

Ambassade de France au Pakistan
Service économique d'Islamabad

Islamabad, le 8 mai 2026

Pakistan : Veille économique du 08/05/2026

Progression de l'inflation à 10,9% en g.a. en avril

Aggravation du déficit commercial (4 Mds USD en avril)

Les réserves de change de la Banque centrale se maintiennent à 15,850 Mds USD

Privatisation – les autorités lancent un roadshow international pour la promotion des sociétés de distribution d'électricité

Progression de l'inflation à 10,9% en g.a. en avril

Selon les données publiées par le bureau des statistiques du Pakistan (Pakistan Bureau of Statistics, PBS), l'indice des prix à la consommation a progressé fortement passant de 7,3% (en g.a.) enregistré en mars, à 10,9% (en g.a.) en avril. Cette hausse marque un net retournement de la trajectoire désinflationniste observée depuis la fin de l'année 2025 et situe désormais l'inflation au-dessus de la borne supérieure de la cible de la Banque centrale (5–7 %). Dans ce contexte, la Banque centrale a procédé à un relèvement de son taux directeur la semaine dernière, de 10,5% à 11,5%, marquant une rupture avec la politique d'assouplissement monétaire qu'elle conduisait depuis un an.

L'accélération de l'inflation est généralisée, tant en milieu urbain qu'en milieu rural : l'inflation atteint respectivement 11,1 % et 10,6 % en glissement annuel, traduisant un renchérissement diffus du panier de consommation. En variation mensuelle, les prix progressent également de manière soutenue (+2,5 %).

Sur le plan sectoriel, la hausse des prix apparaît largement tirée par les composantes les plus volatiles. Les coûts du transport enregistrent une forte accélération, en lien avec la hausse des prix des carburants et leur répercussion intégrale sur les consommateurs. Les dépenses de logement et d'énergie contribuent également significativement à l'inflation, dans un contexte d'ajustement des tarifs administrés.

Cette dynamique reflète à la fois des facteurs internes et externes. D'une part, les autorités ont poursuivi les réformes visant à réduire les subventions énergétiques et à répercuter les coûts internationaux, notamment via l'augmentation des prélèvements sur les produits pétroliers. Les autorités ont ainsi procédé à une nouvelle hausse des prix du carburant applicable (hausse de 6,59 PKR pour l'essence et 19,39 PKR pour le diesel), en amont du conseil d'administration du Fonds monétaire international qui se réunit le 8 mai. D'autre part, les tensions sur les marchés mondiaux de l'énergie et des matières premières continuent d'alimenter les pressions inflationnistes.

<https://www.pbs.gov.pk/wp-content/uploads/2020/07/Press-Release-April-2026.pdf>

Aggravation du déficit commercial (4 Mds USD en avril)

Selon les données publiées par le bureau des statistiques du Pakistan (Pakistan Bureau of Statistics, PBS), le déficit commercial s'est nettement aggravé en avril pour atteindre environ 4,1 Mds USD, contre 3,9 Mds USD un an plus tôt.

Cette détérioration s'explique par une dynamique d'importations toujours plus soutenue que celle des exportations. En avril, les importations atteignent 6,55 Mds USD (en hausse d'environ 7,5 % en g.a.), tandis que les exportations progressent également mais de manière insuffisante, à 2,48 Mds USD (+14 % en g.a.).

La dégradation est particulièrement marquée en glissement mensuel : le déficit commercial bondit de plus de 40 % par rapport au mois de mars, sous l'effet d'une forte reprise des importations (+28 % m.m.), traduisant à la fois la reprise de la demande domestique et la sensibilité du pays aux prix internationaux, notamment énergétiques.

Sur une base cumulée, le déficit commercial atteint environ 31–32 Mds USD sur les dix premiers mois de l'exercice budgétaire 2025-2026, en hausse d'environ 20 % en glissement annuel. Cette dégradation reflète le rebond des importations après la levée des restrictions, l'effet de la baisse progressive des droits de douane dans le cadre de la National Tariff Policy, ainsi que le renchérissement de la facture énergétique lié aux tensions au Moyen-Orient.

<https://www.pbs.gov.pk/monthly-summary-on-foreign-trade-statistics-for-april-2026/>

Privatisation – les autorités lancent un roadshow international pour la promotion des sociétés de distribution d'électricité

Les autorités pakistanaïses accélèrent le processus de privatisation des sociétés publiques de distribution d'électricité (DISCOs), afin de réduire les pertes techniques et commerciales, d'améliorer la qualité du service et de contenir la dette circulaire du secteur énergétique. Une première phase cible les entreprises FESCO, GEPCO et IESCO.

Le gouvernement privilégie des schémas de concessions de long terme (supérieures à 10 ans) ou des contrats de gestion, plutôt que des cessions intégrales d'actifs. Le processus d'appel d'offres est en cours, avec une finalisation attendue d'ici novembre 2026.

Les autorités pakistanaïses ont engagé une campagne internationale de promotion afin d'attirer des investisseurs étrangers. Cette initiative a pris la forme d'un roadshow de 45 jours, organisé notamment en Chine, en Turquie et en Arabie saoudite, en complément d'actions auprès d'investisseurs domestiques. Ce roadshow vise à présenter les opportunités d'investissement ainsi que les réformes de gouvernance et de restructuration du secteur, avec l'objectif de susciter une participation à la fois internationale et domestique.

<https://www.geo.tv/latest/660698-pakistan-to-pitch-discos-privatisation-in-global-roadshows-across-key-markets>

Les réserves de change de la Banque centrale se maintiennent à 15,850 Mds USD

Malgré les récentes opérations intervenues sur les réserves de change (remboursement anticipé d'un dépôt émirien en Banque centrale de 3,45 Mds USD et remboursement d'un Eurobond de 1,4 Md USD arrivé à échéance), les réserves de change de la Banque centrale ont légèrement progressé fin avril de 23 M USD, pour s'établir à 15,85 Mds USD.

[SBP reserves rise by \\$23m - Newspaper - 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 Prévisions (2025/26)	3,04 % (MoF PK) + 4,2 % (hypothèse retenue dans le budget) +3% (Banque mondiale) +3,5 % (BAsD) +3,5% (FMI)
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) Prévisions (2025-2026)	4,5 % 7,5% (loi de finance)
Taux directeur Banque centrale	11,5 % (depuis avril 2026)
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	15 Mds USD (au 16 avril 2026)
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

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

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