



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

Islamabad, le 16 mai 2025

Pakistan : Veille économique du 16/05/2025

Accord du Conseil d'administration du FMI sur la première revue de l'EFF et sur un nouveau programme RSF de 1,3 Mds USD

Premiers échanges entre les services du FMI et les autorités pakistanaises sur le budget 2026

Crise Inde-Pakistan – impact économique

Accord du Conseil d'administration du FMI sur la première revue de l'EFF et sur un nouveau programme RSF de 1,3 Mds USD

Le conseil d'administration du FMI, réuni le 9 mai, a approuvé la première revue du programme EFF du Pakistan, accompagnée d'un décaissement immédiat de 1 Md USD qui alimentera les réserves de la Banque centrale. Parallèlement, un nouveau programme au titre de la Facilité de Résilience et de Durabilité (RSF) a été validé, ouvrant l'accès à 1,3 Md USD, dont les premiers décaissements sont attendus après la première revue de septembre.

Pour mémoire, Le programme repose sur cinq axes : consolidation budgétaire, politique monétaire restrictive et change flexible, réforme du secteur énergétique (tarifs, dette circulaire), restructuration des entreprises publiques et renforcement de la résilience climatique. L'ensemble des critères de performance quantitatifs (7) ont été atteints ; les critères de performance continue ont été atteints (2) : les cibles indicatives ont été partiellement atteintes (5 sur 8) ; les conditionnalités structurelles ont pour la plupart atteintes ou sont reportées de quelques mois.

Dans son communiqué, Le FMI salue les progrès du Pakistan dans le rétablissement de la stabilité macroéconomique malgré un contexte difficile, tout en appelant à accélérer les réformes structurelles (fiscalité, énergie, gouvernance, ouverture commerciale) pour assurer une croissance durable portée par le secteur privé.

Premiers échanges entre les services du FMI et les autorités pakistanaises sur le budget 2026

Les services du FMI ont démarré cette semaine des discussions techniques avec les autorités pakistanaises sur le budget 2026 (pour mémoire, juillet 2025-juin 2026). Ces échanges doivent se poursuivre la semaine du 19 mai par des négociations au niveau politique pour finaliser les mesures budgétaires, en vue de l'annonce du budget fédéral le 2 juin.

Les services du Fonds tablent sur une croissance de 3,6% pour l'exercice 2026 et un taux d'inflation moyen de 7,7%, ce qui devrait entraîner une hausse des recettes fiscales du FBR (Federal Bureau of

Revenue) de 1400 Mds PKR, auxquelles viendraient s'ajouter de nouvelles recettes provinciales avec l'introduction d'une taxe sur les revenus agricoles, portant les recettes totales du Pakistan à 19 900 Mds PKR (près de 15,2% du PIB). Les services du Fonds appellent aussi à une réduction des dépenses publiques pour porter le déficit budgétaire à 5,1% du PIB, contre 15,9 % pour l'exercice en cours.

Crise Pakistan-Inde – Impact économique

Le ministre des Finances Muhammad Aurangzeb a déclaré que l'impact budgétaire de la crise actuelle entre l'Inde et le Pakistan était limité et pouvait être géré dans le cadre du budget 2025 sans nécessiter de révision budgétaire. Il a affirmé que les dépenses militaires supplémentaires n'entraîneront pas de révisions économiques majeures. Il a qualifié le conflit de « courte durée » avec un impact budgétaire minimal. Interrogé sur une éventuelle augmentation des dépenses militaires dans le prochain budget, il a estimé qu'il était prématuré d'en discuter, tout en affirmant que les besoins de défense seraient satisfaits.

Les marchés financiers ont fortement réagi à la montée des tensions entre l'Inde et le Pakistan : le 8 mai, la Bourse de Karachi (KSE-100) a chuté de plus de 6 500 points en une seule séance, à la suite de l'annonce d'attaques par drones, entraînant une suspension temporaire des échanges. L'indice s'est ensuite partiellement redressé et a enregistré un net rebond de 9 % le lundi 12 mai, à la suite de l'annonce d'un cessez-le-feu le 10 mai et de l'approbation par le conseil d'administration du FMI d'un nouveau programme ainsi que de la première revue du programme en cours. Le jeudi 14 mai, le KSE-100 a poursuivi sa progression, clôturant en hausse de 1 425 points, porté par la confirmation de la Banque centrale (SBP) de la réception d'un décaissement de 1,02 milliard de dollars correspondant à la deuxième tranche du prêt accordé dans le cadre de la facilité élargie de crédit du FMI.

AGENDA :

A noter : Le forum [EU-Pakistan Business Forum \(Islamabad\)](#) prévu les 14-15 mai 2025 à Islamabad **est reporté à une date ultérieure**

Juin 2025 : Mission de l'UE dans le cadre de la revue du statut SPG+ du Pakistan.

3-6 novembre : Pakistan International Maritime Expo & Conference (PIMEC).
<https://pimec.gov.pk/about-maritime-expo-pimec/>

INDICATEURS	
Population (recensement 2023)	241,49 millions d'habitants
PIB (estimation au 30 juin 2024)	381,07 Mds USD contre 372 Mds USD (juin 2023) -estimations pakistanaises-
Croissance du PIB Année 2023/2024	2,52 % (source pakistanaise)
Prévisions (2024/2025)	+ 3,5 % (hypothèse retenue dans le budget) +2,6 % (hypothèse du FMI) +2,8% (hypothèse BAsD) +2,3% (hypothèse Banque mondiale)
PIB par habitant	1680 USD (contre 1 586 USD au 30 juin 2023)
Taux de chômage Taux de chômage des jeunes	Prévision de 8% en juin 2025 contre 10,3 % en juin 2024 en g.a 11,3% en juin 2024 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 (mars 2025) Prévisions (2024/2025)	0,7 % en g.a 5,1% (prévision corrigée du FMI en avril 2025)
Taux directeur banque centrale	12% (depuis le 27 janvier 2025)
Réserves de change	13,5 Mds USD le 20/04/2025 (le 16 04 2024) contre 11,8 Mds USD au 26/01/25)
Balance commerciale 2023/2024	-24,09 Mds USD (- 27,47 Mds USD en 2022/2023)
Compte courant (2022/2023)	-681 M USD (- 3,27 Mds USD en 2022/2023)
Dette publique (% PIB) 2023/2024	291 Mds USD (83% du PIB) contre 207,7 Mds USD soit 73,2% du PIB en 2022/2023
Dont Dette externe	130,1 Mds USD (contre 77,2 Mds USD en 2022/2023)
Transferts de fonds des émigrés année budgétaire 2024	30,3 Mds USD (27,3 Mds USD 2022/2023)
Flux d'IDE année budgétaire 2024	1,9 Md USD (+17% par rapport à 2023)
Indice de perception de la corruption 2024	135 ^{ème} /180 (137 ^{ème} /180 en 2023)