



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

Islamabad, le 22 février 2024

Pakistan : Veille économique du 22/02/2024

Balance des paiements :

- Réduction du déficit du compte courant depuis juillet 2023, malgré une dégradation en janvier 2024.
- Les transferts de migrants en baisse de 3% depuis juillet 2023, en dépit de la forte croissance des fonds originaires du Golfe.
- IDE : Erosion de la confiance des investisseurs étrangers : les sorties nettes d'IDE ont atteint en janvier leur plus haut niveau depuis six ans.

Le rendement des bons du Trésor (T-Bills) à trois mois a augmenté de 126 points de base (pdb), du fait notamment d'une anticipation de l'inflation à un haut niveau jusqu'à la fin du premier semestre 2024.

Libération des prix des médicaments non-essentiels.

EAU-Pakistan : Vente de First Women Bank Ltd aux Émirats arabes unis.

EAU – Pakistan : importante présence pakistanaise au salon « Gulf Food » de Dubai.

Riz – Augmentation en valeur de 95,26 % des exportations au cours des sept premiers mois de l'année budgétaire.

Balance des paiements : Réduction du déficit du compte courant depuis septembre 2023, malgré une dégradation en janvier 2024.

Au cours des sept premiers mois de l'exercice budgétaire 2023/2024, le déficit du compte courant s'est établi à 1,09 Md USD, contre un déficit de 3,8 Mds USD au cours de la même période de l'année dernière, soit une réduction du déficit courant de 71%.

En janvier 2024, le compte courant affichait un déficit de 269 M USD (contre un excédent de 404 M USD en décembre 2023), soit une aggravation de 61 % par rapport à décembre. La baisse des exportations est de l'ordre de 4%, alors que les importations ont progressé de 11%.

Les transferts de migrants en baisse de 3% depuis juillet 2023, en dépit de la forte croissance des fonds originaires des Etats du Golfe.

Les transferts de migrants ont baissé de 0,5 Md USD soit -3% au cours des sept premiers mois de l'année budgétaire par rapport à la même période de 2022/2023 (15,8 Mds USD contre 16,3 Mds USD). En glissement mensuel, les transferts des migrants ont connu une faible augmentation en janvier 2024 de 1 % (2,4 Mds USD), contre 2,38 Mds USD en décembre 2023.

On notera que ces résultats médiocres ont été obtenus en dépit de la nette augmentation des transferts officiels des migrants en provenance d'Arabie saoudite (+43% en janvier en g.a.) et des Emirats arabes unis -EAU- (+43% en janvier en g.a.). La forte augmentation des transaction effectuées sur un canal officiel avec ces deux pays du Golfe s'explique par un accord-cadre, limité à l'Arabie saoudite et aux EAU, signé entre la SBP (Banque centrale pakistanaise) et l'Arab Monetary Fund. Cet accord cadre signé en novembre 2023 était destiné à rendre impraticable l'utilisation des canaux financiers informels (hawala ou hundi).

IDE : Erosion de la confiance des investisseurs étrangers : les sorties nettes d'IDE ont atteint en janvier leur plus haut niveau depuis six ans.

Selon la Banque centrale (SBP- State Bank of Pakistan), en janvier, les entrées d'IDE s'élevaient à 184,7 MUSUD alors que les sorties d'IDE représentaient 357,9 MUSUD.

Au cours des 7 premiers mois de l'année budgétaire 2023/2024, les IDE ont représenté 689,5 MUSUD contre 876,8 MUSUD au cours de la même période de l'exercice précédent, soit une baisse de 21,4 % au cours de la période.

Le rendement des bons du Trésor (T-Bills) à trois mois a augmenté de 126 points de base (pdb) du fait notamment d'une anticipation de l'inflation à un haut niveau jusqu'à la fin du premier semestre 2024.

Pour la première fois depuis 4 mois, l'émission de papiers à 3 mois qui a été effectuée mercredi 21 février a obtenu plus de succès que les papiers à 12 mois émis la semaine précédente. Ce résultat tient notamment au fait que le rendement des T-Bills à trois mois avait augmenté de 126 pdb à 20,6998 %, alors que le rendement du papier à 12 mois n'augmentait que de 25 pdb à 20,3290 %.

La faible souscription à l'émission de T-Bills du 17 février, souscrite qu'à hauteur de 75%, vient souligner l'incertitude des investisseurs institutionnels pakistanais concernant la capacité du nouveau gouvernement à obtenir de bons résultats économiques. Les analystes financiers ne parient sur une première baisse du taux directeur de la SBP de 100 pdb que d'ici septembre prochain, cette baisse pouvant être suivie d'une deuxième baisse de 200 pdb d'ici la fin 2024.

