



**MINISTÈRE  
DE L'ÉCONOMIE,  
DES FINANCES  
ET DE L'INDUSTRIE**

*Liberté  
Égalité  
Fraternité*

**Ambassade de France au Pakistan  
Service économique d'Islamabad**

**Islamabad, le 17 janvier 2025**

***Pakistan : Veille économique du 17/01/2025***

**Transferts de travailleurs expatriés en forte progression +33% à 17,845 mds USD**

**Interventions de la Banque centrale sur le marché des changes en 2024**

**Projet d'émission de Panda Bond de 200-250 M USD**

**Approbation de la nouvelle stratégie d'engagement au Pakistan du groupe Banque mondiale**

**Relance du processus de privatisation de Pakistan International Airlines**

**Discussions entre Starlink et le gouvernement pakistanais pour la fourniture d'accès internet par satellite au Pakistan**

**Le port de Gwadar : un potentiel toujours inexploité**

**Transferts de travailleurs expatriés en forte progression +33% à 17,845 mds USD**

Au cours du premier semestre de l'exercice budgétaire 2025 (juillet-décembre 2024), les transferts de travailleurs expatriés pakistanais ont atteint 17,8 Mds USD, en progression de 32,8 % par rapport aux 13,4 Mds USD enregistrés au cours de la même période de l'exercice budgétaire 2024. Cette progression reflète la mise en place de mesures incitatives pour favoriser les canaux formels de transmission des transferts et les mesures visant à réduire l'écart de change entre le marché informel et les taux interbancaires.

En décembre 2024, les transferts ont atteint 3,08 Mds USD, en hausse de 29,3% en g.a. L'Arabie saoudite arrive en tête des pays d'origine, contribuant à hauteur de 771 M USD (+33,4% en g.a.), suivie par les Émirats arabes unis (EAU) avec 631 M USD (+53,6% en g.a.) et le Royaume-Uni (457 M USD, +24,2% en g.a.).

**Interventions de la Banque centrale sur le marché des changes en 2024**

Lors d'une audition devant la commission des finances du Sénat, le gouverneur de la Banque centrale, Jameel Ahmad, a déclaré qu'en 2024, les interventions de la Banque centrale du Pakistan (*State Bank of Pakistan* – SBP) sur le marché des changes avaient permis l'achat de 9 Mds USD afin de stabiliser les réserves de change. Au second semestre 2024, 4,5 Mds USD avaient été achetés par la SBP, permettant de stabiliser le niveau des réserves de change à 11,7 Mds USD, malgré les échéances de remboursement de 5,7 Mds USD qui arrivaient à maturité. Le gouverneur Ahmad a souligné que ces interventions ont permis d'améliorer la qualité des réserves, en veillant à ce qu'elles soient moins

dépendantes des emprunts extérieurs. Sans ces interventions, les réserves auraient pu tomber en dessous de 3 Mds USD, ce qui aurait pu déstabiliser l'économie et provoquer une hausse de l'inflation.

### **Projet d'émission de Panda Bond de 200-250 M USD**

Dans une interview accordée à Bloomberg, le ministre des Finances Muhammad Aurangzeb a annoncé que le Pakistan se préparait à lancer une émission obligataire libellée en Yuan (Pand Bonds) dans les 6 à 9 mois, d'un montant entre 200 et 250 M USD. Les Panda Bonds sont un type de titre de créance émis par des entités étrangères sur les marchés de capitaux chinois, et elles sont libellées en yuan chinois (RMB).

### **Approbation de la nouvelle stratégie d'engagement au Pakistan du groupe Banque mondiale**

Le Conseil d'administration de la Banque mondiale a approuvé le nouveau cadre d'engagement du groupe Banque mondiale au Pakistan (Country Partnership Framework). C

e document couvre une période de dix ans (de l'exercice budgétaire 2026 à 2035) et présente la stratégie d'intervention de l'ensemble des entités du groupe Banque mondiale (Banque mondiale pour les guichets IDA et IBRD, SFI pour le soutien au secteur privé et MIGA), conformément à la nouvelle doctrine « One World Bank Group ».

Il s'articule autour de cinq objectifs principaux et deux objectifs transversaux : (i) réduction des retards de développement à l'enfance : améliorer l'accès aux services de soin et la nutrition ; amélioration de l'accès à l'eau potable, assainissement et hygiène (WASH) ; (ii) réduction de l'illettrisme : amélioration de l'accès à l'enseignement ; (iii) résilience face au changement climatique : agriculture plus productive et résiliente, plus forte résilience face aux inondations et catastrophes climatiques ; (iv) décarbonation de l'économie : accès aux énergies propres et renouvelables, décarbonation du transport, de l'industrie et de l'agriculture pour lutter contre la pollution atmosphérique ; (v) renforcer les investissements productifs : augmentation des marges de manœuvre budgétaires, hausse de l'investissement privé. A ces secteurs d'intervention s'ajoutent deux dimensions transversales : (i) l'accès, à travers la connectivité numérique et les infrastructures de transport et (ii) la protection, à travers la mise en place de système de sécurité sociale et une meilleure inclusion financière.

