



Ambassade de France au Pakistan
Service économique d'Islamabad

Islamabad, le 04 avril 2025

Pakistan : Veille économique du 04/04/2025

Le Président Trump annonce l'imposition de droits de douane « réciproques » de 29% sur les produits importés par les Etats-Unis en provenance du Pakistan.

L'objectif fiscal décidé avec le FMI semble hors de portée mais les émissions de bons du Trésor pour soutenir le budget sont orientées à la baisse.

La Banque centrale a régulièrement racheté des bons du trésor au cours du premier semestre de l'exercice 2025.

Le PIB du Pakistan augmente de 1,73% en g.a. sur le T2 2024/2025 (octobre-décembre).

La progression du secteur des services dans le PIB s'expliquerait en partie par la baisse de l'inflation.

La croissance industrielle continue sa baisse mais pourrait être au seuil de la reprise.

Le PIB agricole augmente de 1,1% au T2 2024/2025.

Le Président Trump annonce l'imposition de droits de douane « réciproques » de 29% sur les produits importés par les Etats-Unis en provenance du Pakistan.

Lors de l'exercice budgétaire 2023-2024, les Etats-Unis étaient le premier pays-client du Pakistan, devant la Chine et le Royaume-Uni (mais derrière l'Union européenne) ; les Etats-Unis captaient ainsi 17,58% des ventes du Pakistan, contre 8,74% pour la Chine et 26,3% pour l'Union européenne. La tendance des exportations vers les Etats-Unis était toutefois à la baisse sur les dernières années (-8% en g.a. lors de l'exercice 2023-24) en raison d'une plus faible demande de la part du marché américain pour les produits exportés par le Pakistan (textile et linge de maison, vêtements qui représentent l'essentiel des exportations pakistanaïses vers les Etats-Unis, sous couvert de marques internationales comme Ikéa, H&M, Adidas...). Il n'en reste pas moins que les Etats-Unis ont un déficit structurel avec le Pakistan et que le Pakistan enregistre avec les Etats-Unis son premier excédent commercial (3,57 Mds USD lors de l'exercice budgétaire 2023-24) ; on notera qu'en 2024, le Pakistan était le premier importateur mondial de coton brut américain en raison d'une baisse de la production locale liée aux conséquences du changement climatique.

L'objectif fiscal décidé avec le FMI semble hors de portée mais les émissions de bons du Trésor pour soutenir le budget sont orientées à la baisse.

Selon l'administration fiscale (Federal Board of Revenue -FBR-), sur la période juillet-mars de l'année budgétaire en cours, le total des impôts prélevés a représenté 8 464 Mds PKR. Selon l'objectif rectifié par le FMI, les recettes totales des impôts devront se monter à 12 334 Mds PKR à la fin de l'année

budgétaire, au 30 juin, ce qui semble un objectif difficile à atteindre. Pour le seul mois de mars, le FBR a signalé qu'il a collecté 1 120 Mds PKR alors que sa cible était fixée à 1 220 Mds PKR. On notera cependant que le total des émissions de bons du Trésor concernant le soutien budgétaire a diminué de 66 % pour les 8 premiers mois de l'année.

La Banque centrale a régulièrement racheté des bons du trésor au premier semestre.

Au cours du premier semestre de l'année budgétaire 2024/2025, la Banque centrale (State Bank of Pakistan-SBP) a racheté pour 5,5 Mds USD de bons du Trésor au cours du premier semestre. On notera que les réserves de change de la SBP ont baissé de 11,4 Mds USD à 10,4 Mds USD (deux mois et demi d'importations) la semaine dernière.

Le PIB du Pakistan augmente de 1,73% en g.a. sur le T2 2024/2025 (octobre-décembre)

Le Pakistan a affiché une croissance du produit intérieur brut (PIB) de 1,73 % (source : rapport trimestriel du Bureau pakistanais des statistiques -PBS : [QNA Release 2024-25 Q2.pdf](#)) au T2 (octobre-décembre) de l'année budgétaire 2024/2025. La croissance de l'agriculture, de l'industrie et des services se sont établies respectivement à 1,1 %, -0,18 % et 2,57 %. Le secteur des mines baisse de 3,29 %. Le PBS réévalue la croissance du PIB pendant le T1 à 1,34 % (contre une estimation de croissance d'abord estimée à 0,92 % en décembre 2024).

La progression du secteur des services dans le PIB s'expliquerait en partie par la baisse de l'inflation.

La plus forte croissance dans les services (2,57% au T2 après 2,21% au T1 et 1,32% au T2 2023/2024) s'expliquerait selon le Comité des comptes nationaux (le « NAC ») essentiellement par le ralentissement de l'inflation et par l'augmentation de la valeur ajoutée constatée dans les secteurs suivants « information et communication » (+8,45 %), finances et assurances (+10,21 %), administration publique et sécurité sociale (+9,1 %), éducation du secteur public (+4,8 %) et santé (+6,6 %) ».

La croissance industrielle continue sa baisse mais pourrait être au seuil de la reprise.

Le rapport du PBS souligne une certaine amélioration de la situation industrielle : la contraction de la production industrielle est passée de -1,81 % au T2 2023/2024 à -0,18 % au T2 2024-2025. En revanche, l'indice de production des grandes entreprises (LSM) a diminué de 2,86 % au T2 2024/2025 en raison de la forte réduction de la fabrication du sucre (-12,63 %), et des produits sidérurgiques (-17,86 %).

Le PIB agricole augmente de 1,1% au T2 2024/2025.

La baisse de la production des grandes cultures de 5,38 % (toutes cultures confondues) et de -7,65% pour les grandes cultures par rapport au T2 2023/2024 se confirme au T2 de l'année budgétaire en cours du fait d'une grave sécheresse dans la province du Sind et dans le sud du Pendjab.

On note la réduction de la production de :

- coton (-30,7 % de 10,22 à 7,084 millions de balles),
- maïs (-15,4 % de 9,74 à 8,24 millions de tonnes),
- canne à sucre (-2,3 % de 87,64 à 85,62 millions de tonnes),
- riz (-1,4 % de 9,86 à 9,72 millions de tonnes).

AGENDA :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.

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	2,52 % (source pakistanaise)
Prévisions (2024/2025)	+ 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	10,3 % en juin 2024 en g.a
Taux de chômage des jeunes	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 (mars 2025)	De 1 à 1,5 % en g.a
Prévisions (2024/2025)	9,2% (prévision FMI, rapport de sept. 2024)
Taux directeur banque centrale	12% (depuis le 27 janvier 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	291 Mds USD (83% du PIB) contre 207,7 Mds USD soit 73,2% du PIB en 2022/2023
Dont Dette externe	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)