



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° 18 – Du 7 au 13 mai 2021

## En bref

**Afghanistan** : 52,1 M USD débloqués par la Banque asiatique de développement pour le renforcement de l'approvisionnement en électricité.

**Bangladesh** : La gratuité des prestations rendues au gouvernement coûte chaque année 261 M EUR à la Sonali Bank. Ralentissement attendu de la croissance jusqu'en 2024.

**Bhoutan** : Prévision de déficit public à 7,4 % du PIB pour l'exercice 2020/21.

**Inde** : *Indicateurs macro-économiques* : Prévisions de croissance économique revue à la baisse par six institutions différentes. **Contraction de l'indice de production industrielle** pour 2020/21 de 8,6 %. Ralentissement du taux d'inflation à 4,3 % en avril. *Secteur bancaire* : La *National Asset Reconstruction Company Ltd* opérationnelle en juin ? *Politique commerciale* : Extension des taxes anti-dumping sur les tubes jusqu'au mois d'octobre. *Autres informations* : Taux de chômage national à 8,7 % début mai. Mise en œuvre repoussée de la réforme du code du travail ?

**Maldives** : Hausse de la dette publique en 2020, y compris externe.

**Népal** : L'inflation à 3,1 % au neuvième mois de l'exercice en cours. Creusement du déficit commercial au terme des neuf premiers mois de l'exercice en cours et augmentation, dans le même temps, des remises des travailleurs expatriés.

**Pakistan** : Initiative gouvernementale pour faciliter l'accès des PME aux services financiers. Le déficit de la balance commerciale se creuse de 21,6 % au terme des dix premiers mois de l'exercice en cours. La production manufacturière en hausse de 9 % au terme des neuf premiers mois de l'exercice en cours. Le Fonds Saoudien de Développement s'engage à financer 500 M USD de projets au Pakistan. Etude de la Banque centrale sur les conséquences économiques de la pandémie : 20,6 M de travailleurs pakistanais auraient perdu leur emploi ou une partie de leurs revenus ; parmi ceux affectés pendant la première vague, 74 % appartiendraient au secteur informel.

**Sri Lanka** : Signature d'un accord-cadre avec la Corée du Sud pour financer des projets à hauteur de 500 M USD. Performances satisfaisantes du secteur bancaire en 2020. Approbation pour un financement de 200 M USD de la Banque asiatique de développement (BAsD) dans le secteur routier.

## Afghanistan

52,1 M USD débloqués par la Banque asiatique de développement pour le renforcement de l'approvisionnement en électricité

Le 27 avril, le président afghan Ashraf Ghani, le premier vice-président Amrullah Saleh et de hauts responsables gouvernementaux se sont joints à la cérémonie de signature de deux prêts octroyés par la BASD pour un montant total de 52,1 M USD. Ces deux accords ont pour objet d'étendre la connectivité du réseau national à Nangarhar (Jalalabad) et Paktika (Sharana), ainsi qu'à fournir une électricité fiable et abordable aux résidents et aux entreprises de l'est et du sud-est du pays. Ils devraient être achevés d'ici 2023.

## Bangladesh

La gratuité des prestations rendues au gouvernement coûte chaque année 261 M EUR à la Sonali Bank

Considérée comme sous-capitalisée à hauteur de 30,6 Mds BDT à fin 2020, la *Sonali Bank* évaluée à quelques 26,1 Mds BDT, ou 261 M EUR, le manque à gagner lié à la gratuité ou sous-tarifification des nombreuses prestations réalisées chaque année pour les agences gouvernementales. Sont notamment visées les **types d'opérations suivantes** : versement de pensions et paiement des intérêts sur les **Certificats d'épargne (National Saving Certificates)** remboursés avec un an de retard, ouverture de lettres de crédits pour plusieurs projets de grand ampleur, versement de prestations sociales diverses –plus de 50 programmes dont 37 à titre gratuit-, nombreuses prestations en milieu rural pour le compte de la Banque centrale, prêts bonifiés accordés aux entreprises publiques.

Devant ce constat, la banque a demandé au ministère des Finances, le 11 avril dernier, de lui

régler 171,2 Mds BDT (1,7 Mds EUR), montant qui correspond à des prestations non payées et fournies au cours des dix dernières années.

