

Ambassade de France au Pakistan  
Service économique d'Islamabad

Islamabad, le 5 juin 2026

## ***Pakistan : Veille économique du 05/06/2026***

### **Report de la présentation du budget 2027**

**Progression des réserves de change de la Banque centrale, à 17,2 Md USD**

**Echanges commerciaux – creusement du déficit commercial à 34,8 Md USD (11 mois exercice 2026)**

**L'inflation atteint 11,7% (g.a.) en mai**

**Commerce extérieur – le Pakistan visé par les nouvelles mesures tarifaires américaines sur le travail forcé**

**Energie – lancement des appels d'offres pour la privatisation de trois sociétés de distribution d'électricité**

**Energie – Sécurisation d'approvisionnements en GNL et création de stocks stratégiques de pétrole**

### **Report de la présentation du budget 2027**

La présentation du budget fédéral pour l'exercice 2026-2027, initialement prévue pour vendredi 5 juin, a été reportée au 10 juin, alimentant les spéculations sur des arbitrages encore en cours avec le FMI ainsi que sur de possibles divergences au sein de la coalition gouvernementale. Plusieurs observateurs évoquent notamment des divergences entre le ministre des Finances Muhammad Aurangzeb, partisan d'une stricte mise en œuvre du programme du FMI, et le vice-Premier ministre et ministre des Affaires étrangères Ishaq Dar, qui préside le comité chargé de la préparation du budget.

Les premières orientations évoquées incluent des mesures de soutien au pouvoir d'achat, une réduction de la fiscalité sur les transactions immobilières, un relèvement du salaire minimum à 45 000 PKR, ainsi qu'une enveloppe de 91 Md PKR en faveur du secteur électrique. Parallèlement, le Premier ministre Shehbaz Sharif a réaffirmé sa volonté d'élargir l'assiette fiscale en intégrant davantage l'économie informelle. Le budget devrait toutefois rester marqué par une forte contrainte budgétaire, les autorités devant respecter l'objectif d'excédent primaire de 2 % du PIB fixé dans le cadre du programme du FMI, ce qui pourrait limiter les dépenses de développement et conduire au report de plusieurs projets d'investissement public.

[Federal budget 2026-27 likely to be unveiled on June 10, says DPM Dar - Business & Finance - Business Recorder](#)

### **Progression des réserves de change de la Banque centrale, à 17,2 Md USD**

Les réserves de change de la Banque centrale du Pakistan (State Bank of Pakistan -SBP) se sont renforcées au cours des dernières semaines, passant de 15,9 Md USD au 8 mai à 17,1 Md USD mi mai, avant de se stabiliser à 17,2 Md USD à la fin du mois. Cette progression tient aux récents décaissements

d'environ 1,3 Md USD, suite à l'approbation par le conseil d'administration du FMI des revues des programmes en cours (troisième revue de la facilité élargie de crédit et seconde revue facilité pour la résilience et la durabilité).

<https://www.sbp.org.pk/dfmd/ferm.asp>

### **Echanges commerciaux – creusement du déficit commercial à 34,8 Md USD (11 mois exercice 2026)**

D'après les données du bureau pakistanais des statistiques (PBS – Pakistan Bureau of Statistics), le déficit commercial du Pakistan a continué de se creuser et a atteint près de 35 Mds USD sur les onze mois de l'exercice budgétaire 2026, en hausse de 18% en g.a. Si les exportations ont progressé à 29,4 Mds USD (+5 %), cette amélioration demeure insuffisante face à la forte reprise des importations, qui ont augmenté de près de 10 % pour atteindre 64,2 Mds USD.

Malgré l'objectif de 60 Mds USD d'exportations fixé dans le cadre du programme « Uraan Pakistan », le ministre du Commerce a reconnu que les exportations stagnaient au cours des deux dernières décennies autour de 25 à 30 Mds USD par an. Les milieux d'affaires soulignent que les coûts élevés de l'énergie, du financement et de la logistique, ainsi que la faible productivité de l'appareil industriel, continuent de peser sur la compétitivité des entreprises pakistanaises.

<https://www.pbs.gov.pk/external-trade-statistics/>

[July-May trade deficit widens 17.48pc to USD34.76bn YoY - Business Recorder](#)

### **L'inflation atteint 11,7% (g.a.) en mai**

Selon les données publiées par le Bureau des statistiques du Pakistan (PBS), l'inflation a poursuivi sa progression en mai pour atteindre 11,7 % en glissement annuel, contre 10,9 % en avril, soit son niveau le plus élevé depuis juin 2024. L'inflation urbaine s'est établie à 11,8 % et l'inflation rurale à 11,5 %, tandis que la hausse des prix sur un mois a ralenti à 0,5 %, après +2,5 % en avril.

