

Islamabad, le 13 février 2026

Pakistan : Veille économique du 13/02/2026

Croissance – la Banque centrale révise ses prévisions de croissance du PIB pour 2026 à 3,75-4,75%

Dette externe – Les EAU renouvellent pour deux mois un dépôt de 2 Mds USD à la SBP

Les exportations du Pakistan vers l'Europe progressent de 4,5% (en g.a.) au S1 2026

Les exportations de services progressent de 16,51% (en g.a.) au S1 2026

Les transferts de travailleurs expatriés progressent de 11% (en g.a.) entre juillet 2025 et janvier 2026

Secteur bancaire : Révision de la perspective du secteur bancaire par Moody's, de positive à stable

Industrie minière : Barrick Mining Corporation lance un audit du projet Reko Diq sur fond d'inquiétudes liées à la situation sécuritaire au Baloutchistan

Energie : le passage au « net billing » pour le solaire suscite de vives réactions

Croissance – la Banque centrale révise à la hausse ses prévisions de croissance du PIB pour 2026 à 3,75-4,75%

Dans une interview accordée à Reuters, le gouverneur de la Banque centrale (State Bank of Pakistan, SBP), Jameel Ahmad, a indiqué que l'économie pakistanaise devrait enregistrer une reprise plus forte et durable que celle anticipée par le Fonds monétaire international, malgré des résultats mitigés en matière d'échanges commerciaux.

Il a confirmé que la banque centrale avait révisé à la hausse sa prévision de croissance du PIB pour l'exercice budgétaire 2025-26, comprise dans une fourchette de 3,75 % à 4,75 %, soit 0,5 point de pourcentage de plus que sa précédente estimation, en s'appuyant sur des données du premier trimestre qui suggèrent un rebond généralisé dans les trois principaux secteurs de l'économie.

Selon lui, l'activité agricole est restée résiliente malgré les inondations de la mousson 2025, la production manufacturière à grande échelle (l'indice LSM) a progressé d'environ 6 % sur la période récente. Il a aussi souligné que l'assouplissement des conditions financières, après une réduction cumulative de 1 150 points de base du taux directeur, désormais fixé à 10,5%, soutient la croissance tout en maintenant la stabilité des prix.

[Pakistan central bank chief expects broader recovery than IMF forecast - Markets - Business Recorder](#)

[Economy to grow up to 4.75% in FY26, says SBP chief](#)

Dette externe – les EAU renouvellent pour deux mois un dépôt de 2 Mds USD auprès de la SBP

Les Émirats arabes unis ont approuvé le renouvellement pour deux mois d'un dépôt de 2 Mds USD placé auprès de la Banque centrale (SBP), désormais prolongé jusqu'au 17 avril à un taux d'intérêt de 6,5 %. L'annonce, faite à la suite d'échanges entre le ministre pakistanais des Affaires étrangères Ishaq Dar et les autorités émiriennes, intervient à un moment critique, quelques semaines avant l'arrivée à Islamabad de la mission des services du FMI pour la prochaine revue des programmes en cours.

Le délai entourant cette confirmation a ravivé les inquiétudes concernant la structure de la dette externe du Pakistan, composée de prêts de court terme et majoritairement détenue par ses principaux partenaires bilatéraux – Émirats arabes unis, Arabie saoudite et Chine – dont les renouvellements conditionnent le maintien des équilibres extérieurs. Ce roll-over était particulièrement scruté par les institutions financières internationales en raison de son rôle dans la sécurisation des financements nécessaires à la poursuite des programmes du FMI. Pour l'exercice fiscal en cours, le Pakistan cherche à obtenir le renouvellement d'environ 12 Mds USD de dollars de dépôts externes arrivant à échéance, dont 5 Mds USD détenus par l'Arabie saoudite, 4 Mds USD par la Chine, auxquels s'ajoutent les 3 Mds USD déposés auprès de la SBPn par l'Abu Dhabi Fund for Development. En décembre dernier, l'Arabie saoudite avait déjà prolongé d'un an l'échéance de son propre dépôt de 3 Mds USD.

