



MINISTÈRE  
DE L'ÉCONOMIE,  
DES FINANCES  
ET DE LA RELANCE

Liberté  
Égalité  
Fraternité

Direction générale du Trésor



# BRÈVES ÉCONOMIQUES D'ASIE DU SUD

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE NEW DELHI

N° 20 – Du 21 au 27 mai 2021

## En bref

**Afghanistan** : Le futur aéroport international de Khost bientôt opérationnel ? Ouverture du premier centre permanent des expositions à Kaboul.

**Bangladesh** : Accord de swap de 200 M USD au bénéfice de Sri Lanka. Evolution plutôt positive des composantes de la balance des paiements lors des 9 premiers mois de l'exercice budgétaire.

**Bhoutan** : L'inflation à 9,1 % en mars.

**Inde** : *Indicateurs macro-économiques* : Un panel d'économistes table sur une croissance pour le T4 de l'exercice 2020/21. Montant record d'investissements directs étrangers en 2020/21. Réduction des prévisions de croissance de *Barclays* pour 2021/22, à 9,2 %. *Finances publiques* : Plusieurs Etats fédérés n'atteindront pas l'objectif d'investissements pour 2020/21. *Secteur bancaire et marchés financiers* : Un bon exercice pour la Banque centrale en terme de bilan comptable. La Bourse de Bombay (BSE) atteint une capitalisation boursière de 3000 Mds USD pour la première fois. *Politique monétaire* : 991 Mds INR versés par la Banque centrale au gouvernement au titre de dividendes pour la période juillet 2020 - mars 2021. *Autres informations* : Les États-Unis annoncent avoir versé plus de 500 M USD d'aides à l'Inde dans le cadre de la lutte contre la COVID-19.

**Népal** : Fusion à venir entre la *Nepal Investment Bank* (NIBL) et l'*Himalayan Bank* (HBL) pour créer la plus grande banque du Népal. Nouveau record de la Bourse du Népal (Nepse) en montant de transactions. Augmentation considérable des achats de téléphones et ordinateurs portables liée au confinement. Don d'1 million de doses de vaccin par la Chine. La demande en ciment pourrait atteindre jusqu'à 26 M de tonnes par an d'ici 2024/25.

**Pakistan** : Prévisions de croissance en hausse à 3,9 % pour l'exercice 2020/21. Adoption du programme Ehsaas II, pour une valeur de 310 M USD. Prêt de 300 M USD de la BASD pour le financement d'une centrale hydroélectrique. Hausse de 17,4 % des exportations du secteur textile au terme des dix premiers mois de l'exercice en cours. La Bourse du Pakistan (PSX) établit un plus haut historique.

**Sri Lanka** : Adoption par le Parlement du projet de loi sur *Colombo Port City*. Prêt de 40 M USD des Pays-Bas à la *Nations Trust Bank*.

## Afghanistan

### Le futur aéroport international de Khost bientôt opérationnel ?

D'après des sources gouvernementales, le futur aéroport international de Khost (à environ 150 km au sud-est de Kaboul), sera prochainement opérationnel près de dix ans après le début de sa construction. Pour rappel, le montant total du projet s'élève à 900 M AFN (11 M USD). L'Afghanistan compte actuellement quatre aéroports internationaux à Kaboul, Herat, Balkh et Kandahar.

### Ouverture du premier centre permanent des expositions à Kaboul

Le premier centre d'exposition permanent a ouvert ses portes cette semaine à Kaboul afin de valoriser les produits nationaux afghans et de les proposer aux marchés régionaux et internationaux. Lors de la cérémonie d'inauguration, le ministre afghan du Commerce et des Industries Nisar Ahmad Ghoryani a déclaré que les couloirs aériens reprendraient leurs activités et que le gouvernement était prêt à subventionner 6 % des frais de transport des tapis exportés partout sauf au Pakistan.

## Bangladesh

### Accord de swap de 200 M USD au bénéfice de Sri Lanka

La Banque centrale a conclu le 25 mai un accord de prêt à court terme (3 mois) de 200 M USD (avec une option supplémentaire de 50 M USD) pour soutenir la balance des paiements de Sri Lanka. Cette facilité complète des prêts accordés récemment par la Chine (500 M USD il y a un mois) et la Corée du sud (500 M USD il y a deux semaines). C'est une situation inédite pour le Bangladesh dont les réserves monétaires dépassaient 43 Mds USD fin mars dernier, soit 7 mois d'importations.

