



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

Islamabad, le 11 juillet 2025

Pakistan : Veille économique du 11/07/2025

Niveau historique des transferts de migrants sur l'exercice budgétaire 2025

Adoption du Virtual Assets Act 2025 et annonce d'un projet pilote de monnaie numérique de banque centrale (CBDC)

Roadshow du ministère des Finances en Chine en vue de l'émission d'un Panda Bond

La roupie pakistanaise enregistre son plus bas niveau depuis 19 mois face au dollar (284,22 PKR pour 1 USD)

Privatisation de Pakistan International Airlines – quatre candidats pré-qualifiés

Niveau historique des transferts de migrants sur l'exercice budgétaire 2025

Au cours de l'exercice budgétaire 2025 (juillet 2024 – juin 2025), les transferts envoyés par les travailleurs expatriés ont atteint un niveau record de 38,3 Mds USD, en hausse de 27 % en glissement annuel, selon les données publiées par la Banque centrale (State Bank of Pakistan - SBP).

Cette progression s'inscrit dans une tendance haussière continue tout au long de l'année, malgré un repli de 8 % en glissement mensuel observé en juin. Les projections pour l'exercice 2026 tablent sur la poursuite de cette dynamique, avec un volume attendu de 39,3 milliards USD (+3 % en glissement annuel).

La hausse est notamment portée par une accélération des envois en provenance des pays du Golfe, avec une progression de 26 % des transferts depuis l'Arabie saoudite (9,3 milliards USD) et de 41 % depuis les Émirats arabes unis (7,8 milliards USD). En revanche, les flux en provenance des États-Unis ont reculé de 13 % sur un an. Ce niveau inédit de transferts s'explique également par la stabilité relative du taux de change et par les incitations mises en place par la Banque centrale pour encourager le recours aux circuits formels, notamment à travers l'initiative Pakistan Remittance Initiative, au détriment des canaux informels de type Hawala/Hundi.

Adoption du Virtual Assets Act 2025 et annonce d'un projet pilote de monnaie numérique de banque centrale (CBDC)

Le gouverneur de la Banque centrale du Pakistan a annoncé le lancement d'un projet pilote de monnaie numérique de banque centrale (CBDC), dans le cadre d'une stratégie plus large de

digitalisation de l'économie et de renforcement de l'inclusion financière. Cette initiative s'inscrit dans les efforts du pays pour moderniser ses infrastructures financières, accroître l'efficacité des paiements et renforcer la traçabilité des flux.

Parallèlement, le Pakistan a adopté le *Virtual Assets Act 2025*, qui établit un cadre réglementaire structuré pour le développement des actifs numériques. Ce texte prévoit la création d'une autorité de régulation chargée de délivrer des licences aux prestataires de services en crypto-actifs, de superviser le respect des normes internationales, notamment celles relatives à la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme (AML-FT) du GAFI, et de gérer un environnement expérimental (« sandbox ») destiné à tester les innovations financières. Le cadre comprend également des dispositions visant à assurer la conformité à la finance islamique pour certaines offres, afin de garantir leur acceptabilité dans le système bancaire local.

Roadshow du ministère des Finances en Chine en vue de l'émission d'un Panda Bond

Une délégation du ministère des Finances s'est rendue en Chine du 7 au 11 juillet pour une série de rencontres avec des investisseurs en vue de la première émission d'un Panda Bond, un emprunt libellé en yuan sur le marché obligataire chinois. Cette initiative s'inscrit dans une stratégie de diversification des sources de financement, visant à accéder à l'importante liquidité des investisseurs chinois tout en réduisant la dépendance aux emprunts en dollars. Ce roadshow avait pour objet de présenter l'état de l'économie pakistanaise, les réformes en cours en matière de gestion de la dette, ainsi que des échanges techniques sur la structure envisagée pour l'émission obligataire. Le volume prévu de cette première émission se situe entre 200 et 300 millions USD, avec la perspective d'un appui sous forme de garanties apportées par des partenaires multilatéraux, dont l'AIB.

La roupie pakistanaise enregistre son plus bas niveau depuis 19 mois face au dollar (284,22 PKR pour 1 USD)

La roupie pakistanaise (PKR) est tombée cette semaine à son plus bas niveau depuis 19 mois face au dollar sur le marché interbancaire, clôturant à 284,22 PKR pour 1 USD. Il s'agit d'une baisse tendancielle, alimentée par une demande soutenue en devises étrangères, notamment liée à la reprise des importations observée au cours des derniers mois. Plusieurs analystes estiment que le taux pourrait franchir le seuil des 290 PKR par dollar au cours de l'exercice 2025-2026, dans un contexte de dégradation du déficit commercial et de reprise progressive de la demande intérieure.

Privatisation de Pakistan International Airlines – quatre candidats pré-qualifiés

Quatre candidats se sont préqualifiés dans le cadre de la privatisation de la compagnie aérienne nationale Pakistan International Airlines (PIA) : deux consortiums – l'un formé par Lucky Cement, Hub Power Holdings, Kohat Cement et Metro Ventures, l'autre dirigé par Arif Habib Corp avec Fatima Fertilizer, The City School et Lake City Holdings – ainsi que Fauji Fertilizer Company, filiale du fonds de pension de l'armée de terre Fauji Foundation, et la compagnie aérienne privée AirBlue. Ces groupes vont désormais entamer une phase de due diligence sur une période de deux à deux mois et demi, en vue d'un appel d'offres final attendu au quatrième trimestre 2025.