



**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 10 octobre 2024

Pakistan : Veille économique du 10/10/2024

Forte progression des transferts de travailleurs expatriés au T1 2025

Progression de la dette publique en juillet et août 2024

Révision à la hausse des prévisions de croissance de la Banque mondiale pour 2025

Renégociations des contrats avec les IPP

Visite d'une délégation saoudienne conduite par le Ministre de l'investissement, Sheikh Khalid Bin Abdul Aziz Al Faleh

Forte progression des transferts de travailleurs expatriés au T1 2025

Selon un rapport de la Banque centrale (State Bank of Pakistan – SBP), les transferts de travailleurs expatriés ont augmenté de 39% (en g.a.) au cours du premier trimestre de l'exercice budgétaire 2025 (pour mémoire, juillet 2024-juin 2025). Sur la période juillet-septembre 2024, les transferts se sont élevés à 8,786 Mds USD, contre 6,332 Mds USD l'année précédente.

Cette forte hausse des transferts est imputable, d'une part, à une politique volontariste de lutte contre les trafics et transactions illégales de devises et, d'autre part, par des mesures incitatives de la Banque centrale. Mardi, la Banque centrale a en effet annoncé de nouvelles incitations financières (bonus de 4 PKR pour 1 USD transféré) pour encourager les transferts via des canaux officiels.

Les principaux pays d'origine de ces transferts sont l'Arabie saoudite (2,2 Mds USD, en progression de 42%), les Émirats arabes unis (1,7 Mds USD, +67%), et le Royaume-Uni (1,34 Mds USD, +41,6%). Les transferts en provenance de l'Union européenne sont aussi en progression (+29,4%) et atteignent 1,092 Mds USD.

Progression de la dette publique en juillet et août 2024

Selon un rapport de la Banque centrale, la dette publique du Pakistan, domestique et externe, a atteint un niveau record de 70,36 trillions PKR fin août 2024, en hausse de 2,1% par rapport à fin juin. Au cours des deux premiers mois de l'exercice 2025, la dette domestique aurait progressé de 1,179 trillions PKR, tandis que la dette externe aurait progressé de 269 Mds PKR.

En glissement annuel, le ratio d'endettement public sur le PIB a toutefois progressé favorablement, de 65% en août 2024 contre 73% en août 2023, ce qui s'explique par la baisse de l'endettement externe (20,2% du PIB en août 2024 contre 27,6% du PIB en août 2023) en raison de l'appréciation de la roupie pakistanaise par rapport au dollar (de 305,61 PKR/USD en août 2023 à 278,57 en août 2024).

Révision à la hausse des prévisions de croissance de la Banque mondiale pour 2025

Dans son dernier *Pakistan Development Update* et *South Asia Development Update* d'octobre 2024, la Banque mondiale indique avoir revu à la hausse ses prévisions de croissance pour l'Asie du Sud à 6,4 % en 2024, grâce à des reprises rapides au Pakistan et au Sri Lanka, ainsi qu'à une demande intérieure robuste en Inde. Le Pakistan devrait connaître une croissance de 2,8 % au cours de l'exercice budgétaire 2025, contre une prévision initiale de 2,3%, soutenue par une reprise de l'activité industrielle et un assouplissement de la politique monétaire. L'Inde, avec une prévision révisée à 7 %, et d'autres pays comme le Népal et le Bhoutan montrent également des signes de reprise, tandis que le Bangladesh voit ses prévisions de croissance revues à la baisse (4% contre 5,7%).

Renégociations des contrats avec les IPP

Le Premier ministre, Shehbaz Sharif, a annoncé que le gouvernement pakistanaise était parvenu à un accord avec cinq producteurs d'électricité indépendants (IPP) pour renégocier leurs contrats, mettant fin aux accords « take or pay ». La renégociation des contrats signés avec les IPP fait partie des mesures identifiées par le FMI pour réduire les coûts de production de l'énergie et réduire le poids de la facture énergétique pour les ménages et les entreprises affectés par la hausse des tarifs de l'électricité. Si ces négociations aboutissent, cela représenterait une économie de 216 M USD par an pour le gouvernement. En parallèle, Le Premier ministre pakistanaise a annoncé la résiliation unilatérale anticipée d'un contrat d'achat d'électricité avec la société Hub Power, initialement prévu jusqu'en 2027.

