



Ambassade de France au Pakistan  
Service économique d'Islamabad

Islamabad, le 06 avril 2023

Rédacteur : Luc Boyer

## ***Pakistan : Veille économique du 06/04/2023***

### **PROGRAMME DE L'EFF (FACILITE ELARGIE DE CREDITS) DU FMI :**

(i) La Banque centrale (SBP) devrait recevoir prochainement un dépôt saoudien de 2 Mds USD lors du déplacement du Premier ministre en Arabie saoudite. (ii) Alors que le ministre des finances sera à Washington pour les réunions de printemps des institutions de Bretton Woods et de la Banque mondiale, le gouvernement pakistanais n'a pas annoncé de nouveaux engagements « durables » sur la fiscalité demandés par le FMI.

### **« PAKISTAN DEVELOPMENT UPDATE 2023 » DE LA BANQUE MONDIALE (BM) :**

(i) Révision à la baisse de la croissance du PIB de l'année budgétaire 2022/2023 entre 0,4% contre 0,6% (pour la Banque asiatique de développement). (ii) Le taux de pauvreté touche désormais 37,2% des Pakistanais. (iii) Le coût budgétaire des doublons administratifs serait de l'ordre de 705 Mds PKR (2,44 Mds USD). (iv) La BM recommande une indexation automatique du prix du tabac sur l'inflation.

### **POLITIQUE MONETAIRE :**

(i) Le fort niveau de l'IPC (à 35,37% en g.a) est à l'origine de (ii) l'augmentation de 100 points de base du taux directeur de la banque centrale qui passe de 20 à 21 % ; (iii) légère baisse du FOREX.

### **PROGRAMME DE L'EFF (FACILITE ELARGIE DE CREDITS) DU FMI :**

**Des avancées concernant l'augmentation des réserves de la Banque centrale (SBP) : après les promesses chinoises, des rumeurs concernant des promesses saoudiennes.**

On rappellera que l'intervention financière des « pays amis » constituent l'une des deux exigences essentielles du FMI pour finaliser la 9<sup>ème</sup> revue de l'EFF et verser environ 1,1 Md USD au gouvernement pakistanais.

1/ Le ministère des finances a annoncé que la Chine avait donné son assurance concernant le renouvellement de son dépôt sécurisé (« Safe deposit ») de 2 Mds USD au sein de la SBP.

2/ Le quotidien pakistanais News International annonce que le FMI aurait reçu l'assurance que la SBP allait recevoir prochainement un dépôt de 2 Mds USD lors du petit pèlerinage de 10 jours à la Mecque qu'effectuera le Premier ministre.

3/ Aucune information ne provient de la partie émirienne ou pakistanaise concernant le dépôt que les Emirats arabes unis pourrait verser à la SBP.

**Alors que le ministre des finances sera à Washington pour les sessions de printemps des institutions de Bretton Woods, le gouvernement pakistanais n'a pas annoncé de nouveaux engagements « durables » sur la fiscalité demandés par le FMI.**

Alors que Mme Esther Perez, la Cheffe de la mission résidente du FMI au Pakistan avait indiqué la semaine dernière que le SLA du FMI restait conditionné à un engagement du gouvernement concernant un plan de durabilité (sustainability) fiscale sur plusieurs années, le ministère des finances pakistanais n'a pas annoncé cette semaine d'avancée majeure dans cette direction. **A cet égard, certaines des pistes dégagées dans le « Pakistan Development Update 2023 » ci-dessous pourront à coup sûr constituer une base intéressante de discussion.**

#### **« PAKISTAN DEVELOPMENT UPDATE 2023 » DE LA BANQUE MONDIALE :**

**La Banque mondiale (BM) revoit la croissance économique du Pakistan de 2 à 0,4% pour l'année 2022/2023.**

Dans son rapport intitulé « Expanding opportunities: toward inclusive growth », la BM revoit ses prévisions de croissance du PIB en 2022/2023 à 0,4% (contre une estimation de croissance révisée à 2 % en novembre) et elle indique que « **cela signifie une croissance négative du PIB par habitant** ». De son côté, dans son rapport régional sur l'économie, la Banque asiatique de développement a révisé la croissance économique à 0,6 % pour l'année budgétaire qui se termine le 30 juin prochain (contre une croissance révisée à 2,5%-3% en novembre dernier).

**La BM estime que le taux de pauvreté touche désormais 37,2% des Pakistanais.**

La BM estime dans son « Pakistan Development Update 2023 » que 37,2% des Pakistanais vivent en dessous du seuil de pauvreté qui est établi à 3,2 USD par jour soit 9 millions de Pakistanais de plus par rapport à ses estimations effectuées en 2021/2022. **Le seuil de pauvreté établi à 3,6 USD par jour.** La Banque mondiale considère que cette forte augmentation de la pauvreté est due au fait que le bas de la classe moyenne a été confrontée à la crise des inondations et à la crise économique avec un taux d'épargne trop faible pour en atténuer les impacts à court terme.

