



Ambassade de France au Pakistan  
Service économique d'Islamabad

Islamabad, le 13 juillet 2023

## ***Pakistan : Veille économique du 13/07/2023***

Le conseil d'administration du FMI approuve l'accord de confirmation (stand-by arrangement - SBA) de 3 Mds USD pour le Pakistan.

Rencontre entre les équipes du Fonds et les différents partis politique pour s'assurer d'un consensus transpartisan concernant le nouveau programme FMI.

Augmentation des réserves de la banque centrale (State Bank of Pakistan - SBP) à la faveur du dépôt de 2 Mds USD de l'Arabie saoudite et de 2 Mds USD des Emirats arabes unis.

L'agence de notation *Fitch Ratings* a relevé la note Pakistan de "CCC-" à "CCC".

Selon la revue annuelle de stabilité financière de la SBP pour l'année calendaire 2022, le secteur bancaire a été résilient à la dégradation de la conjoncture économique.

SBP : Une année 2022 difficile pour les entreprises de la microfinance.

Le Premier ministre crée le « Conseil spécial de facilitation des investissements » (SFIC) qui orchestrera la « politique pakistanaise de l'investissement » (PIP) notamment dans le secteur agricole.

### **Le Conseil d'administration du FMI approuve l'accord de confirmation (SBA) de 9 mois de 3 Mds USD**

Le communiqué officiel du FMI (<https://www.imf.org/en/News/Articles/2023/07/12/pr23261-pakistan-imf-exec-board-approves-us3bil-sba>) insiste sur les points suivants :

- le pays devra se conformer à une grande discipline budgétaire, s'assurer de la viabilité de la dette publique, tout en protégeant les dépenses sociales essentielles ;
- le taux de change devra être déterminé par le marché pour absorber les pressions extérieures, la banque centrale (SBP) doit mettre en œuvre une politique monétaire suffisamment stricte afin de baisser le niveau de l'inflation ;
- des progrès sont attendus en matière de réforme structurelles (secteur de l'énergie, entreprises publiques, résilience climatique).

La première tranche du SBA sera prochainement décaissée par le Fonds. Son montant se portera à 894 M DTS (soit environ 1,2 Md USD).

## **Les équipes du FMI ont rencontré les différents partis politiques afin de s'assurer qu'il existe un consensus transpartisan concernant le SBA.**

Mme Ruiz, la Cheffe de la mission résidente du FMI au Pakistan, a déclaré qu'elle avait rencontré les représentants des principaux « partis de gouvernement » pakistanais, le jeudi 6 juillet dernier (les responsables du PML-N de Sharif, du PPP de Bilawal Bhutto Zardari et le PTI d'Imran Khan).

Les dirigeants du PPP et du PML-N, membres de la coalition au pouvoir, ont naturellement indiqué qu'ils s'assureraient de la réussite du programme intérimaire du FMI. Dans un communiqué publié à l'issue de la rencontre avec Imran Khan, le PTI a indiqué « qu'il approuvait les objectifs généraux et politiques principaux du SBA et notamment l'objectif d'augmenter les dépenses sociales ».

En commentaire, la presse (i) souligne le fait que c'était la première fois que le FMI avait effectué ce type de démarche au Pakistan ; (ii) remarque que les partis islamistes Jamiat Ulema-e-Islam (JUI-F) - qui fait partie de la coalition actuelle- et le Jamaat-e-Islami, qui est dans l'opposition n'ont pas été approchés par les équipes du Fonds monétaire international.

## **Augmentation des réserves de la banque centrale (State Bank of Pakistan - SBP) à la faveur du dépôt de 2 Mds USD de l'Arabie saoudite et de 2 Mds USD des Emirats arabes unis.**

Le Fonds saoudien de développement a annoncé le 11 Juillet qu'il déposait 2 Mds USD auprès de la banque centrale pakistanaise. De son côté, le gouvernement des Emirats arabes unis a communiqué le 12 juillet avoir effectué un dépôt de 1 Md USD auprès de la SBP. A la faveur des interventions saoudiennes et émirienne, les réserves en devises du Pakistan sont ainsi remontées à 6,5 Mds USD.

Dans ce contexte, la « Exchange Companies Association of Pakistan » (ECAP) prévoit une appréciation de la valeur de la roupe pakistanaise par rapport au dollar américain de 274 PKR pour 1USD contre 250 PKR actuellement.

## **Fitch Ratings a relevé la note de défaut de l'émetteur en devises étrangères à long terme du Pakistan de "CCC-" à "CCC".**

Fitch rating considère que les émissions d'emprunts de 1,5 Md USD sur le marché et de 4,5 Mds USD auprès des banques commerciales, prévues dans le cadre de la loi de finances 2023/24 pourraient s'avérer difficiles.