Le prêt porte un intérêt de LIBOR (entre 0,16 et 0,18%) + 2% sur 3 mois, et de LIBOR + 2,5% sur 6 mois, si nécessaire.

### Evolution plutôt positive des composantes de la balance des paiements lors des 9 premiers mois de l'exercice budgétaire

Les échanges commerciaux du Bangladesh affichent une hausse de 4 % sur les 9 premiers mois de l'exercice 2020/21: ils atteignent 71 Mds USD à fin mars 2021, contre 68,6 Mds USD en g.a. en 2020. Il s'agit d'une première, après 8 mois consécutifs de baisse, témoignage de la reprise de l'activité économique.

La balance commerciale présente un déficit de 14,5 Mds USD sur la période de juillet 2020 à fin mars 2021, contre -12,1 Mds USD un an plus tôt, en hausse de 20 %.

Les exportations sont stables et s'élèvent à 28,3 Mds (-0,1 %), dont 23,5 Mds USD pour le textile – habillement (-3 %) et les importations atteignent 42,8 Mds USD (+6 %).

La balance des services affiche un déficit de 1918 M USD, en réduction de 19 %; les transferts des migrants depuis l'étranger progressent de 35 % pour s'élever à 18,6 Mds USD contre 13,8 Mds USD en g.a. un an auparavant. Les investissements directs étrangers régressent pour leur part de 8 % et ne dégagent qu'un flux net de 948 M USD.

Au total, selon la Banque centrale, la balance des transactions courantes affiche un excédent de 125 M USD sur la période de juillet à mars 2021, contre un déficit de -2,7 Mds USD un an plus tôt. La balance des paiements consolide son excédent, qui atteint 7 Mds USD fin mars, compte tenu des importants soutiens budgétaires apportés par les bailleurs multilatéraux.

Le pays conserve aussi un niveau record de réserves monétaires (43,4 Mds USD fin mars 2021, après ajustements, contre 32,4 Mds USD un an auparavant); elles couvrent l'équivalent de 7,1 mois d'importations, contre 6 mois en mars 2020.

## Bhoutan

### L'inflation à 9,1 % en mars

L'Indice des prix à la consommation (IPC) pour le mois de mars 2021 a augmenté de 9,1 % en glissement annuel, selon les données du *National Statistics Bureau* (NSB). L'augmentation des prix a principalement été portée par les denrées alimentaires qui ont augmenté de 15,3 % en g.a. Plus particulièrement, les prix de la noix de bétel et des feuilles de bétel ont enregistré la plus forte hausse avec 44 %, suivis du prix de la viande qui a augmenté de 36,6 % et du poisson et des légumes avec respectivement 26,5 % et 21 %. Les prix des produits non alimentaires sont aussi en hausse, mais dans des proportions moins importantes (+4,2 % en g.a.), et principalement en raison de l'augmentation des prix des transports, du logement et des services publics.

## Inde

### Indicateurs macro-économiques

#### Un panel d'économistes table sur une croissance pour le T4 de l'exercice 2020/21

Les résultats de l'enquête menée par *Business Standard* auprès de plusieurs économistes d'institutions financières (banques, agences de notation et maisons de courtage) montre un consensus sur un T4 2020/21 (janvier-mars 2021) en territoire positif, dans une fourchette comprise entre +0,6 et +2,1 %. Pour rappel, les estimations du gouvernement tablent sur un T4 en contraction de 1 % en g.a, en raison notamment de la réintégration de dépenses extrabudgétaires comptabilisées comme subventions.

En revanche, les économistes interrogés estiment que le confinement qui a conduit à l'arrêt de pans entiers de l'économie entraînerait une contraction de l'économie de 7 à 8 % sur l'ensemble de l'exercice budgétaire.

	T4	20/21
SBI	1.3	-7.3
CARE Ratings	1.2	-7.5
ICRA	2.0	-7.3
India Ratings	0.6	-7.5
QuantEco	0.4	-7.8
Nirmal Bang	2.1	-7.3
NSO	-1.0	-8.0
RBI	0.7	-7.5

#### Montant record d'IDE en 2020/21

L'Inde a attiré un flux total de 81,7 Mds USD en 2020/21, soit une augmentation de 10 % en g.a. Le ministère du Commerce et de l'Industrie s'est félicité de ce record, qui s'expliquerait par les mesures incitatives mises en place par le gouvernement. D'après les chiffres du département indien pour la promotion de l'industrie et du commerce intérieur, les entrées de capitaux propres ont également augmenté de 19 % en g.a. pour atteindre 59,6 Mds USD.