Fondée en 1972, Sonali Bank constitue de loin la première banque publique, en termes de réseau, d'effectifs et de bilan. Fin 2020, elle disposait d'un réseau de 1225 agences domestiques, deux en Inde, et comptait plus de 19 600 employés.

**Ralentissement attendu de la croissance jusqu'en 2024**

Dans le cadre du *Perspective Plan 2020-2024*, Le ministère des Finances a publié ses projections à moyen terme sur cette même période et révisées à l'aune de la pandémie qui touche le pays.

La croissance sur l'exercice 2021, qui s'achèvera le 30 juin prochain, devrait s'élever à 6,1 % (contre une anticipation de 8,4 %) ; elle serait de 7,2 % l'an prochain, 7,6 % en 2023 et 8 % en 2024.

Le PIB devrait s'élever cette année à 31.300 Mds BDT (prix courants), contre 32.930 Mds BDT anticipés. Le ministère des Finances évalue à ce jour à 850 Mds BDT (8,5 Mds EUR) la perte d'activité induite par la pandémie de la Covid-19 et estime à trois ans le délai nécessaire pour retrouver le niveau pré-Covid (+8,1 % pour l'exercice budgétaire 2019).

## Bhoutan

Prévision de déficit public à 7,4 % du PIB pour l'exercice 2020/21

D'après les chiffres publiés par le ministère des Finances, le déficit budgétaire pourrait atteindre 15,3 Mds BTN soit 7,4 % PIB pour l'exercice 2020/21 (1 juillet – 30 juin). Ce creusement du déficit s'expliquerait principalement par la politique budgétaire expansionniste du gouvernement afin de compenser l'impact de la Covid-19.

Dans le détail, les recettes intérieures diminueraient de près de 50 %, ramenées à 17 Mds BTN au terme de l'exercice 2020/21 (contre 36 Mds BTN lors de l'exercice précédent). Les revenus du gouvernement dépendent également

de la performance des entreprises publiques (SoE), qui devraient chuter de 9 % en 2020/21. Les SoE en 2019/20 ont contribué au total à 8,5 Mds BTN, soit 20 % du total des revenus.

Dans le même temps, les dépenses totales du gouvernement devraient passer d'environ 28,9 % à quelques 32 % du PIB. Cette évolution serait essentiellement liée à la hausse des dépenses courantes au cours de la même période.

## Inde

### Indicateurs macro-économiques

Prévisions de croissance économique revue à la baisse par six Institutions différentes

**Moody's** a ramené sa prévision de croissance pour 2021/22 de 13,7 % à 9,3 % en raison de la deuxième vague de contaminations qui sévit en Inde. L'agence anticipe par ailleurs le déficit public de l'Etat central à 11,8 % du PIB pour 2021/22 contre 10,8 % précédemment et la dette publique à 90 % du PIB pour 2021/22 et 92 % pour 2022/23. **Moody's** estime toutefois que l'impact de la pandémie sur l'économie devrait être concentré sur les mois d'avril, mai et juin, suivis d'un rebond au second semestre. Par ailleurs, **Moody's** a aussi revu à la hausse la croissance économique pour 2022/23, à 7,9 % contre 6,2 % précédemment.

Cette révision s'accompagne de celle de **Nomura** à 10,8 % pour 2021/22, contre 12,6 % précédemment et celle de **S&P Global Ratings** de 9,8 % selon un scénario modéré et 8,2 % selon un scénario plus pessimiste pour 2021/22.

Enfin **JP Morgan**, **UBS** et **Care Ratings** prévoient une croissance de 11 %, 10 % et 9,2 % respectivement contre 13 %, 11,5 % et 10,2 % précédemment.

Contraction de l'indice de production industrielle pour 2020/21 de 8,6 %

Selon les chiffres publiés par le MOSPI, l'indice IIP pour 2020/21 est en contraction de 8,6 % en g.a., ce qui traduit le ralentissement de l'activité

productive suite à la crise du Covid-19. A l'exception de l'industrie pharmaceutique (+1,5 % en g.a.) tous les secteurs sont en contraction, -7 % pour les biens primaires, -19,2 % pour les biens d'équipements, -9,7 % pour les biens intermédiaires, -15,2 % pour les biens durables et -2,3 % pour les biens non durables.

