
Memorándum del presidente

**Financiación adicional propuesta para la
República de Zambia**

**Proyecto de inclusión financiera para la resiliencia y la
innovación (FIRIP)**

Identificación del proyecto: 2000004924

Documento: EB 2025/LOT/P.19

Fecha: 24 de noviembre de 2025

Distribución: Pública

Original: inglés

PARA: APROBACIÓN

Acción: Se invita a la Junta Ejecutiva a aprobar la recomendación sobre el financiamiento adicional propuesto que figura en el párrafo 51.

Cuestiones técnicas:

Sara Mbago-Bhunu Directora Regional
División de África Oriental y Meridional
Correo electrónico: s.mbago-bhunu@ifad.org

Edith Kirumba
Directora nacional
División de África Oriental y Meridional
Correo electrónico: e.kirumba@ifad.org

Contenido

Resumen de la financiación	ii
I. Antecedentes y descripción del proyecto	1
A. Antecedentes	1
B. Descripción original del proyecto	1
II. Justificación de la financiación adicional	1
A. Justificación	1
B. Descripción del área geográfica y los grupos destinatarios	2
C. Componentes, resultados y actividades	3
D. Costos, beneficios y financiación	4
III. Gestión de riesgos	8
A. Riesgos y medidas de mitigación	8
B. Categoría medioambiental y social	8
C. Clasificación de riesgos climáticos	8
IV. Implementación	8
A. Cumplimiento de las políticas del FIDA	8
B. Marco organizativo	9
C. Seguimiento y evaluación, aprendizaje, gestión del conocimiento y comunicación estratégica	9
D. Modificaciones propuestas al acuerdo de financiación	10
V. Instrumentos jurídicos y autoridad	10
VI. Recomendación	10

Anexos

- I. Marco lógico actualizado que incorpora la financiación adicional
- II. Resumen actualizado del análisis económico y financiero

Equipo de ejecución del proyecto	
Directora regional:	Sara Mbago-Bhunu
Directora nacional:	Edith Kirumba
Responsable técnico:	Jonathan Agwe
Responsable financiero:	Brian Egute
Especialista en clima y medio ambiente:	Rebecca Ferreira
Responsable jurídico:	Felister Munyua

Resumen de financiación

Institución iniciadora:	FIDA
Prestatario/beneficiario:	República de Zambia
Organismo ejecutor:	Ministerio de Finanzas y Planificación Nacional
Costo total del proyecto:	49,8 millones de dólares estadounidenses
Monto del préstamo original del FIDA (sistema de asignación basada en el desempeño [PBAS]):	8,90 millones de dólares EE. UU.
Condiciones del préstamo original del FIDA:	Altamente concesionales: 40 años, incluido un período de gracia de 10 años, con un cargo por servicio del 0,75 % anual en dólares de los Estados Unidos (ajustes para préstamos en moneda única)
Importe de la subvención adicional del Marco de Sostenibilidad de la Deuda (DSF) del FIDA:	21,1 millones de dólares estadounidenses
Cofinanciadores:	Sector privado, socios estratégicos (por determinar)
Importe de la cofinanciación:	Sector privado: 12,3 millones de dólares EE.UU. Socios estratégicos: 0,3 millones de dólares EE.UU.
Condiciones de la cofinanciación:	Efectivo, cofinanciación paralela en forma de préstamo
Contribución del prestatario/beneficiario:	2,2 millones de dólares estadounidenses
Contribución de los participantes en el proyecto:	5 millones de dólares estadounidenses
Importe de la financiación climática original del FIDA:	3,6 millones de dólares estadounidenses
Importe adicional de la financiación climática del FIDA:	9,4 millones de dólares estadounidenses (de los cuales 0,94 millones de dólares estadounidenses corresponden a una aportación complementaria para el clima)
Institución colaboradora:	Supervisada directamente por el FIDA

I. Antecedentes y descripción del proyecto

A. Antecedentes

1. El Proyecto de Inclusión Financiera para la Resiliencia y la Innovación (FIRIP)¹ fue aprobado por la Junta Ejecutiva en diciembre de 2024 durante su 143^a reunión, con un costo total de 49,8 millones de dólares EE.UU. El proyecto está diseñado para mejorar la resiliencia y los medios de vida de las poblaciones rurales de la República de Zambia mediante la ampliación del acceso a servicios financieros inclusivos, receptivos a las necesidades de los clientes y resilientes al clima. Se ajusta a las prioridades nacionales y a los objetivos estratégicos del FIDA de promover la financiación rural, la inclusión, la participación del sector privado y adaptación al clima.
2. La estructura de financiación en el momento de la aprobación incluía una asignación inicial de 8,9 millones de dólares estadounidenses en el marco de la duodécima reposición de los recursos del FIDA (FIDA12), aprobada como préstamo en condiciones muy favorables. En ese momento, se preveía un déficit de financiación de 21,1 millones de dólares estadounidenses y se incluyó explícitamente en el diseño aprobado, en el entendimiento de que se financiaría en el próximo ciclo FIDA13. El Gobierno de Zambia solicitó formalmente el apoyo total del FIDA por valor de 30 millones de dólares EE.UU. en 2024, con una asignación escalonada a lo largo de los períodos FIDA12 y FIDA13.
3. El proyecto entró en vigor el 17 de marzo de 2025, y las fechas originales de finalización y cierre siguen siendo el 31 de marzo de 2032 y el 30 de septiembre de 2032, respectivamente. Desde la entrada en vigor del proyecto, el Gobierno y el FIDA han iniciado las actividades de puesta en marcha, entre ellas la puesta en funcionamiento de la unidad de gestión del programa (PMU) y el establecimiento de sistemas de gestión financiera. Hasta la fecha no se han realizado desembolsos, a la espera de que concluyan estas etapas iniciales.
4. El objetivo de este memorándum es solicitar la aprobación de la Junta Ejecutiva para una financiación adicional de 21,1 millones de dólares estadounidenses en el marco del IFAD13. Esta financiación adicional completará el plan de financiación aprobado inicialmente y permitirá que el proyecto se ejecute íntegramente según lo previsto. No se han producido reestructuraciones ni cambios en el período de ejecución, y todas las salvaguardias ambientales, sociales y fiduciarias, como las relacionadas con los Procedimientos de Evaluación Social, Ambiental y Climática (SECAP) y la gestión integrada de riesgos del programa, se abordaron y aclararon en su totalidad en el momento del diseño original.

B. Descripción original del proyecto

5. El objetivo general del proyecto es mejorar los medios de vida rurales mediante una mayor resiliencia y un crecimiento sostenible e inclusivo. El objetivo de desarrollo del proyecto es mejorar el acceso y el uso de los servicios financieros para fortalecer la resiliencia y el crecimiento ecológico de los sistemas de producción rural, las cadenas de valor y los medios de vida de los hombres, mujeres y jóvenes pobres de las zonas rurales.
6. El FIRIP se diseñó para abordar las principales barreras estructurales que limitan el acceso a los servicios financieros y la innovación entre las poblaciones rurales de Zambia, en particular los jóvenes, las mujeres y los pequeños productores. El proyecto apoya la transformación del panorama financiero rural de Zambia mediante la promoción de un desarrollo empresarial y financiero inclusivo y resistente al clima. El FIRIP tiene como objetivo mejorar la capacidad financiera proveedores de servicios, atraer a actores del sector privado y aumentar la adopción de productos financieros innovadores y adaptables por parte de las comunidades rurales desatendidas.

II. Justificación de la financiación adicional

A. Justificación

7. La justificación de esta financiación adicional es cubrir el déficit de financiación previamente identificado de 21,1 millones de dólares estadounidenses, que se previó en el momento del diseño original y aprobación por la Junta Ejecutiva en diciembre de 2024. El proyecto se diseñó para un total de

¹ [EB 2024/143/R.5/Rev.1.](#)

la financiación del FIDA de 30 millones de dólares, en el entendimiento de que 8,9 millones de dólares se proporcionarían en el marco del FIDA12 como préstamo en condiciones muy favorables, y los 21,1 millones de dólares restantes se obtendrían en el marco del FIDA13 una vez que se dispusiera de los recursos del nuevo sistema de asignación basada en el rendimiento (PBAS) de Zambia.

