



Ambassade de France au Pakistan  
Service économique d'Islamabad

Islamabad, le 09 novembre 2023

## ***Pakistan : Veille économique du 09/11/2023***

Le Pakistan est le troisième bénéficiaire des financements chinois pour le développement avec un portefeuille de 70,3 Mds USD.

Les déficits accumulés par les sociétés publiques auraient représenté 46% des dépenses exécutées dans le budget de l'année fiscale 2021/2022.

Le ministère du plan approuve 3 Mds USD de prêts pour les zones touchées par les inondations en 2022.

### Relations bilatérales Pakistan/CCEAG :

L'accord de libre-échange (ALE) entre le Pakistan et le CCEAG ne ferait pas l'unanimité chez les partenaires du CCEAG qui pourraient être tentés par un Accord de promotion et de protection bilatérales des investissements (APPI).

Le projet de raffinerie saoudienne commence à prendre forme mais la *Saudi Aramco* propose au major chinois *Sinopec* de participer au capital de la future raffinerie

Transferts de migrants : un MoU entre le Fonds monétaire arabe (FMA) basé à Abu Dhabi et la banque centrale pakistanaise (SBP- State Bank of Pakistan) devrait renforcer les canaux officiels de transferts au détriment du système du système informel (« hawala »).

### Finance :

SBP : Baisse significative du spread interbancaire en octobre.

Au début de la semaine, la Bourse du Pakistan (PSX) a dépassé 54 000 points, son plus haut niveau depuis 18 ans.

Le Pakistan est le troisième bénéficiaire des financements chinois pour le développement avec un portefeuille de 70,3 Mds USD.

Selon le rapport annuel d'AidData, un centre de recherche américain consacré au développement économique, de 2000/2001 à 2020/2021, la Chine a participé au développement du Pakistan à hauteur de 70,3 Mds USD. Le portefeuille financier de la Chine au Pakistan est constitué à 98% de prêts à taux concessionnels (sur la période, le taux concessionnel moyen sur les prêts était de 3,72 %, avec une maturité moyenne de 9,84 ans et un délai de grâce de 3,74 ans), le solde étant constitué de dons.

Au cours de l'année budgétaire 2011/2012, les financements chinois ont dépassé pour la première fois les prêts et dons américains. En 2013, les financements chinois ont été 1,6 fois plus importants que les

financements américains, en 2016/2016, ils étaient 7,7 fois plus importants et en 2020/2021, ils étaient 22,4 fois plus importants.

Sur les vingt années étudiées, la répartition des financements chinois s'établit comme suit :

-l'énergie a représenté 40 % des financements (les financements dans ce secteur qui s'établissent à 28,4 Mds USD) sont les premiers effectués par la Chine dans le monde (ils représentent 10,2% des engagements énergétiques mondiaux de la Chine) devant l'Angola et le Vietnam ;

- le soutien budgétaire et la participation du fonds chinois SAFE (State Administration of Foreign Exchange) a représenté 30% des financements ;

- le secteur des transports (dont l'économie portuaire) a représenté 14% des financements.

**Les déficits accumulés par les entreprises publiques auraient représenté 46% des dépenses exécutées dans le budget de l'année fiscale 2021/2022.**

Alors que les services du FMI ont demandé au gouvernement un rapport sur la gestion des entreprises publiques (SOE), la Fédération des chambres de commerce et d'industrie du Pakistan (FCCIP) a abordé ce sujet dans son rapport « *Impact of IMF Programmes : A Context of Pakistan* ».

La FCCIP estime que le règlement des dettes des 212 sociétés publiques et notamment des sociétés électriques, des sociétés de transport gazier, de la compagnie d'aviation PIA et de l'aciérie Pakistan Steel Mills était passée sur une période qui correspond à la mandature du Premier ministre M. Imran Khan de 9,2 % du budget en 2018/2019 à 46,2 % en 2021/2022. Les financements sont passés soit sous forme de subventions, soit sous forme de crédits pour dépenses imprévues, au détriment de projet de construction (dépenses liées au PSDP - budget de développement-) en fin d'exercice budgétaire.