Le CPF Pakistan 2026-2035 prévoit un financement de l'ordre de 30-40 Mds USD pour l'ensemble des entités du groupe Banque mondiale sur la prochaine décennie. L'enveloppe indicative de prêts s'élèverait à 20 Mds USD.

### **Veille sectorielle :**

#### **Relance du processus de privatisation de Pakistan International Airlines**

Le comité en charge des privatisations doit publier un nouvel appel à manifestation d'intérêt (Expression of Interest, EOI) pour la privatisation de la compagnie aérienne nationale, Pakistan International Airlines Company Limited (PIACL) d'ici fin janvier 2025. La relance de ce processus fait suite à l'échec d'un premier round en décembre dernier, mais qui pourrait s'accélérer suite aux récents développements relatifs à PIA (levée de l'interdiction de vols vers l'Union européenne par l'EASA et reprise des vols directs vers la France) et la manifestation d'intérêt de deux consortiums composés de groupes privés pakistanais, l'un de conglomérats d'entreprises textiles de Karachi, l'autre « Pakistan Corporate Consortium » conduit par Bashir Janmohammad, influent homme d'affaire, et qui pourrait comprendre la participation du Fonds de pension de l'armée de terre, Fauji Foundation.

#### **Discussions entre Starlink et le gouvernement pakistanais pour la fourniture d'accès internet par satellite au Pakistan**

Le ministre des télécommunications a récemment rencontré une délégation de Starlink pour discuter de l'avancement du processus de licence pour le fournisseur d'accès Internet par satellite au Pakistan.

Starlink a déjà été enregistrée auprès de la Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP) mais doit encore obtenir l'approbation du Pakistan Space Activities Regulatory Board, suivie d'une licence opérationnelle de la Pakistan Telecommunication Authority (PTA).

Le gouvernement pakistanais élabore actuellement un cadre réglementaire pour les services de satellites en orbite terrestre basse (LEO), visant à ouvrir le marché à toutes les entreprises internationales, y compris Starlink.

### **Le port de Gwadar : un potentiel toujours inexploité**

Le Premier ministre Shehbaz Sharif et le ministre de la planification et du développement, Ahsan Iqbal, ont donné pour instruction au ministère en charge des Affaires maritimes et à l'entreprise publique National Logistics Cell (NLC) d'élaborer une feuille de route pour développer les flux commerciaux à partir du port de Gwadar. Récemment Shehbaz Sharif avait aussi ordonné que 60 % des importations et exportations du secteur public transitent par Gwadar. Construit avec l'aide de la Chine et situé dans la province du Baloutchistan, le port de Gwadar est actuellement sous-utilisé : malgré des investissements significatifs, il a traité moins de 1 % du commerce maritime pakistanais au cours de l'exercice 2022-2023. Parmi les raisons avancées, le manque de planification, l'insécurité et l'absence d'infrastructures (accès à l'électricité, l'eau) qui dissuadent les investisseurs et opérateurs commerciaux. En parallèle, des tensions sont apparues entre le Pakistan et la Chine concernant la gestion et le développement du port.

<b>INDICATEURS</b>	
Population (recensement 2023)	241,49 millions d'habitants
PIB (estimation au 30 juin 2024)	381,07 Mds USD contre 372 Mds USD (juin 2023) -estimations pakistanaises-
Croissance du PIB Année 2023/2024	2,52 % (source pakistanaise)
Prévisions (2024/2025)	+ 3,5 % (hypothèse retenue dans le budget) +3,2 % (hypothèse du FMI) +2,8% (hypothèse BAsD) +2,3% (hypothèse Banque mondiale)
PIB par habitant	1680 USD (contre 1 586 USD au 30 juin 2023)
Taux de chômage	10,3 % en juin 2024 en g.a
Taux de chômage des jeunes	11,3% en juin 2024 en g.a
Taux de pauvreté (Banque mondiale, septembre 2023)	39,4 % des Pakistanais vivent en dessous du seuil de pauvreté
Indice des prix à la consommation En continu (octobre)	7,2% % en g.a
Prévisions (2024/2025)	9,2% (prévision FMI, rapport de sept. 2024)
Taux directeur banque centrale	19,5% (depuis le 29 juillet 2024)
Réserves de change	11,2 Mds USD au 25/10/24 (11,5 Mds USD au 11/10/24)
Balance commerciale 2023/2024	-24,09 Mds USD (- 27,47 Mds USD en 2022/2023)
Compte courant (2022/2023)	-681 M USD (- 3,27 Mds USD en 2022/2023)
Dette publique (% PIB) 2023/2024	291 Mds USD (83% du PIB) contre 207,7 Mds USD soit 73,2% du PIB en 2022/2023
Dont Dette externe	130,1 Mds USD (contre 77,2 Mds USD en 2022/2023)
Transferts de fonds des émigrés année budgétaire 2024	30,3 Mds USD (27,3 Mds USD 2022/2023)
Flux d'IDE année budgétaire 2024	1,9 Md USD (+17% par rapport à 2023)
Indice de perception de la corruption 2023	133 <sup>ème</sup> /180 (140 <sup>ème</sup> /180 en 2022)