

Ambassade de France au Pakistan  
Service économique d'Islamabad

Islamabad, le 5 décembre 2025

## **Pakistan : Veille économique du 05/12/2025**

**Aggravation du déficit commercial (+37% en g.a.) entre juillet et novembre**

**Inflation à 6,1% (en g.a.) en novembre**

**Le chômage atteint 7,1% au cours de l'exercice budgétaire 2025**

**Stratégie économique du gouvernement – croissance modérée et durable soutenue par les exportations**

**L'indice de confiance des entreprises progresse de 11 points à +22%**

**Renforcement de la coopération bilatérale avec la Turquie dans l'énergie, le pétrole, le gaz et le secteur minier**

**PIA – l'appel d'offres se tiendra le 23 décembre et sera public**

**Aggravation du déficit commercial (+37% en g.a.) entre juillet et novembre**

Selon les données publiées par le Pakistan Bureau of Statistics (PBS), la dynamique commerciale du Pakistan continue de se dégrader sous l'effet combiné d'une contraction des exportations et d'un regain des importations.

Le déficit commercial du Pakistan en novembre 2025 a progressé de 33% en glissement annuel, pour s'établir à 2,86 Mds USD. Cette détérioration résulte à la fois de la progression des importations (+5 % g.a., à 5,25 Mds USD), alimentée par l'entrée en vigueur de la nouvelle politique tarifaire, et d'une contraction marquée des exportations (-15,4 % g.a., à 2,39 Mds USD).

Sur la période de juillet à novembre 2025 (cinq premiers mois de l'exercice budgétaire 2026), le déficit commercial cumulé s'établit à 15,47 Mds USD, soit une hausse de 37 % en glissement annuel. Cette évolution s'explique par une baisse continue des exportations (-6 % g.a., à 12,84 Mds USD) et une accélération des importations (+13 % g.a., à 28,3 Mds USD).

On rappellera que le Premier ministre a récemment annoncé la constitution de 8 groupes de travail composés de représentants du secteur privé, portant sur l'industrialisation, la relance des exportations, afin de formuler des mesures pour améliorer la compétitivité des entreprises pakistanaises.

[Summary- November-2025.xlsx](#)

[Pakistan's trade deficit surges 33% YoY to \\$2.9bn in November 2025 - Business & Finance - Business Recorder](#)

[PM Shehbaz Sharif pledges export-led growth, tax reforms - Profit by Pakistan Today](#)

### **Inflation à 6,1% (en g.a.) en novembre**

Selon les données publiées par Pakistan Bureau of Statistics (PBS), l'inflation annuelle (CPI) du Pakistan s'est élevée à 6,1 % en novembre 2025, contre 6,2 % en octobre 2025. Sur une base mensuelle, l'indice des prix à la consommation a progressé de 0,4 % en novembre, après une hausse de 1,8 % en octobre.

Sur la période de juillet à novembre 2025 (les cinq premiers mois de l'exercice 2026, 5MFY26), l'inflation cumulée atteint 5,01 %, contre 7,88 % sur la même période de l'exercice précédent (5MFY25). L'inflation urbaine (YoY) s'est située à 6,1 % tandis que l'inflation rurale a été de 6,3 % sur la même période ; le glissement mensuel s'est élevé respectivement à +0,5 % (urbain) et +0,2 % (rural).

Le ministère des Finances avait anticipé une inflation comprise dans une fourchette de 5 à 6 % en novembre, en s'appuyant sur de meilleurs résultats des récoltes et sur la modération des coûts des carburants. Pour mémoire, la Banque centrale (State Bank of Pakistan – SBP) a décidé de maintenir son taux directeur à 11 % lors de son dernier comité de politique monétaire, estimant que l'inflation resterait encore au-dessus de la cible de 5-7 % pendant quelques mois, avant de commencer à refluer au cours du prochain exercice budgétaire.

[Monthly Inflation Report for Nov 2025 - Pakistan Bureau of Statistics](#)

### **Le chômage atteint 7,1% au cours de l'exercice budgétaire 2025**

Selon les derniers résultats du Labour Force Survey publiés par le Pakistan Bureau of Statistics, le taux de chômage a atteint son plus haut niveau en vingt ans, pour s'élever à 7,1% au cours de l'exercice budgétaire 2025, contre une moyenne enregistrée entre 5,3% et 6,9%. Selon ce rapport, le nombre total de personnes sans emploi est désormais estimé à environ 8 millions, soit une augmentation substantielle par rapport aux exercices précédents.

