 69 % de los costos totales), de préstamos del FIDA en condiciones ultrafavorables (el 80 %) y muy favorables (el 20 %).

Desembolsos

40. La financiación adicional se desembolsará trimestralmente de conformidad con el mecanismo de presentación de informes, utilizando las cuentas designadas existentes y prorrateando lo que corresponda a los ejercicios 2025/26, 2026/27 y 2027/28 sobre la base de las previsiones de flujo de efectivo, que se espera sean del 36 %, 33 % y 31 %, respectivamente. El promedio de desembolsos anuales previsto por el FIDA de USD 10 millones se considera viable de acuerdo con la Política de Liquidez del Fondo.

Resumen de los beneficios y análisis económico

41. La rentabilidad financiera del Programa de Acceso a Servicios Financieros para Empresas Rurales y Pequeños Agricultores se calculó mediante la elaboración de modelos financieros para los presupuestos de las explotaciones agrícolas y los cultivos y la producción ganadera, que representan las actividades de producción predominantes. Las posibles opciones de inversión de los beneficiarios objetivo se ilustran por medio de cinco modelos de hogares de pequeños agricultores. Todos los modelos agrícolas muestran resultados positivos, con márgenes brutos adicionales que oscilan entre los 55 USD/ha y los 742 USD/ha. Todos los modelos de hogares muestran márgenes adicionales positivos. Los aumentos previstos de los rendimientos, la producción y las ventas muestran un impacto importante en los ingresos y el autoconsumo de los hogares.
42. En el análisis económico, solo se consideraron los beneficios y costos económicos adicionales, con modelos agregados valorados a precios económicos, tasas de adopción conservadoras que oscilan entre el 15 % y el 25 % y un enfoque gradual respecto del aumento de los rendimientos. Los beneficios adicionales netos se calcularon para un período de 16 años, agregando el número total de beneficiarios de cada modelo. La tasa interna de rendimiento económico (TIRE) de la financiación adicional es del 26,8 % y el valor actual neto (VAN) es de USD 37,5 millones, con una tasa de descuento del 15 %.
43. El análisis de sensibilidad muestra que la TIRE y el VAN del programa siguen siendo positivos y sólidos en todas las hipótesis probadas.

Estrategia de salida y sostenibilidad

44. Existen elementos de una estrategia de salida, pero es necesario perfeccionarla para garantizar la sostenibilidad a largo plazo de los resultados del programa. Esta financiación adicional brinda la oportunidad de hacerlo, y uno de los objetivos clave de la UGP y de las misiones de supervisión durante el período que abarca la financiación adicional será garantizar que la estrategia de salida sea adecuada y se aplique según lo previsto. En el marco del componente 1, los asociados en la ejecución movilizan a los hogares ultrapobres en organizaciones financieras comunitarias, que pueden seguir prestando apoyo a sus miembros mediante

servicios financieros y vínculos con las instituciones financieras formales una vez haya finalizado el programa. Gracias a la financiación adicional, se podrá elaborar una estrategia de salida más completa.

45. En el marco del subcomponente 2.1, la estrategia de salida de los asociados en la ejecución se basa en: i) la participación de las estructuras comunitarias y de los consejos de distrito; ii) los vínculos con las instituciones financieras formales, los mercados y los proveedores de servicios, y iii) los facilitadores comunitarios. La experiencia en otros contextos demuestra que podría no ser suficiente para garantizar la sostenibilidad de las organizaciones financieras comunitarias, que necesitan servicios de calidad y supervisión permanentes. Gracias a la financiación adicional, se analizarán los modelos de sostenibilidad desarrollados en otros contextos y se adaptarán para su aplicación.
46. En el marco del subcomponente 2.2, de los servicios financieros se encargarán los proveedores de servicios financieros, que se espera que mantengan o amplíen a largo plazo los servicios pertinentes y rentables para los grupos objetivo del programa. Esta ampliación a largo plazo se verá beneficiada con la ampliación temporal del programa. La colaboración con el EbAM también contribuirá a la sostenibilidad del impacto en el marco de este componente.

III. Gestión de riesgos

A. Riesgos y medidas de mitigación

47. Entre los principales riesgos cabe destacar los efectos del cambio climático, factores macroeconómicos inestables, la inestabilidad política, la falta de apetito en el sector financiero para financiar a los grupos objetivo y una capacidad institucional inadecuada a la hora de ejecutar y coordinar las actividades, también las relacionadas con las esferas transversales. Las medidas de mitigación contemplarán la promoción de prácticas resilientes al clima, la vinculación de las instituciones financieras formales con los instrumentos de financiación combinada, la contratación de un especialista en nutrición e inclusión social y de un consultor en medio ambiente y cambio climático, y la mejora de la coordinación a nivel de distrito.

B. Categoría ambiental y social

48. Si se adoptan ciertas salvaguardias, la ejecución del programa plantea pocos riesgos medioambientales y sociales, por lo que se clasifica en la categoría de riesgo **moderado**. Algunos subproyectos pueden presentar efectos ambientales o sociales perjudiciales, pero afectan a cada lugar, pocos son de naturaleza irreversible y pueden subsanarse fácilmente con la adopción de medidas adecuadas. La mayoría de las actividades del Programa de Acceso a Servicios Financieros para Empresas Rurales y Pequeños Agricultores no requieren análisis ambientales adicionales dado que los efectos ambientales de las actividades son positivos o mínimamente perjudiciales para el medio ambiente. Se ha actualizado la nota analítica de los Procedimientos del FIDA para la Evaluación Social, Ambiental y Climática (PESAC) para la financiación adicional del programa. Asimismo, se ha desarrollado un marco de gestión ambiental, social y climática para garantizar que las inversiones se lleven a cabo de forma sostenible desde el punto de vista medioambiental y social.

C. Clasificación del riesgo climático

49. El grupo objetivo es vulnerable a los peligros relacionados con el clima, lo que supone un riesgo para la consecución de los objetivos del programa. Por consiguiente, es necesario tener en cuenta la problemática relacionada con el clima durante la fase de ampliación del programa. La variabilidad del clima es un factor importante que afecta a la productividad agrícola y los fenómenos atmosféricos de gran magnitud, como las sequías o las inundaciones, pueden perturbar la trayectoria de desarrollo prevista de los agricultores según el modelo

de salida de la pobreza o afectar negativamente al reembolso de los préstamos. Así pues, la categoría de riesgo climático se considera moderada. El programa ofrece la oportunidad de fortalecer la capacidad de gestión del riesgo climático en sus principales actividades e integrar los aspectos de resiliencia climática a través del diálogo sobre políticas.

50. La cartografía de los riesgos climáticos y cualquier inversión en zonas de alto riesgo debe tener en cuenta los principales peligros y riesgos asociados al clima. Un análisis en profundidad de la vulnerabilidad climática realizado por la Universidad de Ciudad del Cabo con la financiación de la segunda fase del Programa de Adaptación para la Agricultura en Pequeña Escala (ASAP2) servirá de base para la selección de actividades y cadenas de valor, y en particular de zonas geográficas. En el marco de gestión ambiental, social y climática y en la nota analítica de los PESAC se han integrado medidas específicas para promover los beneficios de la adaptación al cambio climático y la mitigación de sus efectos con el fin de reducir los riesgos climáticos del programa.
51. El FIDA tratará de obtener recursos adicionales de financiación para el clima del EbAM con el fin de proporcionar apoyo técnico a los proveedores de servicios financieros para que diseñen y ofrezcan a los pequeños agricultores y a las mipymes productos para financiar inversiones que promuevan la resiliencia al cambio climático. El programa también vinculará a los proveedores de servicios financieros con el Mecanismo Africano de Financiación para la Adaptación al Cambio Climático en las Zonas Rurales; una operación sin garantía soberana que en la actualidad se está diseñando para integrar la financiación para la adaptación con el fin de lograr la transformación de los sectores agrícolas de los países seleccionados de África Oriental y Meridional, incluido Malawi.

Sostenibilidad de la deuda

52. En lo que respecta a su deuda externa, se considera que Malawi presenta un riesgo de sobreendeudamiento elevado. Debería reforzarse la disciplina fiscal a fin de evitar la acumulación de deuda interna con tasas de interés elevadas. Con objeto de aumentar la resiliencia, debería procurarse diversificar aún más la economía, ampliar la base de ingresos y fortalecer la gestión de las finanzas públicas².

