



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor

Ambassade de France au Pakistan
Service économique d'Islamabad

Islamabad, le 3 juillet 2025

Pakistan : Veille économique du 03/07/2025

Finalisation prochaine d'un accord commercial entre les Etats-Unis et le Pakistan

Les réserves de change du Pakistan atteignent 14,5 Mds USD fin juin

L'inflation s'établit à 3,2% en g.a. en juin et 4,49% en moyenne sur l'exercice 2025

Le déficit commercial du Pakistan s'est aggravé de 9% sur l'exercice 2025

Le gouvernement revient sur les objectifs de la réforme des droits de douane

Stratégie de développement du port de Gwadar

Finalisation prochaine d'un accord commercial entre les Etats-Unis et le Pakistan

Les négociations commerciales entre le Pakistan et les États-Unis progressent, à une semaine de l'échéance du 9 juillet pour éviter l'application de droits américains de 29 % sur les exportations pakistanaïses, notamment textiles et produits agricoles. Une délégation officielle conduite par Jawad Paal, Secretary au Commerce, est actuellement à Washington pour conclure un accord sur les tarifs douaniers. Le cadre de l'accord envisagé prévoit, d'une part, une hausse des importations pakistanaïses de produits américains comme le pétrole brut, le coton ou le soja, et d'autre part, l'attribution de grands projets dans les secteurs minier, de l'énergie, des cryptomonnaies, ou des infrastructures du Pakistan, avec des projets clés en cours de discussion, notamment la mine de cuivre-or de Reko Diq et des infrastructures associées. Le ministre des Finances pakistanais Muhammad Aurangzeb et le secrétaire américain au Commerce Howard Lutnick ont exprimé leur confiance dans la conclusion rapide de l'accord, qui vise à sécuriser l'accès au marché américain et à impulser des investissements stratégiques bilatéraux.

Les réserves de change du Pakistan atteignent 14,5 Mds USD fin juin

D'après les données publiées par la Banque centrale du Pakistan (State Bank of Pakistan – SBP), le niveau des réserves de change aurait atteint 14,5 Mds USD fin juin, dépassant l'objectif de 13,9 Mds USD fixé par le Fonds monétaire international pour la fin de l'exercice 2025. Pour mémoire le niveau des réserves de change était de 9,39 Mds USD au 30 juin 2024. Durant les neuf premiers mois de l'exercice, la SBP a acheté 6,8 Mds USD sur le marché interbancaire pour soutenir ses réserves, dont 860 millions USD en mars. La forte progression des réserves est aussi attribuable à d'importants flux entrants enregistrés au cours des dernières semaines de l'exercice 2025 provenant (i) du *rollover* de

prêts de banques commerciales chinoises pour un montant de 3,4 Mds USD (ii) du décaissement de 500 M USD de la part de bailleurs multilatéraux, (iii), ainsi que de l'apport de banques commerciales du Golfe (1 Md USD).

L'inflation s'établit à 3,2% en g.a. en juin et 4,49% en moyenne sur l'exercice 2025

En juin 2025, l'inflation annuelle du Pakistan s'est établie à 3,2 %, en recul depuis les 3,5 % de mai et nettement inférieure aux 12,6 % enregistrés en juin 2024, selon les données du Pakistan Bureau of Statistics. Sur une base mensuelle, les prix à la consommation ont légèrement augmenté de 0,2 %, après une baisse de 0,2 % en mai, illustrant une modération du rythme de la hausse des prix. Les zones urbaines ont enregistré une inflation légèrement inférieure à la moyenne nationale (3,0 %), tandis que l'inflation en milieu rural est restée plus élevée (3,6 %). Le résultat de juin porte l'inflation moyenne de l'exercice budgétaire 2025 à 4,49 %, un niveau historiquement bas en près d'une décennie. Ce ralentissement s'explique notamment par un effet de base favorable, la baisse des prix des denrées périssables et une certaine stabilité des prix de l'énergie. La Banque centrale de Pakistan a souligné que, malgré des fluctuations ponctuelles, l'inflation est désormais alignée sur l'objectif fixé et se situe bien en deçà du taux directeur de 11 %, offrant ainsi une marge de manœuvre pour les politiques monétaires à venir.

Le déficit commercial du Pakistan s'est aggravé de 9% sur l'exercice 2025

Le déficit commercial du Pakistan a atteint 26,3 Mds USD sur l'exercice 2024-2025, en hausse de 9 % par rapport à l'exercice précédent (24,1 Mds USD). Les exportations ont augmenté de 4,7 %, atteignant 32,1 Mds USD contre 30,7 Mds USD l'année précédente, tandis que les importations ont progressé de 6,6 % pour s'établir à 58,4 Mds USD, contre 54,8 Mds USD en 2023-2024. La légère amélioration du mois de juin 2025, avec un déficit mensuel réduit à 2,3 Mds USD (-3,4 % en glissement annuel), est due à un recul des importations (-2 %, à 4,86 Mds USD) plus marqué que celui des exportations (-0,6 %, à 2,54 Mds USD). En variation mensuelle, le déficit a baissé de 9,5 % par rapport au mois de mai 2025 (2,57 Mds USD). La tendance annuelle souligne la difficulté pour le pays à contenir son déficit extérieur malgré une reprise modérée des exportations, dans un contexte où une croissance durable des ventes à l'international reste conditionnée à la stabilité politique et macroéconomique, à des réformes énergétiques structurelles et à un renforcement de la compétitivité.

Le gouvernement revient sur les objectifs de la réforme des droits de douane

Le gouvernement pakistanais est revenu en partie sur son plan initial de réduction des droits de douane, en maintenant ces droits sur plus de 300 lignes tarifaires, principalement des biens finis comme les produits de la mer, les fruits, les légumes et certains articles industriels (polymères et céramiques). La stratégie pluriannuelle de révision des droits de douane sur 2025-2030 prévoyait initialement une réduction de 50 % pour 551 lignes, mais finalement seules 473 seront concernées, tandis que 78 resteront inchangées. Par ailleurs, le nombre de lignes soumises à la baisse de 20 % des droits réglementaires est passé de 602 à 538, 64 lignes étant exclues. Malgré ces ajustements, l'objectif de réduire le tarif moyen de 20,2 % à 9,7 % sur cinq ans reste en vigueur, avec la suppression progressive des droits supplémentaires d'ici quatre ans, des droits réglementaires d'ici cinq ans, et le passage à quatre tranches tarifaires (0 %, 5 %, 10 %, 15 %). L'objectif global reste de rationaliser la structure des tarifs, de diminuer les coûts d'importation, de favoriser la compétitivité à l'exportation et de moderniser les procédures douanières, tout en ménageant une transition progressive pour les industries locales sous pression.

Stratégie de développement du port de Gwadar

La province du Baloutchistan et le gouvernement fédéral ont dévoilé une nouvelle stratégie d'expansion du port de Gwadar, avec pour but de diversifier ses capacités et d'accroître sa valeur ajoutée. Le gouvernement prévoit l'ouverture de nouvelles lignes maritimes et le lancement d'un service de ferry direct reliant Gwadar aux pays du Conseil de coopération du Golfe (CCEAG), offrant une liaison passagers et fret plus accessible, destinée notamment aux expatriés et aux commerçants transfrontaliers. Cette initiative s'inscrit dans une vision plus large de positionnement de Gwadar comme hub logistique régional, visant à désengorger les autres ports pakistanais, renforcer l'activité commerciale avec l'Asie centrale et le Moyen-Orient, et stimuler l'emploi local ainsi que l'investissement privé dans les secteurs maritimes, hôteliers et de transports.