Le plus fort taux de chômage est enregistré dans la province du Khyber-Pakhtunkhwa (9,6%), suivie par le Punjab (7,3%), le Baloutchistan (5,5%) tandis que la province du Sind enregistre le plus faible taux de chômage (5,3%).

La structure sectorielle de l'emploi confirme la prédominance du secteur tertiaire. Avec 31,83 millions d'actifs, soit 41,7 % de l'ensemble des personnes employées, le secteur des services demeure le premier employeur du pays. L'agriculture constitue le deuxième pilier du marché de l'emploi, absorbant 33,1 % de la main-d'œuvre, soit 25,53 millions de personnes. Le secteur industriel, qui regroupe 19,86 millions d'employés (25,7 %), arrive en troisième position.

Sur le plan des revenus, le salaire mensuel moyen atteint désormais 39 042 roupies, en hausse de 15 014 roupies par rapport aux 24 028 roupies enregistrées en 2020-21. Cette progression nominale, bien que significative, demeure en partie atténuée par les pressions inflationnistes des dernières années. Des écarts de rémunération subsistent par ailleurs entre les sexes : les hommes perçoivent en moyenne 39 302 roupies par mois, contre 37 347 roupies pour les femmes.

Le ministre de la Planification, Ahsan Iqbal, a pointé du doigt deux facteurs principaux pour expliquer cette détérioration : d'une part les catastrophes climatiques — notamment les inondations survenues en 2022 —, et d'autre part les réformes structurelles mises en œuvre dans le cadre du programme du

FMI qui auraient comprimé la demande et freiné l'activité économique, réduisant la création d'emplois.

#### PAKISTAN LABOUR FORCE SURVEY 2020-21

##### **Stratégie économique du gouvernement – croissance modérée et durable soutenue par les exportations**

Le ministre des Finances, Muhammad Aurangzeb, est récemment revenu au cours de différentes interventions sur la stratégie économique poursuivie par le gouvernement, affirmant vouloir engager résolument l'économie pakistanaise dans une trajectoire de croissance durable, marquant la transition d'une phase de stabilisation macroéconomique – rendue nécessaire après plusieurs années de déséquilibres internes et externes – vers un modèle fondé sur la compétitivité et les exportations.

À l'occasion du *Pakistan Population Summit 2025*, Muhammad Aurangzeb, a rappelé que le pays faisait face à deux risques existentiels majeurs : une dynamique démographique rapide et les effets croissants du changement climatique, tous deux susceptibles de freiner durablement le potentiel de croissance s'ils ne sont pas anticipés par des politiques publiques adaptées.

Le ministre a souligné la nécessité urgente de rompre avec le cycle récurrent "boom-bust" qui caractérise l'économie pakistanaise depuis plusieurs décennies. Selon lui, seule une croissance tirée par les exportations permettra de stabiliser durablement l'économie, de renforcer la résilience externe et de créer des emplois en quantité suffisante pour absorber une population active en forte expansion.

Ces déclarations ont trouvé un écho dans les déclarations du Gouverneur de la Banque centrale, qui a lui aussi rappelé que le modèle économique traditionnel du Pakistan — fondé sur des phases répétées de forte croissance puis de stabilisation douloureuse — ne peut plus répondre aux ambitions d'un pays dont la population dépasse les 250 millions d'habitants. Selon lui, l'époque des « cycles boom-bust » doit laisser place à une croissance durable, inclusive et orientée vers l'extérieur. Il appelle les banques à favoriser le crédit au secteur privé et les entreprises pakistanaises à renforcer leur compétitivité (moderniser leurs processus, améliorer la qualité de leurs produits, s'intégrer aux chaînes de valeur mondiales, investir dans l'innovation, s'ouvrir aux marchés internationaux).

[\*\*'Businesses must compete globally'\*\*](#)

[\*\*SBP governor urges shift to globally competitive growth model to end Pakistan's boom-bust cycle - Profit by Pakistan Today\*\*](#)

[\*\*Aurangzeb calls for actionable population strategy, warns unmanaged growth to dampen economic gains\*\*](#)

##### **L'indice de confiance des entreprises progresse de 11 points à +22%**

Selon la dernière enquête de l'OICCI, la confiance des entreprises au Pakistan a rebondi à +22 %, en hausse de 11 points par rapport à la précédente édition. Le secteur des services mène la reprise avec +24 %, suivi du commerce de détail (+15 %) et de l'industrie (+1 %).