IV. Ejecución

A. Cumplimiento de las políticas del FIDA

53. La ejecución del Programa de Acceso a Servicios Financieros para Empresas Rurales y Pequeños Agricultores inicial y la financiación adicional están en consonancia con el programa sobre oportunidades estratégicas nacionales del país para 2023-2030, aprobado por el Comité de Estrategia Operacional y Orientación en materia de Políticas para su presentación a la Junta Ejecutiva en septiembre de 2022. El programa también está en consonancia con la estrategia de asistencia para el desarrollo y con todas las demás políticas del FIDA en materia de gestión financiera y adquisiciones y contrataciones.
54. El programa se ejecutará de conformidad con la Política de Inclusión Financiera Rural del FIDA, la Estrategia y Plan de Acción del FIDA sobre el Medio Ambiente y el Cambio Climático (2019-2025) y el correspondiente Marco de Gestión de los Resultados, y las directrices de 2017 para los PESAC, así como los procedimientos y directrices relativos a los principales temas transversales en materia de nutrición, jóvenes y equidad de género y empoderamiento de las mujeres. En consonancia con la Política del FIDA sobre la Igualdad de Género y el Empoderamiento de la Mujer, el programa ha demostrado notables progresos hacia la transformación de género y, como tal, ha sido reclasificado como

² Asociación Internacional de Fomento y el Fondo Monetario Internacional. Malawi: Joint Bank-Debt Sustainability Analysis – 2018 Update.

programa que contribuye a transformar las relaciones de género. El aumento de la atención prestada a los jóvenes se ajusta al Plan de Acción del FIDA para los Jóvenes del Medio Rural (2019-2021).

B. Marco organizativo

Gestión y coordinación

55. De la ejecución del Programa de Acceso a Servicios Financieros para Empresas Rurales y Pequeños Agricultores se encarga el Ministerio de Finanzas y Asuntos Económicos. La gestión directa y cotidiana del programa es responsabilidad de la UGP, que depende del Departamento de Pensiones y la División de Políticas del Sector Financiero.
56. La supervisión, dirección y orientación del programa corren a cargo del comité directivo del programa, que examina y aprueba los planes operacionales anuales (POA), los informes financieros y sobre los progresos realizados, así como todas las decisiones importantes del programa. El comité técnico del programa proporciona apoyo técnico al comité directivo del programa.
57. Las actividades previstas en los componentes 1 y 2 seguirán realizándose los asociados en la ejecución, que se seleccionarán mediante un proceso competitivo. De la ejecución de las actividades relativas al componente 3 se encargarán los asociados estratégicos.

Gestión financiera, adquisiciones y contrataciones, y gobernanza

58. La función de gestión financiera del Programa de Acceso a Servicios Financieros para Empresas Rurales y Pequeños Agricultores está correctamente organizada en términos de personal y sistemas. Desde su puesta en marcha, los resultados de la gestión financiera han ido variando entre satisfactorios y moderadamente satisfactorios. El equipo de financiación del programa está preparado para gestionar la financiación adicional sin necesidad de grandes ajustes.
59. La auditoría externa del programa correrá a cargo de la Oficina Nacional de Auditoría de Malawi. Los informes de auditoría financiera se presentan puntualmente y su calidad se ajusta a las normas del FIDA. En el informe de auditoría correspondiente al ejercicio 2021 se emitió un dictamen sin reservas sobre el programa.
60. La adquisición de bienes y la contratación de servicios de consultoría con cargo a la financiación adicional se realizará con arreglo a las Directrices del FIDA para la adquisición de bienes en el ámbito de los proyectos. Los procedimientos, procesos y reglamentaciones nacionales en esta materia se aplicarán en la medida en que sean compatibles con dichas directrices. La UGP se asegurará de que las autorizaciones del Comité Interno de Adquisiciones, Contrataciones y Liquidaciones se concedan de manera oportuna a fin de mitigar las demoras en la obtención de las aprobaciones.

C. Seguimiento y evaluación, aprendizaje, gestión de los conocimientos y comunicación estratégica

Seguimiento y evaluación

61. **Planificación.** La UGP dirige el ciclo de planificación del programa, que se ajusta al ciclo de planificación y presupuestación del Gobierno. El ciclo comienza con la preparación del POA como instrumento fundamental para la ejecución y el control de las operaciones. El POA se presenta al comité directivo del programa para que lo someta a su examen y aprobación, y se pone a disposición del FIDA para que muestre su conformidad.
62. **Seguimiento y evaluación.** Se ha puesto en marcha un sistema de seguimiento y evaluación (SyE) que coordina la UGP y que se ajusta al nuevo Sistema de Gestión de los Resultados Operacionales del FIDA, así como a las disposiciones vigentes en materia de SyE del Gobierno.

63. El marco lógico es y seguirá siendo la base del sistema de SyE del programa. El plan de SyE en vigor se actualizará con un marco que permita alcanzar objetivos específicos a lo largo de la vida del programa. Se desarrollarán parámetros de medición de los resultados específicos de cada componente y se incluirán en los contratos de desempeño de los asociados en la ejecución.
64. Habida cuenta de que el marco lógico incluye una serie de indicadores básicos, el programa incluirá dos encuestas sobre los indicadores básicos que se realizarán tanto al inicio de la ejecución de la fase de financiación adicional como a su término.
65. El FIDA llevará a cabo conjuntamente misiones periódicas de seguimiento, evaluación y supervisión con el fin de valorar el estado de la ejecución del programa y evaluar la dirección del mismo con respecto a sus objetivos y resultados.

Aprendizaje y gestión de los conocimientos.

66. La recopilación y documentación de las enseñanzas e innovaciones a través de la toma constante de datos y la presentación de informes mensuales o semestrales seguirán formando parte del aprendizaje y la gestión de los conocimientos del Programa de Acceso a Servicios Financieros para Empresas Rurales y Pequeños Agricultores, al tiempo que se reforzará la atención prestada a los informes y estudios temáticos. La difusión de los informes y estudios posibilitará el intercambio de información y facilitará el diálogo con las partes interesadas. Asimismo, el programa seguirá celebrando reuniones de examen semestrales y anuales y talleres de aprendizaje mutuo para exponer y aprovechar los avances del programa, las enseñanzas extraídas, los desafíos y las soluciones a las dificultades de ejecución. En el marco del programa se realizará un seguimiento continuo de los logros en materia de gestión de los conocimientos mediante un plan de acción global de gestión de los conocimientos y las comunicaciones.
67. En este programa se promoverá la concepción de enfoques de salida de la pobreza que puedan reproducirse y aplicarse a mayor escala y el desarrollo de diversos productos, servicios y mecanismos de entrega innovadores en materia de financiación rural. El programa intensificará la atención prestada a la ampliación de las innovaciones en materia de financiación rural. Se recurrirá a la función de gestión de los conocimientos del sistema de SyE para documentar y compartir los conocimientos. El programa también buscará una mayor participación en las redes regionales y temáticas de intercambio de conocimientos, como IFADAfrica.

D. Propuestas de modificación del convenio de financiación

68. El convenio de financiación se modificará para incorporar la financiación adicional de USD 30 millones que, junto con la financiación inicial, asciende a USD 102,7 millones aportados por el FIDA, el Gobierno de Malawi, otros cofinanciadores y el sector privado.

V. Instrumentos jurídicos y facultades

69. Un convenio de financiación entre la República de Malawi y el FIDA constituye el instrumento jurídico para la concesión de la financiación propuesta al prestatario/receptor. Una vez aprobada la financiación adicional, se modificará el convenio de financiación firmado.
70. La República de Malawi está facultada por su legislación para recibir financiación del FIDA.

71. Me consta que la financiación adicional propuesta se ajustará a lo dispuesto en el Convenio Constitutivo del FIDA y en las Políticas y Criterios en materia de Financiación del Fondo.

VI. Recomendación

72. Recomiendo a la Junta Ejecutiva que apruebe la financiación adicional propuesta con arreglo a lo dispuesto en la resolución siguiente:

RESUELVE: que el Fondo conceda un préstamo en condiciones ultrafavorables a la República de Malawi por un monto de veinticuatro millones de dólares de los Estados Unidos (USD 24 000 000), conforme a unos términos y condiciones que se ajusten sustancialmente a los presentados en este informe.

RESUELVE ADEMÁS: que el Fondo conceda un préstamo en condiciones muy favorables a la República de Malawi por un monto de seis millones de dólares de los Estados Unidos (USD 6 000 000), conforme a unos términos y condiciones que se ajusten sustancialmente a los presentados en este informe.