8. La financiación adicional se proporcionará en forma de donación en el marco del Marco de Sostenibilidad de la Deuda (DSF), de conformidad con la clasificación de Zambia en el FIDA13. La solicitud del Gobierno de Zambia, de fecha 5 de septiembre de 2024, incluye una petición al FIDA para que financie los 8,9 millones de dólares estadounidenses originales con cargo a los fondos del FIDA12, y los adicionales 21,1 millones de dólares estadounidenses cuando los fondos estén disponibles.
9. Tal y como se describe en el diseño original, la financiación adicional para cubrir el déficit de financiación es necesaria para:
 - Completar la capitalización del Mecanismo de Financiación Combinada (BFF) y del Mecanismo de Innovación y Divulgación (IOF), dos pilares fundamentales para lograr el impacto catalizador del proyecto;
 - Ampliar el acceso a los servicios financieros digitales, los productos financieros ecológicos y las innovaciones climáticamente inteligentes para las poblaciones rurales desatendidas; y
 - Implementar plenamente la estructura original del proyecto, compuesta por tres componentes, que se mantienen sin cambios.
10. En concreto, la financiación adicional se asignará de la siguiente manera:
 - 6 745 000 dólares estadounidenses para el subcomponente 1.1: Productos financieros innovadores y mecanismos de prestación para la divulgación rural inclusiva;
 - 9 320 000 dólares estadounidenses para el subcomponente 1.2: Mayor acceso a financiación asequible para la agricultura y la inversión ecológica;
 - 1.511.000 dólares estadounidenses para el componente 2: mejora del entorno propicio para los servicios financieros rurales inclusivos; y
 - 3 524 000 dólares estadounidenses para el componente 3: Coordinación y ejecución del proyecto, seguimiento y evaluación (M&E) y gestión del conocimiento.
11. Esta asignación refleja las prioridades estratégicas del proyecto y garantiza la plena ejecución de las intervenciones diseñadas originalmente utilizando los recursos del FIDA13.
Aspectos especiales relacionados con las prioridades institucionales del FIDA en materia de integración
12. En consonancia con los compromisos de integración del FIDA, el proyecto ha sido validado como:
 - ☒ Incluye financiación climática
 - ☒ Transformador en materia de género
 - ☒ Sensible a las necesidades de los jóvenes
 - ☒ Incluye la capacidad de adaptación

B. Descripción de la zona geográfica y los grupos destinatarios

13. **Área del programa.** Según el diseño original, el FIRIP se centrará en las zonas rurales desatendidas de todo el país, que se identificarán mediante un proceso basado en la demanda y guiado por criterios de selección claros y acuerdos de reparto de costes. La ampliación de los puntos de acceso financiero formal en el marco de la ventana 1 del IOF se centrará en los distritos rurales excluidos financieramente que se identificarán en colaboración con el Banco de Zambia y la Autoridad de Tecnología de la Información y las Comunicaciones de Zambia al inicio del proyecto. Se pondrán en marcha servicios financieros centrados en el cliente para la agricultura, las microempresas y las pequeñas y medianas empresas rurales, la ecologización y la resiliencia climática (ventanas 2 y 3 del IOF), y el BFF en zonas rurales pobres con infraestructura y servicios financieros y económicos básicos, y donde exista demanda y capacidad de absorción de servicios financieros.

14. **Grupos destinatarios.** El alcance del FIRIP incluye 370 110 hogares gracias a la mejora del acceso a la financiación y al empleo generado, incluidos 315 511 a través del acceso a servicios financieros y 54 599 a través de la creación de empleo (excluyendo a los participantes en el proyecto que se benefician de ambos). Con un tamaño medio de los hogares de cinco personas, el número total de miembros de los hogares destinatarios es de 1 850 550 (el 16 % de la población rural).
15. FIRIP utilizará un conjunto de medidas específicas para garantizar que las inversiones promuevan la inclusión financiera sostenible, la resiliencia, la lucha contra la pobreza y la inseguridad alimentaria de los grupos pobres y excluidos, como los pequeños agricultores, las mujeres, los jóvenes, las personas con discapacidad, las personas que viven con el VIH/SIDA y otros grupos vulnerables.

C. Componentes, resultados y actividades

16. El FIRIP se diseñó con dos componentes técnicos y un componente para la coordinación de proyectos y la gestión del conocimiento.
17. **Componente 1: Mejora de la disponibilidad y la aceptación de servicios financieros rurales centrados en el cliente.** Esto se logrará mediante dos subcomponentes que se refuerzan mutuamente:
 18. **Subcomponente 1.1: Productos financieros innovadores y prestación de servicios**
Se implementarán **mecanismos para la divulgación rural inclusiva** a través de un IOF, basándose en el modelo del Programa de Expansión Financiera Rural con algunas modificaciones, tales como un mayor enfoque en: (i) agricultura, tecnologías ecológicas e inteligentes para el clima; (ii) inclusión financiera y empoderamiento de jóvenes y mujeres; y (iii) un mayor reparto de los costos por parte de los socios ejecutores.
 19. **Subcomponente 1.2: Mayor acceso a financiación asequible para la agricultura y la inversión ecológica.** Este subcomponente establecerá un BFF para atraer capital privado hacia la agricultura y las inversiones ecológicas climáticamente inteligentes, al tiempo que se reduce el coste de los fondos para los proveedores de servicios financieros y los tipos de interés resultantes para los prestatarios finales. El BFF responde al problema de los tipos de interés muy elevados en Zambia, resultado de la inestabilidad macroeconómica, las primas de alto riesgo para la financiación internacional, junto con los elevados costes de distribución y el riesgo en las zonas rurales. También proporciona fondos a más largo plazo para que los bancos y las instituciones de microfinanciación (IMF) puedan conceder más préstamos de inversión a un coste menor.
20. El BFF se capitalizará inicialmente con fondos concesionales del FIDA y del Gobierno mediante la fijación de precios, plazos y reembolsos para la concesión de préstamos a través de los proveedores de servicios financieros participantes (PFSP). Durante la ejecución, otras fuentes de financiación concesional podrán contribuir al fondo común. Se establecerá un mecanismo para la combinación de segundo nivel de fondos concesionales con contribuciones equivalentes de cada PFSP. El costo combinado de los fondos variará para cada PFSP, dependiendo de sus costos promedio de fondos y del tipo de interés de los préstamos del BFF. Tipos de interés los cargos a los prestatarios finales (agricultores, etc.) se basarán en un proceso negociado, equilibrando las necesidades de sostenibilidad del PFSP y los rendimientos razonables de las inversiones de los prestatarios y siguiendo los principios de préstamo responsable.
21. Tanto el IOF como el BFF complementarán el recientemente creado Fondo de Financiación de la Agricultura Sostenible (SAFF), que proporciona seguros de cosechas y cobertura parcial de garantía de crédito garantía de crédito para préstamos emitidos por bancos a pequeños agricultores y agricultores emergentes en el marco del programa. El IOF ayudará a los bancos y las IMF a diseñar y conceder préstamos a agricultores de diversas cadenas de valor, mientras que el BFF proporcionará acceso a fondos a menor costo y a más largo plazo. El FIRIP ayudará al SAFF a llegar a los pequeños agricultores e incorporar a las IMF al sistema. La asistencia técnica para fortalecer las políticas y las modalidades de ejecución del SAFF se financiará en el marco del componente 2.
22. **El componente 2: Mejora del entorno propicio para los servicios financieros rurales inclusivos** abordará los principales obstáculos que impiden prestar servicios financieros asequibles y centrados en el cliente a gran escala en las zonas rurales. Abordará cuestiones políticas, jurídicas y normativas más amplias; reforzará la capacidad de ejecución de los principales actores; contribuirá a la gestión del conocimiento; y ayudará a incorporar temas transversales en las finanzas rurales

finanzas rurales, como el empoderamiento de las mujeres y los jóvenes, la gobernanza ambiental y social, el cambio climático, etc. Se proporcionará apoyo a más largo plazo para desarrollar políticas, instrumentos jurídicos y normativos y su implementación a través de alianzas estratégicas con actores a nivel macro y meso. Esto se complementa con formación específica, desarrollo de capacidades, gestión del conocimiento y asistencia técnica para diversos actores a nivel meso y micro.

