

Ambassade de France au Pakistan  
Service économique d'Islamabad

Islamabad, le 29 janvier 2026

## ***Pakistan : Veille économique du 29/01/2026***

**FMI - Révision à 3,2% des prévisions de croissance pour le Pakistan pour l'exercice 2026**

**FMI - Rencontre entre le Premier ministre Shehbaz Sharif et la directrice du FMI en marge du sommet de Davos**

**Politique monétaire - la Banque centrale maintient son taux directeur à 10,5%**

**MoF - Bilan économique des six premiers mois de l'exercice budgétaire 2026**

**Réactions de l'industrie textile pakistanaise à la conclusion de l'accord de libre-échange UE-Inde**

**Validation de la super taxe par le conseil constitutionnel (Federal Constitutional Court) du Pakistan**

**Confirmation de la note "B-" par l'agence de notation Fitch**

**Nestlé annonce un nouvel investissement de 60 M USD au Pakistan lors du sommet de Davos**

### **FMI - révision à 3,2% des prévisions de croissance pour le Pakistan pour l'exercice 2026**

Le Fonds monétaire international (FMI) a ajusté à la baisse ses prévisions de croissance pour l'économie pakistanaise, révisant sa projection de croissance du PIB pour l'exercice budgétaire en cours à 3,2 %, contre 3,6 % estimés dans sa précédente mise à jour du World Economic Outlook d'octobre 2025.

L'estimation actualisée intervient alors que la croissance réelle à court terme reste contrainte par des facteurs structurels, notamment une demande extérieure faible et des pressions sur l'investissement, et que certains économistes locaux anticipent une croissance encore plus basse, autour de 2,5 % à 3 % si les conditions économiques ne s'améliorent pas sensiblement

[World Economic Outlook Update, January 2026: Global Economy: Steady amid Divergent Forces](#)

[IMF lowers Pakistan's growth outlook - Business Recorder](#)

### **Rencontre entre le Premier ministre Shehbaz Sharif et la directrice du FMI en marge du sommet de Davos**

Lors de ses rencontres à Davos, le Premier ministre Shehbaz Sharif a informé la directrice générale du FMI, Kristalina Georgieva, des améliorations des indicateurs macroéconomiques du Pakistan, des efforts de stabilisation et des progrès réalisés dans les réformes structurelles. Il a souligné l'engagement du pays en matière de discipline budgétaire, de mobilisation des recettes fiscales et de croissance durable. Les discussions ont également porté sur un assouplissement des conditions pour le budget 2026-27 et sur la mise en œuvre du programme en cours (facilité élargie de crédit et facilité pour la soutenabilité et la résilience). Le gouvernement fait face à des défis pour atteindre les objectifs

stricts du FMI, notamment en matière de collecte fiscale et de contrôle des dépenses, malgré les mesures de stabilisation récentes. Une mission de suivi du FMI est prévue fin février ou début mars 2026 pour la troisième revue de l'EFF, ce qui permettra aussi des échanges sur le budget 2027. Si le FMI accordait cet assouplissement, le Pakistan pourrait adopter un budget à court terme plus orienté vers la croissance, tout en reportant certaines réformes structurelles ; les négociations devraient porter sur les cibles de recettes et la dette, avec des concessions possibles en fonction des progrès dans les secteurs de la privatisation et de l'énergie.

[Pakistan seeks "breathing space" from IMF as it prepares for budget negotiations: report - Profit by Pakistan Today](#)

### **Politique monétaire - La Banque centrale maintient son taux directeur à 10,5%**

A l'issue de son comité de politique monétaire qui s'est tenu le 26 janvier, la Banque centrale du Pakistan (State Bank of Pakistan – SBP) a décidé de maintenir inchangé son taux directeur à 10,5%, contre les anticipations d'une baisse de 50 à 100 points de base des marchés financiers.

Cette décision fait suite à une politique de réduction du taux directeur de 1150 points de base cumulés depuis mi-2024. La SBP a souligné que l'inflation enregistrée en décembre 2025 montrait un ralentissement à 5,6% en g.a., mais l'inflation sous-jacente restait élevée à 7,4%, justifiant une pause dans l'ajustement des taux, afin de soutenir l'activité économique tout en maîtrisant les pressions inflationnistes.