Álvaro Lario
Presidente

Updated logical framework incorporating the additional financing

Results Hierarchy	Indicators								Means of Verification			Assumptions / Risks
	Name	Baseline	Mid-Term	Original End Target	Revised Original End Target at MTR	Revised Original end Target at March 2022 SM	Target for Additional Financing	Total End Target	Source	Frequency	Responsibility	
Outreach	1. Persons receiving services promoted or supported by the project								IPs & PMU progress reports	Annual	IPs & PMU	Stable political environment (A)
	Females - Number		169,530	194,748	596,154	502,378	264,000	766,378				
	Males - Number		207,204	238,026	676,859	562,243	176,000	738,243				
	Young - Number		75,347	86,554	254,598	214,420	110,000	324,420				
	Not Young - Number		301,387	346,220	1,018,415	850,202	330,000	1,180,202				
	Total number of persons receiving services - Number of people		376,734	432,774	1,273,013	1,064,622	440,000	1,504,622				
	1.a Corresponding number of households reached								IPs & PMU progress reports	Annual	IPs & PMU	
	Women-headed households - Number		169,530	194,748	596,154	500,378	110,000	610,372				
	Non-women-headed households - Number		207,204	238,026	676,859	564,243	330,000	894,250				
	Households - Number		376,734	432,774	1,273,013	1,064,622	440,000	1,504,622				
1.b Estimated corresponding total number of household members								IPs & PMU progress reports	Annual	IPs & PMU		
Household members - Number of people		1,657,630	1,904,205	5,601,257	4,684,337	1,936,000	6,620,337					
Programme Goal To reduce poverty, improve livelihoods and enhance the resilience of rural households on a sustainable basis	Reduced prevalence of chronic malnutrition among under five children by at least 15%								Mid-term evaluation and end of programme impact assessment	Third year and ninth year	PMU	Stable political & macroeconomic environment (A)
	Share of children under five nationally	37%			30%	30%	30%	30%				
	Improved households' assets ownership index by at least 20%											
Percent of households	36%			50%	50%	50%	50%					
Development Objective Increased access to and use of a range of sustainable financial	Graduation strategy and systems developed, tested at scale, and approved by GOM								PMU Progress reports	Annual	PMU	Stable political & macroeconomic environment; GOM monetary/fiscal and macro-economic reforms are
	Systems - Number		1	1	1	1	-	1				

Results Hierarchy	Indicators								Means of Verification			Assumptions / Risks	
	Name	Baseline	Mid-Term	Original End Target	Revised Original End Target at MTR	Revised Original end Target at March 2022 SM	Target for Additional Financing	Total End Target	Source	Frequency	Responsibility		
services by rural households and micro, small, and medium enterprises.	Improved outreach of sustainable rural financial services to rural poor								IPs & PMU progress reports	Annual	PMU	conducive to poverty reduction; Commitment of stakeholders (GOM, donors & private sector) to participate in poverty reduction efforts (A)	
	Persons - Number		328,000	417,774	1,273,013	1,064,622	440,000	1,474,622					
	Females - Number		147,600	187,998	596,154	502,378	264,000	745,078					
	Males - Number		180,400	229,776	676,859	562,243	176,000	729,543					
	Young - Number		65,600	83,555	254,598	214,420	110,000	316,920					
	Not Young - Number		262,400	334,219	1,018,415	850,202	330,000	1,157,702					
	Number of persons/households reporting using rural financial services (1.2.5)								IPs & PMU progress reports	Annual	PMU		
	Households - Number		328,000	417,774	1,273,013	1,064,622	440,000	1,474,622					
	Females - Number		147,600	187,998	596,154	502,378	264,000	745,078					
	Males - Number		180,400	229,776	676,859	562,243	176,000	729,543					
	Young - Number		65,600	83,555	254,598	214,420	110,000	316,920					
	Not Young - Number		262,400	334,219	1,018,415	850,202	330,000	1,157,702					
	IE.2.1 Individuals demonstrating an improvement in empowerment								COI survey	At completion	PMU		Individuals take part in the programme interventions and are impacted in different aspects of their lives
	Percentage of persons demonstrating an Improvement in Empowerment assumed to be 25%							25%	25%				
Number of Persons Demonstrating an Improvement in Empowerment							110,000	376,156					
Number of females							66,000	191,595					
Percentage of females							15%	13%					
Number of males							44,000	184,561					
Percentage of males							10%	12%					
CI 2.2.1: Persons with new jobs/employment opportunities									COI survey	At completion	PMU	Individuals are able to create new employment opportunities through programme interventions	
New Jobs - Number (assumed to be 25% of total outreach)							110,000	376,156					
Number of Job owners - Females							55,000	206,203					
Number of Job owners - Males							55,000	206,203					
Number of Job owners - Young							22,000	75,231					
CI 2.2.2 Supported rural enterprises reporting an increase in profit													

Results Hierarchy	Indicators								Means of Verification			Assumptions / Risks
	Name	Baseline	Mid-Term	Original End Target	Revised Original End Target at MTR	Revised Original end Target at March 2022 SM	Target for Additional Financing	Total End Target	Source	Frequency	Responsibility	
	Number of enterprises						5,790 ³	13,020	COI survey	At completion	PMU	
	Percentage of enterprises						30%	30%				
Outcome Outcome 1.1: Capacity of ultra-poor households to graduate from poverty, improve food security and secure livelihood opportunities is improved	At least 80% of targeted households attain food security								Mid-term evaluation and end of programme impact assessment	Third year and ninth year	PMU	Stakeholders agree to roll out GOM graduation model (A); no effective strategy in place targeting women and youths (R)
	Households - Percentage (%)	9%	60	80	80	80	80	80				
	Women reporting minimum dietary diversity (MDDW) (1.2.8)											
	Females - Percentage (%)	9.6%	65	75	75	75	75	75				
Output Output 1.1.1: Government graduation model rolled out	Number of households reached with graduation activities								IPs & PMU progress reports	Annual	PMU	Stakeholders agree to roll out GOM graduation model (A); no effective strategy in place targeting women and youths (R)
	Households - Number		15,000	15,000	30,000	30,000	20,000	50,000				
	Females - Number		6,750	6,750	21,300	21,300	14,000	35,300				
	Males - Number		8,250	8,250	8,700	8,700	6,000	14,700				
	Young - Number		3,000	3,000	6,000	6,000	6,300	12,300				
	Not Young - Number		12,000	12,000	24,000	24,000	13,700	37,700				
	Number of persons/households provided with targeted support to improve nutrition (1.1.8)											
	Total persons participating - Number of people		15,000	15,000	30,000	30,000	20,000	50,000				
	Females - Number		6,750	6,750	21,300	21,300	14,000	35,300				
	Males - Number		8,250	8,250	8,700	8,700	6,000	14,700				
	Household members benefitted - Number of people		66,000	66,000	132,000	132,000	88,000	220,000				
	Young - Number		3,000	3,000	6,000	6,000	6,300	12,300				
	Not Young - Number		12,000	12,000	24,000	24,000	13,700	37,700				
	Persons in rural areas trained in financial literacy and/or use of financial products and services (1.1.7)											
Persons - Number		15,000	15,000	30,000	30,000	20,000	50,000					

³ Of the Value chain groups and CBFOs that are linked to markets and formal financial institutions

Results Hierarchy	Indicators								Means of Verification			Assumptions / Risks					
	Name	Baseline	Mid-Term	Original End Target	Revised Original End Target at MTR	Revised Original end Target at March 2022 SM	Target for Additional Financing	Total End Target	Source	Frequency	Responsibility						
	Females - Number		6,750	6,750	21,300	21,300	14,000	35,300									
	Males - Number		8,250	8,250	8,700	8,700	6,000	14,700									
	Young - Number		3,000	3,000	6,000	6,000	6,300	12,300									
	Not Young - Number		12,000	12,000	24,000	24,000	13,700	37,700									
Outcome Outcome 2.1: Improved access to structured and sustainable CBFO financial services	Number of retrained CBFO members								IPs & PMU progress reports	Annual	PMU	Sufficient demand from CBFO support organisations (A) Poor level of client uptake (R)					
	Number of retrained CBFO members - Number		277,200	290,574	577,402	577,402	220,000	797,402									
	Females - Number		124,740	130,578	271,810	271,810	132,000	403,810									
	Males - Number		152,460	159,996	305,592	305,592	88,000	393,592									
	Young - Number		55,440	58,114	115,480	115,480	55,000	170,480									
	Not Young - Number		221,760	232,460	461,922	461,922	165,000	626,922									
	Number of increment rural CBFO members																
	Number of increment rural CBFO members - Number		72,000	90,000	169,818	169,818	55,000	224,818									
	Females - Number		32,400	40,500	79,938	79,938	33,000	112,938									
	Males - Number		39,600	49,500	89,880	89,880	22,000	111,880									
	Young - Number		14,400	18,000	33,960	33,960	13,750	47,710									
	Not Young - Number		57,600	72,000	135,858	135,858	41,250	177,108									
	Output Output 2.1.1: CFBO support organizations expand network of CFBO groups	Number of persons in rural areas accessing financial services (CFBO +FSPs) (1.1.5)											IPs & PMU progress reports	Annual	PMU	Sufficient demand from CBFO support organisations (A) Poor level of client uptake (R)	
		Number of persons - Number		328,000	417,774	1,243,013	1,034,622	420,000									1,454,622
Females - Number			147,600	187,998	574,854	481,078	252,000	733,078									
Males - Number			180,400	229,776	668,159	553,543	168,000	721,543									
Young - Number			65,600	83,555	248,598	206,920	105,000	311,920									
Not Young - Number			262,400	334,219	994,415	827,702	315,000	1,142,702									
Number of persons in rural areas accessing CFBO financial services																	
Number of persons - Number			350,574	380,574	747,220	747,220	275,000	1,022,220									