Singapour arrive en tête des principaux pays investisseurs pour l'exercice écoulé avec 29 %, suivie des États-Unis et de Maurice avec respectivement 23 et 9 %. Les logiciels et le matériel informatique ont attiré 44 % du total des entrées de capitaux propres en IDE, suivis des activités d'infrastructure et du secteur des services.

(en M USD)	2020/21	Stock Total
Maurice	5640	148350
Singapour	17419	115089
Etats-Unis	13823	43602
Pays-Bas	2789	36641
Japon	1950	35449
Royaume-Uni	2043	30254
Allemagne	667	12863
Emirats	4202	11193
Chypre	386	11134
Iles Caïmans	2799	10335
<b>France</b>	<b>1291</b>	<b>9831</b>
<b>Total</b>	<b>59636</b>	<b>529755</b>

### Réduction des prévisions de croissance de Barclays pour 2021/22, à 9,2 %

Barclays a révisé à la baisse la croissance du PIB réel de l'Inde pour 2021/22 de 0,8 point de pourcentage à 9,2 %. Cet établissement met plus particulièrement en avant l'impact significatif de la deuxième vague Covid-19. En conséquence, les pertes économiques au cours du trimestre sont estimées à 74 Mds USD (5400 Mds INR). Cependant, en cas d'une troisième vague et de nouveaux confinements, les coûts économiques pourraient s'accroître d'au moins 42,6 Mds USD supplémentaires. Dans ce scénario pessimiste et baissier, Barclays s'attend à ce que la croissance du PIB réel en 2021/22 chute à 7,7 %.

### Finances publiques

#### Plusieurs Etats fédérés n'atteindront pas l'objectif d'investissements pour 2020/21

D'après une enquête du *Financial Express*, les dépenses d'investissement globales des gouvernements de certains États devraient manquer, pour le quatrième exercice consécutif, les objectifs annuels fixés. L'examen des finances de huit grands États (Madhya Pradesh, Karnataka, Rajasthan, Odisha, Telangana, Punjab, Haryana et Uttarakhand), révèle que leurs investissements ont diminué de 25 % en 2020/21 par rapport à l'estimation budgétaire (BE) annoncée en début d'exercice. Le montant consolidé des investissements réalisés s'élève à 1400 Mds INR (19 Mds USD), soit une diminution de 0,4 % en g.a.

Malgré des transferts supplémentaires du Centre à hauteur de 450 Mds INR dans le cadre de la fiscalité dévolue, les États ont dû augmenter leurs dépenses pour faire face à la pandémie de Covid-19. Les dépenses courantes des huit États examinés ont ainsi augmenté de 4,3 % en g.a. en 2020/21, tandis que les dépenses totales ont enregistré, dans le même temps, une hausse de 3,7 % en g.a.

### Secteur bancaire et marchés

#### Un bon exercice pour la Banque centrale en terme de bilan comptable

La taille du bilan a augmenté de 7 % pour atteindre 57 000 Mds INR au 31 mars 2021. Pour rappel, la RBI avait annoncé l'alignement de son exercice comptable (juillet-juin depuis 1940) sur celui du gouvernement central dès août 2019 mais la décision n'a finalement été entérinée qu'en mars 2020. Conséquence de cet alignement, l'exercice budgétaire 2020/21 n'a duré que neuf mois, de juillet 2020 à mars 2021.

La taille du bilan s'établit désormais à 42,6 % du PIB à fin mars 2021 contre 38,9 % à fin juin 2020. Du côté des actifs, la hausse tient à la fois aux investissements étrangers (11,5%) et domestiques (13,8 %). Du côté du passif, l'augmentation est attribuable à la hausse des dépôts (26,9 %), des billets émis (7,3 %) et des autres passifs (43 %).

Les actifs en devises étrangères et l'or qui constituaient 73,6 % du total des actifs au 31 mars 2021, ont connu une augmentation de 2,33 % à partir du 30 juin 2020. Les actifs nationaux ont constitué 26,4 % du total des actifs et ont affiché une baisse de 2,3 % pour la même période.

