



Ambassade de France au Pakistan
Service économique d'Islamabad

Islamabad, le 16 février 2023

Rédacteur : Luc Boyer

Pakistan : Veille économique du 16/02/2023

Prérequis à un accord sur la 9^{ème} revue du programme FMI, une loi de finance rectificative qui augmente les recettes budgétaires de 435,2 MUSD est présentée au Parlement.

Le FMI recommande une augmentation substantielle du taux directeur de la banque centrale (SBP).

Dans un contexte de ralentissement des exportations, le déficit commercial a baissé de 32% sur les sept premiers mois de l'exercice budgétaire 2022-2023.

Forte hausse de l'émigration des jeunes Pakistanais en 2022

Baisse de 12% des transferts de fonds des Pakistanais de l'étranger en g.a.

Fitch dégrade la note du Pakistan de CCC+ à CCC-.

Prérequis à un accord sur la 9^{ème} revue du programme FMI, une loi de finance rectificative qui augmente les recettes budgétaires de 435,2 MUSD est présentée au Parlement.

Le ministre des Finances, Ishaq Dar, a déposé mercredi 15 février un projet de loi de finances rectificative (LFR) à l'assemblée nationale afin d'augmenter les recettes budgétaires de 170 Mds PKR (643,4 MUSD) d'ici la fin de l'exercice budgétaire 2022/2023. Le ministre des finances a rappelé que l'adoption de ce mini budget était un prérequis à un accord sur la 9^{ème} revue de l'EFF et au décaissement de la tranche correspondante, d'un montant de 1,1 Md USD.

Plusieurs mesures figurant dans la LFR entreront en vigueur à partir de cette semaine : (i) une hausse des droits d'accise sur les cigarettes ; (ii) une hausse de la taxe sur les produits et services (« TPS »), qui passe de 17% à 18%. L'administration fiscale (le FBR) annonce que ces deux mesures devraient générer 115 Mds PKR, soit 435,2 MUSD. Une hausse de la TVA sur les carburants qui passerait de 17 à 18% est également prévue.

Autres mesures prévues pour augmenter les recettes budgétaires :

- introduction d'une retenue à la source de 10% sur les ventes de biens immobiliers ;
- augmentation de la TPS qui passerait de 17% à 25% pour 33 catégories de biens - téléphones portables, aliments importés, articles de décoration et autres produits de luxe ;
- augmentation de la taxe sur le ciment, qui passe de de 1,5 à 2 PKR/Kg, mesure qui devrait rapporter 22,7 MUSD ;
- augmentation de la taxe sur les boissons gazeuses, qui passe de 13% à 20% - qui devrait générer 37,8 MUSD de recettes ;

- introduction d'une nouvelle taxe de 10% sur les jus et autres boissons non-gazeuses – 15,1 MUSD de recettes ;

- augmentation de la taxe sur les billets d'avion visant spécifiquement la classe affaires, première et club, recettes estimées à 37,8 MUSD ;

- une taxe de 20 % sur les billets d'avions -tous types confondus- est également prévue dans le projet de loi de finances ;

- introduction d'une taxe de 10% sur les réceptions et rassemblements organisés dans les salles de mariage, hôtels et restaurants – qui devrait générer 7,5 MUSD.

Mesure prévue au titre des dépenses : Afin de compenser les effets inflationnistes du budget, des aides sociales doivent permettre d'aider les populations les plus pauvres du pays à hauteur de 400 Mds PKR, contre 360 Mds PKR votées en juin dans le cadre de la Loi de finance.

Le FMI recommande une augmentation substantielle du taux directeur de la banque centrale (SBP).

Le FMI considère qu'une forte augmentation du taux directeur permettrait (i) de freiner les anticipations inflationnistes des acteurs économiques (selon Moody's Analytics l'inflation pourrait être de 33% à la fin de l'exercice budgétaire 2022/2023), (ii) de rassurer les investisseurs et encourager notamment le retour des investissements en portefeuille au Pakistan (la capitalisation du PSX qui s'élevait à 100 Mds USD en 2018, est aujourd'hui à 26 Mds USD). La réunion du comité de politique monétaire de la banque centrale, prévue le 16 mars, pourrait ainsi être avancée. Une augmentation du taux directeur de 20% (contre 16% actuellement) est évoquée, battant le précédent record de 19,5% en octobre 1996.