[https://www.sbp.org.pk/m\\_policy/2026/MPS-Jan-2026-Eng.pdf](https://www.sbp.org.pk/m_policy/2026/MPS-Jan-2026-Eng.pdf)

### **MoF - Bilan économique des six premiers mois de l'exercice budgétaire 2026**

Dans son *Monthly Economic Update & Outlook* de janvier 2026, le ministère des Finances revient sur les résultats du premier semestre 2026 : le Pakistan a poursuivi sa politique de stabilité macroéconomique au cours des six premiers mois de l'exercice budgétaire 2025-2026, portée par :

- (i) une inflation contenue : Inflation moyenne sur Jul-Dec FY2026 : 5,2 %, contre 7,2 % l'an dernier) ;
- (ii) la stabilité de la roupie ;
- (iii) le renforcement des réserves de change : 16,1 Mds USD détenus par la SBP

L'activité industrielle a progressé avec une hausse de 6 % de la production manufacturière (LSM) sur la période juillet-novembre, soutenue par des performances robustes dans l'automobile et le textile. Le secteur agricole a également contribué à l'activité, affichant une croissance de 2,9 % au premier trimestre, parallèlement à une augmentation de 11,4 % des crédits agricoles.

Sur le plan budgétaire, les comptes publics se sont améliorés, grâce à une hausse de 7,8 % des recettes fédérales et une contraction de 6,2 % des dépenses, permettant un excédent budgétaire consolidé équivalent à 0,8 % du PIB et un excédent primaire de 2,8 % du PIB.

En revanche, la position extérieure demeure fragile : le déficit du compte courant a atteint 1,2 Md USD au premier semestre, contre un excédent l'année dernière de 0,96 Md USD et le déficit commercial (biens et services) s'est creusé à 17,6 Mds USD (+34%), sous l'effet de la hausse des importations (37,8 Mds USD, +12,8%) alors que les exportations stagnent à 20,3 Mds USD.

Malgré une amélioration des réserves et une dynamique positive du marché boursier (KSE-100 à 188 587 points fin janvier), la faiblesse persistante des exportations et des flux d'IDE (investissements directs étrangers (IDE) en chute de plus de 43 % sur le premier semestre - pour le seul mois de décembre, les flux d'investissements de portefeuille affichent une sortie nette de 135 millions USD) reste un facteur de vulnérabilité pour la trajectoire macroéconomique du pays.

[https://www.finance.gov.pk/economic/economic\\_update\\_outlook\\_jan\\_2026.pdf](https://www.finance.gov.pk/economic/economic_update_outlook_jan_2026.pdf)

### **Réactions de l'industrie textile pakistanaise à la conclusion de l'accord de libre-échange UE-Inde**

La conclusion d'un accord de libre-échange entre l'Union européenne et l'Inde, visant à supprimer ou réduire les droits de douane sur une large part des échanges bilatéraux, a suscité de nombreux commentaires dans la presse pakistanaise, soulevant des interrogations sur ses effets potentiels sur les relations commerciales entre le Pakistan et l'UE.

Des experts du secteur textile pakistanais alertent sur le risque que cet accord réduise la compétitivité des exportateurs pakistanais face à leurs homologues indiens sur le marché européen, l'Inde bénéficiant désormais de conditions tarifaires préférentielles renforcées, notamment pour les produits textiles et l'habillement — segments représentant l'une des principales exportations pakistanaises vers l'UE. Le Pakistan et l'Inde sont ainsi des concurrents directs sur ce marché, avec chacun environ 7 milliards USD d'exportations de textiles et d'habillement, l'Inde étant particulièrement compétitive sur les catégories clés que sont les vêtements, le linge de maison et les produits à base de coton.

Selon l'Association des entreprises du secteur textile pakistanais (APTMA), l'UE reste un marché stratégique pour le Pakistan, représentant 27,2 % des exportations totales du pays, soit 8,8 milliards USD pour l'exercice 2025. Près de 39 % des exportations textiles pakistanaises — environ 7 milliards USD — sont absorbées par ce marché. Grâce au mécanisme de préférences généralisées améliorées (GSP+), qui offre un accès en franchise de droits sur 66 % des lignes tarifaires européennes, environ 89 % des exportations textiles et d'habillement pakistanaises vers l'UE bénéficient actuellement d'une exonération totale de droits.

