



Ambassade de France au Pakistan
Service économique d'Islamabad

Islamabad, le 06 juin 2025

Pakistan : Veille économique du 06/06/2025

En mai, l'inflation atteint 3,5% en g.a.

Les importateurs font de nouveau face à une pénurie de devises.

Le « National Economic Council » approuve un PSDP (Public Sector Development Programme) revu à la baisse en raison de fortes contraintes budgétaires pour l'année 2025/2026.

Le ministère des finances indique être sur le point d'obtenir l'accord du FMI pour baisser le niveau d'imposition des salariés en 2025/2026.

En mai, l'inflation atteint 3,5% en g.a.

Situé à 3,5 % en mai 2025, l'inflation a connu en mai 2025 une forte hausse par rapport aux 0,3 % d'avril dernier. Selon le Pakistan Bureau of Statistics, l'inflation en zone urbaine a atteint 3,5 % en g.a. en mai 2025, contre 0,5 % en avril. L'inflation en milieu rural atteignait 3,4 % en g.a. en mai 2025, contre 0,1 % en avril. Le ministre des finances annonce que le taux d'inflation en g.a. en juin 2025 devrait s'établir entre 3 et 4 %. Cependant, l'inflation moyenne pendant les 11 premiers mois de l'année budgétaire 2024-25 s'est établie à 4,61 %, en forte baisse par rapport aux 24,52 % de la même période de 2023-2024.

Les importateurs font de nouveau face à une pénurie de devises.

La presse rapporte que de sources bancaires, seulement 20 à 30 % des importateurs sont actuellement en mesure d'obtenir l'autorisation des banques pour obtenir des dollars nécessaires au paiement de leurs importations <https://profit.pakistantoday.com.pk/2025/06/06/importers-face-dollar-shortage-and-rising-costs-as-exchange-rates-exceed-official-limits-report/>. La Banque d'État du Pakistan (SBP) insiste sur l'absence de restrictions formelles aux importations. En mai, la pénurie de devises aurait entraîné une hausse des prix des importations, et aurait poussé à un spread de facto entre le dollar américain et la PKR (la pénurie de USD ayant obligé les importateurs à acheter les dollars entre 2 et 3 PKR de plus par dollar que le taux interbancaire officiel). On notera que les articles de presse concernant ce phénomène n'évoquent pas la possibilité d'un effet panique lié à la « guerre de quatre jours » entre le Pakistan et l'Inde.

Le « National Economic Council » approuve un PSDP (Public Sector Development Programme) revu à la baisse en raison de fortes contraintes budgétaires pour l'année 2025/2026.

Le Budget national de développement (PSDP) pour 2025-2026 a été approuvé par le Conseil économique national du Premier ministre (il sera prochainement présenté à l'assemblée nationale). M. Ahsan Iqbal, le ministre de la planification, du développement et des initiatives spéciales a annoncé que le projet de budget de développement reposait sur un objectif de croissance du PIB de 4,2 % pour l'exercice 2025-2026. Le ministre indique que plus de 118 projets, d'une valeur totale pour la participation pakistanaise aux projets de 1 000 Mds PKR ont été abandonnés au cours de l'année (certains bailleurs se sont retirés de certains projets sans parler de USAID qui est revenu sur la plupart de ses engagements). Dans ce contexte au 15 mai, 54% du budget national du PSDP voté en juin 2024 a été dépensé.

Il est prévu que le PSDP alloue 1000 Mds PKR à des projets fédéraux, contre 3000 Mds PKR demandés par les ministères techniques. 1/3 sont destinés à la construction de routes et d'autoroutes ; 27 % à des projets liés aux infrastructures militaires et aux initiatives climatiques (dont secteur de l'eau 25% à des infrastructures énergétiques), 15% au secteur social -150 Mds PKR- et 7% aux ex- Federally Administered Tribal Areas (« FATA »), fusionnés au Khyber-Pakhtunkhwa mais continuant à dépendre directement du budget fédéral. La composition des 2 869 Mds PKR destinés à des projets provinciaux sera traitée dans le cadre de la préparation budgétaire ad hoc.

Le ministère des finances indique être sur le point d'obtenir l'accord du FMI pour baisser le niveau d'imposition des salariés en 2025/2026.

Lors de la présentation du projet de loi de finances le 10 juin prochain, le ministre des finances devrait proposer une réduction du taux d'imposition (allant de 1 à 1,5%) pour les salariés par rapport à l'année 2024/2025. Le ministre considère que l'augmentation des revenus issus de l'utilisation par les commerces des cartes de crédit devrait compenser le manque à gagner lié à cette mesure. Selon l'Alliance des salariés du Pakistan (SCAP), la contribution des salariés aux recettes fiscales du Pakistan pour l'exercice 2024-25 devrait être cinq fois supérieure à celle des commerçants. La FBR a collecté 430 milliards de roupies d'impôt sur le revenu auprès des salariés au cours des dix premiers mois de l'exercice 2024-25. L'approbation du FMI pourrait permettre un allègement de 56 à 60 Mds pour les salariés au cours du prochain exercice.

AGENDA :

10 Juin 2025 : Présentation du PLF à l'Assemblée nationale

Juin 2025 : Mission de l'UE dans le cadre de la revue du statut SPG+ du Pakistan.

3-6 novembre : Pakistan International Maritime Expo & Conference (PIMEC).
<https://pimec.gov.pk/about-maritime-expo-pimec/>

INDICATEURS	
Population (recensement 2023)	241,49 millions d'habitants
PIB (estimation au 30 juin 2024)	381,07 Mds USD contre 372 Mds USD (juin 2023) -estimations pakistanaises-
Croissance du PIB Année 2023/2024 Prévisions (2024/2025)	2,52 % (source pakistanaise) + 3,5 % (hypothèse retenue dans le budget) +3,2 % (hypothèse du FMI) +2,8% (hypothèse BAsD) +2,3% (hypothèse Banque mondiale)
PIB par habitant	1680 USD (contre 1 586 USD au 30 juin 2023)
Taux de chômage Taux de chômage des jeunes	10,3 % en juin 2024 en g.a 11,3% en juin 2024 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 En continu (mai 2025) Prévisions (2024/2025)	De 3,5 % en g.a 9,2% (prévision FMI, rapport de sept. 2024)
Taux directeur banque centrale	11% (mai 2025)
Réserves de change	10,61 Mds au 27/03/25 (contre 11,8 Mds USD au 26/01/25) SBP.
Balance commerciale 2023/2024	-24,09 Mds USD (- 27,47 Mds USD en 2022/2023)
Compte courant (2022/2023)	-681 M USD (- 3,27 Mds USD en 2022/2023)
Dette publique (% PIB) 2023/2024 Dont Dette externe	291 Mds USD (83% du PIB) contre 207,7 Mds USD soit 73,2% du PIB en 2022/2023 130,1 Mds USD (contre 77,2 Mds USD en 2022/2023)
Transferts de fonds des émigrés année budgétaire 2024	30,3 Mds USD (27,3 Mds USD 2022/2023)
Flux d'IDE année budgétaire 2024	1,9 Md USD (+17% par rapport à 2023)
Indice de perception de la corruption 2024	135 ^{ème} /180 (137 ^{ème} /180 en 2023)