**Le ministère du plan approuve 3 Mds USD de prêts pour les zones touchées par les inondations en 2022.**

Le ministère de la planification et des initiatives spéciales a annoncé avoir approuvé 21 projets de développement qui ont été décidés dans la foulée de la Conférence internationale de Genève sur la résilience du Pakistan au changement climatique du 9 janvier 2023. Ces financements destinés aux zones touchées par les inondations de 2022 représentent un montant total de 3 Mds USD.

**Relations bilatérales Pakistan/CCEAG :**

**L'accord de libre-échange (ALE) entre le Pakistan et le CCEAG ne ferait pas l'unanimité chez les partenaires du CCEAG qui pourraient être tentés par un Accord de promotion et de protection bilatérales des investissements (APPI).**

A ce stade, le projet d'ALE avec le CCEAG qui circule dans les capitales arabes du Golfe depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2023 comprend 14 chapitres, dont les biens, les services, le commerce électronique, les procédures douanières, le règlement des la concurrence, les recours commerciaux, la propriété intellectuelle et les petites et moyennes entreprises et un chapitre déterminant concernant la sécurité des investissements.

La partie saoudienne aurait indiqué qu'elle était globalement satisfaite par le projet d'ALE mais qu'il fallait y ajouter une clause d'arbitrage international des différends liés à l'investissement intégrant un recours possible au Centre international pour le règlement des différends relatifs aux investissements (CIRDI). Les équipes techniques du Qatar et d'Arabie saoudite auraient participé au cours du mois d'octobre à un nouveau cycle de discussions concernant l'ALE CCEAG-Pakistan consacrée à une clause d'investissements.

Le SIFC, l'organe militaro-civil chargé d'attirer les investissements, considère qu'il faut répondre aux besoins de sécurité en matière d'investissements des investisseurs du CCEAG par un Accord de promotion et de protection bilatérales des investissements (APPI). A la demande du SFIC, une entorse serait faite au code des marchés publics en permettant d'embaucher des consultants recommandés par les entreprises des Etats du Golfe afin d'accélérer le processus d'investissements au Pakistan.

### **Le projet de raffinerie saoudienne commence à prendre forme mais la *Saudi Aramco* propose au major chinois *Sinopec* de participer au capital de la future raffinerie.**

Selon les études de faisabilité technique, commerciale et financière de la *Saudi Aramco*, le complexe pétrochimique : (i) sera établi à Hub, en grande banlieue de Karachi (30 km de distance), mais dans la province du Baloutchistan ; (ii) devrait produire annuellement 8 millions de tonnes de diesel et 6 millions de tonnes d'essence correspondant aux spécifications Euro 5 ; (iii) le capital de départ du complexe pétrochimique s'établira à 3 Mds USD (à moitié contrôlé par *Saudi Aramco* ; à 35% contrôlé par Pakistan State Oil Ltd ; à 15% par un consortium de sociétés pétrolière pakistanaïses formé de OGDCL, PPL et GHPL) ; (iv) En matière de construction deux options se présentent : soit *Sinopec Engineering* qui aurait la préférence saoudienne, soit la « *China Road and Bridge Corporation* » (*CRBC*) ; (v) les financements complémentaires devraient être pris en charge en partie par une levée d'actions et en partie par des prêts.

Mais ce schéma pourrait être modifié : Les experts saoudiens ont demandé au SIFC d'approcher la société pétrolière chinoise *Sinopec* et *la Banque of China* pour tester si ces entités sont intéressées par une participation financière complémentaire à celle de *Saudi Aramco* au projet dont la construction est estimée à 10 Mds USD.

L'organe militaro-militaire SFIC indique qu'il a obtenu de la part du gouvernement de transition que le projet de raffinerie et de complexe pétrochimique opère en franchise d'impôts sur une période de 20 ans.

