

Islamabad, le 16 janvier 2026

Pakistan : Veille économique du 16/01/2026

Croissance de 3,71% au premier trimestre de l'exercice budgétaire 2026

Inflation à 5,6% en g.a. en décembre 2025

Réserves de change à leur plus haut niveau – 16 Mds USD

Forte progression des transferts de travailleurs expatriés (+11% en g.a.) à 19,7 Mds au premier semestre de l'exercice 2026

Aggravation du déficit commercial -+24% en g.a. en décembre, à 3,7 Mds USD

Suite à la privatisation de PIA, le secteur de l'aviation civile en pleine recomposition

Signature d'un MoU entre les autorités pakistanaises et World Liberty Finance

Croissance de 3,71% au premier trimestre de l'exercice budgétaire 2026

Selon les données publiées par le ministère du Plan, le PIB a progressé de 3,71 % au cours du premier trimestre de l'exercice budgétaire 2026. Cette amélioration repose sur un rebond de la production agricole, soutenu par de bonnes récoltes, ainsi qu'une reprise de la production manufacturière. La Banque mondiale projette toutefois une croissance plus modérée de 3 % sur l'ensemble de l'exercice 2026, estimant que la demande intérieure demeure contrainte par le niveau élevé des taux d'intérêt, la faiblesse de l'investissement privé et un environnement international encore défavorable.

Le secteur industriel montre néanmoins des signaux positifs : l'indice LSM enregistre une croissance de 5,02 %, portée par l'acier, l'agro-industrie et la pharmacie. Cette dynamique reste cependant tempérée par la faiblesse des exportations manufacturières, en particulier dans le textile et le prêt-à-porter, secteurs traditionnellement moteurs mais aujourd'hui pénalisés par la baisse des commandes à l'étranger.

[Economy expands 3.71pc in 1QFY26 - Business - DAWN.COM](#)

[World Bank projects 3% GDP growth for Pakistan in FY2025-26 | Profit by Pakistan Today](#)

[Pakistan's large-scale manufacturing records 5.02% growth despite export decline | Profit by Pakistan Today](#)

Inflation à 5,6% en g.a. en décembre 2025

Selon le Bureau des statistiques du Pakistan (PBS - Pakistan Bureau of Statistics), l'indice des prix à la consommation s'est établi à 5,6 % en glissement annuel au mois de décembre, soit son niveau le plus faible depuis plus de deux ans. Cette évolution résulte d'une détente des prix alimentaires, dont la contribution à l'inflation s'est nettement réduite, ainsi que de la stabilisation de la roupie au cours des derniers mois, permise par une amélioration de la liquidité en devises. La modération des cours

internationaux du pétrole en fin d'année contribue également à atténuer les pressions inflationnistes. Cette évolution conforte les autorités dans leur objectif de stabilisation, même si la Banque centrale demeure prudente dans l'optique d'un assouplissement monétaire, les risques externes et les engagements pris dans le cadre du programme avec le FMI continuant de peser sur les décisions de politique monétaire.

[CPI inflation slows to 5.6pc year-on-year in December - Pakistan - DAWN.COM](#)

Réserves de change à leur plus haut niveau – 16 Mds USD

Les réserves de change détenues par la Banque centrale du Pakistan (SBP) ont atteint 16 Mds USD, soit leur niveau le plus élevé depuis près de deux ans. Cette progression résulte des décaissements des bailleurs multilatéraux (FMI, BAsD et Banque mondiale), d'une dynamique favorable des transferts de travailleurs expatriés et d'une réduction des tensions sur le marché informel des changes, due au renforcement des contrôles. La reconstitution des réserves constitue un facteur de stabilité important, même si leur niveau reste encore vulnérable à l'évolution du déficit commercial et aux besoins de financement extérieur.

[Pakistan's forex reserves rise to \\$16 billion, reaching highest level in nearly two years | Profit by Pakistan Today](#)

Forte progression des transferts de travailleurs expatriés (+11% en g.a.) à 19,7 Mds au premier semestre de l'exercice 2026

Sur les six premiers mois de l'exercice budgétaire 2026, les transferts de travailleurs expatriés ont atteint 19,7 Mds USD, en progression de +11 % en g.a., portés notamment par les flux en provenance d'Arabie saoudite et des Émirats arabes unis.

Les transferts originaires des Émirats arabes unis ont nettement regagné du terrain, leur part dans le total passant à 20 % en décembre 2025, après avoir atteint un point bas de 17 % au cours de l'exercice 2024. Cette amélioration reflète la reprise de l'émigration vers les Émirats, soutenue par un assouplissement progressif des politiques de visas, ainsi que par une meilleure intégration des travailleurs pakistanais dans les secteurs de la construction et des services.

A noter que l'Arabie saoudite représente 70 % des flux sortants enregistrés en 2025, un niveau sans précédent, tandis que les Émirats arabes unis ne pèsent plus que 6 %. Cette baisse, liée à la révision des politiques de recrutement basées sur les quotas de main-d'œuvre, pourrait limiter à terme la croissance potentielle des transferts en provenance du Golfe, sauf en cas de réouverture significative des voies de migration.

Les flux en provenance du Royaume-Uni, de l'Union européenne et des États-Unis poursuivent leur redressement. Les transferts en provenance du Royaume-Uni ont progressé de 16 % en variation mensuelle en décembre, atteignant 560 M USD, tandis que ceux issus de l'Union européenne ont progressé de 39 % en glissement annuel, portées notamment par l'Italie, l'Allemagne et l'Espagne. Les transferts depuis les États-Unis demeurent relativement stables mais représentent encore 302 M USD sur le seul mois de décembre.