23. **El componente 3** se ocupará de la coordinación y gestión de proyectos, el seguimiento y la evaluación y la gestión del conocimiento.

D. Costes, beneficios y financiación

Costos del proyecto

24. El costo total del proyecto sigue siendo de 49,8 millones de dólares. En el cuadro 1 se resumen los costos por financiador de la financiación original y la financiación adicional. Según el cuadro 2, la estructura de costes se organiza en torno a tres componentes: el componente 1, centrado en mejorar el acceso a servicios financieros y mecanismos de prestación centrados en el cliente, cuenta con una asignación de 38,6 millones de dólares, lo que representa el 78 % del coste total del proyecto. El componente 2, destinado a fortalecer el entorno propicio para los servicios financieros rurales inclusivos, cuenta con una asignación de 3,9 millones de dólares, es decir, el 8 %. El componente 3, que cubre las funciones de gestión del proyecto, cuenta con 7,2 millones de dólares, lo que representa el 14 % del total. La tabla 3 resume los costes por categoría de gasto y financiero, destacando que los costos de inversión ascienden a 44,4 millones de dólares (el 89 % de los costos básicos), los costos recurrentes ascienden a 5,3 millones de dólares (el 11 %) y las contingencias de precios contingencias ascienden a 0,636 millones de dólares. Por último, en el cuadro 4 se resume el costo por año del proyecto.
25. La financiación del FIDA, por valor de 30 millones de dólares EE.UU., se compone de 8,9 millones de dólares EE.UU. con cargo al FIDA12 en condiciones muy favorables y 21,1 millones de dólares EE.UU. con cargo al FIDA13 como donación del Fondo de Desarrollo Social. La financiación adicional de 21,1 millones de dólares de los EE.UU. está destinada a cubrir el déficit de financiación previsto y respaldará la plena ejecución de las actividades en todos los componentes. Se asignará de manera proporcional para fortalecer el acceso a servicios financieros rurales inclusivos, promover la innovación y la divulgación entre las poblaciones desatendidas, apoyar la capacidad institucional y la participación política, y garantizar una coordinación eficaz de los proyectos y su seguimiento y evaluación.
26. Los componentes 1 y 2 del proyecto se contabilizan parcialmente como financiación climática, en particular cuando las intervenciones apoyan la adaptación al clima, como los servicios financieros resilientes al clima, las herramientas digitales para la gestión de riesgos y las políticas que permiten inversiones climáticamente inteligentes. De acuerdo con las metodologías de los bancos multilaterales de desarrollo para el seguimiento de financiación de la adaptación al cambio climático y la mitigación, el monto total de la financiación climática del FIDA para este proyecto se estima en 13,06 millones de dólares de los Estados Unidos.
27. El monto total de la financiación adicional del FIDA para el clima para esta propuesta de financiación adicional se estima en 9,4 millones de dólares estadounidenses.

Cuadro 1

Resumen de la financiación original y adicional (En miles de dólares estadounidenses)

	Financiación original	Financiación adicional	Total
Préstamo del FIDA	8 900		8 900
Subvención del Fondo Estratégico de Desarrollo del FIDA		21 100	21 100
Sector privado	12 366		12 366
Socios estratégicos	300		300
Participantes en el proyecto	5 000		5 000
Prestatario/beneficiario	2 200		2 200
Déficit de financiación	21 100	(21 100)	0
Total	49 866	21 100	49 866

Cuadro 2

Costos del proyecto por componente (y subcomponente) y financiador

(Miles de dólares estadounidenses)

<i>Componente/subcomponente</i>	<i>Préstamo del FIDA</i>		<i>Socios estratégicos socios</i>		<i>Sector privado</i>		<i>Participantes Participantes</i>		<i>Prestatario</i>		<i>Financiación adicional DSF Subvención</i>		<i>Total</i>	
	<i>Importe</i>	<i>%</i>	<i>Importe</i>	<i>%</i>	<i>Importe</i>	<i>%</i>	<i>Importe</i>	<i>%</i>	<i>Importe</i>	<i>%</i>	<i>Importe</i>	<i>%</i>	<i>Importe</i>	<i>%</i>
1. Mejora de la disponibilidad y el uso de servicios financieros centrados en el cliente														
1.1. Productos financieros innovadores y mecanismos de prestación para la inclusión alcance rural	1 027	9			4 041	34			22	0,2	6 745	57	11 835	24
1.2. Mayor acceso a financiación asequible para la agricultura y las inversiones ecológicas	3 462	13			8 325	31	5 000	19	719	3	9 320	35	26 826	54
2. Mejora del entorno propicio para los servicios financieros rurales inclusivos.	1 941	49	300	8					235	6	1 511	38	3 987	8
3. Coordinación y ejecución de proyectos, seguimiento y evaluación, y gestión del conocimiento	2 470	34							1 224	17	3 524	49	7 218	15
Total	8 900	18	300	1	12 366	25	5 000	10	2 200	4	21 100	42	49 866	100

Cuadro 3

Costos del proyecto por categoría de gastos y financiador
(En miles de dólares estadounidenses)

Categoría de gasto	Préstamo del FIDA		Estratégico socios		Sector privado		Proyecto Participantes		Prestatario		Financiación adicional DSF Subvención		Total	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Costes de inversión														
1. Asistencia técnica	2 313	55			450	11			443	11	1 024	24	4 229	9
2. Formación	587	77									176	23	763	2
3. Bienes, servicios e insumos	1 551	29	300	6					227	4	3 211	61	5 289	11
4. Equipos y vehículos	426	86							66	13	5	1	497	1
5. Subvención del IOF	391	6			2 691	43					3 128	50	6 210	13
6. Subvención de instituciones financieras comunitarias	360	8			900	20					3 240	72	4 500	9
7. Líneas de crédito	2 039	9			8 325	36	5 000	22	500	2	7 136	31	23 000	46
Costes totales de inversión	7 667	17	300	1	12 366	28	5 000	11	1 236	3	17 919	40	44 488	89
Gastos recurrentes														
1. Salarios y prestaciones	1 018	24							648	15	2 655	61	4 321	9
2. Costes operativos	215	20							316	30	526	50	1 057	2
Total de gastos recurrentes	1 233	23							964	18	3 181	59	5 378	11
Total	8 900	18	300	1	12 366	25	5 000	10	2 200	4	21 100	42	49 866	100

Cuadro 4

Costos del proyecto por componente y año del proyecto
(En miles de dólares estadounidenses)

Componente/subcomponente	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	Total
	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe
1. Mejora de la disponibilidad y el uso de servicios financieros centrados en el cliente								
1.1. Productos financieros innovadores y mecanismos de entrega para la inclusión rural divulgación		1 371	2 513	2 500	2 500	1 810	1 140	11 835
1.2. Mayor acceso a financiación asequible para la agricultura y la inversión ecológica		5 452	5 648	5 661	5 675	3 688	701	26 826
2. Mejora del entorno propicio para los servicios financieros rurales inclusivos		843	1 049	716	589	562	227	3 987
3. Coordinación y ejecución de proyectos, seguimiento y evaluación, y gestión del conocimiento		1 284	1 011	1 071	1 049	1 041	1 089	7 218
Total	674	8 951	10 222	9 949	9 812	7 101	3 158	49 866

