



Ambassade de France au Pakistan
Service économique d'Islamabad

Islamabad, le 02 novembre 2023

Pakistan : Veille économique du 02/11/2023

Début de la mission du FMI :

(i) Mme Shamshad Akhtar, la ministre des finances et du budget, indique que le remboursement de la dette est sa principale préoccupation.

(ii) Le *Federal bureau of Revenues* a dépassé son objectif de collecte des impôts au cours des quatre premiers mois de l'année budgétaire.

(iii) Le déficit du compte courant du pays à 8 M USD en septembre 2023, contre 360 M USD en septembre 2022.

Systeme bancaire :

La banque centrale du Pakistan (SBP-State Bank of Pakistan) maintient son taux directeur de 22% dans un contexte de baisse de l'inflation (26,89%).

Bénéfices records des banques pakistanaises au troisième trimestre 2023, mais fragilisation qui résulte de la baisse des revenus de 5% hors intérêts et des dépenses liées à l'inflation).

Autres sujets :

La cour des comptes pakistanaise (AGP- Auditor General of Pakistan) découvre une série d'anomalies comptables dans le secteur pétrolier public qui portent sur 820 M USD.

L'entreprise saoudienne WAFI Energy LLC prend le contrôle de Shell Pakistan.

L'autorité pakistanaise de l'aviation civile devrait percevoir 1,36 Mds USD sur 15 ans malgré l'externalisation (encore à l'étude) de trois grands aéroports internationaux.

Début de la mission du FMI qui commence le 2 novembre :

(i) Mme Shamshad Akhtar, la ministre des finances et du budget, indique que le remboursement de la dette est sa principale préoccupation.

La ministre affirme que dans ce contexte dégradé, elle s'emploie à satisfaire aux exigences du FMI. Elle rappelle par exemple qu'en dépit des coûts élevés du service de la dette, les dépenses globales n'ont pas augmenté de manière exponentielle en raison de la réduction prudente des subventions non ciblées et de la réduction des dépenses pour de nouveaux projets et programmes dans le cadre du PSDP.

Cependant le rapport mensuel du ministère des finances rapporte que les dépenses totales ont augmenté de 20,1%, soit 1,58 Md PKR, au cours des deux premiers mois de l'année budgétaire

2023/2024 - de juillet à août - contre 1,32 Md PKR. L'augmentation des dépenses courantes est liée selon la ministre des finances au taux directeur de 22% de la Banque centrale (SBP - State Bank of Pakistan) et à la faiblesse de la roupie qui ont alimenté la hausse du coût du service de la dette de 63,5 % au cours des deux premiers mois de l'année fiscale 2024 et de 45% au premier trimestre de l'année budgétaire (malgré la remontée de la roupie au cours du mois de septembre).

Afin de dégager des excédents au cours de l'année budgétaire en cours, elle indique que les provinces vont dégager des économies à hauteur de 600 Mds PKR qui permettront à l'Etat fédéral de baisser la dotation qu'il leur envoie (les provinces ne sont autosuffisantes en matière de leurs revenus qu'à hauteur de 10%) et ainsi de réduire davantage son déficit budgétaire.

(ii) Le *Federal bureau of Revenues* a dépassé son objectif de collecte des impôts au cours des quatre premiers mois de l'année budgétaire.

La FBR annonce qu'elle a dépassé de 66 Mds PKR son objectif de collecte d'impôts pour les quatre mois (juillet-octobre), la FBR a collecté 2 748 Mds PKR sur les quatre premiers de l'année contre un objectif de 2 682 Mds PKR.

(iii) Le déficit du compte courant du pays à 8 M USD en septembre 2023, contre 360 M USD en septembre 2022.

Au cours des trois premiers mois de l'exercice 24 en cours (de juillet 2023 à septembre 2023), le déficit du compte courant du pays est tombé à 947 MUSD contre 2,258 Md USD pendant la même période de l'année dernière.

Cette amélioration s'explique par les facteurs suivants :

- Le déficit de la balance commerciale est bien orienté à 1,512 Md USD en septembre 2023, contre 1,850 Md USD en août 2023.
- Au mois de septembre 2023, le volume des exportations du pays a légèrement augmenté pour atteindre 2,474 Mds USD (2,437 Mds USD en septembre 2022) contre 2,425 Mds USD en août 2023.
- Le volume des importations est orienté à la baisse : il s'établissait à 3,986 Mds USD en septembre 2023, 4,275 Mds USD en août 2023 et 4,894 Mds USD en septembre 2022.
- Ombre au tableau : les envois de fonds des migrants ont augmenté à 2,206 Mds USD en septembre 2023 par rapport à août 2023 (à 2,095 Mds USD), mais leur niveau est en retrait par rapport en septembre 2023 (2,487 Mds USD).

Système bancaire :

La banque centrale du Pakistan (SBP-State Bank of Pakistan) maintient son taux directeur de 22% dans un contexte de baisse de l'inflation (26,89%).