Les perspectives d'investissement et d'emploi s'améliorent : l'indice des nouvelles commandes passe de 26 % à 41 %, l'indice des nouvelles embauches de 13 % à 16 %, et l'indice des investissements à venir de -4 % à +12 %.

L'enquête souligne également l'adoption croissante de la technologie et de l'intelligence artificielle, 43 % des entreprises déclarant l'avoir déjà intégrée et 81 % anticipant un rôle accru dans leurs opérations.

Malgré ce regain de confiance, les entreprises restent préoccupées par la fiscalité, l'inflation, la dépréciation monétaire et l'instabilité des politiques publiques, indiquant que la consolidation d'une croissance durable dépendra de réformes structurelles et d'une meilleure compétitivité à l'international.

[Business confidence in Pakistan surges to +22 pc: OICCI Survey - Business & Finance - Business Recorder](#)

#### **Renforcement de la coopération bilatérale avec la Turquie dans l'énergie, le pétrole, le gaz et le secteur minier**

A l'occasion de la visite officielle du ministre turc de l'Énergie et des Ressources naturelles, Alparslan Bayraktar, à Islamabad, début décembre 2025, plusieurs memoranda of understanding (MoU) ont été signés entre entreprises et institutions pakistanaises et turques, dans le cadre d'un renforcement de la coopération bilatérale dans l'énergie, le pétrole, le gaz et le secteur minier.

Le Pakistan et la Turquie ont signé plusieurs accords majeurs dans les secteurs de l'énergie et des mines, portant sur l'exploration et l'exploitation de blocs pétroliers et gaziers on- et offshore, ainsi que sur le développement minier. Ces projets mobiliseront plus de 300 M USD d'investissements turcs.

Le secteur des services énergétiques et miniers bénéficiera d'une modernisation accrue, tandis que le gouvernement pakistanaise a encouragé les entreprises turques à augmenter leurs investissements dans le pays. Les accords visent à renforcer la sécurité énergétique, accroître la production locale et soutenir la création d'emplois, dans un contexte de relance économique et de diversification énergétique.

Le Premier ministre Shehbaz Sharif a souligné que la coopération bilatérale contribuerait à stabiliser et dynamiser le secteur énergétique pakistanaise, tout en intégrant l'expertise turque pour moderniser les infrastructures et améliorer l'efficacité des opérations.

[PM urges Turkish companies to increase investment in Pakistan's energy sector | Pakistan Today](#)

#### **PIA – l'appel d'offres se tiendra le 23 décembre et sera public**

Le Premier ministre, Shehbaz Sharif, a confirmé que l'appel d'offres pour la privatisation de PIA sera organisé le 23 décembre 2025, et que l'intégralité du processus sera diffusée en direct à la télévision, afin d'assurer la transparence et la légitimité de la procédure.

Le plan de privatisation prévoit la cession d'une participation comprise entre 51 % et 100 % du capital de la compagnie nationale, conformément aux engagements du gouvernement dans le cadre du programme du International Monetary Fund (IMF), visant à réformer les entreprises publiques déficitaires.

Quatre consortiums ont été préqualifiés pour participer à l'appel d'offres : Lucky Cement Consortium, Arif Habib Corporation Consortium, Fauji Fertiliser Company Limited et Air Blue Limited.

Le Premier ministre a insisté sur le fait que ce processus serait conduit de façon rigoureuse, sans favoritisme, dans le respect de la transparence et du mérite, afin d'inspirer confiance tant aux opérateurs qu'au public, et de garantir que le futur opérateur puisse remettre l'entreprise sur la voie de la rentabilité et d'un service conforme aux attentes.

[Bidding for PIA to be held on Dec 23, says PM Shehbaz - Pakistan - DAWN.COM](#)

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 <sup>er</sup> octobre 2025)
<b>Notation obligations souveraines à long terme et note pays Coface</b>	
Moodys	CAA3 stable
S&P	B- stable
Fitch	B- stable
COFACE	Risque pays D Climat des affaires C

## **Agenda**

- **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](#)