**Selon la BM, le coût budgétaire des doublons administratifs serait de l'ordre de 705 Mds PKR (2,44 Mds USD).**

Selon Derek Chen, l'un des économistes de la Banque mondiale basés à Islamabad qui présentait le rapport « Pakistan Development Update 2023 »,

Le coût financier du maintien d'un ministère fédéral de l'éducation, en dépit du 18e amendement constitutionnel de 2010 qui a dévolu cette fonction au niveau fédéré, en parallèle avec des ministères provinciaux de l'éducation avait entraîné des pertes financières estimées à 315 Mds PKR (1,1 Md USD). M. Derek Chen appelle notamment à ce que la « National Commission for Human Development » et que la « Higher Education Commission » (le coût des doublons entre le niveau fédéral et le niveau

provincial est estimés ici à 240 MUSD par la BM) qui sont aujourd’hui gérés au niveau fédéral et fédéré soient fondus dans les ministères de l’éducation provinciaux.

Selon la BM, une dévolution complète de l’action de l’Etat vers les provinces dans le seul domaine de l’éducation entrainerait une économie de l’ordre de 315 Mds de PKR, soit 0,5 % du PIB de l’exercice budgétaire 2021/2022.

Les trois autres postes importants qui sont à l’origine de double-emploi se trouvent essentiellement dans l’agriculture, la santé et dans les politiques visant à attirer les investissements étrangers.

Concernant la politique agricole provinciale, la BM conseille aux provinces de mettre en place des taxes foncières et agricoles qui permettront aux provinces d’assumer toutes leurs responsabilités en matière de dépenses et de réduire la dépendance des provinces par rapport au gouvernement fédéral.

### **La BM recommande une indexation automatique du prix du tabac sur l'inflation**

La BM a également recommandé l’indexation automatique du prix du tabac sur l’inflation. Si un tel changement avait été effectué dans la loi de finance 2022/2023, il se serait traduit selon la BM par des recettes supplémentaires de l’ordre de 270 Mds PKR (930 MUSD).

## **POLITIQUE MONETAIRE :**

### **Inflation : l’IPC à 35,37% en g.a.**

L’indice des prix à la consommation a atteint 35,37% en g.a. en mars (contre 31,5 % en février), un niveau comparable à celui de 1965 lors de l’offensive militaire indienne sur le Pendjab pakistanais. L’augmentation des prix concernant l’alimentation connaît une augmentation moyenne en g.a. de 50,2% dans les zones rurales et de 47,1% dans les villes.

Dans son « Asian Development Outlook », la BAsD estime que l’IPC devrait redescendre progressivement et terminer l’année budgétaire à 27,5 % en g.a. au 30 juin.

### **Le taux directeur de la banque centrale passe de 20 à 21 %**

La Banque centrale (SBP) a augmenté le taux directeur de 100 points de base pour atteindre 21 %, son niveau le plus élevé, selon un communiqué de presse publié mardi. Etant donné le haut niveau d’inflation, les analystes ont été étonnés que l’augmentation du taux directeur n’ait pas été plus élevée.

### **Légère baisse du Forex**

La baisse des réserves de la SBP à 4,208 Mds USD (29 jours d’importations) contre 4,244 Mds USD d’une semaine sur l’autre s’explique par le remboursement de la dette extérieure. Le 24 mars, les réserves se situaient et 4, 319 Mds USD milliards de dollars après le dernier dépôt chinois de l’ICPC.

## CALENDRIER :

### Economique et politique :

23 mars - 21 avril : mois du Ramadan (+/- 2 jours).

14 mai : élections de l'assemblée provinciale du Pendjab.

Mai 2023 (date pas encore précisée) : appels d'offres concernant une dizaine de blocs offshore dans la mer d'Arabie.

30 juin 2023 : Fin de l'année budgétaire.

12 octobre 2023 (au plus tard) : élections générales.

### Commercial :

17.06.2023 - 19.06.2023 : Agri Technology Asia 2023 / Food Technology Asia 2023/ Plast Pack Asia 2023 (Karachi)

14.09.2023 - 16.09.2023 : International Exhibition of Food & Beverage Processing Packaging / Pakistan Energy Exhibition & Conference 2023 (Lahore).

19.09.2023 - 21.09.2023 : Pharma Asia 2023(Karachi).

12.10.2023 - 14.10.2023 : Health Asia International Exhibition & Conferences (Karachi).

20.10.2023 - 22.10.2023 : Build Pakistan 2023(Lahore).

28.11.2023 - 30.11.2023 : Build Asia 2023 (Karachi).

INDICATEURS	
Population	237 millions d'habitants
PIB	376,5 Mds USD
Croissance du PIB Année 2021/2022 Prévisions (2022/2023)	+ 5,9 % + 2 %
PIB par habitant	1 586 USD
Taux de chômage Taux de chômage des jeunes	7,2% en septembre 2022 en g.a 12,2% en septembre 2022 en g.a
Taux de pauvreté (Banque mondiale, avril 2023)	37,2% des Pakistanais vivent en dessous du seuil de pauvreté
Indice des prix à la consommation	35,37 % en mars 2023 en g.a
Taux directeur banque centrale	21 % (depuis le 4 avril 2023)
Réserves de change	4,208 Mds USD (un peu moins d'un mois de réserves)
Balance commerciale 2021/2022	- 48,6 Mds USD
Compte courant (juin 2022)	-4,6% du PIB
Dette publique	197,2 Mds USD (fin janvier 2023)
Transferts de fonds des émigrés 2021/2022	31 Mds USD
Flux d'IDE 2021/2022	1,87 Md USD (+2,6 % -par rapport à 2020/2021)
Indice de perception de la corruption 2021	140 <sup>ème</sup> /180 (124 <sup>ème</sup> /180 en 2020)