Results Hierarchy	Indicators							Means of Verification			Assumptions / Risks	
	Name	Baseline	Mid-Term	Original End Target	Revised Original End Target at MTR	Revised Original end Target at March 2022 SM	Target for Additional Financing	Total End Target	Source	Frequency		Responsibility
	Females - Number		157,758	171,258	351,748	351,748	189,000	540,748				
	Males - Number		192,816	209,316	395,472	395,472	81,000	476,472				
	Young - Number		70,115	76,115	149,440	149,440	54,000	203,440				
	Not Young - Number		280,459	304,459	597,780	597,780	216,000	813,780				
	No. of existing groups restructured											
	No. groups - Number		15,400	16,143	29,000	29,000	12,941	41,941				
	No. of CBFO groups linked to formal financial institutions											
	No. CBFO groups - Number		2,000	10,000	15,000	15,000	4,000	19,000				
	No. of new CBFOs formed											
	No. of new CBFOs formed - Number		2000	5,000	8,802	8,802	2,941	11,743				
	Number of value chain groups/CBFO linked to markets											
	Number - groups		1,000	2,000	2,500	2,500	2,000	4,500				
	Persons in rural areas trained in financial literacy and/or use of financial products and services											
	Persons - Number		350,574	380,574	697,220	747,220	275,000	1,022,220				
	Females - Number		157,758	171,258	313,748	351,748	189,000	540,748				
	Males - Number		192,816	209,316	383,472	395,472	81,000	476,472				
	Young - Number		70,115	76,115	139,443	149,440	54,000	203,440				
	Not Young - Number		280,459	304,459	557,777	597,780	216,000	813,780				
	Number of persons/households provided with targeted support to improve nutrition (1.1.8)											
	Total persons participating - Number of people				200,000	747,220	275,000	1,022,220				
	Females - Number				170,000	351,748	165,000	516,748				
	Males - Number				30,000	395,472	110,000	505,472				
	Household members benefitted - Number of people				880,000	3,287,768	1,210,000	4,497,768				
	Young - Number				60,000	149,440	54,000	203,440				
	Not Young - Number				140,000	597,780	216,000	813,780				

Results Hierarchy	Indicators								Means of Verification			Assumptions / Risks
	Name	Baseline	Mid-Term	Original End Target	Revised Original End Target at MTR	Revised Original end Target at March 2022 SM	Target for Additional Financing	Total End Target	Source	Frequency	Responsibility	
Outcome Outcome 2.2: Enhanced capacity of FSPs to deliver demand-driven services in rural areas	Percentage of partner financial service providers with portfolio-at-risk ≥30 days below 5% (1.2.6)								IPs & PMU progress reports	Annual	PMU	High effective demand from rural clients (A); inappropriate financial products from FSPs (R)
	% Providers - Percentage (%)		50%	100%	90%	90%	100%	100%				
	Percentage of partner financial services providers with operational self-sufficiency above 100% (1.2.7)											
	% Providers - Percentage (%)		70%	100%	100%	100%	100%	100%				
	Number of incremental rural clients accessing formal financial services or products by partner FSPs											
	No. Clients - Number		11,160	37,200	495,793	495,793	250,000	745,793				
	Females - Number		5,022	16,740	223,106	223,106	150,000	373,106				
	Males - Number		6,138	20,460	272,687	272,687	100,000	372,687				
	Young - Number		2,232	7,440	99,158	99,158	62,500	161,658				
	Not Young - Number		8,928	29,760	396,635	396,635	187,500	584,135				
Number of CBFOs linked to markets/FSPs												
Number - groups		6,000	13,000	14,000	15,000	4000	18,000					
CI 3.2.2: Households reporting adoption of environmentally sustainable and climate-resilient technologies and practices								COI Survey	Baseline, Midterm and Completion	PMU	Households access climate information service and other promoted technologies and use them	
Households-Number						220,000	752,311					
Households – Percentage						50%	50%					
Household Members						968,000	3,310,168					
Output Output 2.2.1: Innovative and demand-driven rural financial products/ services or low-cost delivery mechanisms for targeted low-income households designed and introduced	Number of financial service providers supported in designing and introducing innovative and demand-driven rural financial products/services or low- cost delivery mechanisms								IPs & PMU progress reports	Annual	PMU	High effective demand from rural clients (A); inappropriate financial products from FSPs (R)
	Number of providers		2	2	2	6	2	8				
	At least two new/improved sustainable financial products/services or low-cost delivery mechanisms developed and rolled out											
	Number of new/improved products/services		2	2	4	6	2	8				
Output Output 2.2.2: Existing proven innovative rural	Number of financial service providers supported in delivering outreach strategies, financial products and services to rural areas (1.1.6)								PMU progress reports	Annual	PMU	High effective demand from rural clients (A); inappropriate financial products from FSPs (R)

Results Hierarchy	Indicators								Means of Verification			Assumptions / Risks
	Name	Baseline	Mid-Term	Original End Target	Revised Original End Target at MTR	Revised Original end Target at March 2022 SM	Target for Additional Financing	Total End Target	Source	Frequency	Responsibility	
financial products/services and low-cost delivery mechanisms for targeted low-income households scaled up	Number of providers		8	8	8	11	6	17				
	Number of existing proven innovative rural financial products/services and low-cost delivery mechanisms for targeted low-income households scaled up								IPs & PMU progress reports	Annual	PMU	
	Financial products/services and low-cost delivery mechanisms - Number		5	5	6	11	6	17				
Outcome 2.2.3 Access climate finance promoted	CI 3.1.2: Persons provided with climate information services								PMU progress reports	Annual	PMU	Climate Information services will be promoted to all project beneficiaries
	Persons						440,000	1,505,622				
	Females- Number						264,000	902,773				
	Males- Number						176,000	601,849				
	Young- Number						110,000	376,156				
	Not Young-Number						330,000	1,128,467				
Outcome Outcome 3.1: Multi-ministerial coordination and capacity to manage poverty graduation programmes are enhanced	Number of functioning graduation multi-stakeholder platforms supported (Policy 2)								PMU progress reports	Annual	PMU	Organizations with key contributions can be identified and have sufficient capacity to undertake assignments (A) Stakeholders unwilling to work cooperatively (R)
	Number of platforms under ultra-poor graduation		1	1	1	1	0	1				
Output Output 3.1.1: Support for development of Poverty Graduation Policy/Strategy and Systems	Number of policy forums/workshops held on developing graduation system								PMU progress reports	Annual	PMU	
	Number of policy forums/workshops		9	12	12	12	6	18				
Outcome Outcome 3.2: Institutions, policies and regulations supporting greater financial	Number of existing/new laws, regulations, policies or strategies proposed to policy makers for approval, ratification or amendment (Policy 3)								PMU progress reports	Annual	PMU	
	Number of existing/new laws, regulations, policies or strategies		1	2	5	5	2	7				

Results Hierarchy	Indicators							Means of Verification			Assumptions / Risks	
	Name	Baseline	Mid-Term	Original End Target	Revised Original End Target at MTR	Revised Original end Target at March 2022 SM	Target for Additional Financing	Total End Target	Source	Frequency		Responsibility
sector outreach and innovation are strengthened												
Output Output 3.2.1: Enhanced financial sector regulatory, policy and institutional capacity	Number of functioning multi-stakeholder platforms supported (Policy 2)							PMU progress reports	Annual	PMU		
	Number of rural finance platforms		3	3	3	3	-	3				
Outcome Outcome 3.3: Rural finance sector support organizations capacity and knowledge increased	Number/Percentage of rural finance support organizations with improved rural inclusive finance good practice knowledge							PMU progress reports	Annual	PMU		
	Number of organisations		5	10	5	5	2	7				
Output Output 3.3.1: Rural inclusive finance good practice and knowledge produced and disseminated	Policy relevant knowledge products completed (Policy1)							PMU progress reports	Annual	PMU		
	Number of knowledge products/services		5	5	5	5	6	11				

Updated summary of the economic and financial analysis

Table A

Financial cash flow models

Table A summarizes the most representative financial models including the cash flow for 10 years (in local currency) and profitability indicators.

