



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 21 septembre 2023

Pakistan : Veille économique du 21/09/2023

La Banque Asiatique de Développement (BAsD) révisé à la baisse les prévisions de croissance pour le Pakistan pour 2023/2024.

Selon le Systemic Risk Survey (SRS) de la Banque centrale (SBP- State Bank of Pakistan), les indicateurs bancaires s'améliorent et le secteur devrait être capable de résister à de nouveaux chocs macro-économiques.

L'indice LSMI des grandes industries manufacturières enregistre un léger rebond.

La privatisation d'une partie du capital de la compagnie nationale PIA - Pakistan International Airlines - ne devrait pouvoir être possible que d'ici plusieurs mois malgré la volonté du gouvernement d'avancer rapidement dans ce dossier.

Les bons résultats de la récolte de coton devraient contenir les importations pakistanaises sur l'exercice en cours.

La Banque Asiatique de Développement (BAsD) révisé à la baisse les prévisions de croissance du Pakistan pour 2023/2024

Dans la dernière édition du [Asian Development Outlook](#) (ADO) publié cette semaine, la Banque asiatique a révisé à 1,9% les prévisions de croissance du Pakistan pour l'année budgétaire en cours, contre 2% en avril dernier en raison d'un resserrement monétaire et budgétaire qui vient contraindre la demande et d'une inflation qui se maintient à des niveaux élevés (la BAsD table sur une inflation annuelle à +25% pour l'année budgétaire en cours).

La BAsD continue de se baser sur les chiffres provisoires pakistanais de la croissance en 2022/2023 (+0,29%), les données définitives, qui seront publiées par les autorités pakistanaises au début novembre 2023, devraient se situer entre 0% et -0,5% (de son côté, la Banque mondiale maintient son estimation de -0,6%).

La BAsD estime que les risques sur la croissance persistent, notamment en raison de chocs sur les prix mondiaux et d'un ralentissement de la croissance mondiale. L'adhésion du Pakistan au programme d'ajustement en cours avec le FMI (accord de confirmation de 3 Mds USD qui couvre la période juillet 2023-avril 2024) sera cruciale pour restaurer la stabilité et permettre la reprise progressive de la croissance. La mise en œuvre du programme d'ajustement et la tenue des élections devraient restaurer la confiance, tandis que la levée des restrictions aux importations devraient favoriser l'investissement.

Selon le Systemic Risk Survey (SRS) de la Banque centrale (SBP- State Bank of Pakistan), les indicateurs bancaires s'améliorent et le secteur devrait être capable de résister à de nouveaux chocs macro-économiques.

D'après ce document, le produit net bancaire pakistanais a augmenté de 14,0 % au cours du premier semestre de l'année 2023. L'augmentation des actifs du secteur étant à 80% lié aux investissements dans les titres gouvernementaux, les prêts au secteur privé se sont contractés.

Les indicateurs de qualité des actifs se sont améliorés :

- le ratio des prêts non productifs nets par rapport aux prêts a été ramené à 0,45 % à la fin du mois de juin 23 (0,68 % en juin 22),
- le rendement des actifs a atteint 1,5 % au premier semestre de l'année 2013 (1,0 % pour l'année 2012).
- l'augmentation des bénéfices a contribué à améliorer le ratio d'adéquation des fonds propres (CAR) du secteur bancaire à 17,8 % à la fin juin 2023 (contre 17,0 % à la fin décembre 2022).

Le SRS indique que la performance opérationnelle du secteur bancaire devrait rester ferme au cours des prochains mois malgré (i) l'impact de la hausse des taux d'intérêt (le taux directeur s'établit actuellement à +22%) qui continuera à se répercuter sur les rendements des actifs productifs dans les mois à venir ; (ii) le risque de change et l'augmentation de l'inflation intérieure qui pourraient peser sur les banques et le système financier dans son ensemble et (iii) les incertitudes politiques.

Cependant, selon la SBP, les derniers tests de résistance macroéconomique font apparaître le fait que le secteur bancaire, en général, et les grandes banques d'importance systémique en particulier, devraient continuer à faire preuve de résilience pour résister à des chocs macroéconomiques au cours des deux prochaines années.

L'indice LSMI des grandes industries manufacturières pourrait être en voie de rétablissement.

La production de LSMI avait diminué de 10,26 % au cours de l'exercice 2022-23 par rapport à la même période de 2021-22 [données publiées par le Bureau des statistiques du Pakistan (PBS)].

La production des grandes industries manufacturières (LSMI) a enregistré une baisse de (seulement) 3,62% en g.a. en juillet 2023, contre 14,96% en juin 2023 et 13,98% en mai 2023.

La moindre dégradation de l'indice LSMI serait notamment liée à la reprise de la production automobile et d'équipements électroniques liée à l'autorisation systématique des autorisations de lettre de crédit donnée par la SBP aux banques commerciales.

La privatisation d'une partie du capital de la PIA - Pakistan International Airlines - que le Premier ministre appelle de ses vœux le plus rapidement ne devrait pouvoir être possible que d'ici plusieurs mois.