Si le gouvernement a déjà pris toutes les mesures politiques requises dans le cadre de l'accord de confirmation, l'agence de notation rappelle que le Pakistan a l'habitude de ne pas respecter ses engagements envers le FMI. Pour l'agence de notation, des faux pas politiques ne sont pas à exclure, que ce soit avant ou après les élections.

## **Selon la revue annuelle de stabilité financière de la SBP pour l'année calendaire 2022, le secteur bancaire a été résilient à la dégradation de la conjoncture économique.**

On retiendra les éléments suivants de ce rapport qui n'est disponible qu'en ourdou (<https://www.sbp.org.pk/FSR/2022/index.htm>) :

(i) le secteur bancaire a connu une croissance de ses actifs de 19,1 %. Le risque de crédit est contenu : le ratio des prêts non performants bruts (NPL) a baissé à 7,3 % à la fin de CY22 contre 7,9 % à la fin de CY21. Le ratio des NPL nets a légèrement augmenté à 0,8 % contre 0,7 % un an plus tôt, restant à l'un des niveaux les plus bas des deux dernières décennies.

(ii) les bénéfiques après impôts des banques se sont améliorés au cours de l'année 2022, principalement en raison d'une augmentation des revenus d'intérêts. En conséquence, le rendement des capitaux propres (ROE) s'est amélioré pour atteindre 16,9 % au cours de l'année calendaire 2022, contre 14 % l'année précédente.

### **SBP : Une année 2022 difficile pour les entreprises de la microfinance.**

Selon la SBP, les indicateurs de qualité des actifs se sont détériorés au cours de l'année 2022 (le ratio des prêts non productifs bruts a atteint 6,7 % en 2022). Les entreprises de la microfinance (EMF) ont subi une perte de 17,2 Mds PKR (627 MUSD) en 2022.

Les dépenses d'exploitation élevées par rapport à des revenus limités ont entraîné une dégradation du ratio d'adéquation des fonds propres des EMF à 10,9 % à la fin de 2022. La SBP attribue cette détérioration aux difficultés macroéconomiques auxquelles les pays a fait face en 2022 et aux effets de inondations de l'été 2022.

### **Le Premier ministre crée le « Conseil spécial de facilitation des investissements » (SFIC) qui est chargé d'orchestrer la « politique pakistanaise de l'investissement » (PIP) notamment dans le secteur agricole.**

Le premier ministre rappelle les éléments essentiels qui figurent dans la « politique pakistanaise de l'investissement 2023 », mise en œuvre conjointement par le Chef du gouvernement et par le Chef d'Etat major de l'armée de terre, le Général Syed Asim Munir :

- Convergence entre les politiques commerciales, industrielles et monétaires. Les investisseurs étrangers pourront notamment transférer l'intégralité de leurs bénéfiques à l'étranger dans leur propre monnaie et bénéficieront d'une protection spéciale.
- Suppression de l'exigence d'un capital minimum pour les investissements étrangers.
- Investissements dans tous les secteurs pour les investisseurs étrangers dans tous les secteurs, hors liste négative [casinos, production d'armes, de munitions et d'explosifs, installations nucléaires, création monétaire et exploitation minière (le régime de contrat de partage de production à durée limitée est conservé)].
- Abolition des restrictions imposées aux promoteurs immobiliers étrangers et garantie que les droits des promoteurs étrangers sont équivalents à ceux des nationaux.
- En matière agricole, les investisseurs étrangers ont le droit de détenir une participation jusqu'à 60 % dans les projets agricoles et de 100 % dans les projets agro-industriels.
- La présentation de la politique pakistanaise de l'investissement a été suivie d'un séminaire inauguré conjointement par le Premier ministre et le Chef d'Etat major (le « COAS ») appelant à une « nouvelle révolution agricole » après celle des années 60 et celle des années 2000 (révolution « blanche » dans le secteur du lait). Des investisseurs potentiels des pays du Golfe, de l'ASEAN et de Turquie étaient présents à ce séminaire.

## **CALENDRIER :**

### **Economique et politique :**

15.08.2023 : début du gouvernement intérimaire (« care-taker government »)

Fin octobre 2023/début novembre au plus tard : élections générales.

### **Commercial :**

10.08. 2023 – 12.08.2023 : International Food and Agriculture Exhibition à Karachi (premier salon de ce type qui vise à attirer des investisseurs dans l'agriculture).

14.09.2023 - 16.09.2023 : International Exhibition of Food & Beverage Processing Packaging / Pakistan Energy Exhibition & Conference 2023 (Lahore).

19.09.2023 - 21.09.2023 : Pharma Asia 2023(Karachi).

12.10.2023 - 14.10.2023 : Health Asia International Exhibition & Conferences (Karachi).

20.10.2023 - 22.10.2023 : Build Pakistan 2023(Lahore).

28.11.2023 - 30.11.2023 : Build Asia 2023 (Karachi).