

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

Islamabad, le 31 octobre 2025

Pakistan : Veille économique du 31/10/2025

La Banque centrale maintient son taux directeur à 11,00%

Adoption d'un programme de subventions énergétiques ciblées (Roshan Maeeshat Bijli Package)

Budget – Mesures fiscales supplémentaires au niveau fédéral mais report de la taxe agricole à l'échelon provincial

Baisse des exportations de riz de 28% au T1 2026

Stratégie des autorités pakistanaïses en matière de e-commerce

La Banque centrale maintient son taux directeur à 11,00%

À l'issue de la réunion de son comité de politique monétaire du 27 octobre 2025, la Banque centrale du Pakistan (State Bank of Pakistan – SBP) a décidé de maintenir son taux directeur à 11,00 %.

Dans son communiqué, la SBP souligne que l'inflation globale est remontée à 5,6 % en septembre, tandis que l'inflation sous-jacente est restée stable à 7,3 %, traduisant un ralentissement de la désinflation. La Banque note que l'impact des inondations de la mousson de l'été 2025 sur l'activité économique et les prix devrait être moins marqué qu'anticipé, et que l'environnement macroéconomique s'améliore : sur le plan extérieur, le Pakistan a remboursé 500 M USD d'Eurobond et obtenu l'accord des services du FMI sur la seconde revue de l'EFF. La SBP estime que les perspectives de croissance demeurent modérées, soutenues par la reprise des exportations, tandis que les conditions monétaires resteront restrictives afin de consolider la stabilité des prix et de la roupie.

https://www.sbp.org.pk/m_policy/2025/MPS-OCT-2025-Eng.pdf

Adoption d'un programme de subventions énergétiques ciblées (Roshan Maeeshat Bijli Package)

Le Premier ministre Shehbaz Sharif a annoncé le lancement d'un programme d'aide aux entreprises « Roshan Maeeshat Bijli Package », destiné à soutenir le secteur agricole et industriel face à la hausse des coûts de l'énergie. Ce dispositif consiste à subventionner les prix de l'énergie en fixant un tarif préférentiel à 22,98 PKR par unité pour les exploitants agricoles et les unités industrielles. Cette disposition doit s'appliquer sur la période 2025-2028.

L'objectif de cette mesure est de réduire les coûts de production, améliorer la compétitivité du Pakistan à l'export et de stimuler la croissance en allégeant la charge énergétique des exploitations agricoles, particulièrement touchées par l'inflation et les récentes inondations.

L'annonce de cette subvention intervient après que les services du FMI ont conclu avec les autorités pakistanaïses un accord des services (SLA) sur la seconde revue du programme et que le passage au conseil d'administration a été annoncé dans la presse locale pour décembre. Par le passé, le Fonds s'est régulièrement opposé à l'introduction de subventions énergétiques ciblées.

[PM Shehbaz announces 'Roshan Maeeshat Power Package' to boost industry, agriculture](#)

Budget – Mesures fiscales supplémentaires au niveau fédéral mais report de la taxe agricole à l'échelon provincial

Parmi les conditions qui ont permis le déblocage de la seconde revue du programme FMI, le ministère des Finances se serait engagé auprès du FMI à introduire des mesures fiscales supplémentaires de l'ordre de 200 Mds PKR début 2026, si les recettes de l'administration fiscale fédérale (FBR) restaient inférieures aux objectifs fixés dans le programme (augmentation du taux de retenue à la source sur les retraits en espèces à 1,5 % (contre 0,8 % actuellement), relèvement du taux de retenue sur les lignes fixes de téléphone de 10 % à 12,5 % et sur les appels cellulaires de 15 % à 17,5 %).

Dans le même temps, les gouvernements provinciaux du Sindh et du Pendjab ont décidé de reporter et de réduire les hausses de taxe sur le revenu agricole initialement introduites dans le cadre du programme FMI.

Dans la province du Sindh, la mise en œuvre de la taxe de 45 % sur le revenu agricole, adoptée dans le budget 2024-25, a été suspendue après la contestation des associations d'agriculteurs et des représentants politiques, qui ont dénoncé une mesure disproportionnée dans un contexte de coûts élevés des intrants et de sécheresse persistante. Le gouvernement provincial a annoncé un réexamen de la mesure, invoquant la nécessité d'éviter une pression fiscale excessive sur le secteur rural.

De son côté, le gouvernement du Pendjab a également réduit les taux de taxation sur les revenus agricoles, revenant sur une partie des hausses introduites plus tôt dans l'année pour répondre aux exigences de mobilisation fiscale du FMI.

[IMF assured of Rs200b tax measures](#)

[Sindh delays 45% agri-income tax](#)

[Punjab, Sindh cut agriculture tax rates they had raised on IMF condition](#)

Baisse des exportations de riz de 28% au T1 2026

Les exportations de riz du Pakistan ont enregistré une forte baisse de 28 % au premier trimestre de l'exercice 2025-26, atteignant 687 M USD, contre 953 M USD sur la même période de l'année précédente.

