

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

**Islamabad, le 2 avril 2026**

## ***Pakistan : Veille économique du 02/04/2026***

### **FMI :**

- **Accord des services (Staff level agreement – SLA) sur les revues des programmes en cours**
- **Négociations avec le FMI sur le budget 2027**

### **Impact de la crise au Moyen Orient :**

- **Les autorités sous pression du FMI pour ajuster le prix des carburants**
- **Réduction de 10% du budget de développement**
- **Sécurité énergétique – approvisionnement en carburant partiellement assuré pour mars-avril**
- **Interdiction du carburant haute octane pour les véhicules gouvernementaux**

**L'inflation s'élève à 7,3% (en g.a.) en mars**

**La SFI annonce 2,7 Mds USD de financement au Pakistan en 2026**

**Barrick reporte le développement de son projet minier Reko Diq**

### **FMI - Accord des services (Staff level agreement – SLA) sur les revues des programmes en cours**

Les autorités pakistanaïses et les services du Fonds monétaire international (FMI) sont parvenus à un accord (staff level agreement – SLA) portant sur la troisième revue de la facilité élargie de crédit (EFF) et la seconde revue de la facilité pour la résilience et la soutenabilité (RSF). Sous réserve de l'approbation du conseil d'administration du Fonds qui devrait se tenir d'ici la fin avril, la validation de ces revues devrait permettre le décaissement de 1,2 Md USD (1 Md USD, équivalent à 760 M DTS via l'EFF et 210 M USD, 154 M DTS via la RSF), portant les décaissements cumulés dans le cadre de ces programmes à 4,5 Mds USD.

Les services du FMI soulignent les efforts réalisés par les autorités dans le cadre des programmes en cours, dont ils jugent la mise en œuvre globalement conforme aux objectifs. Les réformes ont permis de renforcer l'économie et de restaurer la confiance des marchés. Après la reprise observée au cours de l'exercice budgétaire 2025, l'activité économique a gagné en dynamisme au cours du début de l'exercice en cours. L'inflation et le déficit du compte courant sont restés contenus, et les réserves extérieures ont continué de se renforcer. Néanmoins, le conflit au Moyen-Orient pèse sur les perspectives : la volatilité accrue des prix de l'énergie et le resserrement des conditions financières mondiales risquent d'exercer une pression à la hausse sur l'inflation et d'affaiblir la croissance comme la position extérieure.

De leur côté, les autorités pakistanaïses se sont engagées (i) à maintenir le pays sur une trajectoire budgétaire soutenable (cible d'excédent primaire de 1,6% du PIB pour l'exercice 2026), (ii) accélérer

les réformes fiscales structurelles (création d'un Tax Policy Office), (iii) réduire la pauvreté et augmenter les dépenses de protection sociale, (iv) poursuivre une politique monétaire restrictive pour contrer l'inflation, (v) assurer la viabilité du secteur énergétique, (vi) approfondir les réformes structurelles (gouvernance, réduction des inefficiences et distorsions de marché, alléger les charges réglementaires excessives, améliorer la productivité et soutenir le développement du secteur privé ; poursuivre les réformes des entreprises publiques et l'agenda de privatisation), (vii) renforcer la résilience climatique.

[IMF Reaches Staff-Level Agreement on the Third Review for the 37-month Extended Arrangement under the Extended Fund Facility \(EFF\) and the Second Review for 28-month Arrangement Under the Resilience and Sustainability Facility \(RSF\) – Pakistan](#)

### **FMI - Négociations avec le FMI sur le budget 2027**

Dans le cadre des négociations avec FMI sur le budget fédéral 2026-27, le FMI a proposé de porter l'objectif de recettes fiscales à 15,6 trillion PKR (49,5 Mds EUR), notamment en élargissant l'assiette fiscale par la suppression d'exemptions – en particulier sur les carburants et les logements neufs – et en introduisant de nouveaux prélèvements comme une taxe sur les installations solaires existantes et une taxe assise sur les actifs pour les petites et moyennes entreprises. Ces mesures visent à augmenter le ratio recettes fiscales/PIB à environ 11,3 %, au-delà des estimations gouvernementales actuelles (≈10,7 %). Islamabad n'a pas encore donné son accord formel à ces propositions, mettant en avant des contraintes administratives et la réticence à faire peser un nouvel allègement fiscal sur les carburants, dont les recettes sont partagées avec les provinces.