A)		Farm Models Incremental Benefits (MK)					Crop/Livestock Models Incremental Benefits (MK)					
		Ultra-poor labour unconstrained HH	Poor HH- accessing informal financial services - VSLA	Poor HH- accessing informal financial services (VSLA) and formal financial services	Vulnerable HH- accessing informal financial services - VSLA	Vulnerable HH- accessing informal financial services (VSLA) and formal financial services	Maize	Soybean	Groundnuts	Potato - rainfed	Potato- irrigated	Goats rearing (2 Goats)
F I N A N C I A L A N A L Y S I S	PY1	-21,638	-69,515	-191,972	-133,477	-264,258	-54,975	-28,900	-106,556	-220,700	-398,900	-121,779
	PY2	155,005	17,261	1,064	60,813	244,005	-38,758	30,765	39,704	75,033	120,767	-60,590
	PY3	166,099	23,129	112,959	158,607	113,493	41,156	-9,302	-4,284	-122,727	-13,233	49,458
	PY4	15,288	97,337	175,999	168,062	-46,754	90,979	30,765	39,704	75,033	-390,180	52,258
	PY5	-18,816	13,219	104,398	140,075	231,845	16,244	10,731	-26,279	75,033	310,700	52,258
	PY6	11,371	87,033	169,719	149,307	199,465	66,067	10,731	17,710	-23,847	40,487	52,258
	PY7	26,465	86,217	167,499	153,208	341,189	90,979	30,765	39,704	75,033	335,653	52,258
	PY8	26,465	72,817	155,579	188,375	331,529	90,979	30,765	39,704	75,033	305,600	52,258
	PY9	26,465	70,537	152,159	173,458	329,249	90,979	30,765	39,704	75,033	305,600	52,258
	PY10	26,465	70,537	152,159	173,458	329,249	90,979	30,765	39,704	75,033	305,600	52,258
Financial NPV (MK)		352,676	348,468	737,864	938,794	1,335,906	352,224	124,242	70,680	70,274	569,707	149,695
Financial NPV (USD)		437	431	914	1,162	1,654	436	154	88	87	705	185
FIRR		712%	57%	47%	85%	65%	48%	62%	15%	9%	18%	13%
Return on Investment (ROI)							55%	59%	93%	51%	57%	141%
Incremental Gross Margin(USD)		(27)	137	233	215	444	113	38	49	93	378	288

Table B

Programme costs and logframe targets

Table B provides information on total project costs (broken down by component) and beneficiaries (broken down by category). This table also includes logframe targets as per the EFA.

B)				
PROJECT COSTS AND INDICATORS FOR LOGFRAME				
TOTAL PROJECT COSTS (in million USD)		43.36	PMU	4.36
Beneficiaries	440,000	households		
Cost per beneficiary	99	USD x households		Adoption rates 30%-50%
Components and Cost (USD million)		Outcomes and Indicators		
<u>1. Graduation of Ultra-Poor Households</u>	17.2	Ultra-poor graduation model developed and testing at scale and strengthening nutrition Strengthening nutrition through assitional grant	20,000 households on government graduation model supported 20,000 UPG and 275,000 CBFO households supported to improve nutrition	
<u>2. Support to Financial Innovation and Outreach</u>	20.3	Improved access to structured and sustainable CBFO financial services	220,000 existing and 55,000 new CBFO members reached 290,000 rural clients accessing formal financial services by partner FSPs	
<u>3. Strategic Partnerships, Knowledge Generation, and Policy</u>	1.5	Enhanced multi-ministerial coordination and capacity to manage poverty graduation programmes	Rural finance support organizations with improved rural inclusive finance good practice knowledge	
<u>4. Programme management and coordination</u>	4.4	PMU		

Table C

Main assumptions and shadow prices

Table C shows the basic assumptions on yields and process for the main inputs and outputs. The economic section shows shadow prices used in the conversion.

C)				
MAIN ASSUMPTIONS & SHADOW PRICES				
FINANCIAL	Output	% Increase in yields	Input prices(per KG)	Price (MK)
	Maize	70%	NPK	920
	Soybean	35%	Urea	990
	Groundnuts	50%	Maize seed	2,000
	Potato - rainfed	50%	Fungicide (e.g. Dithane M45)	12,620
	Potato - irrigated	63%		
ECONOMIC	Official Exchange rate (OER)	808	Economic discount rate	15%
	Shadow Exchange rate (SER)	853	Financial discount rate	4.0%
	Standard Conversion Factor	1.06	Non tradable goods CF	1.00
	Input Conversion factor	0.96	Labour Conversion Factor	0.65

Table D

Beneficiary adoption rates and phasing

Table D shows the total number of project beneficiaries, subdivided into activities and phased following the inclusion pattern envisaged by the project and reflected in the EFA and COSTAB.

D)		Beneficiaries, Adoption Rate, Phasing in								
Item	Target HH	Y 1	Y 2	Y 3	Y 4	Y 5	Y 6	Y 7	Total	
Ultra Poor Household (Graduation)	20,000									
Coverage rate		0%	11%	22%	31%	27%	9%	0%		
Adoption rate	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%		
No. of HH	10,000	0	1,111	2,222	3,111	2,667	889	-	10,000	
Cummulative no. of HH		0	1,111	3,333	6,444	9,111	10,000	10,000		
Poor Household (VSLA)	137,500									
Coverage rate		0%	12%	18%	18%	18%	18%	17%		
adoption rate	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%		
no. of HH		0	5,073	7,277	7,277	7,277	7,277	7,068	41,250	
Cummulative no. of HH		0	5,073	12,350	19,627	26,904	34,182	41,250		
Poor household (VSLA and FFS)	72,500									
Coverage rate		0%	18%	14%	18%	16%	20%	14%		
Adoption rate	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%		
no. of HH		-	6,458	5,010	6,520	5,916	7,427	4,918	36,250	
Cummulative no. of HH		-	6,458	11,468	17,989	23,905	31,332	36,250		
Vulnerable Household (VSLA and FFS)	72,500									
Coverage rate		0%	18%	14%	18%	16%	20%	14%		
Adoption rate	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%		
no. of HH		0	6,458	5,010	6,520	5,916	7,427	4,918	36,250	
Cummulative no. of HH		0	6,458	11,468	17,989	23,905	31,332	36,250		
Vulnerable Household (VSLA)	137,500									
Coverage rate		0%	12%	18%	18%	18%	18%	17%		
Adoption rate	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%		
no. of HH		0	5,073	7,277	7,277	7,277	7,277	7,068	41,250	
Cummulative no. of HH		0	5,073	12,350	19,627	26,904	34,182	41,250		
Total no. oh HH		0	24,172	26,797	30,707	29,054	30,297	23,974	165,000	
Total cummulative no. of HH	440,000	0	24,172	50,969	81,676	110,730	141,026	165,000		

Table E

Economic cash flow

Table E presents the overall project aggregation. Include the net incremental benefits of each financial model in economic terms, converted using shadow prices (table C) and multiplied by the number of beneficiaries (table D). Net incremental costs are to present all additional project costs. Last column indicates net cash flow to be used to calculate project profitability indicators such as economic NPV and economic IRR (EIRR).

E)										
In 000 USD										
Economic Analysis	PY1	PY2	PY3	PY4	PY5	PY6	PY7	PY8	PY9	PY10
Total programme Incremental benefits (US\$; \$)	-	-	3,447	272	5,610	11,641	16,602	25,052	36,528	40,256
Total Benefits	\$ -	\$ -	\$ 3,447	\$ 272	\$ 5,610	\$ 11,641	\$ 16,602	\$ 25,052	\$ 36,528	\$ 40,256
Total Incremental Costs	\$ 15,932	\$ 12,920	\$ 11,973	-	-	-	-	-	-	-
Benefits-Costs	-\$ 15,932	-\$ 12,920	\$ 15,419	\$ 272	\$ 5,610	\$ 11,641	\$ 16,602	\$ 25,052	\$ 36,528	\$ 40,256
Economic IRR	26.8%									
Economic NPV USD'000 @15%	\$ 37,470									

Table F

Sensitivity analysis

The results show that the additional finance phase can face significant drops in benefits and still be highly profitable. As an example, a drop of 50% in benefits would take the IRR to 23%.

