



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° 23 – Du 11 au 17 juin 2021

En bref

Bangladesh : Budget 2021/2022 : des dépenses en hausse de 12 %, un taux de croissance de 7,2 % et l'indice des prix à la consommation qui devrait rester stable, à 5,3 %.

Bhoutan : Subvention de 36 M BTN du SAARC pour lutter contre la pandémie.

Inde : *Indicateurs macro-économiques* : L'inflation dépasse à nouveau en mai le point haut de la cible récemment maintenu inchangé par la Banque centrale (RBI) à 4 % (+/- 2 %). Les prix de gros augmentent fortement en mai. Les entrées nettes d'investissements étrangers tombent à 858 M USD en avril. Forte hausse, mais en trompe l'œil, de l'indice de production industrielle en avril. La RBI estime la perte de production en 2021/22 à 2000 Mds INR. *Finances publiques* : Collecte de la GST supérieure à 1000 Mds INR en mai, pour le huitième mois consécutif. *Politique monétaire* : La RBI achète 4,2 Mds USD en avril. *Autres informations* : Afflux de capitaux dans les fonds communs de placement. Le gouvernement réfléchit à un programme d'incitation au crédit de 500 Mds INR pour renforcer les infrastructures de santé.

Népal : Seulement 62 % du budget dépensé en 11 mois. Prêt de la Banque mondiale de 150 M USD. Promesse d'une aide allemande de 4,8 Mds NPR. Stabilisation de l'inflation à mi-mai à 3,65 %. Achat de 4 M de doses du vaccin *Sinopharm*.

Pakistan : Hausses respectives de 18,3 % et de 19,1 % du budget des provinces du Pendjab et du Sindh pour l'exercice budgétaire 2021/22. Prévision de croissance du ministère des Finances de 4,8 % pour l'exercice budgétaire 2021/22. Hausse de la production manufacturière de 12,8 % au terme des dix premiers mois de l'exercice en cours. La Banque centrale fait un pas en direction du *e-commerce*. La Banque mondiale et la Banque asiatique de développement reportent le décaissement d'1 Md USD.

Sri Lanka : Prêt de 100 M USD de l'Inde dans le secteur de l'énergie solaire. Prêt de 40 M USD de la Banque mondiale dans le secteur de l'eau et l'assainissement. Investissement de 5 M USD de la SFI dans le secteur agroalimentaire. Approbation du Conseil des ministres pour le lancement des négociations avec le Bangladesh sur un accord commercial. L'inflation accélère en mai, à 4,5 %.

Bangladesh

Budget 2021/2022 : des dépenses en hausse de 12% avec un taux de croissance de 7,2 %

Le 3ème budget présenté par le ministre des Finances AHM Mustafa Kamal s'inscrit en dépit de la pandémie comme les précédents dans une perspective très ambitieuse: les dépenses affichées sont en hausse de 12% (6037 Mds BDT ou 60,4 Mds EUR), les recettes attendues progresseraient de plus de 10% (3925 Mds BDT ou 39,2 Mds EUR), pour un déficit record de 2147 Mds BDT (+14,5%), ramené à 2112 Mds BDT (21,1 Mds EUR) avec les dons.

En ratio de PIB, le budget représentera en 2022 17,5 points de PIB (avec un PIB de 34 560 Mds BDT ou 345 Mds€ en prix courants), au même niveau que le budget 2021 révisé. Pour mémoire, le PIB nominal provisoire (prix courants) est estimé en 2020/21 à 30 873 Mds BDT contre 27 964 Mds BDT en exécution pour 2019/20, soit une hausse de 10%, ramenée à 4,4% en prix constants (estimation provisoire à fin juin, hors inflation).

Le taux de croissance retenu atteint un niveau ambitieux de 7,2%; conservatrice dans ses prévisions, la Banque mondiale a retenu 5,1% pour l'exercice budgétaire 2022 dans ses récentes annonces du 6 juin dernier, et le FMI 7,5%.

Budget 2021/2022 : l'indice des prix à la consommation devrait rester stable, à 5,3 %

L'objectif d'inflation pour le prochain budget est fixé à 5,3%, soit aux niveaux moyens atteints ces dernières années. L'indice s'élève en glissement annuel à 5,26% fin mai dernier, légèrement en-deçà de l'objectif de 5,5%. L'inflation s'est établie au cours des quatre exercices budgétaires précédents à 5,44% en 2016/17, 5,78% en 2017/18, 5,48% en 2018/2019 et 5,65% en 2019/20.