Dans un contexte de ralentissement des exportations, le déficit commercial a baissé de 32% sur les sept premiers mois de l'exercice budgétaire 2022-2023.

Le déficit commercial s'est élevé à 19,6 Mds USD, contre 28,85 Mds USD sur la même période de l'année 2021-2022. Sur la période juillet-janvier 2022/2023, les exportations s'élevaient à 16,45 Mds USD contre 17,7 Mds USD en 2021/22, soit une baisse de 7,1%. Les exportations de textiles du pays sont tombées à 1,36 Mds USD en janvier 2023, en baisse de 12 % en g.a. Les importations ont baissé de 22,53% au cours de cette période (36,1 Md USD en 2022/2023, contre 46,6 Mds USD en 2021/2022).

Forte hausse de l'émigration des jeunes Pakistanais en 2022

En 2022, 765 000 jeunes Pakistanais ont quitté le Pakistan, soit plus du triple des chiffres de l'émigration en 2021 (225 000 ; 288 000 en 2020 ; 625 000 en 2019). Sur cette population, 625,000 jeunes se sont établis dans des pays de la Péninsule arabique (dont 60,6% en Arabie saoudite et 23,9% aux Emirats arabes unis). Seulement 12% correspondent à des profils hautement qualifiés (médecins, ingénieurs, informaticiens ou comptables).

Baisse de 12% des transferts de fonds des Pakistanais de l'étranger en g.a.

Les transferts de fonds des Pakistanais de l'étranger se sont élevés à moins de 1,89 Md USD en janvier 2023. Au cours des sept premiers mois de l'exercice budgétaire 2022/2023, les transferts des Pakistanais de l'étranger ont représenté 16 Mds USD, en baisse de 12% par rapport à la même période de 2021/2022 (18 Mds USD).

Fitch dégrade la note du Pakistan de CCC+ à CCC-

Pour l'agence de notation, le risque de défaut reste élevé au cours des prochains mois. Par ailleurs, la spéculation sur la roupie pakistanaise devrait continuer. Fitch avait déjà dégradé la notation du Pakistan de B- en CCC+ le 21 octobre dernier.

CALENDRIER :

17 - 19 février : G Tex - salon de l'industrie textile (Karachi)

23 février 2023, 9e réunion du Conseil de l'accord-cadre américano-pakistanaï sur le commerce et l'investissement -TIFA- (Washington D.C.)

4 - 6 mars : Food Technology Asia (Karachi)

10 - 12 mars 2023 : International Trade & Industry Fair - ITIF Asia (Karachi)

8 avril : échéance d'une euro-obligation d'une valeur d'1 Md USD.

23 mars - 21 avril : mois du Ramadan (+/- 2 jours)

30 juin 2023 : Fin de l'année budgétaire

fin aout 2023 (et au plus tard le 12 octobre 2023) : élections générales.

INDICATEURS	
Population	237 millions d'habitants
PIB	376,5 Mds USD
Croissance du PIB Année 2021/2022 Prévisions (2022/2023)	+ 5,9 % + 2 %
PIB par habitant	1 586 USD
Taux de chômage Taux de chômage des jeunes	7,2% en septembre 2022 en g.a 12,2% en septembre 2022 en g.a
Taux de pauvreté	15 % (novembre 2022) +4,5 % par rapport à l'année précédente)
Taux d'inflation	24,5% en décembre 2022 en g.a
Taux directeur banque centrale	17 % (depuis le 14 janvier 2023)
Réserves de change	3,09 Mds USD (18 jours de réserves)
Balance commerciale 2021/2022	- 48,6 Mds USD
Compte courant (juin 2022)	-4,6% du PIB
Dette publique (juin 2022)	77,9 %
Transferts de fonds des émigrés 2021/2022	31 Mds USD
Flux d'IDE 2021/2022	1,87 Md USD (+2,6 % -par rapport à 2020/2021)
Indice de perception de la corruption 2021	140 ^{ème} /180 (124 ^{ème} /180 en 2020)