#### La Bourse de Bombay (BSE) atteint une capitalisation boursière de 3000 Mds USD pour la première fois

La BSE a déclaré le 24 mai que la capitalisation boursière cumulée de toutes les sociétés cotées sur sa plateforme avait atteint pour la première fois la barre des 3000 Mds USD en intra journalier. Alors que les cas de Covid ont commencé à refluer, le marché a bénéficié d'un regain d'optimisme qui a porté la capitalisation boursière vers de nouveaux sommets. L'indice de référence *Sensex* a progressé de près de 2000 points au cours des sept dernières sessions. Les investisseurs espèrent une réouverture de l'économie alors que la deuxième vague de la pandémie montre des signes d'essoufflement.

## Politique monétaire

991 Mds INR versés par la Banque centrale au gouvernement au titre de dividendes pour la période juillet 2020 à mars 2021

La Banque centrale a annoncé le versement d'un dividende de 991,2 Mds INR (11,1 Mds EUR soit environ 0,5 % du PIB) au gouvernement central, en hausse de 73,5 % par rapport au montant des dividendes versés lors de l'exercice 2019/20. L'Institut d'émission a décidé de suivre les recommandations du comité Jalan (ancien gouverneur de la RBI) et de maintenir le niveau de fonds propres à la limite inférieure de la fourchette recommandée (5,5 - 6,5 %), ce qui a permis de libérer ainsi un excédent substantiel.

Surtout, ce montant équivaut à plus du double de l'estimation budgétée par le ministère des Finances et devrait offrir au gouvernement une marge de manœuvre pour absorber les pertes de recettes, en particulier fiscales. Ce versement a été rendu possible par l'augmentation du rendement des actifs de la RBI, ainsi que des changements dans ses pratiques comptables (elle s'est récemment autorisée à comptabiliser les bénéfices sur ses opérations de change).

## Autres informations

Les États-Unis annoncent avoir versé plus de 500 M USD d'aides à l'Inde dans le cadre de la lutte contre la COVID-19

Les États-Unis ont déclaré avoir versé plus de 500 M USD en aide dans le cadre de la COVID-19, ajoutant qu'ils prendraient bientôt une décision sur la distribution des 80 M de vaccins à d'autres pays. Ces aides proviennent de contributions du gouvernement fédéral et des États américains, d'entreprises et d'organisations américaines et de citoyens privés.

## Népal

Fusion à venir entre la *Nepal Investment Bank* (NIBL) et l'*Himalayan Bank* (HBL) pour créer la plus grande banque du Népal

NIBL et HBL ont signé un protocole d'accord de fusion dans l'intention de renforcer le secteur bancaire du pays, conformément à la politique de fusion et d'acquisition de la Banque centrale. NIBL et HBL sont deux banques commerciales de classe «A» (capital libéré minimum de 8 Mds NPR) avec respectivement 16,3 et 10,7 Mds NPR (140 et 92 M USD). Le capital versé combiné pour le nouvel établissement issu de la fusion atteindrait 27 Mds NPR, devant *Global IME Bank*, dotée d'un capital libéré de 21,7 Mds NPR et actuellement plus grande banque du pays.

Pour rappel, NIBL, anciennement *Nepal Indosuez Bank Ltd*, a été créée en 1986 en tant que coentreprise entre Nepali et Credit Agricole Indosuez. En 2002, un groupement de sociétés népalaises a acquis la participation de 50 % du partenaire français et a changé le nom de la banque en *Nepal Investment Bank Ltd*. HBL a été créée en 1993, par la formation d'une coentreprise avec *Habib Bank Ltd* du Pakistan.

Nouveau record de la Bourse du Népal (Nepse) en montant de transactions

Alors que les investisseurs continuent d'affluer vers le marché boursier, le seul marché secondaire a enregistré le taux de rotation le plus élevé jamais enregistré cette semaine, tandis que l'indice de référence a clôturé à un nouveau sommet.

Au total, 27,1 M d'actions de 220 sociétés ont été négociées le 24 mai à travers 136 499 transactions pour un montant de 13,2 Mds NPR (113 M USD) contre 12 Mds NPR lors du précédent record établi le 19 mai soit une augmentation de 10,1 %. Malgré l'approche du seuil de 2850 points dans l'heure initiale, la pression à la vente observée l'après-midi a limité le gain de l'indice de la Bourse du Népal à 0,11 %, ou 3,07 points, pour clôturer à 2823,06, ce qui constitue néanmoins un nouveau record.