Bhoutan

Subvention de 36 M BTN du SAARC pour lutter contre la pandémie

Le Fonds de développement de la *South Asian Association for Regional Cooperation* (SAARC) a accordé au ministère de la Santé bhoutanais une subvention de 36 M BTN (485 500 USD). Il s'agit de la première tranche d'une subvention totale de 73 M BTN (près d'1 M USD), qui servira à améliorer les infrastructures de santé, former des professionnels et acheter des équipements médicaux. Cette aide fait partie des 7,75 M USD de subventions accordées par le Fonds en 2020 pour soutenir les Etats membres du SAARC face à la crise sanitaire.

Inde

Indicateurs macro-économiques

L'inflation dépasse à nouveau le point haut de la cible de la RBI

L'indice des prix à la consommation a progressé de 6,3 % en g.a. en mai après 4,3 % en avril. Sur une base séquentielle, les prix des denrées alimentaires ont augmenté de 1,7 % en mai 2021 après une hausse de 0,8 % en avril 2021. Sur 12 sous-composantes de l'indice alimentaire, 10 ont augmenté à un rythme plus rapide en mai par rapport à avril, ce qui sous-tend une pression généralisée. Parmi les poids lourds, les céréales ont augmenté de 1,4 % en g.m., malgré les données quotidiennes des prix du *mandi* qui montrent une contraction en juin (ainsi qu'au cours des 3 mois précédents). Cela indique probablement des perturbations de l'approvisionnement. De même, les prix des plats préparés ont augmenté de 0,9 % en g.m., la plus forte augmentation depuis avril 2020, lorsque le confinement national avait été imposé. Les prix des légumes ont augmenté de 2,6 % en g.m. après s'être contractés au cours des cinq mois précédents.

L'inflation sous-jacente (hors alimentation, carburant) a augmenté de 1,45 % en g.m. en mai contre 0,54 % en g.m. en avril 2021. Il s'agit de la plus forte hausse séquentielle depuis juin 2013. La hausse de l'inflation sous-jacente a été généralisée (hors logement) : soins et effets personnels (+2,64 % en g.m.), santé (+2,16 % en g.m.), biens & services ménagers (+2,1 % en g.m.), vêtements & chaussures (+1,97 % en g.m.), transport & communication (+1,57 % en g.m.), et éducation (+0,94 % en g.m.).

Les prix de gros augmentent fortement en mai

L'indice des prix de gros a atteint un nouveau record de 12,9 % en g.a. en mai, après 10,5 % en avril. L'augmentation a été tirée par le carburant (+37,6 % en g.a.) et les produits manufacturés (+10,8 % en g.a.), en partie soutenus par une base défavorable. Hors produits alimentaires, l'indice sous-jacent a atteint un niveau record de 9,97 % en g.a. (+1,1 % en g.m.) en mai 2021 contre 8,3 % en g.a. en avril. Si l'on considère la dynamique séquentielle, l'inflation des prix de gros s'est accélérée de 0,8 % avec une contraction des prix des produits primaires (-0,9 % en g.m.) compensant marginalement la forte hausse des prix du carburant (+1,8 % en g.m.) et des produits manufacturés (+1,2 % en g.m.).

Les entrées nettes d'investissements étrangers tombent à 858 M USD en avril

D'après les données publiées par la Banque centrale, l'Inde a enregistré des entrées nettes d'investissements étrangers de 858 M USD en avril, bien inférieures à celles de 5,4 Mds USD enregistrées le mois précédent. Les entrées nettes d'investissements directs étrangers ont atteint 2,8 Mds USD, contre 1,8 Mds USD en mars. En contrepoint, les investissements de portefeuille ont enregistré des sorties nettes de 2 Mds USD en avril, après un montant d'entrées nettes de 3,6 Mds USD en mars.