[UAE agrees to rollover \\$2bn loan for two months: report - Business & Finance - Business Recorder](#)

Les exportations vers l'Europe progressent de 4,5% (en g.a.) au premier semestre 2026

Au cours du premier semestre de l'exercice budgétaire 2026, les exportations pakistanaises vers l'Union européenne ont progressé de 4,5% (en g.a.). D'après les données publiées par la SBP, les exportations pakistanaises se sont élevées à 4,638 Mds USD entre juillet et décembre 2025, contre 4,438 Mds USD sur la même période l'année dernière.

La répartition régionale montre des dynamiques contrastées : l'Europe occidentale – Allemagne, Pays-Bas, France, Italie et Belgique – reste le principal marché, avec une légère augmentation de 0,23 %, soit 2,195 Mds USD contre 2,190 Mds USD l'an dernier. Les exportations vers l'Europe du Nord ont augmenté de 4,82 %, à 373 M USD, tandis que celles vers l'Europe du Sud ont progressé de 9,16 %, atteignant 1,667 Mds USD, avec une forte croissance en Espagne (+11,35 % à 807,45 M USD) et en Italie (+7,51 % à 612,88 M USD), mais un recul en Grèce (-9,03 % à 64,45 M USD). L'Europe de l'Est a enregistré une hausse de 10,51 %, à 403,58 M USD. En revanche, les exportations vers le Royaume-Uni, auparavant principal client, ont légèrement diminué de 0,27 %, à 1,096 Md USD depuis le Brexit.

[Exports to Europe rise 4.5pc](#)

Les exportations de services progressent de 16,51% (en g.a.) au premier semestre 2026

Selon les données publiées par le Bureau des statistiques du Pakistan (PBS, Pakistan Bureau of Statistics), les exportations de services progressent plus rapidement que les exportations de biens au cours du premier semestre de l'exercice 2026 et enregistrent une hausse de 16,51% (en g.a.) sur cette période pour atteindre 4,764 Mds USD. La croissance du secteur est en grande partie tirée par les sous-secteurs des technologies de l'information, des services financiers, des transports et de la logistique.

[Services export surges to \\$4.76bn](#)

Progression de 11% (en g.a.) des transferts de travailleurs expatriés entre juillet 2025 et janvier 2026

Selon les données publiées par la SBP, les transferts de travailleurs expatriés continuent de progresser et enregistrent une hausse de 11% (en g.a.) sur la période juillet 2025-janvier 2026 pour atteindre 23 Mds USD, dont 3,46 Mds USD au mois de janvier. Selon les données de la State Bank of Pakistan, l'essentiel de ces flux provient des Pakistanais travaillant en Arabie saoudite (739,6 millions USD), suivis par les Émirats arabes unis (694,2 millions USD), le Royaume-Uni (572,1 millions USD) et les États-Unis (294,7 millions USD).

Selon le Gouverneur de la Banque centrale, Jameel Ahmad, les transferts pourraient atteindre un record de 42 Mds USD sur l'ensemble de l'exercice budgétaire. Selon les autorités, le pays devrait recevoir des flux supplémentaires au cours des prochains mois, coïncidant avec la célébration de deux fêtes d'Eid, périodes pendant lesquelles les Pakistanais résidant à l'étranger envoient traditionnellement des montants accrus à leurs familles. Cette

[**Remittances surge to \\$3.46bn**](#)

[**Jul-Jan FY26: Workers' remittances post 11pc growth - Business Recorder**](#)

Révision de la perspective du secteur bancaire par Moody's, de positive à stable

L'agence de notation Moody's Investors Service a révisé la perspective du secteur bancaire pakistanais, passant de « positive » à « stable ». Cette modification reflète selon Moody's les risques macroéconomiques persistants, notamment les pressions sur la liquidité, la volatilité des réserves de change et la faiblesse relative de la croissance économique à court terme. L'agence note toutefois que la stabilité du cadre réglementaire et la résilience des principales institutions financières contribuent à limiter les risques de détérioration immédiate.