### Augmentation considérable des achats de téléphones et ordinateurs portables liée au confinement

Au terme des dix premiers mois de l'exercice budgétaire (mi-juillet 2020 à mi-mai 2021), le Népal a importé 6,4 M de téléphones mobiles, contre 4 M d'unités au cours de la même période de l'exercice précédent. Les importations ont ainsi été portées de 14,7 à 32,1 Mds INR soit une augmentation voisine de 120 % en g.a. Dans le même temps, le Népal a importé 108 531 ordinateurs portables, contre 2 995 un an auparavant pour une facture portée de 165 M INR à 6 Mds INR.

Cette augmentation significative serait directement liée à la mise en place de cours à distance en réponse aux confinements instaurés par le gouvernement.

### Don d'1 million de doses de vaccin par la Chine

L'ambassadrice de Chine au Népal, Hou Yanqi, a annoncé sur Twitter que son pays fournirait les doses suite de la conversation téléphonique entre la présidente népalaise Bidya Devi Bhandari avec son homologue chinois. Le président chinois Xi Jinping aurait assuré le soutien de la Chine au Népal au travers d'une subvention équivalente à 1 million de doses de vaccin.

### La demande en ciment pourrait atteindre jusqu'à 26 M de tonnes par an d'ici 2024/25

D'après un rapport publié par la Banque centrale, le Népal pourrait avoir besoin de 25,9 M de tonnes de ciment par an d'ici 2024/25 en raison d'une poussée des investissements dans les méga projets d'infrastructure.

En 2019, le ministère de l'Industrie, du Commerce et des Approvisionnements avait prévu que la capacité installée de l'industrie du ciment du Népal pourrait atteindre 20 M de tonnes d'ici la fin de l'exercice 2023/24, contre 15 M de tonnes actuellement.

Selon le rapport, la production annuelle réelle, avant la pandémie de Covid-19, oscillait autour de 7,5 M de tonnes, soit la moitié de la capacité installée, pour une demande estimée à 9 M de tonnes. Le différentiel était importé d'Inde car la plupart des mégaprojets utilisent du ciment

importé de ce pays pour des questions de certification, de qualité et d'incapacité à fournir un approvisionnement en vrac.

L'investissement direct étranger dans l'industrie du ciment au Népal s'élève à 57 Mds INR. Selon le rapport, deux nouvelles usines, financées par des fonds étrangers, sont en construction. Ces trois usines de ciment à capitaux étrangers représentent 20,3 % de la capacité totale installée de l'industrie du ciment.

## Pakistan

### Prévisions de croissance en hausse à 3,9 % pour l'exercice 2020/21

Un rapport du Comité des comptes nationaux (NAC) estime désormais à 3,9 % le taux de croissance du PIB sur l'exercice budgétaire 2020/21 (juil.-juin). Grâce à l'augmentation du PIB et l'appréciation de la roupie pakistanaise, ce même rapport prévoit que le PIB par habitant du Pakistan croisse de 13,4 % sur la période considérée, de 1361 à 1543 USD/h. Outre la hausse significative des transferts de travailleurs expatriés, on relèvera aussi celle des réserves de change, qui atteignent désormais 22,9 Mds USD.

### Adoption du programme Ehsaas II, pour une valeur de 310 M USD

Le Comité de coordination économique (ECC) a approuvé la seconde phase du programme Ehsaas, qui vise à fournir une aide financière aux individus affectés par les conséquences économiques de la pandémie de Covid-19. 4 M de personnes sont potentiellement concernées pour bénéficier d'un soutien financier de 77 USD (12 000 PKR) lors des six premiers mois de l'année calendaire 2021. Une enquête en cours est susceptible d'identifier 4 M de bénéficiaires supplémentaires de personnes qui vivent sous le seuil de pauvreté pour recevoir cette aide. Le Comité de coordination économique estime à 310 M USD (48 Mds PKR) l'ensemble des dépenses liées à la seconde phase du programme.

### Prêt de 300 M USD de la BAoD pour le financement d'une centrale hydroélectrique

La Banque asiatique de développement (BAoD) et le gouvernement fédéral du Pakistan ont signé un prêt d'une valeur de 300 M USD pour financer la construction d'une centrale hydroélectrique de 300 MW à Balakot, dans la province de Khyber Pakhtunkhwa. Le coût total du projet s'élève à 755 M USD et la Banque d'Investissement pour les Infrastructures (AIIB) interviendra pour sa part à hauteur de 280 M USD. La BAoD finance le projet sur une base Libor +0,5 %. Ce crédit arrivera à maturité après une période de 27 ans, assorti d'une période de grâce de 7 ans. Le projet hydroélectrique générera plus de 1 200 emplois, dont environ 40 % seront d'origine locale. Le projet permettra de répondre à la demande nationale en énergie et fournira 1143 GWh/an. Sa mise en service est prévue pour 2027.