Estrategia y plan de financiación y cofinanciación

28. La financiación total para el FIRIP se mantiene en 49,8 millones de dólares EE.UU., con la totalidad del FIDA la contribución está ahora asegurada en 30 millones de dólares estadounidenses, lo que representa el 60 % del costo total del proyecto. El proyecto no ha sufrido ningún cambio en su estructura de financiación original, pero ahora se beneficia de la dotación financiera completa necesaria para su ejecución integral.
29. La cofinanciación de las partes interesadas nacionales representa el 40 % restante del costo del proyecto. Esto incluye una estimación de 12,3 millones de dólares estadounidenses (25 %) procedentes de actores del sector privado, principalmente proveedores de servicios financieros contratados a través del BFF y el IOF. Estas contribuciones incluyen compromisos tanto en especie como financieros para complementar la financiación catalítica del FIDA.
30. Además, se espera que los participantes en el proyecto aporten 5 millones de dólares estadounidenses. (10 por ciento), en particular mediante acuerdos de reparto de costos en el marco del BFF por los que los participantes en los proyectos deben aportar hasta el 25 % de la financiación recibida a través de bancos asociados e IMF. La contribución del Gobierno de Zambia se estima en 2,5 millones de dólares EE.UU. (5 por ciento), que comprende 2,2 millones de dólares EE.UU. en efectivo y contribuciones en especie (incluidos derechos e impuestos), y 0,3 millones de dólares EE.UU. de socios estratégicos que apoyan actividades de creación de un entorno propicio y supervisión.

Desembolso

31. El desembolso de los fondos se realizará siguiendo los procedimientos habituales del FIDA y se ajustará a los planes de trabajo y presupuestos anuales aprobados para el proyecto. Los desembolsos se realizarán en las cuentas designadas para el proyecto, creadas en el Ministerio de Finanzas y Planificación Nacional (MoFNP) y gestionadas por la PMU. Hasta la fecha, no se ha realizado ningún desembolso, aunque el proyecto entró en vigor el 17 de marzo de 2025 y se están llevando a cabo actividades clave para su puesta en marcha, como la puesta en funcionamiento de las cuentas bancarias y la contratación de personal de la UGP.
32. Los desembolsos de la financiación adicional en el marco del FIDA13 comenzarán tras la firma de la enmienda al acuerdo de financiación y se ajustarán a los gastos subvencionables en todos los componentes, en particular para la ejecución de subvenciones complementarias, contratos de asistencia técnica, actividades de apoyo a las políticas y gastos operativos.

Resumen de los beneficios y análisis económico

33. Se espera que el FIRIP genere importantes beneficios para los pequeños agricultores rurales, las microempresas y las pequeñas empresas, y los proveedores de servicios financieros, al fortalecer el acceso a servicios financieros diversificados y adaptados a los medios de vida agrícolas y rurales. El proyecto se dirige a las poblaciones desatendidas, incluidas las mujeres y los jóvenes, con mayores oportunidades para el emprendimiento y la acumulación de activos.
34. El análisis económico realizado durante el diseño del proyecto demostró que este dará lugar a un aumento de los ingresos rurales y a una mayor inclusión financiera. Entre los beneficios se incluyen la reducción de los costos de transacción, la mejora de la resiliencia frente a los riesgos climáticos y fortalecimiento de los vínculos entre las instituciones financieras y los mercados rurales. La tasa interna de rendimiento económico se estimó en un 18 %, lo que indica que se trata de una inversión sólida. La financiación adicional permitirá la plena consecución de estos resultados al cubrir el déficit de financiación y apoyar la ampliación en todas las provincias destinatarias.

Estrategia de salida y sostenibilidad

35. La estrategia de sostenibilidad del FIRIP está integrada en su diseño a través de un fuerte enfoque en el fortalecimiento institucional, la innovación digital y la participación del sector privado. La estrategia de salida hace hincapié en:
 - el fortalecimiento de la sostenibilidad operativa y financiera de los proveedores de servicios financieros y las empresas rurales que reciben apoyo;
 - el apoyo a marcos normativos que mejoren el entorno propicio para las finanzas rurales inclusivas; y

- el desarrollo de la capacidad de las instituciones públicas y las estructuras descentralizadas para apoyar la implementación continua más allá de la finalización del proyecto.
36. Además, el uso de subvenciones complementarias y ventanas de innovación por parte del proyecto está diseñado para catalizar modelos de negocio escalables y replicables que puedan sostenerse a través de las fuerzas del mercado. La sostenibilidad se refuerza aún más mediante el reparto de costes con los participantes en el proyecto y los socios privados, junto con la alineación estratégica con las estrategias nacionales de financiación rural y el Octavo Plan Nacional de Desarrollo.

III. Gestión de riesgos

A. Riesgos y medidas de mitigación

37. La financiación adicional no introduce nuevos riesgos, tal y como se previó en el diseño del proyecto, y se ajusta plenamente a los acuerdos de ejecución originales. Sin embargo, dado que el proyecto entró en vigor en marzo de 2025 y aún se encuentra en las primeras fases de ejecución, siguen existiendo ciertos riesgos operativos. Entre ellos se incluyen posibles retrasos en la contratación de la unidad de gestión del proyecto, el establecimiento de cuentas operativas y coordinación entre los socios ejecutores. Estos riesgos se están mitigando mediante una estrecha colaboración entre el FIDA y el Gobierno de Zambia para acelerar la contratación de la unidad de gestión del proyecto y finalizar la configuración operativa. Los riesgos financieros, en particular los relacionados con la aceptación y el rendimiento de los proveedores de servicios financieros, se están abordando mediante una ejecución por fases, acuerdos de financiación combinada que requieren contribuciones de contrapartida y asistencia técnica específica en el marco del Fondo de Iniciativa para la Oportunidad (IOF). Un sólido marco de gestión de resultados y riesgos guiará el seguimiento y la respuesta temprana a los retos de la ejecución.

B. Categoría ambiental y social

38. La categorización ambiental y social del proyecto no cambia con la financiación adicional. El FIRIP sigue estando calificado como una operación moderada en el marco del SECAP 2021. La naturaleza de las actividades que se financiarán, principalmente el acceso a servicios financieros, el fortalecimiento institucional y la asistencia técnica, no presenta riesgos ambientales o sociales adversos significativos. Por el contrario, el proyecto promueve la inclusión social al dirigirse a grupos desatendidos, como las mujeres y los jóvenes, y contribuye a prácticas ambientalmente sostenibles mediante el apoyo a las inversiones agrícolas resilientes al clima. Todos los requisitos de salvaguardia identificados durante el diseño siguen siendo aplicables, y no se han introducido nuevas actividades en el marco de la financiación adicional que justifiquen un cambio en la clasificación.

C. Clasificación del riesgo climático

39. La clasificación del riesgo climático sigue siendo considerable. Durante la fase de diseño, se llevó a cabo la evaluación de adaptación específica necesaria para identificar y evaluar medidas de adaptación específicas para hacer frente a los riesgos climáticos y aprovechar las oportunidades potenciales. La financiación adicional refuerza la capacidad del proyecto para hacer frente a los riesgos climáticos, al permitir la plena ejecución de actividades destinadas a mejorar el acceso a servicios financieros resilientes al clima. A través de mecanismos como el IFO y el BFF, el proyecto apoya inversiones en tecnologías climáticamente inteligentes, seguros basados en índices climáticos y servicios financieros digitales adaptados a los pequeños agricultores y a los empresarios rurales. La evaluación original del riesgo climático y las medidas de mitigación asociadas, tal y como se aprobaron durante la fase de diseño, siguen siendo válidas y plenamente aplicables para la dotación financiera total de 30 millones de dólares estadounidenses.