Ralentissement du taux d'inflation à 4,3 % en avril

Selon les chiffres du MOSPI, l'inflation pour le mois d'avril revient aux niveaux observés en décembre et janvier dernier, soit un étiage depuis plus d'un an et demi. L'inflation en mars 2021 était de 5,5 % et de 7,2 % en avril 2020, ce dernier pourcentage bien au-delà de la cible haute de la Banque centrale (4% +/-2 %).

Le ralentissement observé en avril s'explique par une moindre hausse des prix alimentaires, à 2,7%, alors que les prix du gaz et de l'électricité augmentent pour leur part de 7,9 %.

### Secteur bancaire

La *National Asset Reconstruction Company Ltd* opérationnelle en juin ?

La *Bad Bank*, annoncée lors de la présentation du Budget 2021/22 début février, pourrait voir le jour en juin selon le directeur de l'Association des banques indiennes. cette NARCL aura pour objet de centraliser les prêts non performants et autres actifs risqués pour améliorer les bilans bancaires.

### Politique commerciale

Extension des taxes anti-dumping sur les tubes jusqu'à octobre

Le gouvernement a étendu les taxes anti-dumping sur certains types de tubes (sans soudure) jusqu'au 31 octobre 2021. Ces taxes, introduites en mai 2016 pour une période initiale de cinq ans, visent principalement les produits chinois qui concurrencent fortement la production nationale.

## Autres informations

### Taux de chômage à 8,7 % début mai.

Selon le *Centre for Monitoring Indian Economy* (CMIE) le taux de chômage en Inde atteint 8,7 % la première semaine de mai contre 7,4 % quinze jours plus tôt. Dans le détail, le taux de chômage urbain atteint 11,7 % la première semaine de mai, **un plus haut depuis 10 mois alors qu'une nouvelle vague de contaminations touche l'Inde depuis avril**. Le taux de chômage pour le même type de population était de 9,8 % au mois d'avril. **Dans les campagnes, ce taux est passé de 6,4 % à 7,3 %.**

Cette hausse généralisée reste moindre que celle **observée lors de la première vague l'an passé** où le taux de chômage avait atteint 24 % mi-mai 2020, à une période où le pays était toutefois encore entièrement confiné.

### La mise en œuvre de la réforme du code du travail repoussée ?

Celle-ci pourrait en effet être différée à l'année prochaine car la plupart des gouvernements des États affichent des retards importants dans la préparation du cadre réglementaire nécessaire à la **mise en œuvre des quatre codes du travail**. India Inc est également réticente à assumer le coût supplémentaire et le fardeau de conformité en vertu des codes au milieu de la deuxième vague de la pandémie Covid-19.

## Népal

La dette liée à l'octroi de prêts multilatéraux a cru de 95,4 M USD, soit un montant total de 412 M USD en 2020. Pour ce qui est des prêts bilatéraux, leur montant a augmenté de 70,6 M USD, pour atteindre 240,4 M USD.

## Népal

### L'inflation à 3,1% au neuvième mois de l'exercice en cours

Selon le rapport mensuel de situation macroéconomique et financière publié par la *Nepal Rastra Bank* (NRB), l'évolution de l'indice des prix à la consommation d'une année sur l'autre affichait 3,1 % en g.a. au neuvième mois de 2020/21 (mi-avril 2021), contre 6,7 % un an auparavant.

L'inflation des produits alimentaires s'est établie à 3,5 %, et à 2,8 % pour la hausse des produits non alimentaires et des services au cours du mois sous revue.

Pour la même période, l'inflation dans la vallée de Katmandou était de 3,2 % et de 2,9 % à Tarai.

