

Ambassade de France au Pakistan
Service économique d'Islamabad

Islamabad, le 15 juin 2026

Pakistan : Veille économique du 15/06/2026

Présentation du projet de budget pour l'exercice 2026-2027

Bilan économique de l'exercice 2025-2026 « Pakistan Economic Survey »

La Banque centrale maintient son taux directeur à 11,5%

Forte progression des transferts de travailleurs expatriés en mai (+15% en g.a.) à 4,3 Md USD

Présentation du projet de budget pour l'exercice 2026-2027

Le budget fédéral pour l'exercice 2026-2027 a été présenté au Parlement le 12 juin par le ministre des Finances, Muhammad Aurangzeb. Ce budget est le résultat d'un compromis visant à préserver les acquis de la stabilisation macro-économique, tout en accordant des mesures de soutien ciblées aux ménages et aux entreprises.

Construit sur une hypothèse de croissance de 4% du PIB, une inflation moyenne de 8,2% et un déficit budgétaire de 3,6% du PIB, tout en reprenant l'objectif d'un excédent primaire de 2% du PIB conformément aux engagements pris dans le cadre du programme FMI. Le budget prévoit des recettes totales de 20,6 tr PKR (73 Mds USD), en hausse de 14 % par rapport aux estimations révisées de l'exercice précédent, sous l'effet d'une progression attendue des recettes fiscales de 18 % à 15,3 tr PKR. Les dépenses fédérales sont budgétées à 18,8 tr PKR (+20 %).

Le budget comporte plusieurs mesures de soutien à l'activité : baisse de la fiscalité sur les transactions immobilières, allègement de l'imposition des salariés des classes moyennes, suppression de la « super tax » pour les entreprises réalisant moins de 500 M PKR de bénéfices et réduction de 10 % à 8 % pour les autres entreprises (hors banques, énergie et engrais), ainsi qu'un allègement de la fiscalité pesant sur les exportateurs et les secteurs industriels dans le cadre de la nouvelle politique tarifaire. Les allocations du programme social BISP augmentent de 17 % pour atteindre 838 Md PKR, tandis que les salaires des fonctionnaires fédéraux et les pensions progresseront respectivement de 7 % et que le salaire minimum passe de 37000 à 40700 PKR (+10%).

La dépense publique reste toutefois contrainte par le niveau élevé du service de la dette (43% des dépenses fédérales), nécessitant de couper dans les dépenses de développement (PSDP – programme de développement du secteur public) limité à 1000 Md PKR, un niveau insuffisant au regard des besoins d'infrastructures du pays.

[Govt unveils Rs18.8tr budget for FY2026-27; GDP growth targeted at 4pc - Business - DAWN.COM](https://www.dawn.com/news/1818888)

Bilan économique de l'exercice 2025-2026 « Pakistan Economic Survey »

Le ministre des Finances, Muhammad Aurangzeb, a présenté jeudi 11 juin le « Pakistan Economic Survey 2025-2026 », document élaboré par le ministère des Finances qui dresse le bilan de l'exercice budgétaire écoulé et dont la présentation précède la présentation du projet de budget au Parlement. Ce document revient sur la politique de stabilisation économique conduite par Muhammad Aurangzeb et les résultats obtenus, notamment dans le cadre des programmes du FMI.

Au cours de l'exercice 2025-2026 :

- Le PIB nominal s'est élevé à 126 870 Md de PKR (452,1 Md USD), en progression de 11,3%, tandis que le revenu par habitant a progressé de 8,6% pour s'établir à 1901 USD (contre 1751 USD en 2025).
- La croissance s'est élevée à 3,7%, contre 3,2% enregistré l'année précédente et un objectif de 4,2%, portée par l'ensemble des secteurs de l'économie : agriculture (+2,9 %), industrie (+3,5 %) et services (+4,1 %). L'industrie manufacturière (LSM) enregistre une progression de 6,1%.
- L'inflation a été contenue en moyenne (entre juillet 2025 et avril 2026) à 6,2% (contre 4,7% enregistrée sur la même période l'an dernier), mais a progressé de manière significative en fin d'exercice (10,9% en avril) en raison de la crise au Moyen Orient.
- La consolidation des finances publiques s'est poursuivie avec la baisse du déficit budgétaire à 0,7% du PIB sur les neuf premiers mois de l'exercice et l'amélioration de l'excédent primaire à 3,2 % du PIB.
- La dette publique atteint 83,3 billions de PKR, dont 57,6 billions PKR d'endettement domestique et 25,7 billions PKR de dette externe.
- Sur le plan externe, les fondamentaux se sont renforcés avec une reconstitution des réserves de change (17,2 Md USD), une progression significative des transferts de travailleurs expatriés à 38 Md USD sur les onze mois de l'exercice (+8,2% en g.a.). Le compte courant enregistre un très léger excédent (72 M USD) sur les neuf premiers mois, malgré l'aggravation du déficit commercial

Au-delà de ces résultats, le bilan économique 2025-2026 met en évidence plusieurs fragilités structurelles. Le taux d'investissement demeure limité à 14,4 % du PIB, un niveau faible pour soutenir une accélération durable de la croissance, tandis que l'épargne nationale reste proche de 14 % du PIB. La croissance repose davantage sur la consommation, les transferts des expatriés et le redressement cyclique de l'industrie que sur une hausse significative de la productivité ou des exportations. Les autorités reconnaissent d'ailleurs la nécessité d'accroître les exportations, qui continuent de progresser moins rapidement que les importations malgré les efforts de rationalisation tarifaire et les initiatives du SIFC.

https://www.finance.gov.pk/survey_2026.html

La Banque centrale maintient son taux directeur à 11,5%

A l'issue du comité de politique monétaire qui s'est tenu le 15 juin, la Banque centrale du Pakistan a décidé de maintenir son taux directeur à 11,5%. Cette décision est motivée par des signes d'apaisement sur le marché des matières premières énergétiques, en raison des récents développements positifs de la crise iranienne.