IV. Aplicación

A. Cumplimiento de las políticas del FIDA

40. La financiación adicional sigue cumpliendo plenamente las políticas, los procedimientos y las directrices operativas del FIDA. El diseño original del FIRIP, que incorporaba un brecha de financiación que se cubriría mediante asignaciones posteriores, se preparó y evaluó de conformidad con el SECAP del FIDA, la política de financiación rural inclusiva y la selección de beneficiarios.

política. Todas las salvaguardias, los requisitos fiduciarios y las consideraciones relativas al cumplimiento de las políticas se abordaron en la fase de diseño y siguen siendo válidos para la financiación completa. La financiación adicional también se ajusta a las prioridades del FIDA¹³ en el marco del Marco Estratégico de Desarrollo Sostenible, que apoya la inclusión financiera rural resistente al clima, el empleo juvenil y la participación del sector privado a través de instrumentos no soberanos. No se han realizado cambios en el alcance del proyecto, la estrategia de selección de beneficiarios o la estructura de financiación que requieran una revisión o reevaluación adicional de las políticas. La operación sigue apoyando los objetivos del Marco Estratégico del FIDA 2016-2025 y el programa de oportunidades estratégicas para el país (COSOP) de Zambia.

B. Marco organizativo

Gestión y coordinación

41. Las disposiciones generales de gestión y coordinación del FIRIP siguen siendo las mismas, sin cambios en el marco de la financiación adicional. El proyecto es ejecutado por el Ministerio de Finanzas y Planificación Nacional (MoFNP), que actúa como organismo executor principal, con la orientación estratégica de un comité directivo del proyecto integrado por las principales partes interesadas del Gobierno, el sector privado y la sociedad civil. Se está creando una unidad de gestión del proyecto específica dentro del MoFNP para supervisar la ejecución diaria, la gestión fiduciaria y la coordinación con los socios ejecutores. Actualmente se está acelerando la contratación del personal de la PMU tras la entrada en vigor del proyecto en marzo de 2025. La financiación adicional respaldará los mismos componentes y estructuras de ejecución que se diseñaron inicialmente, incluida la estrecha colaboración con los proveedores de servicios financieros, los actores del sector privado y las instituciones públicas en el marco del BFF y el IOF. Estas disposiciones de ejecución están diseñadas para garantizar una sólida coordinación, rendición de cuentas y obtención de resultados, en las diversas actividades de financiación y apoyo técnico del proyecto.

Gestión financiera, adquisiciones y gobernanza

42. Las disposiciones de gestión financiera, adquisiciones y gobernanza del FIRIP siguen siendo coherentes con las establecidas en el diseño y son plenamente aplicables a la financiación adicional. El Ministerio de Finanzas y Planificación Nacional, a través de la Unidad de Gestión del Proyecto, será responsable de todas las funciones fiduciarias, incluidos los informes financieros, la gestión del flujo de fondos y el cumplimiento de las directrices de adquisiciones del FIDA. Se creará una cuenta designada y se abrirán cuentas operativas para respaldar los desembolsos. Además, se abrirá una cuenta designada adicional para la financiación adicional. El FIDA prestará un apoyo estrecho a la ejecución durante las fases iniciales para reforzar los controles internos, garantizar la contratación y capacitación oportunas del personal financiero y de adquisiciones, y apoyar el cumplimiento del plan de adquisiciones aprobado.
43. El proyecto se ajustará al Manual de Gestión Financiera y Control Financiero de Proyectos y a las Directrices de Adquisiciones de Proyectos del FIDA, así como a los marcos de gestión y auditoría de las finanzas públicas de Zambia y auditoría de las finanzas públicas de Zambia. La adquisición de bienes, servicios y obras se llevará a cabo mediante procedimientos competitivos y transparentes, con umbrales de revisión previa y posterior claramente definidos en el plan de adquisiciones. La gobernanza y la rendición de cuentas se reforzarán mediante auditorías internas, la supervisión del comité directivo y misiones de supervisión periódicas. No se prevén cambios en el marco fiduciario como resultado de la financiación adicional, que ya se previó en la fase de diseño y no introduce nuevas modalidades de ejecución ni categorías de riesgo.

C. Seguimiento y evaluación, aprendizaje, gestión del conocimiento y comunicación estratégica

44. Las disposiciones en materia de seguimiento y evaluación, gestión del conocimiento y comunicación establecidas en la fase de diseño siguen siendo válidas y aplicables a la financiación adicional. La Unidad de Gestión del Proyecto, una vez que esté plenamente operativa, se encargará de aplicar el sistema de seguimiento y evaluación del proyecto. El sistema hará un seguimiento de los productos, los resultados y el impacto del proyecto, incluidos datos desglosados por género, edad y juventud, a fin de supervisar la inclusividad y la alineación con las prioridades del FIDA¹³. Se realizará una encuesta de referencia durante el primer

año de ejecución, y se realizarán encuestas periódicas de resultados y una revisión intermedia para orientar la gestión adaptativa.

45. El aprendizaje y la gestión del conocimiento se impulsarán mediante la documentación de los resultados de la IOF y la BFF, lo que permitirá replicar y ampliar los productos financieros y los modelos de prestación de servicios que hayan tenido éxito. La comunicación estratégica respaldará la participación de las partes interesadas, promoverá la visibilidad de los logros del proyecto y facilitará el diálogo sobre políticas en torno a las finanzas rurales inclusivas. La financiación adicional permite la plena realización de los objetivos de generación de conocimientos y aprendizaje del proyecto, lo que refuerza la contribución del FIRIP a la estrategia más amplia de Zambia en materia de finanzas rurales e inclusión económica.

D. Modificaciones propuestas al acuerdo de financiación

46. La financiación adicional propuesta de 21,1 millones de dólares estadounidenses en el marco del FIDA13 requerirá una modificación del acuerdo de financiación existente entre la República de Zambia y el FIDA para reflejar el nuevo importe y las nuevas condiciones de financiación. El acuerdo de financiación original del 17 de marzo de 2025 solo incluía la asignación de 8,9 millones de dólares estadounidenses en el marco del FIDA12 en condiciones muy favorables, mientras que los 21,1 millones de dólares restantes —previstos en el diseño como déficit de financiación— se destinaron a cubrirse con recursos del FIDA13.
47. La financiación adicional del FIDA13 se proporcionará en el marco del DSF como una subvención del 100 %. Por lo tanto, el acuerdo modificado actualizará: i) la financiación total del FIDA a 30 millones de dólares estadounidenses; ii) la inclusión de la asignación de la subvención del DSF por valor de 21,1 millones de dólares estadounidenses; y iii) cualquier ajuste relacionado con el calendario de desembolsos y los porcentajes de financiación porcentajes de financiación por categoría de gastos. No se propone ningún cambio en el objetivo de desarrollo, componentes, disposiciones de ejecución o fecha de cierre del proyecto.

V. Instrumentos jurídicos y autoridad

48. Una enmienda al acuerdo de financiación entre la República de Zambia y el FIDA constituirá el instrumento jurídico para ampliar la financiación adicional propuesta. La modificación del acuerdo de financiación se preparará tras la aprobación de la financiación adicional.
49. La República de Zambia está facultada por sus leyes para recibir financiación del FIDA.
50. Estoy convencido de que la financiación adicional propuesta se ajustará al Convenio Constitutivo del FIDA y a las Políticas y criterios de financiación del FIDA.

VI. Recomendación

51. Recomiendo que la Junta Ejecutiva apruebe la financiación adicional en los términos de la siguiente resolución:

RESUELVE: que el Fondo otorgue a la República de Zambia una donación para el Marco de Sostenibilidad de la Deuda por un monto de veintiún millones cien mil dólares estadounidenses (US\$21.100.000) y en los términos y condiciones que se ajustan sustancialmente a los términos y condiciones presentados en el presente documento.