### Hausse de 17,4 % des exportations du secteur textile au terme des dix premiers mois de l'exercice en cours

D'après le *Pakistan Bureau of Statistics* (PBS), les exportations du secteur textile ont augmenté de 17,4 % sur les dix premiers mois de l'exercice budgétaire 2020/21 (juil.-juin) pour s'établir à 12,7 Mds USD. Alors que l'ensemble des exportations pakistanaïses n'a augmenté que de 13,5 % sur la période considérée, cette hausse significative marque la reprise d'activité du secteur. Toutefois, le sous-secteur du coton fait face à des difficultés en raison de la faiblesse des récoltes annuelles. Outre la baisse de 96,5 % des exportations de coton brut à 0,6 M USD, le volume des exportations de vêtements en coton s'est établi, sur la période considérée, à 1 582 M USD, en baisse de 1,2 % en comparaison de l'année précédente en glissement annuel.

### La Bourse du Pakistan (PSX) établit un plus haut historique

Un nouveau record a été atteint par la Bourse du Pakistan. De 677 M d'actions le 25 mai, les investisseurs ont échangé le lendemain 1,6 Mds d'actions de sociétés cotées en une journée (+130 %), soit le volume le plus élevé enregistré par le *Pakistan Stock Exchange* (PSX). Près de la moitié des volumes - 707,73 millions d'actions -

concernaient une seule société, *WorldCall Telecom Limited* (WTL). Les investisseurs y ont pris des positions massives après qu'un nouvel investisseur eut exprimé son intention d'acquérir 51 % des parts et de prendre le contrôle de cette entité.

## Sri Lanka

### Adoption par le Parlement du projet de loi sur Colombo Port City

Le Parlement sri lankais a adopté en 3<sup>ème</sup> lecture à une large majorité des voix, 149 « pour » et 58 « contre », la loi (*Colombo Port City Economic Commission Act*) qui fixe le cadre législatif de la future ville nouvelle de *Colombo Port City*. Cette loi prévoit la création d'une commission dénommée « Commission économique de *Colombo Port City* » et qui aura la charge de la gestion et de la régulation de la zone de *Colombo Port City*. Cette commission aura pour objectif d'établir un cadre réglementaire adapté en vue de développer Port City en un centre financier international et hub logistique régional de nature à attirer les investissements étrangers. La commission économique fera aussi fonction de guichet unique pour les investisseurs. Celle-ci devrait comprendre entre 5 et 7 membres qui seront nommés par le président de la République. Les futures personnes qui travailleront au sein de cette zone pourront être payées en devises.

*Colombo Port City* couvre une superficie de 269 hectares, dont 178 peuvent être développés. Parmi ceux-ci, 116 hectares sont détenus par l'entreprise chinoise CCC dans le cadre d'un bail de 99 ans et 62 hectares appartiennent au gouvernement sri lankais.

### Prêt de 40 M USD des Pays-Bas à la Nations Trust Bank

La banque sri lankaise Nations Trust Bank a obtenu un prêt de 40 M USD de la Banque néerlandaise du développement entrepreneurial (FMO). Ce prêt servira à soutenir les PME affectées par la pandémie. Les PME jouent un

rôle moteur dans l'économie de Sri Lanka, puisqu'elles comptent pour 80% des entreprises et 70% des emplois du pays.

## Notation des obligations souveraines à long terme par les principales agences et notes-pays Coface

	Moody's		Standard & Poor's		Fitch		Coface	
	Note-pays	Perspective	Note	Perspective	Note	Perspective	Risque-pays	Climat des affaires
<b>Inde</b>	Baa3	Négative	BBB-	Stable	BBB-	Négative	A4	B
<b>Bangladesh</b>	Ba3	Stable	BB-	Stable	BB-	Stable	C	D
<b>Pakistan</b>	B3	Négative	B	Positive	B-	Stable	D	D
<b>Sri Lanka</b>	Caa1	Stable	CCC+	Stable	CCC	-	C	B
<b>Maldives</b>	B3	Négative	-	-	CCC	-	C	C

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.  
Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations : [www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)