Forte hausse, mais en trompe l'œil, de l'indice de production industrielle en avril

L'IIPa affiché une expansion de 134,4 % en g.a. en avril, après une croissance révisée à la hausse de

24,1 % en g.a. en mars. Sur une base séquentielle, la production s'est néanmoins contractée de 13 % en avril. L'augmentation en glissement annuel est donc principalement due à un effet de base favorable, « grâce » au confinement d'avril 2020 lors duquel, l'ensemble de l'activité économique a été très réduite, voire stoppée.

Dans le détail, l'exploitation minière s'est contractée de 22,1 % en g.m. en avril (contre +17,6 % en mars), principalement en raison de la baisse de la production de charbon dans un contexte de demande modérée des industries. La production pétrole brut et de gaz naturel, a également diminué en raison de la deuxième vague de COVID qui a obéré la demande. Le secteur manufacturier s'est contracté de 12,6 % en g.m. en avril contre +10,8 % en g.m. en mars. Au niveau granulaire, les sous-industries comme les produits alimentaires, le tabac, les produits pétroliers raffinés, les métaux de base, les équipements électriques et les véhicules automobiles ont enregistré une baisse de la production. Néanmoins, certains effets compensatoires sont venus des produits pharmaceutiques, des produits informatiques et électroniques et des meubles.

Par typologie de biens, la production de biens de consommation (durables et non durables) marque une contraction de 11,7 % en g.m. en avril, contre +6,6 % en mars. Les biens d'investissement comprenant les biens d'équipement et les biens d'infrastructure et de construction se sont contractés de 17,7 % en g.m. contre +14,3 % en mars. La production de biens intermédiaires et primaires enregistre des replis de respectivement 11 % pour la première catégorie (+12,5 % en mars-2021) et de -12,6 % en g.m. pour la seconde (+16 % en mars).

La RBI estime la perte de production en 2021/22 à 2000 Mds INR

La RBI indique dans son bulletin de juin que l'économie indienne devrait subir une perte de production d'environ 2 000 Mds INR (environ 27 Mds USD) en 2021/22 en raison de la deuxième vague de la pandémie de coronavirus. La Banque centrale est parvenue à cette estimation en partant de la supposition que le choc de la deuxième vague se ferait sentir à partir de juin et

que cette nouvelle lame d'infections, comme les multiples reconfinements qu'elle a provoqué dans l'ensemble du pays (sept semaines consécutives à Delhi) auraient un impact sévère sur la demande intérieure. La RBI estime toutefois qu'un optimisme prudent revient, soutenu par plusieurs autres indicateurs économiques, tels que de meilleurs revenus tirés de la GST et des exportations stables. Elle observe également que la reprise économique sera conditionnée par le rythme et l'ampleur de la vaccination.

Finances publiques

Collecte de la GST supérieure à 1000 Mds INR en mai, pour le huitième mois consécutif

D'après les chiffres publiés par le ministère des Finances, près de 1020 Mds INR (13,7 Mds USD) ont été collectés en mai au titre de la GST. Bien qu'il s'agisse du huitième mois consécutif de recouvrement supérieur à l'objectif mensuel de 1000 Mds INR, la collecte a été la plus faible depuis septembre 2020. Les perceptions de la GST en mai ont également diminué de 27,6 % par rapport à la somme record de 1410 Mds INR collectée en avril.

Politique monétaire

La RBI achète 4,2 Mds USD en avril

La RBI a effectué des achats nets de devises pour 4,2 Mds USD en avril, contre des ventes nettes de 5,7 Mds USD le mois précédent. La Banque centrale s'est portée acheteuse de devises à hauteur de 8,2 Mds USD et a cédé pour 4 Mds USD. L'encours des achats nets à terme s'élevait à 64,9 Mds USD en avril, contre des acquisitions de 72,8 Mds USD en mars.

Autres informations

Afflux de capitaux dans les fonds communs de placement (FCP)

Les FCP attirent de nouveau des capitaux en Inde et ce malgré la crise sanitaire. Les entrées nettes ont atteint un plus haut depuis 14 mois de 92 Mds

INR en mai (1,24 Mds USD), selon les données de l'*Association of Mutual Funds in India*. Il s'agit du troisième mois consécutif de solde net positif. Cette tendance tend à montrer une certaine confiance des investisseurs dans le marché, mais s'explique aussi par l'utilisation d'une partie de l'épargne de précaution accumulée pendant les confinements. En mars 2020, les entrées avaient atteint 114,8 Mds INR et décliné ensuite avec l'arrivée de la première vague de contaminations. Les investisseurs institutionnels domestiques (fonds communs, assurances, fonds de pension et banques) ont été acheteurs nets en mai pour 20,7 Mds INR, ce qui a contribué à la bonne performance de l'indice de référence du Sensex, en hausse de plus de 6 % en mai.