La Commission de privatisation a refusé le 16 septembre de débloquer des fonds publics supplémentaires pour que la PIA puisse payer certains de ses fournisseurs (notamment les fournitures en kérozène et certaines pièces de rechange d'aéronefs). De ce fait, le Premier ministre par intérim a annoncé qu'il convenait d'accélérer le processus de privatisation de la PIA. Il a chargé le 19 septembre-lors d'une réunion ad hoc sur la situation de la PIA - le nouveau ministre fédéral de la privatisation, Fawad Hasan Fawad de mener cette opération sans indiquer un calendrier précis. A ce stade de la réflexion du gouvernement, 40% du capital de la nouvelle PIA seraient portés par une compagnie aérienne étrangère en échange d'une injection de capital suffisante pour organiser un sursaut de la PIA.

A cette réunion, le général de l'armée de l'air M. Farhat Hussain Khan, Conseiller intérimaire du Premier ministre pour l'aviation, s'est en revanche inscrit en faux contre toute précipitation sur ce dossier. Il a tout d'abord remercié l'administration fiscale (le FBR) d'avoir débloqué au début du mois de septembre les comptes de la PIA (la PIA ayant un important impayé vis-à-vis de la FBR), il a annoncé que la PIA avait obtenu des prêts de deux banques privées pakistanaises à hauteur de 18 Mds PKR (61 M USD), ces deux avancées devant permettre à la PIA de faire voler 12 de ses aéronefs.

Aux participants de la réunion, il a indiqué que les seules restructuration (la dette de la PIA s'établit à 1,63 Mds USD, la PIA consacre 10,6 Mds PKR par mois, soit la moitié de son budget mensuel au service de sa dette) et assainissement du capital de la PIA prendraient encore entre huit et dix mois. Le projet qu'il porte consiste à mettre sur place une structure de défaisance qui allégera les finances de la nouvelle PIA en partie privatisée.

Un conseiller de la ministre des finances par intérim a indiqué pour sa part que la PIA détenait 78% de la part de marché du transport aérien au Pakistan, ce marché représentant 3 Mds USD et que dans une période de faibles réserves en devises, il était préférable d'éviter le dépôt de bilan de la PIA afin que les devises des sociétés qui viendraient se substituer à la compagnie nationale ne soient transférées dans leurs pays d'origine.

Lors de la réunion du 19 septembre, un certain nombre d'irrégularités ont été dénoncées, comme le fait qu'alors que la PIA a cessé ses opérations sur le Royaume Uni, un directeur pays de la PIA avait été payé alors que la compagnie aérienne n'opère plus entre le Royaume-Uni et le Pakistan depuis l'été 2020.

Les bons résultats de la récolte de coton devraient contenir les importations du Pakistan

Selon la « Pakistan Cotton Ginners Association (PCGA) », avec 3,93 millions de balles au cours des deux premiers mois de l'année budgétaire, la production de coton pakistanaise a augmenté de 80 % en g.a. Cette très bonne récolte permettra de réduire de manière significative les importations du pays et de réduire le déficit courant.

CALENDRIER :

Calendrier

Comités de politique monétaire (MPC) de la Banque centrale (SBP) :

30 octobre, 12 décembre.

Commercial :

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).

INDICATEURS	
Population (recensement 2023)	250 millions d'habitants
PIB	372 Mds USD (juin 2023) contre 376,5 Mds USD (juin 2022)
Croissance du PIB Année 2022/2023 Prévisions (2023/2024)	+ 0,28% (source pakistanaise) - 0,6 % (source Banque mondiale) + 3,5 % (hypothèse retenue dans le budget) Entre 2 et 3% (prévision revues par la SBP) +1,9 (banque asiatique)
PIB par habitant	1448 USD (contre 1 586 USD au 30 juin 2022)
Taux de chômage	7,2% en juin 2023 en g.a
Taux de chômage des jeunes	12,2% en juin 2023 en g.a
Taux de pauvreté (Banque mondiale, avril 2023)	37,2% des Pakistanais vivent en dessous du seuil de pauvreté
Indice des prix à la consommation Prévisions Banque asiatique de développement	27,4 % au 31 août 2023 en g.a 25% en 2023/2024
Taux directeur banque centrale	22 % (depuis le 20 juin 2023, confirmé au MPC du 14 septembre)
Réserves de change	7,74 Mds USD ¹ (3,5 Mds USD au 27 juin)
Balance commerciale 2022/2023	- 25,59 Mds USD (bilan provisoire)
Compte courant (2022/2023)	+2,56 Md USD
Dette publique (% PIB) Dont Dette externe	207,7 Mds USD soit 73,2% du PIB 77,2 Mds USD
Transferts de fonds des émigrés 2022/2023	25,8 Mds USD (31 Mds USD en 2021/2022)
Flux d'IDE 2022/2023	1,456 Md USD (-25% par rapport à 2021/2022)
Indice de perception de la corruption 2021	140 ^{ème} /180 (124 ^{ème} /180 en 2020)

(Valeur de la PKR : 1 USD = 289,56 PKR contre 1 USD = 287,2 USD à la fin juillet dernier)

¹ Communiqué de la SBP du 14 septembre 2023.