### Creusement du déficit commercial au terme des neuf premiers mois de l'exercice en cours (2020/21).

Pendant cette période, les exportations de marchandises ont augmenté de 20,2 % pour atteindre 94,8 Mds NPR (800 M USD) à comparer avec une augmentation de 12,9 % au cours de la même période de l'année précédente. Dans le même temps, les importations de marchandises au cours de la période considérée ont augmenté de 13,1 % pour s'établir à 1 111,4 Mds NPR (9,4 Mds USD), contre une baisse de 7,5 % au cours de la période correspondante un an auparavant. En conséquence, le déficit commercial a augmenté de 12,5 % en g.a. pour atteindre 1 016,6 Mds NPR (contre une contraction de 8,9 % un an plus tôt). Le taux de couverture est passé à 8,5 % au cours de la période considérée, contre 8 % au cours de la même période de l'année précédente.

## Maldives

### Hausse de la dette publique en 2020, y compris externe

Selon le rapport annuel de la Banque centrale (MMA), la dette publique a atteint 115 % du PIB en 2020, contre 63 % en 2019. La dette publique **totale, garanties de l'Etat** incluses, a représenté 149 % du PIB en 2020 contre 78 % l'année antérieure. La hausse des garanties publiques **externes s'explique notamment par l'accord de swap de 400 M USD** entre la MMA et la Banque centrale indienne (RBI). **La dette externe de l'Etat central s'affiche à 43 % du PIB** contre 25 % en 2019, soit 1,6 Md USD selon la Banque centrale.

### Hausse des remises des travailleurs expatriés pour la même période

Les envois de fonds ont augmenté de 16,5 % en g.a. pour atteindre 729 Mds NPR (6,2 Mds USD) au cours de la période considérée (contre -4,2 % au cours de la même période de l'année précédente). Pourtant, le nombre de travailleurs népalais qui ont accepté un emploi à l'étranger a chuté de 66,7 % (+10,2 % il y a un an) tandis que le nombre de travailleurs népalais qui ont demandé un emploi à l'étranger a diminué de 55,7% dans le même temps (-15 % un an auparavant).

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice en cours, le déficit de la balance des transactions courantes a bondi de 64,5 % en g.a. porté à 207,4 Mds NPR (1,8 Mds USD) contre un déficit de 126,1 Mds NPR un an auparavant.

## Pakistan

### Initiative gouvernementale pour faciliter l'accès des PME aux services financiers

Au cours des trois années à venir, le gouvernement fédéral prévoit d'allouer 390 M USD (60 Mds PKR) à un mécanisme de partage des risques par le biais des banques commerciales du pays, afin de renforcer l'accès des PME aux services financiers. Il est prévu que les PME puissent obtenir des prêts bancaires jusqu'à 66 000 USD sans être tenus de donner des actifs en garantie aux institutions bancaires. Ce mécanisme a pour ambition d'augmenter de quelques 30 % la proportion de crédits contractés parmi les PME pakistanaises. Conçue par la Banque centrale sur les recommandations de la SMEDA (*Small and Medium Enterprise Development Authority*), cette initiative doit encore être approuvée par la Comité de coordination économique (ECC).

Pour rappel, le nombre de PME qui ont fait appel aux services financiers n'a augmenté que de 1,3% lors des cinq dernières années, en raison de la réticence du secteur bancaire à accorder des prêts sans garanties suffisantes, dont la plupart des PME ne disposent pas. Le taux de créances

douteuses du secteur des PME demeure élevé, bien qu'il soit passé de 20,3 % en 2015 à 15,6 % en 2020. Selon les données de la Banque centrale, le volume de l'encours de financement des PME ne représente plus que 7,3 % du total des encours de prêts au secteur privé, contre 9,2 % en 2016.

### Le déficit de la balance commerciale se creuse de 21,6 % au terme des dix premiers mois de l'exercice en cours

Sur les dix premiers mois de l'exercice budgétaire 2020/21 (juil.-juin), le déficit de la balance commerciale atteint 23,8 Mds USD, soit une augmentation de 21,6 % en g.a. Sur la période considérée, les exportations exprimées en USD atteignent 20,9 Mds USD, + 13,5 % par rapport à l'année précédente en g.a. Les exportations à destination des pays de l'Union européenne atteignent 7,5 Mds USD sur la période, soit une hausse de 17,4 % en g.a.