[**Moody's revises Pakistan banking outlook from 'positive' to 'stable'**](#)

[**Change in banking outlook rating by Moody's**](#)

Energie : le passage au « net billing » pour le solaire suscite de vives réactions

Le Pakistan a officiellement mis fin à son régime de *net metering* et a introduit un système de *net billing* avec les Nepra (Prosumer) Regulations, 2026. Dorénavant, les surplus d'électricité produits par les ménages, entreprises et industries jusqu'à 1 MW seront achetés par les compagnies d'électricité au prix moyen d'achat de l'énergie, beaucoup plus faible que le tarif facturé aux consommateurs. Cette réforme met fin au modèle d'offset 1 pour 1 qui permettait jusqu'ici aux utilisateurs solaires de compenser intégralement leurs factures. Le changement réduit significativement la rentabilité du solaire résidentiel et commercial, tout en ajustant la tarification pour refléter plus fidèlement les coûts réels de l'électricité.

[**PM steps in after backlash on solar rules - Pakistan - DAWN.COM**](#)

Industrie minière : Barrick Mining Corporation lance un audit du projet Reko Diq sur fond d'inquiétudes liées à la situation sécuritaire au Baloutchistan

Le groupe minier Barrick Mining Corporation procède à un examen approfondi de son projet Reko Diq, l'un des plus importants gisements de cuivre et d'or au monde, situé dans la province du Baloutchistan au Pakistan. Ce réexamen intervient dans un contexte de montée des inquiétudes liées à la sécurité dans la région, marquée par une augmentation des incidents violents, y compris des attaques coordonnées contre des infrastructures civiles et militaires, qui ont fait plusieurs dizaines de victimes.

Le conseil d'administration de Barrick a indiqué que cette revue portera sur l'ensemble des aspects du projet, notamment les dispositions de sécurité, le plan de financement, le calendrier de développement et le budget, afin de déterminer les conditions de poursuite de l'investissement.

Reko Diq est détenu en coentreprise (50 % par Barrick, 25 % par des entreprises publiques pakistanaises et 25 % par le gouvernement du Baloutchistan) et reste un élément stratégique du portefeuille de Barrick, mais la sécurisation de l'environnement opérationnel s'impose désormais comme une condition clé pour l'avancement du projet.

[**Barrick reviews Reko Diq project amid Balochistan security concerns | Reuters**](#)

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	3,04 % (MoF PK)
Prévisions (2025/26)	+ 4,2 % (hypothèse retenue dans le budget) +3% (Banque mondiale) +3 % (BAsD) +3,2% (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)	4,5 %
Prévisions (2025-2026)	7,5% (loi de finance)
Taux directeur Banque centrale	11 % (depuis mai 2025)
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	14,5 Mds USD (au 1 ^{er} octobre 2025)
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

- **31 mars, Forum d'affaire et d'investissement Pakistan-France, Paris**

L'ambassade du Pakistan en France organisera le 31 mars 2026, à Paris, un forum d'affaires et d'investissement Pakistan–France. L'événement est organisé en partenariat avec Business France, MEDEF International et la Chambre de commerce bilatérale (Pakistan France Business Forum). Il se tiendra au Novotel Paris Tour Eiffel, de 9h30 à 13h30.

Une délégation d'entreprises pakistanaises, coordonnée par la Trade Development Authority of Pakistan (TDAP) et conduite par le ministre du Commerce, Jam Kamal Khan, fera spécialement le déplacement. Les échanges porteront sur quatre secteurs clés : l'agriculture et l'élevage, les technologies de l'information et de la communication, le textile, ainsi que l'énergie et les mines.

Inscription : <https://event.medefinternational.fr/pakistan-ministre-du-commerce-g514>

- **8-9 avril 2026 Pakistan Mineral Investment Forum (PMIF) 2026, Islamabad**

Lien: [Pakistan Minerals Investment Forum 2026: Unlocking Pakistan's Mineral Wealth - Investment & Transformation](#)

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

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