SENSITIVITY ANALYSIS (SA)				
		$\Delta\%$	IRR (%)	NPV (USD M)
Base scenario			26.8%	37.47
Project costs +10%		-10%	25.2%	34.32
Project costs +20%		-20%	23.2%	31.17
Project costs +50%		-50%	16.3%	21.72
Project benefits +10%		10%	28.3%	44.37
Project benefits +20%		20%	29.7%	51.26
Project benefits -10%		-10%	25.2%	30.57
Project benefits -20%		-20%	23.9%	23.68
Project benefits -50%		-50%	20.5%	2.99
1 year lag in ben.			23.3%	27.79
2 years lag in ben.			20.5%	18.49

Economic and Financial Analysis**I. Introduction**

1. The current appendix summarizes the main assumptions, hypothesis and results of the FARMSE additional financing's economic and financial analysis. The profitability indicators are calculated taking into account the project's reported outputs and outcomes for each component during the project's implementation period and foreseen for the project lifetime.

2. The economic and financial analysis for the additional financing consists of comparing the overall project's costs with the verified and expected impacts during the project's lifetime, calculated as benefits for the main promoted activities. It is done from the point of view of each beneficiary (financial analysis) but also aggregating beneficiaries per model, calculating the benefits for the economy of Malawi as a whole.

3. The information was obtained from the M&E system, consultations during field visits, outcome reports and surveys and impact assessments. The resulting figures were double-checked with the local technical specialist for each source of benefits.

4. Both in the financial and economic analysis, each initiative will be considered profitable if cash flow's additional benefits surpass investment and recurrent costs at a cut-off rate. As a result, profitability indicators will be the Net Present Value (NPV, economic and financial), the Internal Rate of Return (IRR, economic and financial), the

Benefit-costs ratio (B/C, both economic and financial). The sensitivity analysis will test vulnerability or robustness of obtained results for the economic profitability indicators.

The first part of the document summarizes the financial analysis main assumptions and hypothesis and will analyze the proposed models and the corresponding expected benefits, with an assessment related to the impacts on household incomes and the self-consumption estimates. In the end, aggregated benefits (with externalities included) will determine the overall profitability and the sensibility of results in face of negative shocks affecting costs, prices and yields.

II. FINANCIAL ANALYSIS

5. **Objectives.** The objectives of the financial analysis are: (i) to assess the financial viability of the development interventions promoted under the FARMSE'S Programme; (ii) to examine the impact of Programme interventions on households' income (HHs). This serves to verify the incentive for the target group for engaging in the proposed activities and (iii) to establish the framework for the economic analysis of the Programme, which will complement the financial analysis to assess the justification from the overall economic perspective.

6. **Methodology and financial models.** The analysis was developed by building financial models for farm budgets, crops budgets and livestock. Incremental benefits were estimated based on actual physical outputs and likely chances of building up incremental benefits during the remainder of the project life period and considering production foregone. Prices for inputs and outputs crop yields data were obtained from different sources. To determine the "Without project" scenario, the most relevant were the Baseline Report, the Mid-Term Report and the information provided by the technicians.

7. The financial analysis assessed potential incremental costs and benefits projected to (i) ultrapoor labour unconstrained households participating in graduation model who would receive capacity building support and asset transfer funds to be invested in productive assets and income generating activities; and (ii) poor but food insecure households, households vulnerable to poverty and households resilient to poverty whose improved access to formal and informal financial services and products would result in increased investments in productive and income generating activities.

8. Incremental benefits to the programme investments are estimated by comparing the future without programme (WoP) and future with programme (WiP) net margins. The overall programme impact is calculated by aggregating benefits to the investments in the graduation models and rural finance outreach. The benefits were assessed for a period of 10 years, a period that allows capturing potential benefits to all households targeted during the entire programme implementation period.

Opportunity cost of capital. The discount rate was estimated at 4.0%, the rate paid by Saving Bonds, the type of deposit that offers the highest Savings Deposit Rate in the National Bank of Malawi⁴.

9. There is difference between the financial discount rate of 4% and the social discount rate of 15% is attributed to the strong inflationary pressure the Malawi economy is experiencing due to largely the impact of rising global energy and food prices and the impact of unfavorable weather conditions during the 2021/22 agricultural season. Annual inflation quickened to a near five-year high of 14.1% in March 2022. The saving deposit rates are yet to adjust because it is linked to the policy interest rate which remained

⁴ <https://natbank.co.mw/rates-tariffs/interest-rates>

unchanged to allow for economic recovery while the treasury bond rates might have already aligned to the current economic reality.

10. **Labour.** In general, there is no shortage of labour for agricultural activities in rural Malawi. In terms of the programme households, ultra-poor labour unconstrained households expected to have sufficient family labour for own farming activities and earn income through casual labour. Similarly all the targeted beneficiaries do not use hired labour during any time of the cultivation season. There has been a slight reduction in proportion of sampled beneficiary household involved in casual labour (from 16.6% at baseline to 15.3% at MTE). The additional finance phase EFA analysis has maintained the baseline parameters on casual labour.

11. **Production models.** The analysis developed five crop and two livestock production models to represent predominant production activities. Crop models demonstrate intensified production of: (i) rainfed maize; (ii) rainfed groundnuts; (iii) rainfed soya bean; (iv) rain-fed potato; and (v) irrigated potato through investment in a low-cost treadle pump. Livestock production models demonstrate investments in purchase of two goats.

12. In the WoP situation, the crop models present the current productivity and profitability levels that are much below optimum due to combination of factors including use of poor quality seeds, application of minimum levels of or no use of fertilizers and agrochemicals, inadequate farm practices and technologies that do not respond to increasing climate shocks. Similarly, present productivity levels of dairy cow and goats are very low largely because of poor animal health and nutrition, as households have limited access to animal feed, animal health services and products and use inadequate animal husbandry practices. Limited or lack of access to financial services and products for majority of rural households is a main determining factor that explain afore-discussed issues. Negative climatic events such as droughts, dry spells and erratic rainfalls frequency and severity of which are stubbornly increasing, is another contributing factor to steady declines in productivity levels leading to increases in food insecurity and prices of major food crops for human and animal consumption.

13. **Crop production models for rain fed maize, groundnuts, soya and sweet potato.** The crop models demonstrate intensification of crop production on 1.0 ha of agricultural land for individual crop through investments in higher quality seeds, fertilizer and pest control, and improved farm management and climate smart agriculture practices. Farmers are reluctant in investing in improved inputs, technology and farm practices for numbers of reasons including poor access to seeds, agrochemicals, negative climatic events, and access to finance. In the WoP scenario, (i) a smallholder household uses traditional and low input farming practices; (ii) crop yield is suboptimal (iii) access to finance, quality seeds and extension services are limited; and (iv) harvest and post-harvest losses at 10 per cent due to inadequate farm practices, access to storage and market facilities and climate related shocks. The WiP scenario assumes (i) yield increases (ii) production losses declines to 5 per cent due to (iii) timely and adequate application of improved seeds, agrochemicals; and (iii) use of improved farm practices.

14. **Irrigated potato production model.** Additional to the improved agricultural practices stated above, this model illustrates investments in a treadle pump irrigation, improved agricultural inputs and farm practices that would allow switching from production of rain-fed potato to irrigated potato on 1.0 ha land.

15. **Goat rearing model.** This model describes investments in purchase of two goats of traditional breed and improved animal husbandry practices. The model assumes purchase

of two does and maintenance of the herd size at two does. Birth rates assumed at 1.5 per kidding with three kidding in two years and mortality rates 7 per cent for mature goats and 12 per cent per kids. One year-old kids assumed to weigh 15 kg and does 25 kg. Flock size expected to stabilize at six does.