[EU market: India becomes significantly more competitive: APTMA - Business Recorder](#)

#### **Validation de la super taxe par le conseil constitutionnel (Federal Constitutional Court) du Pakistan**

La Federal Constitutional Court (FCC) a confirmé la validité constitutionnelle de la « super taxe » prévue dans les sections 4-B et 4-C de l'Income Tax Ordinance de 2001. Dans un jugement rendu fin janvier 2026, la cour a jugé que le Parlement possède l'autorité exclusive pour légiférer sur les questions fiscales, rejetant les critiques fondées sur des prétendues violations des droits ou rétroactivité. Cette décision met fin à des années de contestations judiciaires et sécurise près de 310 Mds PKR de recettes fiscales supplémentaires pour l'État.

[Federal Constitutional Court upholds super tax - Pakistan - Business Recorder](#)

#### **Confirmation de la note "B-" par Fitch**

L'agence de notation Fitch Ratings a réaffirmé la note de crédit à long terme du Pakistan à B-, maintenue avec une perspective stable après sa mise à niveau en avril 2025 depuis « CCC+ ». La stabilisation de la note reflète les progrès perçus dans la gestion des déficits budgétaires et la mise en œuvre de réformes structurelles, bien que l'agence souligne que des vulnérabilités importantes subsistent, notamment liées à la dette publique élevée et aux pressions sur la liquidité externe.

[Fitch Affirms Pakistan's Long-Term Instruments at 'B-'; Assigns 'RR4' Recovery Rating; Removes UCO](#)

#### **Nestlé annonce un investissement supplémentaire de 60 M USD au Pakistan lors du sommet de Davos**

Lors du World Economic Forum à Davos, Nestlé a annoncé une extension significative de ses opérations au Pakistan avec un investissement additionnel de 60 millions de dollars. Le projet prévoit de renforcer la présence industrielle du groupe dans le pays et d'utiliser le Pakistan comme hub régional de production et d'exportation, desservant jusqu'à 26 marchés internationaux. Selon le vice-président exécutif de Nestlé pour l'Asie, l'Océanie et l'Afrique, cette expansion s'appuie sur le potentiel démographique du pays, la croissance des besoins nutritionnels domestiques et les segments de produits transformés encore sous-exploités, positionnant le Pakistan sur une trajectoire de croissance similaire à celle observée en Asie du Sud-Est. Le ministre fédéral des Finances a salué cet investissement comme un vote de confiance dans les réformes économiques et l'environnement réglementaire, soulignant l'importance d'un écosystème fiscal stable et de politiques cohérentes pour attirer davantage d'investissements directs étrangers à long terme.

[DAVOS 26: Nestlé to expand operations in Pakistan with \\$60mn investment - Business & Finance - Business Recorder](#)

<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

- **31 mars, Forum d'affaire et d'investissement Pakistan-France, Paris**

L'ambassade du Pakistan en France organisera le 31 mars 2026, à Paris, un forum d'affaires et d'investissement Pakistan-France. L'événement est organisé en partenariat avec Business France, MEDEF International et la Chambre de commerce bilatérale (Pakistan France Business Forum). Il se tiendra au Novotel Paris Tour Eiffel, de 9h30 à 13h30.

Une délégation d'entreprises pakistanaïses, coordonnée par la Trade Development Authority of Pakistan (TDAP) et conduite par le ministre du Commerce, Jam Kamal Khan, fera spécialement le déplacement. Les échanges porteront sur quatre secteurs clés : l'agriculture et l'élevage, les technologies de l'information et de la communication, le textile, ainsi que l'énergie et les mines.

**Inscription auprès de l'Ambassade du Pakistan en France, section commerciale [pakcommsection@gmail.com](mailto:pakcommsection@gmail.com)**

- **8-9 avril 2026 Pakistan Mineral Investment Forum (PMIF) 2026, Islamabad**

Lien: [Pakistan Minerals Investment Forum 2026: Unlocking Pakistan's Mineral Wealth - Investment & Transformation](#)

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

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