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 mars 2024

Pakistan : Veille économique du 21/03/2024

FMI-Accord des services sur la 2ème revue de l'accord de confirmation

Balance des paiements – Excédent du compte courant de 128 M USD en février

Croissance de la production industrielle en janvier

Politique monétaire – maintien du taux directeur à 22,00%

FMI - Accord des services sur la 2ème revue de l'accord de confirmation

La mission des services du Fonds à Islamabad du 14 au 19, conduite par le chef de mission Nathan Porter, s'est conclue par un accord des services (*staff level agreement* -SLA) sur la 2ème et dernière revue de l'accord de confirmation (*standby arrangement*), conclu en juillet 2023 pour 9 mois et d'un montant total de 3 Mds USD.

L'accord des services sur la 2ème revue sera soumis au Conseil d'administration du Fonds fin avril et devrait donner lieu à un décaissement de 1,1 Md USD, correspondant à la dernière tranche du programme.

Dans son communiqué, le FMI souligne que « la situation économique et financière du Pakistan s'est améliorée au cours des derniers mois », il reconnait « la bonne exécution du programme par la Banque centrale et le gouvernement de transition, ainsi que les intentions du nouveau gouvernement en matière de réformes », il indique toutefois que « la croissance devrait être modeste et l'inflation reste au-dessus de la cible ». Enfin, le Fonds évoque l'intérêt des autorités pakistanaises pour un nouveau programme de moyen terme qui fera l'objet de négociations au cours des prochains mois et dont les principaux objectifs devraient être (i) une consolidation des finances publiques, grâce notamment à l'élargissement de l'assiette fiscale, (ii) une réforme du secteur de l'énergie, (iii) une baisse de l'inflation, et (iv) la promotion du secteur privé.

Balance des paiements – Excédent du compte courant de 128 M USD en février.

Après avoir enregistré un déficit de 303 M USD en janvier, le compte courant affiche un excédent de 128 M USD. Sur les huit mois de l'exercice budgétaire 2023-24 (1 juillet 2023- 30 juin 2024), le déficit du compte courant enregistre une baisse de 74% en g.a, pour s'établir à 999 M USD, soit 0,4% du PIB, mieux que la cible de 2,5 Mds USD, soit 0,7% du PIB, retenue dans le cadre du programme qui lie le pays au FMI.

Echanges commerciaux : Les exportations (biens et services) progressent de 14% en g.a, de même que les importations (biens et services), +12% en g.a. Les investissements directs étrangers connaissent une augmentation de 1% en g.a.
Transferts de migrants : En février, les transferts de migrants sont en hausse de 13% en g.a., pour s'établir à 2,2 Mds USD, soit 0,7% du PIB. Au cours des huit mois de l'exercice budgétaire 2024, les transferts se sont élevés à 18 Mds USD (5,3% du PIB), en légère baisse de 1% en g.a.
IDE : Les investissements directs étrangers progressent de 1% en g.a. le flux entrant net s'élève à 131 M USD en février, tandis que sur les huit mois de l'exercice 2024, le flux d'IDE décline de 17% pour s'établir à 821 M USD, soit 0,3% du PIB.
Le niveau des réserves de change de la Banque centrale se maintient à un niveau stable, 7,9 Mds USD, en date du 21 mars.

Croissance de la production industrielle en janvier

L'indice de production industrielle pour le mois de janvier, publié par le Pakistan Bureau of Statistics, affiche une croissance de 1,8% en g.a. L'industrie a été affectée par les mesures d'ajustement budgétaire, la hausse des tarifs de l'énergie et une baisse de la demande, facteurs qui devraient continuer de peser sur la production industrielle. Les secteurs enregistrant la plus forte croissance sont les produits chimiques, les engrais, l'habillement, le secteur des boissons, l'industrie automobile. Malgré une croissance positive de la production industrielle au cours des deux derniers mois, l'indice sur les sept mois de l'exercice budgétaire 2024 affiche un déclin de 0,5%.

Politique monétaire – maintien du taux directeur à 22,00%

A l'issue du comité de politique monétaire qui s'est tenu le 18 mars, la Banque centrale a annoncé le maintien de ses taux directeurs à 22,00%, pour la 6ème fois consécutive. Dans son communiqué, la Banque centrale observe que malgré une forte décélération en février, le niveau de l'inflation reste élevé ce qui justifie une approche prudente et nécessite le maintien de la politique monétaire actuelle pour ramener l'inflation dans la fourchette cible de 5 à 7 % d'ici septembre 2025.

CALENDRIER :

18 mars 2024 : comité de politique monétaire de la Banque centrale (SBP).

19 mars 2024 : The Fridge Warehouse - Al Serkal – Dubai – Présentation concernant la situation économique au Pakistan en coopératin avec la CCI UAE-France en présence de l'Ambassadeur de France au Pakistan et du Conseiller économique à Islamabad.

19 mars : fin de la mission du FMI

12 mars au 11 avril : mois du ramadan

29 avril 2024 : comité de politique monétaire de la Banque centrale (SBP).

7 juin 2024 : présentation de la loi de Finances à l'assemblée nationale.

10 juin 2024 : comité de politique monétaire de la Banque centrale (SBP).