Álvaro Lario
Presidente

Updated logical framework incorporating the additional financing²

Results Hierarchy	Indicators				Means of Verification			Assumptions
	Name	Baseline	Mid-Term	End	Source	Frequency	Responsibility	
Outreach	1 Persons receiving services promoted or supported by the project				PfIs and CBFI promoters	Quarterly	ME&KM team	<i>outreach assumption:</i> <ul style="list-style-type: none"> • The average household size in rural areas is 5 persons per household. • Each beneficiary comes from a different household (CI 1.a = CI 1). If other data on beneficiaries and households becomes available, this can be adjusted.
	<i>Total number of persons receiving services (Number of people)</i>	0	148 044	370 110				
	1.a Corresponding number of households reached				PfIs and CBFI promoters	Quarterly	ME&KM team	
	<i>Households</i>	0	148 044	370 110				
Project Goal Improved rural livelihoods through economic growth and increased resilience	1.b Estimated corresponding total number of households members				PfIs and CBFI promoters	Quarterly	ME&KM team	<i>assumptions for sustainability:</i> <ul style="list-style-type: none"> • Positive experiences with financial services will lead to a 'virtuous cycle' of using financial services; economic growth; and improved rural livelihoods.
	<i>Household members (Number of people)</i>	0	740 220	1 850 550				
	Change in household asset ownership				COI Survey (additional questions for PSIs)	Outcome surveys (3x)	ME&KM team	
	<i>Household asset ownership index (percentage)</i>	49%	53%	60%				
Development Objective Increased use of financial services by poor rural men, women and youths, for growth of rural production systems and value chains, and to strengthen resilience and safety nets.	Rural households reporting an increase in savings							<i>development objective to goal:</i> <ul style="list-style-type: none"> • Economic empowerment of women and joint household decision making contributes to increased income being used to address household needs • Stable political and economic environment.
	<i>Proportion of rural households (Percentage)</i>	0	28%	70%				
	Persons reporting improved income from economic activities (agriculture/IGAs)				COI Survey (additional questions for PSIs)	Outcome surveys (3x)	ME&KM team	
	<i>Cat 1 beneficiaries with improved income (number)</i>	0	85 273	213 183				
	<i>Cat 2 beneficiaries with improved income (number)</i>	0	32 333	80 832				
	<i>Beneficiaries using financial services in all categories reporting improved income (number)</i>	0	118 435	296 088				
	CI 2.2.1. Beneficiaries with new jobs/employment opportunities				COI Survey	Outcome surveys (3x)	ME&KM team	
	<i>Total number of persons with new jobs/employment opportunities (Number of people)</i>	0	58 172	145 430				
	IE.2.1 Individuals demonstrating an improvement in empowerment				COI Survey	Outcome surveys (3x)	ME&KM team	
	<i>Total persons (number of people)</i>	0	28 129	140 642				
	CI 3.2.2. Households reporting adoption of environmentally sustainable and climate-resilient technologies and practices				COI Survey	Outcome surveys (3x)	ME&KM team	
	<i>Households (Number)</i>	0	33 442	83 604				
Outcome 1 Improved availability of sustainable client-centric rural financial services for specific sectors and groups	SF 2.2 Households reporting they can influence decision-making of local authorities and project-supported service providers				COI Survey	Outcome surveys (3x)	ME&KM team	<i>outcome to development objective:</i> <ul style="list-style-type: none"> • Beneficiaries make good use of financial services, for productive investment, adaptation and green technologies, or to cope with shocks affecting the household. • An enabling policy environment and corresponding incentives are in place, encouraging FSPs to offer financial services and products to rural communities at affordable rates. • Sufficient economic/investment
	<i>Households (Number)</i>	0	7 402	37 011				
	Number of new financial products, services and delivery mechanisms deployed				IOF recipients	Semi-annual	ME&KM team	
	<i>Financial products and services (Number)</i>	0	12	24				
	Number of access points for formal financial services established				PfIs (banks, MFIs)	Annually	ME&KM team	
	<i>Access points (Number)</i>	0	11 250	22 500				
	CI 1.2.6 Partner financial service providers with PAR ≥ 30 days below 5%							
	<i>Percentage</i>	57%	59%	62%				
	CI 1.2.7 Financial service providers with operational self-sufficiency above 100%							
	<i>Percentage</i>	57%	59%	62%				
	Proportion of non-performing loans in the loan portfolio of banks (agriculture, small and emergent)							
	<i>agriculture - small and emerging farmers (Percentage)</i>	8.7%	< 6.0%	< 5.0%				

² Concise two-page version, by shortening some descriptions and removing indicator disaggregation - which will be retained in ORMS and the M&E system.

Results Hierarchy	Indicators				Means of Verification			Assumptions
	Name	Baseline	Mid-Term	End	Source	Frequency	Responsibility	
	<i>MSMEs (Percentage)</i>	13.7%	< 12.3%	< 10.0%				opportunities and capacity of the target group to make use of those opportunities.
Output 1.1 Effective mechanism for the development of innovative rural financial products, services and delivery mechanisms	CI 1.1.6 Financial service providers supported in delivering outreach strategies, financial products and services to rural areas <i>Service providers (number)</i>	0	29	57	PMU (contracts, MOUs)	Semi-annual	ME&KM team	<i>output to outcome:</i> • Enough FSPs are willing to develop client-centric rural financial services. • FSPs demonstrate a willingness to participate in capacity-building initiatives.
Outcome 2 Increased uptake of more suitable and affordable sources of finance by the target group	CI 1.2.5. Households reporting using financial services <i>Households (Number)</i>	0	97 561	296 088	COI Survey	Outcome surveys (3x)	ME&KM team	<i>outcome to development objective:</i> Beneficiaries make good use of financial services, for productive investment or to increase resilience. Rural communities have capacity to utilise financial services for climate smart and profitable enterprises.
	<i>Households (Percentage)</i>	55.9%	66%	80%				
	SF 2.1 Households satisfied with project-supported services <i>Households (Number)</i>	0	103 631	296 088	COI Survey	Outcome surveys (3x)	ME&KM team	
	<i>Households (Percentage %)</i>	0	70%	80%				
Output 2.1 Access to affordable loans and other financial services for agriculture and green investments enhanced	CI 1.1.5 Persons in rural areas accessing financial services <i>Total persons accessing financial services (all services)</i>	0	126 204	315 511	PFIs (banks, MFIs) and CBFi promoters	Quarterly	ME&KM team	<i>output to outcome:</i> • Interest of beneficiaries to invest in climate-smart and green technologies. • Effective cooperation with complementary development initiatives. • A sufficient number of reliable suppliers of green technologies. • Effective promotion of CSA and green technologies, and an increasing interest in these technologies.
	<i>Persons accessing financial services (savings)</i>	0	88 260	220 650				
	<i>Persons accessing financial services (credit)</i>	0	81 661	204 152				
	<i>Persons accessing financial services (insurance)</i>	0	13 812	34 530				
	<i>Persons accessing financial services (digital payment services)</i>	0	67 200	168 000				
	Households accessing green technologies <i>Households (Number)</i>	0	41 802	104 505	IOF partners; PMU	Semi-Annual	ME&KM team	
Output 2.2 Capacity of rural men, women, youths and MSMEs to obtain and effectively utilize financial services strengthened	CI 1.1.7 Persons in rural areas trained in financial literacy and/or use of financial products and services <i>Persons in rural areas trained in FL and/or use of FProd and Services (total) (Number of people)</i>	0	60 000	150 000	IOF recipients	Quarterly	ME&KM team	<i>output to outcome:</i> • Interest of beneficiaries to invest in climate-smart and green technologies. • Effective cooperation with complementary development initiatives. • Sufficient numbers of interested people in selected rural areas to justify rollout.
	CI 3.1.1 Groups supported to sustainably manage natural resources and climate-related risks <i>Groups supported (number)</i>	0	1 000	2 500				
Outcome 3 Enhanced enabling environment for inclusive rural financial service provision	Change in volume to agriculture lending to smallholders <i>Annual disbursements to agriculture (small and emergent) (million USD)</i>	20.1	23.1	34.2	Bank of Zambia's Credit Market Survey	Semi-Annual	ME&KM team	<i>outcome 3 to outcome 1&2:</i> • Private sector actors (FSPs, MNOs) are willing and able to respond to opportunities offered by a more conducive policy and regulatory framework.
	Formally financially included adults in rural areas <i>Rural adults (Percentage %)</i>	44%	48%	57%	FinsScope; MOFNP	Outcome surveys (3x)	ME&KM team	
Output 3.1 Policies, laws, regulations and institutions supported to create an enabling environment for rural finance	Strategic partnerships established to enhance policy review and coordination, and to support implementation <i>Partnerships (Number)</i>	0	6	6	PCU (MOUs)	Semi-Annual	ME&KM team	<i>output to outcome:</i> • Government will prioritize creating an enabling environment for rural finance. • Partners see value in the project and is being part of its implementation. • There is buy-in from stakeholders to participate in multi-stakeholders dialogues
	Policy 1: Policy-relevant knowledge products completed <i>Knowledge products (Number)</i>	0	2	6	PCU	Semi-Annual	ME&KM team	
	Laws, regulations and policies supported by the project <i>Number</i>	0	2	4	National Government	Semi-Annual	ME&KM team	