### **Transferts de migrants : un MoU entre le Fonds monétaire arabe (FMA) basé à Abu Dhabi et la banque centrale pakistanaïse (SBP- State Bank of Pakistan) devrait renforcer les canaux officiels de transferts au détriment du système du système informel (es « hawala »).**

Le MoU vise à établir un cadre de coopération entre le « Buna », le système de paiement transfrontalier exploité par l'Organisation régionale arabe de compensation et de règlement des paiements (ARPCSO), détenue l'organisation par le FMA, et Raast, le système de paiement électronique dédié aux migrants (contrôlé par la SBP).

La SBP a indiqué que cette opération s'inscrivait dans la politique visant à accroître les transferts de migrants via des canaux formels, instantanés, sûrs et rentables, mais aussi en renforçant les liens économiques, financiers et d'investissement entre les pays arabes et le Pakistan.

## **Finance**

### **SBP : Baisse significative du spread interbancaire en octobre.**

Le spread de change entre le marché interbancaire et le marché ouvert est dans la limite de 1,25 % en octobre (source SBP). Il est au niveau le plus bas depuis 18 mois. Ce résultat rentre dans les objectifs du FMI. En revanche, selon le Business recorder, les services du FMI pointent la persistance des problèmes de paiements en attente et le fait que les importations restent en partie contrôlées par la SBP.

**Au début de la semaine, la Bourse du Pakistan (PSX) a dépassé 54 000 points, son plus haut niveau depuis 18 ans.**

Lundi 6 et mardi 7 novembre 2023, le PSX a dépassé les 54 000 points avant de redescendre à 53 400 points. Cette situation reflète la très forte montée de la valeur de la cotation des banques commerciales qui anticipent une conclusion positive de la revue du FMI en cours à Islamabad et le renforcement de la confiance des investisseurs rassurée par l'annonce d'élections générales le 8 février 2024.

## CALENDRIER :

### Calendrier

Les élections générales pakistanaises ont été annoncées pour le jeudi 8 février 2024.

### Comités de politique monétaire (MPC) de la Banque centrale (SBP) :

12 décembre.

### Commercial :

28.11.2023 - 30.11.2023 : Build Asia 2023 (Karachi).

| INDICATEURS  |  |
|--|--|
| Population (recensement 2023)                                  | 250 millions d'habitants   |
| PIB  | 372 Mds USD (juin 2023) contre 376,5 Mds USD (juin 2022)                               |
| Croissance du PIB<br>Année 2022/2023                           | + 0,28% (source pakistanaise) - 0,6 % (source Banque mondiale)                         |
| Prévisions (2023/2024)   | + 3,5 % (hypothèse retenue dans le budget)<br>+1,7 % (hypothèse de la Banque mondiale) |
| PIB par habitant   | 1448 USD (contre 1 586 USD au 30 juin 2022)  |
| Taux de chômage  | 10 % en septembre 2023 en g.a  |
| Taux de chômage des jeunes                                     | 12,2% en juin 2023 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<br>En continu (octobre 2023) | 26,89 % au 30 octobre 2023 en g.a  |
| Prévisions (2023/2024)   | 26,5 % (estimation Banque mondiale)  |
| Taux directeur banque centrale                                 | 22 % (depuis le 20 juin 2023, confirmé au MPC du 30 octobre)                           |
| Réserves de change   | 7,5 Mds USD au 03/11/23 (3,5 Mds USD au 27/06/23)                                      |
| Balance commerciale 2022/2023                                  | - 25,59 Mds USD (bilan provisoire)   |
| Compte courant (2022/2023)                                     | +2,56 Md USD   |
| Dette publique (% PIB)   | 207,7 Mds USD soit 73,2% du PIB  |
| Dont Dette externe   | 77,2 Mds USD   |
| Transferts de fonds des émigrés 2022/2023                      | 25,8 Mds USD (31 Mds USD en 2021/2022)   |
| Flux d'IDE 2022/2023   | 1,456 Md USD (-25% par rapport à 2021/2022)  |
| Indice de perception de la corruption 2021                     | 140 <sup>ème</sup> /180 (124 <sup>ème</sup> /180 en 2020)                              |

(Valeur de la PKR : 1 USD = 287 PKR (09/11/23) contre 1 USD = 287,2 PKR (31/07/23))