Table 1: Agricultural models. WOP and WP case. kg/ha

Crop	Post-harvest yields		
	WoP	WP (at full development)	Increment
Maize (rainfed)	1,700	2,890	70%
Soybean (rainfed)	950	1,283	35%
Groundnuts (rainfed)	800	1,200	50%
Potato (rainfed)	8,000	12,000	50%
Potato (irrigated)	8,000	13,000	63%

Table 2: Financial margins, under the WOP and WP scenarios

CROP MODELS RESULTS (Financial prices ,USD) -1 ha at full development						
	Gross margin		Incremental gross margin	Incremental costs	Return to labor (USD)	
	WoP	WP			WoP	WP
Maize (rainfed)	152	265	113	164	1.9	3.6
Soybean (rainfed)	212	250	38	139	2.0	3.0
Groundnuts (rainfed)	504	553	49	241	4.1	5.3
Potato (rainfed)	870	963	93	485	19.3	19.2
Potato (irrigated)	744	1,123	378	616	16.5	16.6
Goat rearing (2 goats)	-	288	288	204	-	2.4

16. Increased production could either be sold on the market (with positive effects on HHs incomes and access to food) or self-consumed (with positive effects on food security) and the value is considered to be similar for both cases. In the case of maize, the main crop, it is estimated that almost 84% of the incremental production is for self-consumption.

Table 3: Incremental Self Consumption

Crop	Expected incremental production (kg/ha)	Quantity self-consumed (kg/ha)	Incremental Self consumption ratio per household
Maize (rainfed)	1,190	1000	84%
Soybean (rainfed)	380	35	9%
Groundnuts (rainfed)	400	70	18%
Potato (rainfed)	4,000	500	13%
Potato (irrigated)	5,000	500	10%

17. **Household models.** Potential FARMSE beneficiaries fall into five broad categories of poverty that represent various levels of endowment, monetary poverty, food security, family labour availability, vulnerability, and resilience to poverty. These categories are: (i) ultra-poor labour constrained; (ii) ultra-poor labour unconstrained; (iii) poor but food-

secure; (iv) vulnerable to poverty; and (v) resilient to poverty. To simplify, the analysis grouped them into (i) ultra-poor; (ii) poor; and (iii) vulnerable.

18. Potential investment choices of target beneficiaries are illustrated through five indicative smallholder household models with different types and scales of assets. The models are summarized below and presented in Table 4.

19. **Ultra-poor labour unconstrained households** receiving capacity building support and one time lump sum seed capital of around USD 300 are presented through indicative investments models for a smallholder farming household operating 0.40 ha of rainfed land, of which 0.1 ha is currently not operated due to lack of financial resources, and investing in (i) improved production of maize (0.20 ha) and groundnuts (0.2 ha) and (ii) improved husbandry of two goats.

20. **Poor** households gaining access to informal financial services and products through its membership in the **VSLA**, are illustrated through a smallholder household model operating 0.70 ha of rain-fed land and investing in intensified production of maize, groundnuts, and soybean.

21. **Poor** households gaining access to both informal and formal financial services and products delivered by **FSPs and VSLAs**, are illustrated through a smallholder farm household model operating 0.70 ha of rain-fed land and investing in (i) intensification of rain-fed maize, soybean, groundnut, and potato production; and (ii) purchase of two goats.

22. **Vulnerable** households accessing finance through its membership in **VSLAs** are presented through a smallholder farm household model operating 0.80 ha of rain-fed land and investing in (i) intensification of maize, groundnuts, soybean and potato production; and (ii) increasing existing goat herd by one goat

23. **Vulnerable** households accessing financial resources and products through the **VSLAs and FSPs** are presented through a smallholder farm household model operating 0.80 ha of rain-fed land and investing in (i) a treadle pump irrigation to produce irrigated potato on 0.50 ha of land; (ii) intensification of rain-fed maize, groundnuts and soybean on 0.20 ha of rain-fed land; (iii) one goat;

Table 4: Summary of With and Without Project Situations per Household

Production activities	Unit	Ultra-poor (graduation)		Poor (VSLA)		Poor (VSLA & FSP)		Vulnerable (VSLA)		Vulnerable (VSLA & FPS)	
		WOP	WIP	WOP	WIP	WOP	WIP	WOP	WIP	WOP	WIP
Crop production											
Maize (rainfed)	ha	0.2	0.2	0.4	0.4	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.15
Maize (rainfed, rented land)	ha	0.1	0.2		0	0	0				
Groundnut (rainfed)	ha			0.2	0.15	0.15	0.2	0.25	0.3	0.15	0.1
Soybean (rainfed)	ha			0.1	0.15	0.15	0.2	0.2	0.15	0.15	0.05
Potato (rainfed)	ha							0.15	0.15	0.3	0
Potato (irrigated)	ha									0	0.5
Total area	ha	0.3	0.4	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
Livestock											
Goat (new investment)	head						2		1		1
Goat (improved husbandry)	head		2				0		1		1

24. **Household cash flow analysis.** The analysis of the cash flows after financing for all household models indicate that participating households will be substantially better off because of programme interventions. The analysis indicates that if households can muster sufficient savings through CBFO groups and can access adequate financing products through the formal financial sector, the proposed investments are financially sustainable. This is summarized in Table 4

25. Financing requirements for each household type have been estimated as a function of total incremental production costs and beneficiary contribution. For households benefiting under Component 1.0, it is assumed that financing requirements will be met through a grant (the seed capital paid under of the graduation programme). For households benefitting only from subcomponent 2.1 (CBFOs), it is assumed that all financing requirements are met through beneficiary contribution (i.e. savings accumulated through group participation). For households benefiting from both subcomponents 2.1 and 2.2, it is assumed that 50% of financing requirements are met through savings and the remaining 50% through loans

26. Financing requirements for investment activities will vary from one household to another depending on investment choices. As presented in Table 14, financial needs of ultra-poor labour unconstrained households will be around USD 175 to be financed from the asset transfer grants of USD 300. Investment choices of those households, who access only VSLA loans, are expected to require relatively modest amounts of investments. Poor households, for instance, are assumed to opt for less capital-intensive investment activities (crop production) that require investment at USD 121 to be funded from VSLA loans of USD 60 and household contribution of USD 60. Similarly, investment options of vulnerable households assumed to require USD264 to be funded from VSLA loans of USD 72 and household contribution of USD191. Highest loan amounts are expected for investments choices of vulnerable households gaining access to both informal and formal financial services. Respective financial requirements of vulnerable households expected at USD at USD 694 to be financed from loan amount of USD 292 and household contribution of USD 402. It should however be noted that these financial requirements of households represent only the first year financial needs and some households are expected to receive loans in following years depending on their cash flows.

27. Table 5: summary of household models profitability indicators ,financing requirement and return to family labour (USD)

Household type	Net income after financing		Incremental income after financing	Incremental production costs	Beneficiary contribution	Household loan requirements	Return to family labour - Incremental Annual Income Per HH	Return to Family labour - Comparison with the Malawian Poverty National Line
	WoP	WP						
Ultra Poor Household (Graduation)	181	226	45	175	175	-	107	52%
Poor Household (VSLA)	358	496	137	121	60	60	53	26%
Poor household (VSLA and FFS)	352	585	233	264	191	72	154	75%
Vulnerable Household (VSLA)	602	817	215	259	342	(83)	177	86%
Vulnerable Household (VSLA and FFS)	768	1,211	444	694	402	292	408	199%

28. A sustainability analysis for the enterprise models was undertaken based on the loan amount determined for a particular enterprise or a household model. For loans from informal service providers, an assumed interest rate of 10% per month was used according to the prevailing rates while the interest rate on loans from formal financial

service providers is assumed at 25% per annum being the current policy rate of 14% plus 11% margin. This analysis aims to demonstrate whether the beneficiaries, who are willing to accept loans that would be provided by the AF facility, will have a positive cash flow from farming that is sufficient to repay the loan installments with interest and still has cash for livelihood.

29. Table 6:a Sustainability Analysis for enterprise models (MWK)

Household type	Determined Household loan requirements	Borrowing from formal FSP	Borrowing from Informal FSP	Estimated total annual Interest payable	Net income after financing	Net Income after loan and interest repayment	Annual food and non food Requirements for 4 member HH	Percentage of HH annual requirements met after loan service
Poor Household (VSLA)	46,982		48,839	37,174	110,737	24,724	663,516	4%
Poor household (VSLA and FFS)	58,496	29,248	29,248	26,373	187,919	103,051	663,516	16%
Vulnerable Household (VSLA and FFS)	89,888	44,944	44,944	106,446	418,430	222,096	663,516	33%

The analysis shows that beneficiaries for all the three enterprise models will have sufficient cash flow to service the loan and interest. The analysis of sustainability was based on the comparison of the remaining cash flow to the absolute poverty line. The absolute poverty line per person per year in Malawi is equivalent to MWK 165,879 (US\$205.38) per person. For households with a size equivalent to 4 adult persons, the absolute poverty line would be MWK663,000. The highest household income in the sustainability analysis shows that one model for Poor HH accessing formal and informal financial services meets only 16% net incomes above the poverty line after loan repayments. The other two household models achieve net incomes significantly below the poverty line.