Le gouvernement réfléchit à un programme d'incitation au crédit de 500 Mds INR pour renforcer les infrastructures de santé

Le gouvernement prévoirait de lancer un programme d'incitation au crédit de 500 Mds INR (6,8 Mds USD) pour renforcer les infrastructures de santé. Le programme permettra aux entreprises d'accéder à des fonds pour augmenter la capacité hospitalière ou des fournitures médicales. Le gouvernement agirait comme garant.

Népal

Seulement 62 % du budget dépensé en 11 mois

Le gouvernement n'a dépensé que 916,9 Mds NPR (7,7 Mds USD), soit 62 % du budget de 1 477 Mds NPR (depuis révisé à 1 266 Mds NPR), à un mois de la clôture de l'exercice. Pour réaliser les dépenses budgétées, le gouvernement devra désormais dépenser près de 12 Mds NPR par jour (100,7 M USD). Le gouvernement n'a dépensé que 40,5 % du montant accordé aux dépenses d'investissement et 73,8 % à celui accordé aux dépenses courantes. Le gouvernement évoque la pandémie et les restrictions comme explications de ces sous-investissements, mais si la pandémie a ralenti l'économie népalaise, l'incapacité du gouvernement à dépenser l'intégralité de son budget apparaît plutôt chronique.

Prêt de la Banque mondiale de 150 M USD

La Banque mondiale a accordé un prêt de 150 M USD dans le cadre du programme *Nepal Pragmatic Fiscal Policy for Growth, Recovery and Resilience*. Ce prêt est destiné à renforcer les institutions népalaises et leur gouvernance, en particulier les douanes et l'administration fiscale, accompagner la gestion des finances publiques et favoriser une croissance durable. Le prêt comporte également un volet de soutien immédiat au secteur de la santé confronté à la pandémie.

Promesse d'une aide allemande de 4,8 Mds NPR

Le Népal et l'Allemagne ont signé un protocole d'accord de coopération dans lequel l'Allemagne s'engage à fournir au Népal une assistance technique et financière à hauteur de 34,4 M EUR. La coopération technique est prévue pour durer jusqu'en 2023 et la coopération financière à l'horizon 2025. L'aide financière devrait porter sur le développement des énergies renouvelables et du secteur de la santé dans les régions népalaises les plus éloignées.

Stabilisation de l'inflation à mi-mai à 3,65 %

Selon les chiffres de la Banque centrale, l'inflation s'établit à 3,65 % entre mi-avril et mi-mai, contre 3,1 % un mois plus tôt et 5,8 % à la même période un an plus tôt. L'inflation est majoritairement portée par la hausse des prix alimentaires (4,7 % contre 2,8 % pour les autres produits). On assiste ainsi à une stabilisation des prix, après une inflation particulièrement élevée pendant la période avril-mai 2020, où la hausse des prix alimentaires s'affichait à 8,7 %.

Achat de 4 M de doses du vaccin Sinopharm

Confronté à la hausse des cas de Covid-19, le gouvernement a décidé d'acheter 4 M de doses du *Sinopharm*. Le prix des doses n'a pas été divulgué. Selon certaines sources il pourrait se situer autour de 20 USD. En février, le gouvernement népalais avait déjà signé un accord d'achat et de livraison de 2 M de doses de *Covishield* avec le laboratoire indien *Serum Institute of India*, à 4 USD/dose. Cependant, le SII n'est plus en capacité de fournir les doses restantes après une première livraison d'1M. Le

Népal a déjà reçu 1,8 M de doses du *Sinopharm* gratuitement grâce à une assistance fournie par le gouvernement chinois et 348 000 doses de *Covishield* dans le cadre de l'initiative COVAX.