Cette accélération est principalement imputable à la forte hausse des coûts de transport (+36,8 % en g.a.), alimentée par le renchérissement des carburants, ainsi qu'à l'augmentation persistante des prix de l'énergie et des services publics. Ces évolutions continuent de peser sur le pouvoir d'achat des ménages et confirment le retour de pressions inflationnistes après la phase de désinflation observée en 2025.

Sur les onze premiers mois de l'exercice budgétaire 2025-2026, l'inflation moyenne s'est établie à 6,7 %, contre 4,6 % sur la même période de l'exercice précédent. Cette

<https://www.pbs.gov.pk/wp-content/uploads/2020/07/Monthly-Review-May-2026.pdf>

### **Commerce extérieur – le Pakistan visé par les nouvelles mesures tarifaires américaines sur le travail forcé**

USTR (US Trade Representative) a publié cette semaine son rapport et recommandations de mesures préliminaires suite aux enquêtes 301 relatives au travail forcé, notamment l'imposition d'un droit de douane supplémentaire de 10 % à 12,5 % sur les importations en provenance des pays n'appliquant pas de manière satisfaisante les interdictions relatives au travail forcé.

Dans le cadre de cette proposition, le Pakistan figurerait parmi les 17 pays soumis à un droit de douane de 10 % pour insuffisance présumée dans l'application des interdictions relatives aux produits issus du travail forcé. Ce taux resterait toutefois inférieur à celui envisagé pour plusieurs concurrents régionaux majeurs, notamment la Chine et l'Inde, qui pourraient être soumis à un tarif de 12,5 %, limitant ainsi le risque de perte relative de compétitivité pour les exportateurs pakistanais.

Le secteur textile représente 57 % des exportations pakistanaises et les États-Unis absorbent près d'un quart des exportations textiles du pays. Malgré les tensions commerciales et les incertitudes géopolitiques, les exportations pakistanaises vers les États-Unis ont progressé de 1,7 % sur les dix premiers mois de l'exercice 2025-2026, alors que les exportations totales du pays reculaient de 5,4 %.

[US proposes new tariffs on 60 economies, including Pakistan, over failure to act on forced labour - Business - DAWN.COM](#)

### **Energie – lancement des appels d’offres pour la privatisation de trois sociétés de distribution d’électricité**

Le gouvernement pakistanais a officiellement lancé le processus de privatisation de trois sociétés de distribution d’électricité (DISCOs) – FESCO, GEPCO et IESCO – en invitant les investisseurs nationaux et internationaux à soumettre des manifestations d’intérêt. Les investisseurs pourront acquérir entre 51 % et 100 % du capital de chaque entreprise, avec transfert du contrôle de gestion.

Les trois sociétés concernées, considérées parmi les plus performantes du pays, desservent ensemble plus de 14 millions de consommateurs dans les principaux centres industriels et urbains du Pendjab et de la région d’Islamabad.

Les autorités ont fixé des échéances distinctes pour la réception des offres : le 7 juillet pour FESCO, le 6 août pour GEPCO et le 7 septembre pour IESCO. Cette privatisation s’inscrit dans une stratégie plus large visant à accroître la participation du secteur privé, améliorer les performances opérationnelles des réseaux de distribution et réduire le coût budgétaire des pertes du secteur électrique.

[Govt invites bids for privatisation of three Discos](#)

### **Energie – Sécurisation d’approvisionnements en GNL et création de stocks stratégiques de pétrole**

Face aux risques croissants pesant sur ses approvisionnements énergétiques, le gouvernement pakistanais prépare un plan de création de réserves stratégiques de pétrole et d’extension des capacités nationales de stockage. Le ministère du Pétrole a ainsi publié la semaine dernière un appel à consultants pour réaliser des études de faisabilité sur la création de réserves stratégiques de pétrole (document disponible ici : [pdf](#)) avec une date limite fixée début juillet. Le projet prévoit notamment la constitution de stocks stratégiques financés par une fraction de la taxe sur les produits pétroliers, le développement d’installations de stockage sous douane et le renforcement des obligations de stockage imposées aux raffineries et aux distributeurs.

Par ailleurs, pour faire face à la hausse de la demande d’électricité liée aux fortes chaleurs estivales, le Pakistan a accéléré ses approvisionnements en gaz naturel liquéfié (GNL). Les autorités ont sécurisé trois cargaisons en provenance du Qatar dans le cadre de contrats de long terme et lancé un nouvel appel d’offres sur le marché spot pour une cargaison supplémentaire destinée à être livrée début juin. Cette démarche marque un recours croissant au marché spot, après plusieurs années de dépendance quasi exclusive aux contrats qataris.

[Pakistan plans oil reserves, storage push as Hormuz constraints expose vulnerabilities | Reuters](#)

[Pakistan receives one LNG cargo from Qatar, another on way amid Hormuz disruptions — officials | Arab News PK](#)

<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) +3,5 % (BAsD) +3,5% (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	11,5 % (depuis avril 2026)
<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	15 Mds USD (au 16 avril 2026)
<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

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

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