Dérégulation des prix des médicaments non-essentiels.

Le gouvernement a approuvé le 20 février la dérégulation des prix de 10 600 médicaments. La plupart des analgésiques, un certain nombre d'antibiotiques et de médicaments contre les maladies gastro-intestinales feront l'objet d'augmentations qui ne pourront pas excéder +70% à +100% des prix constatés au début de la semaine. Seule une liste de 464 médicaments essentiels, figurant sur une liste mise au point par le ministère fédéral de la santé, continue à être régie par des prix fixes. Les analgésiques pédiatriques, les médicaments cardiovasculaires, respiratoires ou contre le diabète sont classés dans cette liste des médicaments essentiels.

EAU-Pakistan : Le Pakistan annonce qu'il a conclu un accord pour vendre *First Women Bank Ltd* aux Émirats arabes unis.

La First Women Bank Ltd est un établissement bancaire majoritairement détenu par l'Etat qui opère au Pakistan depuis 1989 et a été créé sous l'impulsion de l'ancienne Première ministre, Benazir Bhutto. La banque publique fournissait des facilités bancaires aux femmes et à leurs familles à travers le pays avec 42 succursales dans 24 villes. Depuis 2018/2019, la State Bank of Pakistan est préoccupée par la détérioration du profil de cette banque. Les créances douteuses de la First Women Bank Ltd s'élevaient à 19,8% à la fin du deuxième semestre 2022/2023 (contre 7,7 % en moyenne pour l'industrie bancaire).

L'Etat pakistanais a annoncé qu'il allait céder sa participation de 82,64 % dans la banque à l'Etat des Emirats arabes unis (le reste des actions est détenu par Meezan Bank, Habib Bank, Allied bank, National Bank of Pakistan et United Bank). Les médias n'indiquent ni le prix de cession de la banque pakistanaise ni l'orientation stratégique que le nouvel investisseur émirien pourrait donner à la banque, une fois la cession effectuée.

EAU – Pakistan : importante présence pakistanaise au salon « Gulf Food » de Dubaï.

80 entreprises pakistanaises participent à la 28^{ème} édition du salon « Gulf Food » qui se tient à Dubaï du 19 au 23 février 2024, dont 45 qui sont regroupées sur le pavillon du Pakistan organisé par la Trade Development Authority of Pakistan (TDAP). A ces entreprises viennent s'ajouter 20 sociétés de trading pakistanaises opérant depuis Dubaï.

Riz – Augmentation en valeur de 95,26 % des exportations au cours des sept premiers mois de l'année budgétaire.

Le pays a exporté plus de 3,323 millions de tonnes de riz pour une valeur de 2,115 Mds USD, contre 1,982 millions de tonnes d'une valeur de 1,083 Mds USD pour la même période de l'année dernière. En quantité, les exportations de riz Basmati ont augmenté sur la même période de 35,59 %, avec 398 764 tonnes métriques d'une valeur de 457 MUSD expédiées, contre 320 751 tonnes métriques de l'année dernière à 337,008 M USD. Les exportations de riz non basmati ont également connu une augmentation significative, avec plus de 2,924 millions de tonnes métriques d'une valeur de 1,658 Md USD exportées, contre 1,661 million de tonnes métriques d'une valeur de 746,434 MUSD l'an dernier. L'absence de l'Inde sur le marché mondial cette année est positive pour le Pakistan : ainsi le riz blanc « brisé » était vendu à 640 USD la tonne et le riz étuvé à environ 680 USD la tonne, contre respectivement 465 et 486 USD il y a un an.

CALENDRIER :

3 mars 2024 : élections sénatoriales.

1^{ère} ou 2^{ème} semaine de mars : constitution du gouvernement et début de la visite de la mission du FMI.

18 mars 2024 : comité de politique monétaire de la Banque centrale (SBP).

29 avril 2024 : comité de politique monétaire de la Banque centrale (SBP).

10 juin 2024 : comité de politique monétaire de la Banque centrale (SBP).

INDICATEURS	
Population (recensement 2023)	241,49 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 (janvier 2024)	28,3 % au en g.a
Prévisions (2023/2024)	26,5 % (estimation Banque mondiale)
Taux directeur banque centrale	22 % (depuis le 20 juin 2023)
Réserves de change	8 Mds USD au 06/02/24 (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 = 278,8 PKR (22/02/24) contre 1 USD = 287,2 PKR (31/07/23))