



Ambassade de France au Pakistan  
Service économique d'Islamabad

Islamabad, le 20 juillet 2023

## ***Pakistan : Veille économique du 20/07/2023***

**Le FMI précise ses demandes au gouvernement pakistanais et obtient des assurances supplémentaires.**

**Le Trésor américain soutient les mesures fiscales supplémentaires demandées par rapport au programme intérimaire (Stand-By Arrangement -SBA).**

**Le ministre des Finances annonce que l'aéroport international d'Islamabad sera mis en concession d'ici au 12 août prochain.**

**La NEPRA, l'autorité pakistanaise de régulation de l'électricité, augmente les prix de l'électricité conformément à l'accord avec le FMI.**

**Le Pakistan, l'Ouzbékistan et l'Afghanistan ont signé une feuille de route visant à relier le réseau ferroviaire ouzbek aux chemins de fer pakistanais.**

**Les mesures de soutien financier pendant l'épidémie de la Covid19 n'ont bénéficié qu'à une faible base d'entreprises.**

**Le poids du service public dans l'économie au Pakistan.**

**En bonus**, en page 4, le tableau économique mis à jour avec les données 2022/2023.

**Le FMI précise ses demandes au gouvernement pakistanais et obtient des assurances supplémentaires.**

Le FMI a déclaré que le secteur immobilier et le secteur agricole devraient être plus imposés pour augmenter les recettes.

Le gouvernement et la SBP se sont engagés auprès du FMI par le biais d'une lettre d'intention à restreindre les dépenses non prioritaires, notamment par des mesures dans le secteur de l'énergie visant à limiter de manière crédible les subventions à ce secteur<sup>1</sup>. La question de la masse salariale publique et des retraites sont également abordées dans la « lettre d'intention ».

On constate une discussion technique dans certaines sous-directions du ministère des finances pakistanais concernant la nécessité ou pas d'effectuer dès à présent une loi de finance rectificative avant la dissolution de l'Assemblée nationale qui interviendra d'ici peu. Certains cadres de ce ministère

---

<sup>1</sup> On notera que le prix élevé de l'électricité s'explique largement par les garanties des prix d'achat du Kw/heure par l'Etat pakistanais au moment de la signature des « independant power contracts » effectuées avec les investisseurs chinois. Au cours de l'année 2023/2024, 50% du poste « subventions » du budget de l'Etat a été utilisé pour payer les dettes aux entreprises chinoises.

ne savent pas si la deuxième tranche du SBA sera versée automatiquement ou si son versement dépendra de nouveaux engagements pakistanais.

### **Le Trésor américain soutient les mesures fiscales supplémentaires demandées par rapport au programme intérimaire (Stand-By Arrangement -SBA).**

Le sous-secrétaire adjoint du département du Trésor américain, Brent Neiman a rappelé que les Etats-Unis appuyaient l'approche du FMI et tenaient à ce que le Pakistan augmente les impôts sur les grandes propriétés agricoles et que les collectivités locales augmentent les revenus provenant de la taxe d'habitation afin de maintenir le Pakistan sur une trajectoire de redressement économique. Le Pakistan assure les États-Unis de la mise en œuvre complète du SBA du FMI.

### **Le ministre des Finances annonce que l'aéroport international d'Islamabad sera mis en concession d'ici au 12 août prochain.**

A l'issue du Comité de pilotage chargé du projet de PPP dans le secteur aéroportuaire, M. Dar, le ministre des finances, a indiqué que :

- l'accord de concession pour l'aéroport d'Islamabad serait rendu public le 12 août prochain et que les aéroports de Karachi et de Lahore feront ultérieurement l'objet de ce type de contrat d'externalisation ;
- les investisseurs et les exploitants d'aéroports seront amenés à gérer les aéroports, à développer les actifs fonciers connexes, à augmenter les revenus tirés d'activités commerciales dans les aéroports ;
- la Société financière internationale (SFI) conseillait le gouvernement sur ce dossier.

On remarquera qu'à Islamabad, certains observateurs considèrent que le ministre des finances procéderait ici par « effet d'annonce » afin de donner des gages au FMI (en montrant que de l'« argent frais » peut provenir de source privée) et que le dossier pourrait ne pas être suffisamment mûr techniquement pour permettre ce premier accord de concession aéroportuaire.

### **La NEPRA, l'autorité pakistanaise de régulation de l'électricité, augmente les prix de l'électricité conformément à l'accord avec le FMI**

Le régulateur pakistanais de l'électricité a augmenté le tarif de l'électricité de 4,96 roupies par unité pour l'année fiscale en cours (FY24), conformément aux conditions du FMI. Le tarif national moyen révisé pour l'année fiscale 2023-24 a été fixé à 29,78 roupies/kWh (11 cents de USD), soit 4,96 roupies/kWh (soit 0,18 cents de USD) de plus que le tarif national moyen précédemment fixé à 24,82 roupies/kWh.