Pakistan

Hausses respectives de 18,3 % et de 19,1 % du budget des provinces du Pendjab et du Sindh pour l'exercice budgétaire 2021/22

Un budget de 17 Mds USD (2650 Mds PKR) a été adopté par le gouvernement du Pendjab pour l'exercice budgétaire 2021/22, soit une hausse de 18,3 % en comparaison des 14,1 Mds USD (2240 Mds PKR) de l'exercice budgétaire en cours. Dans ce cadre, une allocation record de 3,6 Mds USD (560 Mds PKR) sera dédiée aux projets de développement, soit une hausse de 66 % en comparaison de l'exercice budgétaire 2020/21. Une enveloppe spéciale de 1,2 Mds USD (189 Mds PKR) sera allouée aux projets du Sud-Pendjab. Les budgets consacrés à la santé et à l'éducation augmenteront respectivement de 13 % et de 30%. En parallèle, les transferts directs de la province augmenteront de 10 %, tandis que le salaire minimum sera porté à 128 USD (20 000 PKR).

À hauteur de 7,8 Mds USD (1241 Mds PKR) lors de l'exercice budgétaire 2020/21, le budget adopté par la province du Sindh pour l'exercice budgétaire à venir atteint 9,3 Mds USD (1477,9 Mds PKR), soit une hausse de 19,1 %. Dans le cadre de ce budget, un total de 2,1 Mds USD (329 Mds PKR) seront consacrés aux projets de développement, dont 150 M USD (24 Mds PKR) seront mobilisés à l'édification de grands projets de développement dans la ville de Karachi via une allocation spéciale. Les transferts directs seront augmentés de 20 %, tandis que le salaire minimum sera porté à 157 USD (25 000 PKR).

Prévision de croissance du ministère des Finances de 4,8 % pour l'exercice budgétaire 2021/22

Le ministre des Finances Shaukat Tarin a réitéré les projections de croissance du PIB attendues pour l'exercice budgétaire à venir. Pour l'exercice

en cours, le ministre a déclaré en parallèle que les transferts de fonds en provenance de l'étranger devraient atteindre les 29,1 Mds USD selon les dernières projections, soit une hausse de 34 % par rapport à l'exercice budgétaire 2019/2020.

Hausse de la production manufacturière de 12,8% au terme des dix premiers mois de l'exercice en cours

Selon le Bureau des Statistiques (*Pakistan Bureau of Statistics*), l'indice de la production LSM (*Large Scale Manufacturing*) a atteint 150 points sur les dix premiers mois de l'exercice budgétaire 2020/21 (juil.-juin), soit une augmentation de 12,8% en g.a. Toutefois, l'indice de production industrielle n'a toujours pas retrouvé son niveau précédent l'irruption de la pandémie de Covid-19, à 160,4 points. Sur la période considérée, sont à la hausse, les secteurs de l'industrie automobile (+37,9 %), textile (+13,2 %), pharmaceutique (+11,3 %) et chimique (+17,9 %). Ils compensent le recul de la production industrielle dans l'électronique (-12,9 %), le cuir (-33,3 %), le secteur du caoutchouc (-13,1 %) et celui de l'ingénierie (-20,6 %) et du bois (-41,3 %).

La Banque centrale fait un pas en direction du e-commerce

Dans un communiqué publié le 14 juin, la Banque centrale (*State Bank of Pakistan*) avoir proposé des changements dans son architecture réglementaire afin de promouvoir les exportations de marchandises en provenance du Pakistan. Les amendements ont pour ambition de faciliter les exportations pakistanaïses sur les marchés numériques internationaux (Amazon, eBay et Ali Baba sont cités dans le communiqué) dans le cadre du modèle de commerce électronique B2B2C (*Business to Business to Consumer*). Selon la Banque centrale, les changements proposés s'inscrivent dans le cadre de l'ambition de réviser les réglementations existantes de manière à les aligner sur les besoins des entreprises et les pratiques commerciales à l'échelle mondiale.