[IMF proposes Rs15.6 trillion tax target for next budget, Pakistan resists new measures - Profit by Pakistan Today](#)

### **Impact de la crise au Moyen Orient – les autorités sous pression du FMI pour ajuster le prix des carburants**

Les autorités pakistanaises sont sous pression du FMI pour répercuter la hausse des cours du pétrole et du gaz sur les consommateurs, tout en renforçant les transferts ciblés aux ménages vulnérables via une augmentation des allocations du programme Benazir Income Support Programme (BISP) et en reportant certaines hausses de taxes intérieures sur les intrants agricoles.

Depuis le début de la crise, les autorités pakistanaises n'ont procédé qu'à une seule augmentation du prix de l'essence et du diesel (+55 PKR/L le 6 mars) et ont depuis maintenu le prix à la pompe en subventionnant le différentiel entre les cours internationaux et le prix payé par les consommateurs. Ce mécanisme était censé être financé par des économies générées dans le cadre du plan d'austérité, mais le coût actuel – environ 50 milliards PKR par semaine, soit 150 millions d'euros – reste insoutenable au regard des marges de manœuvre budgétaires limitées du pays. À terme, Islamabad sera donc contraint de répercuter la hausse des prix internationaux sur le prix à la pompe.

Une nouvelle hausse a ainsi été annoncée et entrera en vigueur le 3 avril, qui fait passer l'essence à 458,41 PKR/L et le diesel (high-speed diesel HSD) à 520,35 PKR/L, contre 321,17PKR/L et 335,86 PKR/L précédemment.

[Pakistan assures IMF fuel costs will be passed on to consumers](#)

### **Impact de la crise au Moyen Orient - Réduction de 10% du budget de développement**

Le gouvernement pakistanais a réduit de 10 % le budget de développement pour l'exercice budgétaire 2026, le faisant passer de 1 000 Mds PKR à 900 Mds. Cette mesure vise à libérer des ressources budgétaires pour financer les politiques d'austérité et contenir le déficit, dans un contexte de pressions

macroéconomiques croissantes, aggravées par la volatilité des prix mondiaux de l'énergie et la faiblesse des recettes fiscales. Selon des experts économiques, une contraction trop importante des dépenses de développement pourrait ralentir la croissance à moyen terme, en particulier dans les secteurs de l'infrastructure et des projets sociaux.

#### [Development budget slashed by 10pc](#)

#### **Impact de la crise au Moyen Orient - Sécurité énergétique – approvisionnement en carburant partiellement assuré pour mars-avril**

Le ministre des Finances, Muhammad Aurangzeb a déclaré que le Pakistan avait sécurisé son approvisionnement en pétrole pour les mois de mars et avril, avec des importations supplémentaires prévues pour renforcer les stocks de sécurité. Cette démarche vise à minimiser l'impact des perturbations sur l'approvisionnement domestique et à limiter les fluctuations des prix.

#### [Finance Ministry says Pakistan has 'largely secured' petrol cargoes for March and April](#)

#### **Impact de la crise au Moyen Orient - Interdiction du carburant haute octane pour les véhicules gouvernementaux**

Dans un effort pour maîtriser les coûts énergétiques, le Premier ministre Shehbaz Sharif a imposé une interdiction totale de l'utilisation du carburant haute octane pour les véhicules gouvernementaux, peu après l'annonce d'une augmentation de 200 PKR de la taxe sur ce type de carburant. Cette mesure s'inscrit dans le cadre des mesures d'austérité prises par les autorités pakistanaises visant à atténuer l'impact économique de la hausse des cours du pétrole, suite aux tensions régionales au Moyen-Orient.

#### [PM bans use of high-octane fuel in govt vehicles](#)

#### **L'inflation s'élève à 7,3% (en g.a.) en mars**

Selon les données publiées par le Bureau pakistanais des statistiques (PBS – Pakistan Bureau of Statistics), l'inflation mesurée par l'Indice des Prix à la Consommation (CPI) a été de 7,3 % en glissement annuel en mars 2026, contre 7,0 % en février 2026. Sur une base mensuelle, les prix à la consommation ont augmenté de 1,18 % en mars par rapport à février. L'inflation moyenne sur la période juillet-mars 2025-26 s'établit à 5,67 %, en légère hausse par rapport à la même période de l'année précédente. L'inflation urbaine (7,39 %) et rurale (7,17 %) sont toutes les deux élevées, reflétant une diffusion assez large de la hausse des prix sur l'ensemble de la population.