Pour mémoire, dans les années 2010 alors que le pays faisait face à des pénuries d'énergie, le Pakistan s'était engagé dans plusieurs projets de centrales électriques portés par des investisseurs privés, qui prévoyaient des rendements garantis élevés, en devises ainsi que des engagements à payer même pour l'électricité non utilisée. Ces conditions jugées défavorables sont aujourd'hui dénoncées par le ministre de l'énergie qui souhaite renégocier ces contrats, y compris avec les investisseurs chinois. Le ministre des Finances a annoncé qu'un accord (MoU) pourrait être signé sur la restructuration de la dette énergétique pendant la visite du Premier ministre chinois Li Qiang la semaine prochaine, à l'occasion du Sommet de l'Organisation de Coopération de Shanghai qui se tiendra à Islamabad du 14 au 16 octobre. L'objectif des autorités est de ramener le tarif de l'électricité à 9 cts USD/unité, contre 28 cts USD actuellement.

Visite d'une délégation saoudienne conduite par le Ministre de l'investissement, Sheikh Khalid Bin Abdul Aziz Al Faleh

A l'occasion du forum d'affaire Pakistan-Arabie saoudite qui s'est tenu le 10 octobre à Islamabad, le ministre saoudien de l'investissement a annoncé la signature d'accords commerciaux et de projets d'investissement dont les montants atteindraient 20 Mds USD. Il a par ailleurs annoncé la finalisation prochaine d'un investissement à hauteur de 1 Md USD de la société Manara Minerals (soutenue par le Fonds souverain d'Arabie saoudite et Ma'aden, l'entreprise publique saoudienne en charge du développement minier) dans le projet minier de Reko Diq, actuellement détenu par le canadien Barrick Gold, le gouvernement du Pakistan et la province du Baloutchistan.

CALENDRIER :

23-25 octobre 2024 : TEXPO (4th international textile and leather exhibition), Karachi.

4 novembre 2024 : comité de politique monétaire de la Banque centrale (SBP).

INDICATEURS	
Population (recensement 2023)	241,49 millions d'habitants
PIB (estimation au 30 juin 2024)	381,07 Mds USD contre 372 Mds USD (juin 2023) -estimations pakistanaises-
Croissance du PIB Année 2023/2024 Prévisions (2024/2025)	2,52 % (source pakistanaise) + 3,5 % (hypothèse retenue dans le budget) +3,2 % (hypothèse du FMI) +2,8% (hypothèse BAsD) +2,3% (hypothèse Banque mondiale)
PIB par habitant	1680 USD (contre 1 586 USD au 30 juin 2022)
Taux de chômage Taux de chômage des jeunes	10,3 % en juin 2024 en g.a 11,3% en juin 2024 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 (aout 2024) Prévisions (2024/2025)	6,93 % en g.a 9,2% (prévision FMI, rapport de sept. 2024)
Taux directeur banque centrale	19,5% (depuis le 29 juillet 2024)
Réserves de change	9,5 Mds USD au 24/09/24 (3,5 Mds USD au 27/06/23)
Balance commerciale 2023/2024	-24,09 Mds USD (- 27,47 Mds USD en 2022/2023)
Compte courant (2022/2023)	-681 M USD (- 3,27 Mds USD)
Dette publique (% PIB) 2023/2024 Dont Dette externe	291 Mds USD (83% du PIB) contre 207,7 Mds USD soit 73,2% du PIB en 2022/2023 130,1 Mds USD (contre 77,2 Mds USD en 2022/2023)
Transferts de fonds des émigrés année budgétaire 2024	30,3 Mds USD (27,3 Mds USD 2022/2023)
Flux d'IDE année budgétaire 2024	1,9 Md USD (+17% par rapport à 2023)
Indice de perception de la corruption 2023	133 ^{ème} /180 (140 ^{ème} /180 en 2022)