La Banque mondiale et la Banque asiatique de développement reportent le décaissement d'1 Md USD

En raison de l'impossibilité des autorités pakistanaïses à trouver un compromis avec les services du FMI concernant les dispositions fiscales de l'exercice budgétaire à venir, le ministère des Finances a annoncé que la BM et la BAsD vont reporter le décaissement d'une partie de leurs engagements financiers. Pour la Banque mondiale, alors qu'1,5 Md USD devaient être approuvés le 28 juin, seuls 800 M USD devraient être décaissés. Le groupe a ainsi reporté l'approbation d'un prêt dans le cadre du deuxième programme RISE-II (*Resilient Institutions for Sustainable Economy*), et a réduit le montant des deux autres prêts de 500 M USD à 400 M USD chacun dans le cadre du programme SHIFT-II (*Securing Human Investments to Foster Transformation*) et du programme PACE (*Programme for Affordable and Clean Energy*). De son côté, la BAsD retarderait l'approbation de la seconde tranche de 300 M USD du programme engagé pour la réforme du secteur de l'énergie et la viabilité financière.

Sri Lanka

Prêt de 100 M USD de l'Inde dans le secteur de l'énergie solaire

L'Inde et Sri Lanka ont signé un accord le 16 juin portant sur une ligne de crédit de 100 M USD de l'EXIM Bank indienne. Celle-ci servira à financer des projets dans le secteur de l'énergie solaire, notamment en installant des panneaux photovoltaïques sur le toit d'habitations individuelles ainsi que sur les bâtiments publics. Les autorités sri lankaises ont pour objectif que 70 % des besoins nationaux en électricité de Sri Lanka soient couverts par des sources d'énergie propre d'ici à 2030.

Prêt de 40 M USD de la Banque mondiale dans le secteur de l'eau et l'assainissement

La Banque mondiale a validé le 10 juin un financement additionnel de 40 M USD pour le projet « Amélioration de l'approvisionnement en eau et de l'assainissement (WASSIP) », s'ajoutant aux 165 M USD déjà validés. Ces fonds supplémentaires permettront d'étendre les services d'approvisionnement en eau, d'assainissement et d'hygiène dans 7 districts du pays. Ce prêt de 40 M USD provient des fonds de la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD) et a une maturité de 18 ans, incluant une période de grâce de 5 ans.

Investissement de 5 M USD de la SFI dans le secteur agroalimentaire

La Société financière internationale (SFI, Groupe Banque mondiale) a annoncé un investissement de 5 M USD dans *Sunshine Consumer Lanka Ltd*, filiale de *Sunshine Holdings PLC* (Group). Il s'agira du premier investissement de la SFI en monnaie locale dans le secteur des biens de consommation. Celui-ci permettra à *Sunshine Consumer Lanka* de diversifier son portefeuille de produits alimentaires. La SFI, présente depuis une cinquantaine d'années à Sri Lanka, dispose dans ce pays d'un portefeuille actif de 486 M USD.

Approbation du Conseil des ministres pour le lancement des négociations avec le Bangladesh sur un accord commercial

Le Conseil des ministres a approuvé une proposition du ministère du commerce pour lancer les négociations avec les autorités du Bangladesh d'un d'accord commercial préférentiel bilatéral. Celui-ci devrait concerner dans un premier temps un nombre limité de produits. Ce projet fait suite à une visite du Premier ministre Mahinda Rajapaksa au Bangladesh effectuée en mars dernier. Les échanges commerciaux entre les deux pays restent pour le moment faibles, Sri Lanka ayant exporté pour 153 M USD de marchandises vers le Bangladesh (part de marché de 1,5 %) et ayant importé pour 48 M USD (part de marche de 0,3 %).

L'inflation accélère en mai, à 4,5 %

Le taux d'inflation mesuré par le *Colombo Consumer Price Index* (CCPI, base 100 en 2013) s'élevait à +4,5 % en mai en g.a. (contre +3,9 % en avril et +4,1 % en mars). La hausse des prix des biens alimentaires a été plus rapide pour le mois de mai, +9,9 % en g.a. (contre +9 % en avril et +9,6 % en mars). La hausse des prix des biens non-alimentaires se poursuit également, à +2,2 % en g.a. (contre +1,8 % en mars et avril). Selon la Banque centrale (CBSL), l'inflation sous-jacente en mai 2021 a été de +3,2 % en glissement annuel, contre +3 % en avril.

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
Inde	Baa3	Négative	BBB-	Stable	BBB-	Négative	A4	B
Bangladesh	Ba3	Stable	BB-	Stable	BB-	Stable	C	D
Pakistan	B3	Négative	B	Positive	B-	Stable	D	D
Sri Lanka	Caa1	Stable	CCC+	Stable	CCC	-	C	B
Maldives	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