Si l'inflation reste dans la fourchette cible de la Banque centrale (5-7%) et inférieure aux prévisions du ministère des Finances qui tablait sur une inflation comprise entre 7,5%-8,5%, les résultats du mois de mars ne reflètent pas encore complètement l'impact des tensions au Moyen-Orient sur les prix de l'énergie, notamment la hausse du prix des carburants, qui pourrait alimenter l'inflation importée et se répercuter sur les chiffres d'avril.

#### <https://www.pbs.gov.pk/wp-content/uploads/2020/07/Press-Release-March-2026.pdf>

#### **La SFI annonce 2,7 Mds USD de financement au Pakistan en 2026**

La SFI (International Finance Corporation – IFC), branche du Groupe Banque mondiale chargée des opérations avec le secteur privé, a annoncé un engagement de financement d'environ 2,7 Mds USD au Pakistan en 2026, destiné à stimuler le développement du secteur privé, l'expansion des infrastructures et la création d'emplois. Cette annonce a été faite lors d'une réunion entre le ministre des Finances Muhammad Aurangzeb et une délégation de la SFI, conduite par Simon Andrews.

Cette enveloppe s'ajoute à un portefeuille croissant dans le pays, qui dépasse désormais 2 Mds USD par an, et couvre des instruments visant à renforcer le financement du commerce et des PME via des mécanismes de partage de risques et de garanties, ainsi que le financement en monnaie locale pour réduire les risques liés aux fluctuations des changes et atténuer la dépendance aux devises étrangères.

Parmi les initiatives prévues figurent une facilité de droits de paiement diversifiés et l'émission de green bonds avec une banque locale, reflétant aussi un intérêt pour le financement durable. Les discussions ont mis en lumière la nécessité d'élargir le pipeline de projets bancables dans des secteurs clés tels que l'énergie, le transport et la logistique, tout en renforçant l'écosystème entrepreneurial, les infrastructures de connectivité régionale, et l'engagement entre les acteurs publics et privés pour des politiques économiques plus réactives.

[IFC pledges \\$2.7 billion to boost Pakistan's private sector and infrastructure - Profit by Pakistan Today](#)

#### **Barrick reporte le développement de son projet minier Reko Diq**

Barrick Mining Corporation a annoncé le report du développement de son vaste projet de cuivre et d'or dans la province du Baloutchistan, invoquant l'aggravation des risques de sécurité à la fois au Pakistan et dans la région du Moyen-Orient. D'après le Financial Times, ces retards résultent d'une revue approfondie des risques, dans le but de réévaluer les impacts potentiels du contexte géopolitique sur la stratégie de livraison et la viabilité du projet.

Ce méga-projet — considéré comme l'un des plus grands gisements de cuivre et d'or non exploités au monde — devait générer un levier potentiel de croissance économique à long terme pour le Pakistan, avec la promesse d'importants flux d'exportation, de revenus fiscaux et de création d'emplois bien au-delà de la durée de vie initiale du projet.

[Barrick Mining delays copper-gold project - Business - DAWN.COM](#)

<b>INDICATEURS MACROECONOMIQUE</b>	
<b>Repères structurels</b>	
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) +3% (Banque mondiale) +3 % (BAsD) +3,2% (FMI)
PIB par habitant	1812 USD en 2024-25 (Source : PBS/National Accounts Committee) contre 1662 USD en 2024 soit +9,2%
Taux de chômage	7,1%
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)
<b>Finances publiques</b>	
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%
<b>Comptes extérieurs</b>	
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 <sup>er</sup> octobre 2025)
<b>Notation obligations souveraines à long terme et note pays Coface</b>	
Moodys	CAA3 stable
S&P	B- stable
Fitch	B- stable
COFACE	Risque pays D Climat des affaires C

## Agenda

- **28-29 avril 2026, High Level EU-Pakistan Business Forum, Islamabad**

Lien: [High Level EU-Pakistan Business Forum: Stronger Together - International Partnerships](#)