Updated summary of the economic and financial analysis

Table A: Financial cash flow models

Project Year	Farm models' net incremental benefits (in ZMW)									
	Tomato Model	Soyabean Model	Maize Model	G.Nuts Model	Cowpeas Model	Livestock - Goats Model	Livestock - Chicken model	Maize Processing	G.Nuts Processing	Laundry Services
PY1	(50,600)	(50,078)	(12,363)	(56,714)	(2,928)	(23,762)	6,017	(43,280)	(43,430)	(28,223)
PY2	9,400	16,990	3,429	7,886	288	3,141	10,441	9,520	3,345	4,537
PY3	16,920	20,524	5,008	14,276	1,079	8,181	12,837	9,520	16,350	12,907
PY4	26,840	24,058	5,008	18,110	1,870	18,543	10,957	9,520	16,350	21,277
PY5	30,400	24,058	5,008	21,944	1,870	19,743	12,837	21,760	16,350	21,277
PY6	31,600	24,058	5,008	21,944	1,870	21,543	12,837	21,760	16,350	21,277
PY7	30,400	24,058	5,008	21,944	1,870	21,543	10,957	21,760	16,350	21,277
PY8	31,600	24,058	5,008	21,944	1,870	21,543	12,837	21,760	16,350	21,277
PY9	30,400	24,058	5,008	21,944	1,870	21,543	12,837	21,760	16,350	21,277
PY10	31,600	24,058	5,008	21,944	1,870	21,543	10,957	21,760	16,350	21,277
PY11	30,400	24,058	5,008	21,944	1,870	21,543	12,837	21,760	16,350	21,277
PY12	31,600	24,058	5,008	21,944	1,870	21,543	12,837	21,760	16,350	21,277
PY13	30,400	24,058	5,008	21,944	1,870	21,543	10,957	21,760	16,350	21,277
PY14	31,600	24,058	5,008	21,944	1,870	21,543	12,837	21,760	16,350	21,277
PY15	30,400	24,058	5,008	21,944	1,870	21,543	12,837	21,760	16,350	21,277
PY16	31,600	24,058	5,008	21,944	1,870	21,543	10,957	21,760	16,350	21,277
PY17	30,400	24,058	5,008	21,944	1,870	21,543	12,837	21,760	16,350	21,277
PY18	31,600	24,058	5,008	21,944	1,870	21,543	12,837	21,760	16,350	21,277
PY19	30,400	24,058	5,008	21,944	1,870	21,543	10,957	21,760	16,350	21,277
PY20	31,600	24,058	5,008	21,944	1,870	21,543	12,837	21,760	16,350	21,277
IRR	42%	42%	37%	29%	42%	47%	Num	34%	30%	49%
NPV (ZMW) @12%	193,589	156,865	31,352	120,040	11,796	138,154	111,678	122,625	92,799	92,705
B/C Ratio	1.54	1.60	1.61	2.30	2.88	2.11	1.3	1.0	1.3	2.2
Return to Family Labour (ZMW)	308.5	1,035.7	261.1	1,303.2	576.4	1,630.9	134	805	945	N/A

Table B: Project/programme costs and logframe targets

PROGRAMME COSTS AND INDICATORS FOR LOGFRAME	
TOTAL PROGRAMME COSTS (in million USD)	
Persons receiving services promoted or supported by the project	370,110
Persons reporting improved income from economic activities (agric./IGA - 80%)	296,088
Households reporting using financial services (80% of the beneficiaries)	296,088
Beneficiaries with new jobs/employment opportunities	145,430
Cost per Household	135
Components and Cost (USD million)	
A. Improved Availability and Use of Client-Centric Financial Services	38.7
B. Enhanced Enabling Environment For Inclusive Rural Financial Services	4.0
C. Project Coordination and Implementation, Monitoring & Evaluation, and Knowledge Management	7.2
Total	49.9

Table C: Main assumptions and shadow prices

MAIN ASSUMPTIONS & SHADOW PRICES					
FINANCIAL		Yields (Annually) Kg			
	Model	Unit of measure	WOP	WP	Price (ZMW)
	Tomato Model	Kg	2,000	6,000	15
	Soyabean Model	Kg	800	3,100	12
	Maize Model	Kg	3,000	6,300	6
	G.Nuts Model	Kg	370	2,200	15
	Cowpeas Model	Kg	700	950	18
	Livestock - Goats Model	Head	1	15	1,500
	Livestock - Chicken model	Bird	40	200	250
	Maize Processing	Kg	-	36,000	13
	G.Nuts Processing	Kg	-	2,040	80
Economic	Standard Conversion Factor	0.93	Discount rate for Financial Analysis		8%
	Labour Conversion Factor	0.94	Discount rate for Economic Analysis		25.5%
	Unemployment Rate	5.9%	VAT rate on imports		16%

Table D: Beneficiary adoption rates and phasing

Household Phasing	Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y6	Y7	Total	
No. of Beneficiaries Phased by Year	370,110	4,843	67,791	77,478	74,824	73,800	49,054	22,320	370,110
Cumulative Number of Households	4,843	72,634	150,112	224,936	298,736	347,789	370,110		370,110
Adoption Rate	80%								
Beneficiary Aggregation									
Beneficiaries in Y1	3,874	54,233	61,982	59,859	59,040	39,243	17,856		
Beneficiaries in Y2		3,874	54,233	61,982	59,859	59,040	39,243	17,856	
Beneficiaries in Y3			3,874	54,233	61,982	59,859	59,040	39,243	17,856
Beneficiaries in Y4				3,874	54,233	61,982	59,859	59,040	39,243
Beneficiaries in Y5					3,874	54,233	61,982	59,859	59,040
Beneficiaries in Y6						3,874	54,233	61,982	59,859
Beneficiaries in Y7							3,874	54,233	61,982
Beneficiaries in Y8								3,874	54,233
Beneficiaries in Y9									3,874
Total Beneficiaries	3,874	58,107	120,090	179,949	238,989	278,232	296,088	296,088	296,088

