



**MINISTÈRE  
DE L'ÉCONOMIE,  
DES FINANCES  
ET DE L'INDUSTRIE**

*Liberté  
Égalité  
Fraternité*

**Ambassade de France au Pakistan  
Service économique d'Islamabad**

**Islamabad, le 06 mars 2025**

***Pakistan : Veille économique du 06/03/2025***

**Premières réunions de travail dans le cadre de la première revue du programme de l'EFF du FMI.**

**La faiblesse persistante en matière de collecte des impôts en 2024/2025 sera l'un des thèmes centraux de la mission du FMI.**

**Le Pakistan serait parvenu à dépasser l'objectif d'une maturité moyenne de 32 mois, assigné à sa dette intérieure, en la portant à 39 mois.**

**Forte baisse des montants empruntés par le gouvernement dans le cadre des prêts du Trésor au cours des 8 premiers mois de l'année budgétaire.**

**Inflation à 1,5% au mois de février.**

**Premières réunions de travail dans le cadre de la première revue du programme de l'EFF du FMI.**

La délégation des services du FMI conduite par Nathan Porter est arrivée à Islamabad le 3 mars et doit en principe terminer sa mission le 14 mars prochain. Les neuf experts du FMI évalueront avec les autorités pakistanaises les critères de performance quantitatifs, les repères structurels et les cibles indicatives définis lors du lancement du programme en septembre 2025.

**La faiblesse persistante en matière de collecte des impôts en 2024/2025 sera l'un des sujets centraux au cours de la mission du FMI.**

Au ministère des finances certains craignent que le FMI exige une loi de finances rectificative (alors que le ministère des finances table sur un niveau d'émission de titres du Trésor plus important qu'envisagé au moment du vote de la loi de finances 2024/2025).

Le ministre pakistanais des finances indique que malgré une perception des impôts éloignée de la cible quantitative formulée au moment de l'accord de l'EFF (sur les 8 premiers mois d'impôts perçus, il manque 606 Mds PKR soit 2,2 Mds USD). L'excédent budgétaire primaire devrait être supérieur à l'objectif fixé et le ratio recettes/PIB supérieur aux estimations, en raison de la hausse des recettes provenant de revenus non fiscaux comme les bénéfices de la Banque centrale (State Bank of Pakistan – SBP), des revenus pétroliers et de télécommunication supérieurs aux années précédentes.

Les services du FMI devront évaluer si le budget 2024/2025 pourra également permettre de financer la dette circulaire de l'énergie qui s'élève à 2420 Mds PKR (8,8 Mds USD) permettra d'éponger la dette pakistanaise.

Les services du FMI évalueront les efforts et les blocages pakistanais en matière de privatisation de la compagnie d'aviation PIA détenue à 90% par l'Etat.

Des interlocuteurs au ministère des finances considèrent par ailleurs que l'argument d'une croissance du PIB plus basse que prévue (entre 2,3 et 2,8% au lieu de 3,5% prévue dans la loi de finances) pourrait être évoqué dans le cadre des réunions de travail.

### **Le Pakistan serait parvenu à dépasser l'objectif d'une maturité moyenne de 32 mois, assigné à sa dette intérieure, en la portant à 39 mois.**

Selon la direction chargée de la gestion de la dette publique, la maturité moyenne de la dette intérieure serait passée à 39 mois à la fin décembre 2024, soit trois ans et trois mois. Elle dépasserait ainsi l'objectif fixé par le FMI d'une maturité moyenne de 32 mois.

Cet allongement de la maturité des échéances s'explique par un regain de confiance des investisseurs domestiques mais surtout par la recherche de rendement, en période de désinflation rapide, qui pousse les investisseurs à rechercher des Titres d'Etat à plus long terme que les bons du Trésor à court terme. Le ministre des Finances considère que la manœuvre permet de réduire les risques systémiques.

### **Les montants empruntés par le gouvernement dans le cadre des prêts du Trésor sont orientés à la baisse.**

Les emprunts bancaires du gouvernement fédéral s'établissaient sur les 8 premiers mois de l'année en cours à 658 Mds PKR contre 4044 Mds PKR en 2023/2024. Le montant emprunté dans le cadre des emprunts du Trésor sont en baisse de 84 % sur les 8 premiers mois de l'année budgétaire.

### **Inflation à 1,5% au mois de février**

Selon le Pakistan Bureau of Statistics (PBS), en février 2025, le taux d'inflation du Pakistan est tombé à 1,5% en g.a. , son plus bas niveau depuis septembre 2015. L'inflation se situait à 2,4% en janvier 2025. L'inflation du mois de février est inférieure à la fourchette de 2 à 3% annoncée par le ministère des Finances. , soit 2-3 %, et représente une forte baisse par rapport au taux de janvier, qui était de 2,4 %.

L'inflation dans les zones urbaines s'est établie à 1,8 %, tandis que le taux d'inflation dans les zones rurales s'établissait à 1,1 %. L'inflation cumulée pour les huit premiers mois de l'exercice (juillet-février) s'est établie à 5,85 %, soit une baisse drastique par rapport aux 27,96 % observés au cours de la même période en 2023/2024.

## AGENDA :

2 mars-31 mars

(ou 1<sup>er</sup> avril) : mois du ramadan

3 mars 2025 : Début de la première mission de revue du programme de l'EFF du FMI.

14-15 mai 2025 : [EU-Pakistan Business Forum \(Islamabad\)](#)

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

<b>INDICATEURS</b>	
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 (février 2025) Prévisions (2024/2025)	1,5 % en g.a 9,2% (prévision FMI, rapport de sept. 2024)
Taux directeur banque centrale	12% % (depuis le 27 janvier 2025)
Réserves de change	11,2 Mds au 15/02/25 (contre 11,8 Mds USD au 15/01/25)
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 <sup>ème</sup> /180 (137 <sup>ème</sup> /180 en 2023)