### **Le Pakistan, l'Ouzbékistan et l'Afghanistan ont signé une feuille de route visant à relier les réseaux ferroviaires ouzbek et afghan aux chemins de fer pakistanais.**

Il est prévu que cette ligne de chemin de fer de 760 km connecte Termiz en Ouzbékistan, Mazar-i-Sharif et Logar en Afghanistan à Kurram située au Pakistan (dans les ex-FATA).

L'accord prévoit la réalisation d'une étude de faisabilité préliminaire du projet et d'une stratégie visant à obtenir des sources de financement multilatéraux pour la mise en œuvre du projet.

Dans une déclaration commune, les responsables nationaux des compagnies de chemins de fer considèrent que la ligne pourrait être finalisée d'ici à 2030.

## **Les mesures de soutien financier pendant l'épidémie de la Covid19 n'ont bénéficié qu'à une faible base d'entreprises.**

On retiendra les éléments suivants des débats publics du Groupe de travail de la Commission des finances critique la Commission des finances de l'Assemblée nationale concernant les mesures de soutien financier effectuées par la banque centrale (SBP) via le secteur bancaire auprès des entreprises confrontées à l'épidémie de la Covid19 :

- la SBP a versé une avance de 425 Mds PKR de l'époque -3 Mds USD- au titre du TERF (Temporary Economic Refinance Facility) du 1<sup>er</sup> semestre de l'année 2021 jusqu'à la fin de l'année 2022 ;
- 80% des versements ont été effectués pendant l'année budgétaire 2021/2022. Pendant cette période, un quart des crédits destinés au secteur privé a été d'origine concessionnelle ;
- 24 des 630 bénéficiaires des financements concessionnels à 2% d'intérêts ont pu bénéficier de la moitié des 3 Mds USD versés par la SBP ;
- ces financements ont entraîné une forte hausse des importations, contribuant finalement à une position précaire des comptes courants et à l'érosion des réserves de change ;
- 47% des financements concessionnels ont été dirigés vers l'industrie textile pakistanaise, mais il ne semble pas qu'ils aient eu un effet sur les exportations du Pakistan ;
- 20% des financements ont bénéficié aux entreprises du secteur automobile et 17,5% à des entreprises du secteur du ciment. La Commission des Finances considère qu'il aurait mieux valu ne pas faire bénéficier de ces financements à ces deux secteurs d'activités très protégés. Elle ajoute « l'industrie du ciment continue de fonctionner comme un oligopole, exerçant un fort contrôle sur les prix. Fournir un financement concessionnel à une industrie qui fonctionne comme un oligopole et qui exporte peu n'a aucun sens sur le plan économique ».

## **Le poids du service public dans l'économie au Pakistan**

Selon le WWBI, le « World Wide Bureaucracy Indicator », une structure affiliée à la Banque mondiale :

- le service public pakistanais représenterait 60 % de l'ensemble des employés du pays (hors « économie grise ») ;
- 35% de l'ensemble des fonctionnaires du pays travaillent dans l'éducation.
- Seulement 2 % des employés de l'administration publique (hors éducation) sont des femmes.

## CALENDRIER :

### Politique :

08 ou 09.08.2023 : dissolution des deux chambres du Parlement

15.08.2023 : début du gouvernement intérimaire (« care-taker government »)

Début novembre : élections générales.

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

14 septembre, 30 octobre, 12 décembre.

### Commercial :

10.08. 2023 – 12.08.2023 : International Food and Agriculture Exhibition à Karachi (premier salon de ce type qui vise à attirer des investisseurs dans l'agriculture).

14.09.2023 - 16.09.2023 : International Exhibition of Food & Beverage Processing Packaging / Pakistan Energy Exhibition & Conference 2023 (Lahore).

19.09.2023 - 21.09.2023 : Pharma Asia 2023(Karachi).

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)	- 0,5 % + 3,5 % (hypothèse retenue dans le budget)
PIB par habitant	1448 USD (contre 1 586 USD au 30 juin 2022)
Taux de chômage Taux de chômage des jeunes	7,2% en juin 2023 en g.a 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	29,4 % en juin 2023 en g.a
Taux directeur banque centrale	22 % (depuis le 20 juin 2023)
Réserves de change	7,6 Mds USD (3,5 Mds USD au 20 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 <sup>ème</sup> /180 (124 <sup>ème</sup> /180 en 2020)

(la valeur de la PKR correspond à la parité moyenne de juillet 2023 - 1 USD = 284,5 PKR)