[December remittances hit FY26 peak at \\$3.6bn - Business - DAWN.COM](#)

Aggravation du déficit commercial -+24% en g.a. en décembre, à 3,7 Mds USD

Selon les chiffres publiés pour le mois de décembre 2025, le déficit commercial s'est creusé de 24 % en glissement annuel pour atteindre 3,7 Mds USD. Cette détérioration résulte d'une hausse des importations, principalement de biens intermédiaires et de matières premières, dans un contexte de redressement progressif de l'activité industrielle. Les exportations, quant à elles, peinent à retrouver

une dynamique forte, en raison d'une demande extérieure contrainte et de la contre-performance persistante des secteurs textile et habillement.

[Pakistan's trade deficit surges 24% YoY to \\$3.7bn in December 2025 - Business & Finance - Business Recorder](#)

Suite à la privatisation de PIA, le secteur de l'aviation civile en pleine recomposition

Le secteur de l'aviation civile traverse une phase de profonde recomposition. Suite à la privatisation réussie de la compagnie nationale Pakistan International Airlines, rachetée par Arif Habib Limited, ce dernier a annoncé poursuivre la restructuration de la compagnie et a exprimé sa volonté de s'associer à un nouveau partenaire, afin d'accélérer la modernisation de l'opérateur et d'en restaurer la viabilité commerciale.

Parallèlement, le Pakistan et le Bangladesh ont annoncé la reprise prochaine des vols directs entre les deux pays, après quatorze années d'interruption. La réactivation de cette liaison s'inscrit dans un mouvement plus large de renforcement des connexions régionales et de soutien à l'intégration économique en Asie du Sud.

[New PIA Owners Looking for Another Partner to Bring Airline Back to Life Direct Bangladesh-Pakistan flights to resume after 14 years - Pakistan - DAWN.COM](#)

Signature d'un MoU entre les autorités pakistanaises et World Liberty Finance

Les autorités ont signé cette semaine un mémorandum d'entente avec World Liberty Finance, partenariat présenté comme une composante d'une stratégie plus large visant à accélérer la transition numérique du secteur financier et à attirer de nouveaux investissements dans les technologies de paiement et d'infrastructures digitales. La rencontre entre le chef d'état-major Asim Munir et le directeur général de World Liberty, Zachary Witkoff ; renforce la dimension politique et diplomatique de cette initiative, même si les modalités concrètes de cette coopération restent encore à préciser.

[Pakistan signs MoU with Donald Trump-linked World Liberty Finance - Pakistan - DAWN.COM Field Marshal Asim Munir hosts World Liberty CEO amid Pakistan's digital finance push](#)

INDICATEURS MACROECONOMIQUE	
Repères structurels	
Population (recensement 2023)	241,49 millions d'habitants
PIB	407 Mds USD (juin 2025) Source: PBS/National Accounts Committee
Croissance du PIB Année 2024/25	3,04 % (MoF PK)
Prévisions (2025/26)	+ 4,2 % (hypothèse retenue dans le budget) +3 % (hypothèse de la Banque mondiale) +3 % (hypothèse BAsD)
PIB par habitant	1812 USD en 2024-25 (Source : PBS/National Accounts Committee) contre 1662 USD en 2024 soit +9,2%
Taux de chômage	7,1%
Taux de pauvreté (Banque mondiale, octobre 2025)	25,3% des Pakistanais vivent en dessous du seuil de pauvreté national
Indice des prix à la consommation Moyenne annuelle (2024-2025)	4,5 %
Prévisions (2025-2026)	7,5% (loi de finance)
Taux directeur Banque centrale	11 % (depuis mai 2025)
Finances publiques	
Déficit budgétaire (2024/25)	-5,4% du PIB
Excédent primaire (2024/25)	2,4% du PIB
Ratio taxes/PIB (2024/25)	10,6%
Dette publique (% PIB) 2024/25	70,8% du PIB
Dont dette externe	20,6%
Comptes extérieurs	
Solde courant (2024/25)	+2,1 Mds USD soit 0,5% du PIB
Solde commercial (2024/25)	-26,3 Mds USD (+9% en g.a.)
Transferts de travailleurs expatriés (2024-2025)	38,3 Mds USD
Flux net d'IDE (2024/25)	-2,4 Mds USD
Réserves de change	14,5 Mds USD (au 1 ^{er} octobre 2025)
Notation obligations souveraines à long terme et note pays Coface	
Moodys	CAA3 stable
S&P	B- stable
Fitch	B- stable
COFACE	Risque pays D Climat des affaires C

Agenda

- **31 mars, Forum d'affaire et d'investissement Pakistan-France, Paris**

L'ambassade du Pakistan en France organisera le 31 mars 2026, à Paris, un forum d'affaires et d'investissement Pakistan–France. L'événement est organisé en partenariat avec Business France, MEDEF International et la Chambre de commerce bilatérale (Pakistan France Business Forum). Il se tiendra au Novotel Paris Tour Eiffel, de 9h30 à 13h30.

Une délégation d'entreprises pakistanaises, coordonnée par la Trade Development Authority of Pakistan (TDAP) et conduite par le ministre du Commerce, Jam Kamal Khan, fera spécialement le déplacement. Les échanges porteront sur quatre secteurs clés : l'agriculture et l'élevage, les technologies de l'information et de la communication, le textile, ainsi que l'énergie et les mines.

Inscription auprès de l'Ambassade du Pakistan en France, section commerciale pakcommsection@gmail.com

- **8-9 avril 2026 Pakistan Mineral Investment Forum (PMIF) 2026, Islamabad**

Lien: [Pakistan Minerals Investment Forum 2026: Unlocking Pakistan's Mineral Wealth - Investment & Transformation](#)

- **28-29 avril 2026, High Level EU-Pakistan Business Forum, Islamabad**

Lien: [High Level EU-Pakistan Business Forum: Stronger Together - International Partnerships](#)