Les marchés avaient anticipé ce maintien à 22% du taux directeur de la banque centrale du Pakistan : (i) la roupie pakistanaise se maintient en effet autour de 280 pour 1 USD depuis 15 jours ; (ii) l'inflation s'est établie à 26,89 % en octobre contre 31,4% en septembre et la SBP espère qu'elle baissera sous l'effet d'une parité stabilisée de la roupie pakistanaise, permettant la baisse des prix du carburant et d'une roupie plus forte.

Bénéfices records des banques pakistanaises au troisième trimestre 2023, mais fragilisation qui résulte de la baisse des revenus de 5% hors intérêts et des dépenses liées à l'inflation).

Au cours du troisième trimestre 2023, la rentabilité des banques pakistanaises cotées à la Bourse du Pakistan (PSX) a atteint 163 Mds PKR, soit une hausse de 95% en PKR (560 MUSD, une augmentation de 50% en dollars) par rapport à la même période de 2022.

Le PSX indique que le ratio coût/revenu du secteur s'est amélioré pour atteindre 41% au troisième trimestre 2023, contre 48% au même trimestre en 2022 et que les banques ont baissé leurs provisions de 9,0 % en PKR en g.a. pour atteindre 14,7 Mds PKR au 3^{ème} trimestre 2023, principalement en raison de la bonne qualité des actifs.

Cette situation est essentiellement liée :

(i) à une augmentation significative du revenu net bancaire qui a atteint 481 Mds PKR au 3^{ème} trimestre 2023 (contre 283 Mds PKR sur la même période en 2022), soit une augmentation de 70% en PKR en g.a. ;

(ii) à la croissance des taux d'intérêts. Les revenus tirés des taux d'intérêts élevés ont augmenté de 79% en glissement annuel pour atteindre 1,6 Md de PKR, tandis que les dépenses d'intérêts ont augmenté de 84% en glissement annuel pour atteindre 1 100 Mds PKR.

Mais les revenus hors intérêts du secteur ont diminué de 5% en glissement annuel pour atteindre 79 Mds PKR au 3^{ème} trimestre 2023, principalement en raison des pertes sur les titres et de la baisse des revenus de change.

D'autre part, les « dépenses non-admises » ont augmenté de 30 % en g.a. pour atteindre 229 Mds PKR au 3^{ème} trimestre 2023, en raison de l'augmentation des frais administratifs en ligne avec l'inflation.

Autres sujets :

La cour des comptes pakistanaise (AGP- Auditor General of Pakistan) découvre une série d'anomalies comptables dans le secteur pétrolier public qui portent sur 820 M USD.

Le vérificateur général du Pakistan a découvert une série d'anomalies comptables qui s'élève à un total de 227,5 Mds PKR (820 M USD) dans le secteur pétrolier public.

Les premières anomalies comptables concernent 71,8 Mds PKR de pertes non-renseignées au sein du ministère de l'énergie (division du pétrole).

L'AGP relève d'autres anomalies dans trois sociétés contrôlées par l'Etat :

la deuxième perte non-renseignée porte sur un montant de 197,26 Mds PKR et concerne Pakistan Petroleum Limited (PPL),

la troisième perte non-renseignée porte sur un montant de 46,75 Mds PKR et implique Pakistan State Oil Company Limited (PSO),

la quatrième perte non-renseignée porte sur 11,7 Mds PKR et concerne « Oil and Gas Development Company Limited (OGDCL).

L'entreprise saoudienne WAFI Energy LLC prend le contrôle de Shell Pakistan

WAFI Energy a acheté la majorité des actions de Shell Pakistan Ltd (SPL) dans le cadre d'une convention d'achat d'actions. Shell Pakistan avait été créée au moment de l'indépendance du pays.

L'autorité pakistanaise de l'aviation civile devrait percevoir 1,36 Mds USD sur 15 ans malgré l'externalisation (encore à l'étude) de trois grands aéroports internationaux.

Selon une étude citée par l'autorité pakistanaise de l'aviation civile (CAA), la gestion privée des trois principaux aéroports pakistanais ne devrait pas l'empêcher la CAA de percevoir 1,36 Md USD de redevances sur une période de 15 ans à partir de l'externalisation d'aéroports clés.

CALENDRIER :

Calendrier

Les élections générales pakistanaises pourraient avoir lieu au cours des deux premiers mois de 2024.

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

12 décembre.

Commercial :

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	+ 0,28% (source pakistanaise) - 0,6 % (source Banque mondiale)
Prévisions (2023/2024)	+ 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	10 % en septembre 2023 en g.a
Taux de chômage des jeunes	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 (octobre 2023)	26,89 % au 30 octobre 2023 en g.a
Prévisions (2023/2024)	26,5 % (estimation Banque mondiale)
Taux directeur banque centrale	22 % (depuis le 20 juin 2023, confirmé au MPC du 30 octobre)
Réserves de change	7,64 Mds USD au 29/09/23 (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)	207,7 Mds USD soit 73,2% du PIB
Dont Dette externe	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 ^{ème} /180 (124 ^{ème} /180 en 2020)

(Valeur de la PKR : 1 USD = 281,1 PKR (01/11/23) contre 1 USD = 287,2 PKR (31/07/23))