



Ambassade de France au Pakistan  
Service économique d'Islamabad

Islamabad, le 02 décembre 2022

Rédacteur : Luc Boyer

## ***Pakistan : Veille économique du 02/12/2022***

*Banque centrale (SBP) : (i) augmentation du taux directeur de 15 à 16 % ; (ii) diminution des réserves de change de la SBP qui s'établissent à 7,5 Mds PKR ; (iii) la SBP réfute catégoriquement avoir mis en place des restrictions à l'ouverture de lettres de crédit (LC) pour l'importation d'hydrocarbures ; (iv) le Gouverneur de la SBP confiant sur le remboursement de l'obligation islamique (Sukuk) de 1 Md USD.*

*Baisse des transferts de fonds des Pakistanais de l'étranger.*

*Le déficit du commerce extérieur diminue de 30% au cours des 5 premiers mois de l'exercice budgétaire 2022-2023.*

### **La banque centrale du Pakistan relève son taux directeur à 16% afin de contenir l'inflation.**

Selon le comité de politique monétaire de la banque centrale du Pakistan, cette décision qui amène le taux directeur à son plus haut niveau depuis 1999 vise à réagir aux pressions inflationnistes (l'indice des prix à la consommation a atteint 26,6% en glissement annuel en novembre) qui s'avèrent plus fortes et plus persistantes que prévues. D'après la banque centrale, l'inflation devrait se situer entre 21 et 23 % au cours de l'exercice budgétaire 2022-2023, contre des prévisions de 18 à 20 % effectuées en juin 2022, à la fin de l'année budgétaire 2021/2022.

### **Les réserves de change de la banque centrale baissent à 7,44 Mds USD.**

Les réserves de change de la banque centrale ont baissé de 327 MUSD à 7,5 Mds PKR soit une baisse de 4,2% par rapport au 25 novembre, ce qui au vu de la forte baisse des importations devrait être suffisant pour couvrir environ deux mois d'importations.

Les réserves de change des banques commerciales ont également diminué de 60 MUSD (-1%) pour s'établir à 5,8 Mds USD.

### **La SBP réfute catégoriquement avoir mis en place des restrictions à l'ouverture de lettres de crédit pour l'importation d'hydrocarbures.**

Le porte-parole de la SBP indique que « contrairement aux rumeurs, « la SBP n'a imposé aucune restriction (verbale ou autre) à l'ouverture de lettres de crédit ou de contrats d'importation de pétrole brut, de GNL et de produits pétroliers ». Il voit dans une telle désinformation une démarche visant à créer de l'incertitude sur les marchés. Toutes les lettres de crédit et contrats d'importation de pétrole sont retirés à leur date d'échéance via le marché interbancaire des changes sans délai ». Selon la SBP, « il ressort des données sur les échanges commerciaux publiées par la SBP que les importations de pétrole du pays s'élevaient à 1,48 Mds USD pour le mois de septembre 2022 et à 1,47 Mds USD Mds de dollars pour le mois d'octobre ».

### **Le Gouverneur de la SBP a indiqué que le Pakistan allait rembourser l'obligation islamique (Sukuk) de 1 Md USD.**

Selon le Gouverneur, le paiement de 1 Md USD de la Sukuk à 5 ans doit être effectué dans la journée du 2 décembre 2022.

### **Baisse de 8% des transferts de fonds officiels des Pakistanais de l'étranger au cours des 4 premiers mois.**

Pour les 4 premiers mois de l'année 2022/2023, les transferts effectués officiellement par les Pakistanais de l'étranger sont tombés à 9,9 Mds, en baisse de 8,6% par rapport aux 10,827 Mds USD en juillet-octobre de l'année dernière. Si la tendance à la baisse devait se poursuivre, le total des envois de fonds au cours de l'exercice actuel se terminant en juin 2023, resterait proche de 30 Mds USD, inférieur aux 31 Mds USD versés en 2021/2022.

Les experts considèrent que les Pakistanais ont envoyé autant que l'an dernier mais qu'ils ont plus recours au fonds non-répertoriés de type hawala.

### **Le déficit du commerce extérieur baisse de 30% sur les 5 premiers mois de FY 2022-2023.**

Les importations au cours de la période juillet-novembre ont diminué de 20,15% (26,34 Mds USD contre 32,98 Mds USD Mds USD pour la même période de 2021-2022. Par ailleurs, en novembre 2022, le Pakistan a importé 33,6 % de marchandises en moins par rapport à novembre 2021.

Les exportations ont baissé de 3,5% à 11,93 Mds USD contre 12,36 Mds USD sur la même période de 2021-2022 (source : Bureau pakistanais des statistiques, PBS) et, sur une base strictement mensuelle, les exports ont baissé de 18,3% par rapport à novembre 2021 (contre 2,9 Mds USD en novembre 2021). Au cours des cinq derniers mois, les exportations mensuelles moyennes se sont établies à 2,386 Mds USD.

Au cours du mois, le déficit commercial a été réduit de 42,46% à 2,88 Mds USD contre 4,99 Mds USD en 2021. Presque chaque mois depuis le début de l'exercice budgétaire 2022/2023, les importations se sont contractées davantage par rapport à l'année 2021 (- 10,4 % en juillet, - 7,7 % en août, 19,7% en septembre, 27,2 % en octobre et 33,6 % en novembre).