



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor

Ambassade de France au Pakistan
Service économique d'Islamabad

Islamabad, le 21 juin 2024

Pakistan : Veille économique du 21/06/2024

Présentation du budget 2024-25

Baisse du taux directeur de la Banque centrale de 150 pbs

Très légère hausse de l'indice LSMI sur la période juillet 2023-avril 2024 en g.a.

La Banque mondiale revoit ses perspectives de croissance pour le Pakistan en 2024-2025

Présentation du budget pour l'exercice 2024-25

Le projet de budget pour l'exercice 2024/25 (pour mémoire, au Pakistan l'année budgétaire couvre la période du 1er juillet au 30 juin) a été présenté par le ministre des Finances devant l'Assemblée nationale le 12 juin. Un débat général sur le budget débutera le 20 juin et se poursuivra jusqu'au 24 juin. Les députés participeront au débat et au vote les 26 et 27 juin, pour une adoption du budget prévue le 28 juin.

Prévue initialement pour le 8 juin, la présentation du nouveau budget a été légèrement décalée en raison du déplacement en Chine du Premier ministre Shehbaz Sharif (4-8 juin) qui a retardé la tenue de la réunion du Conseil national pour l'économie (*National Economic Council*) et la publication du rapport annuel sur la situation économique (*Pakistan Economic Survey 2023-24*). Ce document élaboré par le ministère des Finances revient sur les résultats de l'année budgétaire écoulée précède la présentation du nouveau budget.

Il s'agit du premier budget présenté par le gouvernement de coalition issu des élections du 8 février et conduit par la PML-N et du premier présenté par Muhammad Aurangzeb comme ministre des Finances. Les discussions budgétaires seront conduites en parallèle des négociations avec le Fonds monétaire international pour la mise en place d'un nouveau programme, le précédent ayant pris fin en avril, et alors que le Pakistan aura besoin du soutien de la communauté internationale pour stabiliser son économie.

Equivalent à 68 Mds USD et construit sur une prévision de croissance de 3,6% du PIB et une cible d'inflation de 12%, le budget affiche une hausse de 25% en termes nominaux par rapport au budget 2024 révisé. Il est prévu une forte hausse des recettes (+46%) par rapport aux données révisées 2023/24, qui repose sur une progression des recettes fiscales (+40%) et des revenus non fiscaux (+64%). Les dépenses affichent également une forte progression (+25%), aussi bien les dépenses de fonctionnement (+21%), dont le service de la dette continue d'être le premier poste, mais aussi les sommes allouées au programme d'investissement et de développement (+80%). Le programme de

développement du secteur public (PSDP) pris dans son ensemble (volet fédéral et provincial) bénéficierait d'une dotation en hausse de 58%.

S'inscrivant dans la perspective d'un prochain programme FMI, les autorités pakistanaises affichent une réduction du déficit budgétaire (7,283 tr PKR, 26 Mds USD, soit -5,9% du PIB, contre -7,4% anticipé cette année). Le budget table ainsi sur un déficit primaire de 2% du PIB, contre 0,4% lors de l'exercice précédent.

Baisse du taux directeur de la SBP de 150 pbs à 20,5%

A l'occasion de son comité de politique monétaire qui s'est tenu le 10 juin dernier, la Banque centrale a annoncé qu'elle abaissait son taux directeur de 150 pbs, à 20,50%. Il s'agit de la première baisse du taux directeur en quatre ans, la SBP avait maintenu un taux de directeur de 22% depuis juin 2023.

Cette révision du taux directeur était attendue par les marchés en raison du ralentissement de l'inflation (11,8% en mai dernier en g.a.), et du maintien à un niveau jugé significativement positif du taux d'intérêt réel. Cette révision marque le début de l'assouplissement monétaire au Pakistan, les économistes prévoyant une baisse du taux directeur à 17,25 % d'ici la fin de l'année.

Très légère hausse de l'indice LSMI sur la période juillet 2023-avril 2024 en g.a.

L'indice LSMI mesurant la production manufacturière affiche une très légère croissance de 0,45% entre juillet 2023 et avril 2024, comparé à la même période l'année précédente.

Les principaux secteurs contributeurs sont les produits alimentaires (0,32 %), les vêtements (0,93 %), les produits pétroliers (0,49 %), les produits chimiques (0,52 %), les produits pharmaceutiques (0,97 %) et les meubles (0,54 %). En revanche, des baisses ont été observées pour le tabac (-0,54%), le textile (-1,29%), le ciment (-0,20%), les produits sidérurgiques (-0,13%), les équipements électriques (-0,26%),

En glissement annuel, l'indice LSMI entre juillet 2023 et avril 2024 affiche une croissance dans les produits alimentaires, les vêtements, le coke et les produits pétroliers, les produits chimiques, les engrais, les produits pharmaceutiques, les machines et équipements, et les meubles.

La Banque mondiale revoit ses perspectives de croissance pour le Pakistan en 2024-2025

Dans son rapport Global Economic Prospects, la Banque mondiale revoit ses prévisions de croissance pour le Pakistan à 2,3% pour l'exercice budgétaire 2024-25, et 2,7% en 2025-26.

La Banque table notamment sur une reprise de l'activité industrielle et un regain de confiance des acteurs privés, à la suite de la levée des restrictions sur les importations et la mise en œuvre des réformes structurelles. L'activité économique enregistre une amélioration, mais la reprise reste modérée, la croissance devrait être de 1,8 % pour l'exercice budgétaire en cours (2023-24), après une contraction de 0,2% l'année dernière. La production industrielle a repris à la fin de 2023 et au début de 2024 après l'assouplissement des contrôles sur les importations et l'amélioration des réserves de change du pays ; l'inflation a ralenti en raison de la stabilisation du taux de change même si elle reste à un niveau élevé.

CALENDRIER :**28 juin : adoption du budget pour l'exercice 2024-25**

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 Prévisions (2023/2024)	-0,17 % (source pakistanaise) - 0,6 % (source Banque mondiale) + 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 Taux de chômage des jeunes	10 % en septembre 2023 en g.a 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 (avril 2024) Prévisions (2023/2024)	17,5 % en g.a 26,5 % (estimation Banque mondiale)
Taux directeur banque centrale	22 % (depuis le 20 juin 2023)
Réserves de change	9,2 Mds USD au 9/05/24 (3,5 Mds USD au 27/06/23)
Balance commerciale 2022/2023	- 25,59 Mds USD
Compte courant (2022/2023)	+2,56 Md USD
Dette publique (% PIB) Dont Dette externe	207,7 Mds USD soit 73,2% du PIB 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 = 278,15 (le 30/05/2024) contre 1 USD =278,30 PKR (le 23/05/2024)).