Table E: Economic cash flow

Project year	Incr. IOF Econ Benefits				Incr. Blending Facility		Self Employment	Incremental Fam Benefits (ZMW'000)	Economic Project Costs (ZMW'000)				Cash-flow
	IOF Window 1	IOF Window 2	IOF Window 3	CBFIs	MFIs/ SACCOS	Banks			Investment Costs	Recurrent Costs	Addback costs - Line of credit/Transaction costs	Total Economic Costs	
PY1	-	-	-	-	-	-	-	-	8,771	6,847	-	15,618	(15,618)
PY2	-	-	-	-	-	-	-	-	198,438	20,185	100,000	118,623	(118,623)
PY3	4,129	(180,399)	(180,399)	(469,115)	(30,760)	(56,883)	-	(913,427)	229,676	20,185	100,000	149,860	(1,063,287)
PY4	8,257	(325,083)	(325,083)	(871,734)	(25,621)	(46,998)	64,791	(1,521,469)	221,118	20,185	100,000	141,302	(1,662,772)
PY5	8,257	(221,432)	(221,432)	(700,906)	(21,699)	(39,539)	194,373	(1,002,377)	217,815	20,185	100,000	137,999	(1,140,376)
PY6	8,257	(62,807)	(62,807)	(468,910)	(18,704)	(33,909)	323,954	(314,926)	138,010	20,185	50,000	108,194	(423,120)
PY7	4,129	310,208	310,208	266,652	2,336	1,593	453,536	1,348,660	51,797	20,185		71,982	1,276,679
PY8	4,129	485,165	485,165	501,058	22,838	36,054	518,327	2,052,735		3,028		3,028	2,049,708
PY9	4,129	814,584	814,584	1,189,113	24,179	38,481	583,118	3,468,188		3,028		3,028	3,465,161
PY10	4,129	904,605	904,605	1,317,262	25,207	40,316	583,118	3,779,242		3,028		3,028	3,776,214
PY11	4,129	951,165	951,165	1,396,454	25,996	41,704	583,118	3,953,731		3,028		3,028	3,950,703
PY12	4,129	951,165	951,165	1,396,454	25,996	41,704	583,118	3,953,731		3,028		3,028	3,950,703
PY13	4,129	951,165	951,165	1,396,454	25,996	41,704	583,118	3,370,613		3,028		3,028	3,367,586
PY14	4,129	951,165	951,165	1,396,454	25,996	41,704	583,118	3,370,613		3,028		3,028	3,367,586
PY15	4,129	951,165	951,165	1,396,454	25,996	41,704	583,118	3,370,613		3,028		3,028	3,367,586
PY16	4,129	951,165	951,165	1,396,454	25,996	41,704	583,118	3,370,613		3,028		3,028	3,367,586
PY17	4,129	951,165	951,165	1,396,454	25,996	41,704	583,118	3,370,613		3,028		3,028	3,367,586
PY18	4,129	951,165	951,165	1,396,454	25,996	41,704	583,118	3,370,613		3,028		3,028	3,367,586
PY19	4,129	951,165	951,165	1,396,454	25,996	41,704	583,118	3,370,613		3,028		3,028	3,367,586
PY20	4,129	951,165	951,165	1,396,454	25,996	41,704	583,118	3,370,613		3,028		3,028	3,367,586
NPV @ 12% (ZMW'000)													969,234
NPV @ 12% (USD'000)								1,278,761				309,527	38,769
EIRR													34%
BCR													4.13

Table F: Sensitivity analysis

Year	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13-20
Incremental Benefits	-	-	913,427	- 1,521,469	- 1,002,377	- 314,926	1,348,660	2,052,735	3,468,188	3,779,242	3,953,731	3,953,731	3,370,613
benefits +10%	-	-	1,004,770	- 1,673,616	- 1,102,615	- 346,418	1,483,526	2,258,009	3,815,007	4,157,166	4,349,104	4,349,104	3,707,675
benefits +20%	-	-	1,096,112	- 1,825,763	- 1,202,852	- 377,911	1,618,392	2,463,282	4,161,826	4,535,090	4,744,477	4,744,477	4,044,736
Mild scenario	-	-	822,084	- 1,369,322	- 902,139	- 283,433	1,213,794	1,847,462	3,121,369	3,401,317	3,558,358	3,558,358	3,033,552
Medium scenario	-	-	730,742	- 1,217,175	- 801,902	- 251,941	1,078,928	1,642,188	2,774,551	3,023,393	3,162,985	3,162,985	2,696,491
High scenario	-	-	639,399	- 1,065,028	- 701,664	- 220,448	944,062	1,436,915	2,427,732	2,645,469	2,767,612	2,767,612	2,359,429
Project Costs	15,618	118,623	149,860	141,302	137,999	108,194	71,982	3,028	3,028	3,028	3,028	3,028	3,028
costs +10%	17,180	130,485	164,846	155,433	151,799	119,014	79,180	3,330	3,330	3,330	3,330	3,330	3,330
costs +20%	18,741	142,347	179,832	169,563	165,599	129,833	86,378	3,633	3,633	3,633	3,633	3,633	3,633
costs +30%	23,427	177,934	224,790	211,954	206,999	140,652	93,576	3,936	3,936	3,936	3,936	3,936	3,936
Net cash flow													
base scenario	(15,618)	(118,623)	(1,063,287)	(1,662,772)	(1,140,376)	(423,120)	1,276,679	2,049,708	3,465,161	3,776,214	3,950,703	3,950,703	3,367,586
costs +10%	(17,180)	(130,485)	(1,078,273)	(1,676,902)	(1,154,176)	(433,939)	1,269,480	2,049,405	3,464,858	3,775,911	3,950,400	3,950,400	3,367,283
costs +20%	(18,741)	(142,347)	(1,093,259)	(1,691,032)	(1,167,976)	(444,759)	1,262,282	2,049,102	3,464,555	3,775,608	3,950,098	3,950,098	3,366,980
costs +30%	(23,427)	(177,934)	(1,138,217)	(1,733,423)	(1,209,376)	(455,578)	1,255,084	2,048,799	3,464,252	3,775,306	3,949,795	3,949,795	3,366,677
benefits +10%	(15,618)	(118,623)	(1,154,630)	(1,814,919)	(1,240,614)	(454,613)	1,411,545	2,254,981	3,811,979	4,154,138	4,346,076	4,346,076	3,704,647
benefits +20%	(15,618)	(118,623)	(1,245,973)	(1,967,065)	(1,340,852)	(486,105)	1,546,411	2,460,255	4,158,798	4,532,062	4,741,449	4,741,449	4,041,708
benefits -10%	(15,618)	(118,623)	(971,944)	(1,510,625)	(1,040,139)	(391,627)	1,141,812	1,844,434	3,118,342	3,398,290	3,555,330	3,555,330	3,030,524
benefits -20%	(15,618)	(118,623)	(880,602)	(1,358,478)	(939,901)	(360,135)	1,006,946	1,639,161	2,771,523	3,020,366	3,159,957	3,159,957	2,693,463
benefits -30%	(15,618)	(118,623)	(789,259)	(1,206,331)	(839,663)	(328,642)	872,080	1,433,887	2,424,704	2,642,441	2,764,584	2,764,584	2,356,402
benefits delayed 1 year	(15,618)	(118,623)	(149,860)	(1,054,729)	(1,659,469)	(1,110,571)	(386,908)	1,345,632	2,049,708	3,465,161	3,776,214	3,950,703	3,950,703
benefits delayed 2 years	(15,618)	(118,623)	(149,860)	(141,302)	(1,051,426)	(1,629,663)	(1,074,359)	(317,954)	1,345,632	2,049,708	3,465,161	3,776,214	3,950,703
benefits delayed 3 years	(15,618)	(118,623)	(149,860)	(141,302)	(137,999)	(1,021,621)	(1,593,451)	(1,005,405)	(317,954)	1,345,632	2,049,708	3,465,161	3,776,214
benefits delayed 4 years	(15,618)	(118,623)	(149,860)	(141,302)	(137,999)	(108,194)	(985,409)	(1,524,497)	(1,005,405)	(317,954)	1,345,632	2,049,708	3,465,161
Adoption rate 90%	(15,618)	(118,623)	(643,111)	(962,896)	(679,283)	(278,254)	656,295	1,105,449	1,869,794	2,037,763	2,131,987	2,131,987	1,817,103
Adoption rate 80%	(15,618)	(118,623)	(588,305)	(871,608)	(619,140)	(259,359)	575,375	982,285	1,661,703	1,811,008	1,894,763	1,894,763	1,614,867
Adoption rate 70%	(15,618)	(118,623)	(533,500)	(780,319)	(558,998)	(240,463)	494,456	859,121	1,453,611	1,584,254	1,657,539	1,657,539	1,412,630
Discount rate	26%												
Sensitivity Analysis	Base case	Costs Increase			Benefits Increase		Decrease of Benefits			Delay of Benefits			
		+10%	+20%	+50%	+10%	+20%	-10%	-20%	- 30%	1 year	2 years	3 years	4 years
IRR (%)	34%	33%	33%	32%	34%	34%	33%	33%	32%	32%	31%	29.3%	27.5%
NPV (MZW '000)	969,234	938,281	907,329	823,404	1,097,110	1,224,986	841,358	713,482	585,606	680,818	451,004	267,885	121,974
NPV (USD '000)	38,769	37,531	36,293	32,936	43,884	48,999	33,654	28,539	23,424	27,233	18,040	10,715	4,879