Si l'inflation a récemment accéléré sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie (>10% en avril et mai), une croissance modérée et la mise en œuvre de mesures d'austérité ont permis de contenir le niveau d'inflation. Par ailleurs, la situation extérieure reste maîtrisée, grâce à la progression des transferts des travailleurs expatriés et au renforcement des réserves de change (17,2 Md USD).

Dans ces conditions, la Banque centrale estime que l'orientation actuelle de la politique monétaire demeure appropriée pour ramener l'inflation dans sa fourchette cible de 5 à 7 % à moyen terme.

<https://www.sbp.org.pk/press/2026/Pr-15-Jun-2026.pdf>

Forte progression des transferts de travailleurs expatriés en mai (+15% en g.a.) à 4,3 Md USD

D'après les données publiées par la Banque centrale du Pakistan (State Bank of Pakistan, SBP), les transferts de travailleurs expatriés ont atteint un niveau record de 4,3 Md USD en mai, en hausse de 20% par rapport au mois précédent et de 15% en glissement annuel. Le montant cumulé au cours des onze premiers mois de l'exercice budgétaire 2025-2026 s'est élevé à 38,1 Md USD, en hausse de 9,2% par rapport à la même période de l'exercice précédent. A ce rythme, les transferts devraient dépasser 41 Md USD sur l'ensemble de l'exercice budgétaire.

L'Arabie saoudite et les Émirats arabes unis demeurent les principales sources de transferts, devant le Royaume-Uni et les États-Unis. À eux seuls, les pays du Golfe ont contribué à hauteur d'environ 2 Mds USD en mai.

Si la crise provoquée par le conflit entre les États-Unis, l'Iran et Israël pouvait laisser anticiper un ralentissement des transferts en raison d'une diminution de l'activité économique dans les pays du Golfe (en particulier dans les secteurs de la construction, du transport et des services qui emploient une part importante de la main d'œuvre pakistanaise), les transferts ont au contraire poursuivi leur progression au cours des derniers mois pour atteindre des niveaux records.

<https://www.sbp.org.pk/press/2026/Pr-10-Jun-2026.pdf>

INDICATEURS MACROECONOMIQUE	
Repères structurels	
Population (recensement 2023)	241,49 millions d'habitants
PIB	452 Md USD (juin 2026) Source: MoF PK/Economic Survey
Croissance du PIB Année 2025/26 Prévisions (2026/27)	3,7 % (MoF PK/Economic Survey) + 4 % (hypothèse retenue dans le budget 2027) +3,5 % (FMI) +3,5 % (Banque mondiale)
Revenu par habitant	1901 USD en 2025-2026 (Source : MoF/Economic Survey) contre 1751 USD en 2025 soit +8,6%
Epargne Investissement	14,13% du PIB 14,4% du PIB (source : MoF/Economic Survey)
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 Inflation moyenne (juillet-avril) Prévisions 2026-2027	 6,2% 8,2%
Taux directeur Banque centrale	11,5 % (depuis mai 2026)
Finances publiques	
Déficit budgétaire	-0,7% du PIB (2025/2026) Prévision : -3,6% du PIB (loi de finance 2027)
Excédent primaire	+3,2% du PIB (2025/2026) Prévision : +2% du PIB (loi de finance 2027)
Ratio taxes/PIB (2025/2026)	12% du PIB (2025/2026)
Dette publique (% PIB) 2025/2026 Dont dette externe	65,7% du PIB 20,3%
Comptes extérieurs	
Solde courant (juillet 2025-mars 2026)	+72 M USD soit 0,02% du PIB
Solde commercial (juillet 2025-mars 2026)	-27,9 Mds USD (+22,9% en g.a.)
Transferts de travailleurs expatriés (juillet 2025-mars 2026)	30,3 Md USD (+8,2% en g.a.)
Flux net d'IDE (juillet 2025-mars 2026)	1,4 Mds USD
Réserves de change	17,1 Md USD (juin 2026)
Notation obligations souveraines à long terme et note pays Coface Moody's S&P Fitch COFACE	Caa1 (stable) B- (stable) B- (stable) D

(Valeur de la PKR : 1 USD = 278,5 PKR au 5 juin 2026, contre 283,1 PKR au 20 octobre 2025 et 277,6 PKR au 20 juin 2024.)

Agenda

- **12-13 novembre 2026, Pakistan Minerals Investment Forum 2026, Islamabad**

Lien: [Pakistan Minerals Investment Forum \(PMIF\)](#)