Following the recent 25% devaluation of the Kwacha and the general international inflationary environment, a sensitivity analysis was conducted on the impact of interest rate changes in enterprise sustainability models. The results show that while there is marginal positive contribution towards annual food requirements for all the borrowing households, the increased interest costs on borrowed funds will reduce the sustainability of the three household models

30. Table 6b: Sensitivity analysis on impact of interest rate changes enterprise models

Sensitivity Analysis on interest rate changes following 25% devaluation

Sensitivity variables	HH Type	Net Income after loan and interest repayment	Percentage of HH annual requirements met after loan service
base scenario	Poor Household (VSLA)	24,724	4%
	Poor household (VSLA and FFS)	103,051	16%
	Vulnerable Household (VSLA and FFS)	222,096	33%
Interest rate +30%	Poor Household (VSLA)	13,572	2%
	Poor household (VSLA and FFS)	95,139	14%
	Vulnerable Household (VSLA and FFS)	190,163	29%
Interest rate +50%	Poor Household (VSLA)	6,137	1%
	Poor Household (VSLA)	89,864	14%
	Poor household (VSLA and FFS)	168,874	25%

III. Economic Analysis

31. **Objectives.** The economic analysis objectives are to: (i) determine the viability of the Programme as a whole, in which aggregated economic benefits are compared with total Programme costs; (ii) assess Programme impact and the overall economic internal rate of return (EIRR); and (iii) perform sensitivity analysis in order to measure the

robustness of the expected impact, and to measure variations in the overall EIRR due to unforeseen factors.

32. Methodology and Assumptions. The economic analysis is based on the estimation of the benefits gained from the increased economic performance of HHs and Communities targeted by the Programme. The main quantifiable economic benefits from the Programme are represented by the net incremental benefits as computed in the financial analysis, i.e. the difference between the annual net benefits in the WOP and WP scenarios. Such benefits are aggregated over the total number of beneficiaries, in accordance with their phase of incorporation into the project. The economic analysis is conducted over a 16-year period. Specifically, the HH models discussed in the financial analysis above are used to link the crop models with the number of HH beneficiaries (set as target), estimate the overall flow of benefits, and compute the EIRR and the Net Value Added.

33. Estimation of the economic benefits. Economic benefits are estimated using economic prices (instead of the financial ones). Financial prices of tradable goods are converted into economic ones using a Standard Conversion factor (SCF) build on the relationship between official exchange rate and shadow exchange rate. Shadow prices are also used for the exchange rate and the rural wage.

34. The fertilizer and imported inputs conversion factor was derived from estimated economic cost of imported fertilizers compared to the observed financial cost of the fertilizer on the market. The economic prices of fertilizer was based on the quarterly average prices on the World Bank Commodities Price Data (Pink Sheet) for the two quarters from Oct 2021 to March 2022. The use of two quarters data instead of four quarters data was to remove distortions arising from the huge movements in world average prices of fertilizers from US\$ 463 for the quarter April –June 2021 to US\$808 for the quarter Jan-March 2022 due to the COVID-19 effects and the Ukraine war.

Table 7: Standard Conversion factor (SCF) and Shadow prices used in the economic analysis

	Conversion Factors	
Standard Conversion Factor (SCF)	SCF	1.06
Conversion Factor for fertilizer and imported inputs	SCF	0.96
Shadow Exchange Rate	SER	1.54
Shadow Wage Rate Factor ⁵	SWRF	0.65

⁵ SWRF as used in an earlier IFAD project in Malawi

35. **Social Discount Rate.** It is established at 15%. The exercise takes an average of the interest rate paid by certain national treasury bonds, since Malawi has no bonds in the international financial markets and the Malawian currency has shown stability during the last years.⁶

36. **Adoption rates and other assumptions for the computation of the overall flow of benefits.** To compute the overall flow of direct benefits of the FARMSE Programme, the analysis calculates the actual number of beneficiaries informed by the M&E team for those HHs that are expected to be benefited by the investments planned in the additional finance phase. Adoption or success rate of 30 per cent assumed for households whose access to finance will be only through VSLAs based on average VSLA size and savings budgets. Adoption or success rate of 50 per cent applied for households who will access both informal and formal financial resources.

⁶ <https://mse.co.mw/index.php?route=counter/debt/listed>

Table 8: Additional Finance Phase. Number of Beneficiaries per intervention

Item	Beneficiaries, Adoption Rate, Phasing in									Total
	Target HH	Y 1	Y 2	Y 3	Y 4	Y 5	Y 6	Y 7		
Ultra Poor Household (Graduation)	20,000									
Coverage rate		0%	11%	22%	31%	27%	9%	0%		
Adoption rate	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	
No. of HH	10,000	0	1,111	2,222	3,111	2,667	889	-		10,000
Cummulative no. of HH		0	1,111	3,333	6,444	9,111	10,000	10,000		
Poor Household (VSLA)	137,500									
Coverage rate		0%	12%	18%	18%	18%	18%	17%		
adoption rate	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	
no. of HH		0	5,073	7,277	7,277	7,277	7,277	7,068		41,250
Cummulative no. of HH		0	5,073	12,350	19,627	26,904	34,182	41,250		
Poor household (VSLA and FFS)	72,500									
Coverage rate		0%	18%	14%	18%	16%	20%	14%		
Adoption rate	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	
no. of HH		-	6,458	5,010	6,520	5,916	7,427	4,918		36,250
Cummulative no. of HH		-	6,458	11,468	17,989	23,905	31,332	36,250		
Vulnerable Household (VSLA and FFS)	72,500									
Coverage rate		0%	18%	14%	18%	16%	20%	14%		
Adoption rate	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	
no. of HH		0	6,458	5,010	6,520	5,916	7,427	4,918		36,250
Cummulative no. of HH		0	6,458	11,468	17,989	23,905	31,332	36,250		
Vulnerable Household (VSLA)	137,500									
Coverage rate		0%	12%	18%	18%	18%	18%	17%		
Adoption rate	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	
no. of HH		0	5,073	7,277	7,277	7,277	7,277	7,068		41,250
Cummulative no. of HH		0	5,073	12,350	19,627	26,904	34,182	41,250		
Total no. of HH		0	24,172	26,797	30,707	29,054	30,297	23,974		165,000
Total cummulative no. of HH	440,000	0	24,172	50,969	81,676	110,730	141,026	165,000		

37. **Economic Programme Costs.** Programme costs were considered including price and physical contingencies. To avoid double counting of the costs, only the incremental economic costs of the Programme are considered (i.e. the costs of activities funded by FARMSE. Costs that had already been included in the activity models are excluded. This is independent of the source of funding (i.e. beneficiaries, IFAD, government or private sector).

38. **Economic Internal Rate of Return (EIRR).** The EIRR of the additional finance phase is estimated at 33.2% (base case), confirming its economic justification. This EIRR is much higher than the one that at design (14.3%) due to increased number of program beneficiaries.

39. **Net Present Value (NPV).** The economic Net Present Value (NPV) is estimated at about USD 13.9 million over the 20.2-year period of the analysis. The economic discount rate adopted in the economic analysis is 15%, as discussed above

40. **Sensitivity Analysis.** To test the robustness of the above results, a sensitivity analysis has been carried out. The main risk factors that can negatively impact the profitability of the program include effects of climate change, unstable macroeconomic environment, political instability, lack of appetite of the financial sector to finance smallholder farmers and agri-MSMEs. The sensitivity analysis shows that the programme's EIRR and NPV are still positive and robust under all the scenarios tested. For example,

under a pessimistic scenario of a reduction in project benefits at around 20 per cent, EIRR would be 23.9per cent and the NPV would be US\$23.7million

Table 9: Additional Finance Phase. Sensitivity analysis

	IRR	NPV (USD)	
base scenario	26.8%	37,470,034	Identified Risk Factors
costs +10%	25.1%	34,320,505	1 Unstable macroeconomic environment
costs +20%	23.2%	31,170,977	2. climate change, including flooding, drought, and uncertain rainfall
costs +50%	16.3%	21,722,392	
benefits +10%	28.3%	44,366,565	1. Climate change shocks
benefits +20%	29.7%	51,263,097	2. Unstable macroeconomic environment
benefits -10%	25.2%	30,573,502	3. lack of appetite of the financial sector to finance smallholder farmers and agri MSMEs
benefits -20%	23.9%	23,676,970	
benefits -50%	20.5%	2,987,375	
benefits delay 1 yr	23.3%	27,791,269	1. Political Risk
benefits delay 2 yrs	20.5%	18,486,727	2.inadequate institutional capacity to implement and coordinate activities