### La production manufacturière en hausse de 9 % au terme des neuf 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 150,5 points sur les neuf premiers mois de l'exercice budgétaire 2020/21 (juil.-juin), soit une augmentation de 9 % en glissement annuel. Sur la période considérée, sont à la hausse, les secteurs de l'industrie textile (+5,9 %), pharmaceutique (+12,6 %), chimique (+11,7 %) et automobile (+23,8 %). Ils compensent le recul des secteurs de l'électronique (-20,8 %), du cuir (-38,3 %), du caoutchouc (-12,9 %), de l'ingénierie (-25,5 %) et du bois (-45,7 %).

### Le Fonds Saoudien de Développement s'engage à financer 500 M USD de projets au Pakistan

Lors de la visite officielle du Premier ministre Imran Khan à Riyad, l'Arabie saoudite s'est engagée à financer à hauteur de 500 M USD de projets de développement dans les secteurs de l'énergie, de la production hydroélectrique, des infrastructures, des transports, de la communication et du développement des ressources en eau. Cette visite d'État a également permis la création du Conseil suprême de coordination saoudo-

pakistanaï (SPSCC) qui guidera à l'avenir les orientations stratégiques de la coopération.

### La Banque centrale publie une étude sur les conséquences économiques de la pandémie

Selon cette étude, il est estimé que 20,6 millions de travailleurs pakistanaï auraient perdu leur emploi ou une partie de leurs revenus en raison de la mise en place de mesures sanitaires en mars 2020. Parmi ceux affectés pendant la première vague, 74 % appartiendraient au secteur informel. La ventilation sectorielle indique que la part des travailleurs affectés a atteint 80 % dans le secteur de la construction, 72 % dans le secteur industriel et 67 % dans le secteur des transports. Au 5 novembre 2020, 89 % de la population affectée aurait retrouvé un emploi ou un revenu équivalent au niveau pré-Covid.

## Sri Lanka

### Signature d'un accord-cadre avec la Corée du Sud pour financer des projets à hauteur de 500 M USD

Sri Lanka et la Corée du Sud ont signé le 10 mai un accord-cadre pour la période 2020-2022 qui permettra à Sri Lanka d'accéder à des prêts concessionnels d'un montant global de 500 M USD. Ces prêts proviendront du Fonds de coopération pour le développement économique (EDCF) de l'Export Import Bank de Corée et serviront à financer des projets sélectionnés de manière commune. Le taux d'intérêt applicable pour ces financements se situera dans la tranche de 0,15 % - 0,20 %, pour une période de remboursement de 40 ans et une période de grâce de 10 ans.

### Performances satisfaisantes du secteur bancaire en 2020

Selon les statistiques de la Banque centrale de Sri Lanka (CBSL), le ratio de fonds propres de base (*Tier 1 Capital Ratio*) et le ratio d'adéquation des fonds propres du secteur bancaire se sont élevés respectivement à 13 % et 16,5 % (stable par rapport à 2019). Le taux de rentabilité des banques après impôts a légèrement cru, à 1 % des actifs en 2020 contre 0,9 % en 2019, notamment grâce à une baisse du niveau de taxation. Le taux de rentabilité des fonds propres (après impôts) s'est amélioré à 11,4 % (contre 10,3 % fin 2019). La part des créances douteuses dans le total des prêts a augmenté à 4,9 % (contre 4,7 % fin 2019). Le niveau des créances douteuses reste stable, mais cet effet d'optique favorable tient surtout au moratoire actuellement en place sur le remboursement des prêts des entreprises et des individus affectés par la crise engendrée par la pandémie de COVID-19.

### Approbation pour un financement de 200 M USD de la Banque asiatique de développement (BAsD) dans le secteur routier

Le Conseil des ministres a approuvé une proposition du ministre des Finances pour obtenir un financement de 200 M USD de la BAsD. Ce versement constituerait la troisième tranche du « Second programme consolidé d'investissement dans le secteur routier », d'un montant global de 900 M USD. Ce programme de la BAsD vise à entretenir 3400 kms de routes rurales dans les provinces de l'Est, du Nord, de l'Uva et de l'Ouest, ainsi qu'à rénover 340 kms de routes nationales. Ce programme devrait s'achever d'ici mars 2027.



## 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)