Selon les données du Bureau des statistiques du Pakistan, cette contraction est principalement due à la diminution des volumes exportés, qui sont passés de 1,35 M de tonnes à 0,97 M de tonnes, soit une chute d'environ 29 %. La baisse touche particulièrement le riz non basmati, dont les exportations ont reculé de 40 % en volume et de 34 % en valeur, tandis que le riz basmati a mieux résisté avec une

baisse limitée à 12 % en volume et 18 % en valeur. Les acteurs du secteur attribuent cette tendance à la hausse des prix domestiques, à la faible disponibilité liée aux retards dans la récolte et à une demande internationale ralentie, notamment en Afrique et au Moyen-Orient. Malgré cette contre-performance, les exportateurs restent prudemment optimistes, tablant sur une reprise progressive avec l'arrivée sur le marché de la nouvelle récolte au cours du second trimestre.

[Rice exports fall 28pc in first quarter of 2025-26 - Business - DAWN.COM](#)

Stratégie des autorités pakistanaïses en matière de e-commerce

Le gouvernement pakistanaïse a annoncé la préparation d'une nouvelle politique nationale en matière d'e-commerce 2.0 (2025-2030), avec pour objectif de porter la taille du marché numérique du pays à 20 Mds USD d'ici 2030.

Cette annonce a été faite lors d'une rencontre entre le ministre fédéral du Commerce, Jam Kamal Khan, et une délégation de Meta Platforms conduite par Rafael Frankel, directeur des politiques publiques pour l'Asie du Sud. Le ministre a souligné que l'économie numérique pakistanaïse figure parmi les plus dynamiques de la région, portée par une population jeune, une connectivité rapide et un vivier de talents dans le secteur de la tech dépassant 75 000 diplômés par an. Il a également mis en avant la hausse de 18 % des exportations de services IT pour l'exercice 2025, atteignant 3,8 Mds USD, et une progression supplémentaire de 21 % au premier trimestre de l'exercice 2026, à 1,06 Md USD.

La politique e-commerce 2.0 visera notamment à soutenir la numérisation TPE et PME pakistanaïses, à améliorer les chaînes logistiques et à faciliter le commerce transfrontalier. En réponse, Rafael Frankel a salué les progrès réalisés par le Pakistan en matière de transformation numérique et confirmé l'intérêt de Meta pour approfondir la coopération autour de l'innovation, du développement des compétences et du soutien aux PME locales.

[E-commerce Policy 2.0 targets \\$20b market](#)

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 Prévisions (2025/26)	3,04 % (MoF PK) + 4,2 % (hypothèse retenue dans le budget) +2,6 % (hypothèse de la Banque mondiale) +3 % (hypothèse BAsD)
PIB par habitant	1812 USD en 2024-25 (Source : PBS/National Accounts Committee) contre 1662 USD en 2024 soit +9,2%
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) Prévisions (2025-2026)	4,5 % 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 Moody's S&P Fitch COFACE	CAA3 stable B- stable B- stable Risque pays D Climat des affaires C

Agenda

- **Wébinare Secteur minier du Pakistan le 12 novembre 2025, 10h30-12h00 (heure française)**

MEDEF International, en partenariat avec la DIAMMS - Délégation interministérielle aux approvisionnements en minerais et métaux stratégiques, le service économique de l'Ambassade de France au Pakistan et la Direction générale des mines du Pakistan, organise le 12 novembre

de 10h30 à 12h30 (heure française) un webinaire consacré aux opportunités du secteur minier pakistanais.

Ce webinaire sera l'occasion de dresser un panorama des ressources minières du pays, de présenter les projets en cours ainsi que les perspectives à moyen et long terme, et d'identifier des opportunités de coopération entre les acteurs français et pakistanais.

Le webinaire sera ouvert par M. Ali Pervaiz Malik, ministre fédéral de l'Énergie du Pakistan, et M. Benjamin Gallezot, délégué interministériel aux approvisionnements en minerais et métaux stratégiques et sera animé par M. Thierry Pflimlin, Président du Conseil d'entreprises France-Pakistan et Membre du Comité exécutif de TotalEnergies SE.

Pour s'inscrire :

<https://lnkd.in/db5TW8md>

- **3-6 novembre à Karachi : Pakistan International Maritime Expo & Conference (PIMEC)**
<https://pimec.gov.pk/about-maritime-expo-pimec/>
- **25-27 novembre à Karachi : 3ème Exposition Internationale de l'Alimentation et de l'Agriculture (International Food & Agriculture Exhibition).** Cet événement est organisé par l'Autorité pakistanaise de développement du commerce (Trade Development Authority of Pakistan). <https://agro.tdap.gov.pk/>