INDICATEURS	
Population (recensement 2023)	241,49 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)	 -0,17 % (source pakistanaise) - 0,6 % (source Banque mondiale) + 3,5 % (hypothèse retenue dans le budget) +1,7 % (hypothèse de la Banque mondiale)
PIB par habitant	1448 USD (contre 1 586 USD au 30 juin 2022)
Taux de chômage Taux de chômage des jeunes	10 % en septembre 2023 en g.a 12,2% en juin 2023 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 (février 2024) Prévisions (2023/2024)	 23,1 % au en g.a 26,5 % (estimation Banque mondiale)
Taux directeur banque centrale	22 % (depuis le 20 juin 2023)
Réserves de change	7,91 Mds USD au 14/03/24 (3,5 Mds USD au 27/06/23)
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	140ème/180 (124ème/180 en 2020)

(Valeur de la PKR : 1 USD = 279 PKR (le 15/03/2024) contre 1 USD =279,5 PKR (le 07/03/2024)

ANNEXE

MINISTRES ECONOMIQUES DU GOUVERNEMENT SHEHBAZ SHARIF II

Nommé ministre des finances, M. Muhammad Aurangzeb - PDG de la Habib Bank (HBL) - sera épaulé par M. Imdad Ullah Bosal, un haut fonctionnaire très expérimenté.

M. Aurangzeb obtient le portefeuille du ministère des Finances qui est élargi à la division des recettes. M. Aurangzeb a été PDG de la HBL pendant six ans après avoir exercé des responsabilités à la Citi, la branche JP Morgan de Singapour et chez ABN AMRO à Amsterdam (il a d'ailleurs renoncé à la nationalité néerlandaise qu'il avait adopté il y a une vingtaine d'années et réintégré la nationalité pakistanaise le 11 mars). M. Aurangzeb est titulaire d'un MBA à la Wharton School (University of Pennsylvania).

M. Aurengzeb sera aidé dans sa tâche par M. Imdad Ullah Bosal, « additional secretary » aux Finances, un haut fonctionnaire qui a 28 années de carrière à son actif. Depuis 2020, M. Imdad Ullah Bosal a notamment occupé le poste de directeur du budget et de sous-directeur Banque / Investissement / Finances au ministère des Finances. Dans la province du Pendjab, il a également été secrétaire du Chief Minister (chef du gouvernement provincial) et secrétaire spécial aux Finances.

M. Imdad Ullah Bosal a été secrétaire aux Finances depuis le 19 mai 2023 (soit sous les deux ministres des finances M. Ishaq Dar et Mme Shamshad Akhtar). Il s'agit d'une des personnalités clefs qui avaient permis la mise en place de l'accord de confirmation (SBA) à l'issue de de négociations avec le FMI en juin/juillet 2023.

Aussitôt nommé ministre des affaires étrangères, M. Dar - qui a été ministre des finances dans quatre gouvernements dirigés par le PML-N - entend rester incontournable dans certaines des négociations permettant au Pakistan d'éviter le défaut de paiement.

M. Ishaq Dar, qui a été ministre des Finances à quatre reprises depuis 1998, et notamment d'avril 2022 à aout 2023, a indiqué dans un entretien aux media cette semaine : (i) « qu'il souhaite rester influent dans les affaires économiques du pays ; (ii) que l'économie et la diplomatie économique devaient jouer un rôle plus important qu'actuellement dans l'appareil diplomatique du pays alors que le Pakistan cherche à obtenir une nouvelle « facilité élargie de crédit de la part du FMI et des financements provenant de Chine et des Etats du Golfe et des investissements (Etats du Golfe)».

M. Ahad Cheema est nommé ministre en charge de la Division des affaires économiques (DAE).

Ahad Cheema est à la tête de la Division des affaires économiques (DAE), une administration chargée de l'évaluation des besoins, de la programmation et des négociations de l'assistance économique extérieure liée au gouvernement du Pakistan auprès de gouvernements étrangers et d'agences multilatérales.

Il avait servi sous les « chief ministers » (chefs de gouvernements provinciaux) de M. Chaudhry Parvez Elahi et de M. Shehbaz Sharif dans les années 2010. Il s'était montré très efficace dans l'exécution des projets de construction routières, de centrales électriques et immobiliers notamment lorsqu'il a occupé le poste de directeur général de l'Autorité de développement de Lahore.

Si M. Ahmad Cheema était réputé pour gérer la progression des projets dans les délais impartis, ce qui pourrait être très utile à la tête de la DAE, il a cependant été inculpé pour prise illégale d'intérêt par le

National Accountability Bureau (NAB) avant les élections générales de 2018. M. Ahad a été déchu de son statut de haut fonctionnaire et a été condamné à la prison ferme où il a passé 38 mois (de février 2018 à avril 2021) faisant jouer une caution pour limiter sa peine.

M. Aleem Khan est nommé ministre des privatisations et des investissements.

M. Aleem Khan, chef du parti Istehkam-e-Pakistan, issu d'une scission récente du PTI est nommé ministre des privatisations. Il avait été précédemment ministre de l'Alimentation de 2019 à 2021 dans le gouvernement provincial du Pendjab. En charge de l'investissement, il présidera le « Board of Investments ». L'action de M. Aleem Khan à la tête du ministère pourrait être très délicate alors que l'organe civilo-militaire Special Investment Facilitation Council (SIFC) fait en partie double emploi avec les dossiers dont il est chargé.

M. Jam Kamal Khan nouveau ministre du commerce.

Ancien Chief minister (chef de l'executif provincial) du Baloutchistan, Jam Kamal Khan, a été directeur général) du Baloutchistan de 2018 à 2021 et a dirigé le ministère du Pétrole de 2013 à 2018.

M. Rana Tanveer Hussain est nommé ministre des industries et de la production.

Député PML-N au parlement provincial du Pendjab, M. Rana Tanveer Hussain a été Secretary au Ministère des Finances, Special Assistant du Premier ministre en charge des Finances, il a aussi été ministre de la production d'armement (defence production) et ministre de la science et de la technologie.