

## Brèves Economiques d'Asie du Sud

N°49 - semaine du 11 au 17 décembre 2020

### Résumé

**Afghanistan :** Soutien de 85 M USD de la Banque mondiale dans la lutte contre la COVID. Objectif de collecte fiscale de 5 Mds AFN avant le terme de l'exercice budgétaire en cours.

**Bangladesh :** Contraction des échanges commerciaux, hausse des transferts des migrants et retour à un net excédent de la balance des paiements sur les 4 premiers mois de l'exercice budgétaire. Soutien à venir de 500 M USD de la Banque asiatique de développement pour financer l'achat de vaccins. L'opérateur téléphonique ROBI lève 95 M USD auprès de l'*International Finance Corporation*.

**Inde :** *Indicateurs macroéconomiques :* L'inflation retombe en dessous de 7% en novembre. Le déficit commercial en novembre au plus haut depuis neuf mois. Poursuite du redressement de l'activité industrielle. *Politique monétaire et financière :* Opérations de la Banque centrale pour impacter la courbe des taux. *Autres informations :* Prêt de 400 M USD de la Banque mondiale pour fournir une assistance aux plus vulnérables. Accord de prêt avec la New Development Bank pour un montant d'1 Md USD pour soutenir la reprise économique. L'Inde, 131ème au classement de l'indice de développement humain. Feuille de route sur 10 ans pour renforcer la relation bilatérale avec le Royaume-Uni.

**Maldives :** Démarrage du centre maldivien pour l'arbitrage international. Objectif de neutralité carbone dès 2030.

**Népal :** Lancement par le gouvernement de la *Joint Investment Procedure 2020*. Reprise des vols Kathmandu – Delhi le 16 décembre. Ouverture des frontières aux touristes arrivant par voie aérienne. 5ème réunion du Conseil de l'Accord-cadre sur le commerce et l'investissement entre les Etats-Unis et le Népal.

**Pakistan :** Remboursement d'un dépôt d' 1 Md USD à l'Arabie saoudite. La Chine pourrait augmenter son soutien à hauteur d'environ 1,5 Mds USD. Progression marquée des transferts d'expatriés sur les cinq premiers mois de l'exercice 2020/21. Hausse de l'indice de production industrielle pour le quatrième mois consécutif en novembre. Forte hausse des ventes de ciment sur les cinq premiers mois 2020/21. La reprise du marché automobile se confirme sur les cinq premiers mois 2020/21. Nomination de M. Hafeez Shaikh au poste de ministre des Finances et des recettes. Lancement des opérations de *Virgin Atlantic* au Pakistan.

**Sri Lanka :** Baisse de la croissance au T2 et rebond au T3. Notation souveraine dégradée à CCC+ par *Standard & Poor's*. Le MCC annule son financement de 480 MUSD en faveur de Sri Lanka. Contraction de 25% du déficit du commerce extérieur.

## INFORMATIONS PAYS

## AFGHANISTAN

- **Soutien de 85 M USD de la Banque mondiale dans la lutte contre la COVID.** En dépit de l'annonce du Président afghan portant sur une enveloppe de 100 M USD, le soutien de l'institution sera finalement de 85 M USD à travers deux subventions de l'Association internationale de développement. Ces subventions ont pour but de soutenir l'Afghanistan dans son combat contre la COVID et de garantir l'accès à l'eau potable, à l'hygiène et aux services publics de base. Elles font partie de l'*Afghanistan Reconstruction Trust Fund*, rassemblant 34 donateurs, 50 M USD seront destinés à l'*Afghanistan Water, Sanitation, Hygiene, and Institutional Support Project* et 35 M USD au *Second Additional Financing of the Citizens' Charter Afghanistan Project*.
- **Objectif de collecte fiscale de 5 Mds AFN avant le terme de l'exercice budgétaire en cours.** Le ministère des Finances a annoncé qu'il collecterait cette somme (65 M USD environ), notamment auprès des groupes publics) au titre de l'exercice budgétaire en cours qui s'achève à la fin de la semaine (20 décembre).

## BANGLADESH

- **Contraction des échanges commerciaux, hausse des transferts des migrants et retour à un net excédent de la balance des paiements sur les 4 premiers mois de l'exercice budgétaire.** Pour la première fois depuis des années, les échanges commerciaux du Bangladesh se sont contractés sur le 1<sup>er</sup> quadrimestre 2020/21, ramené de 30,6 à 28,3 Mds USD, soit une baisse de 7% en glissement annuel.

La balance commerciale présente un déficit de 3,2 Mds USD sur la période de juillet à octobre 2020 contre -5,7 Mds USD sur la période comparable de 2019. Les exportations sont stables et s'élèvent à 12,6 Mds (+1%), dont 10,5 Mds USD pour le textile –habillement (-1%) et les importations chutent à 15,8 Mds USD (-13%). La balance des services affiche un déficit de 681 M USD, en réduction de 40% ; les transferts des migrants depuis l'étranger progressent de 44% pour s'élever à 8,8 Mds USD contre 6,2 Mds USD en g.a. 2019.

Ainsi, selon la Banque centrale, sur la période de juillet à octobre 2020, la balance des comptes courants affiche un excédent record de 4,1 Mds USD contre un déficit de -1,5 Mds USD un an plus tôt, et la balance des paiements retrouve un excédent qui atteint 4,1 Mds USD fin octobre, malgré le ralentissement des entrées d'IDE qui ne dégagent qu'un flux net de 153 M USD (-50% en g.a.). Le pays conserve un niveau record de réserves monétaires (41 Mds USD fin octobre 2020 après ajustements contre 32,4 Mds USD un an auparavant) ; elles couvrent l'équivalent de 8,1 mois d'importations contre 6,9 mois en octobre 2019.

- **Soutien à venir de 500 M USD de la Banque asiatique de développement pour financer l'achat de vaccins.** Les autorités locales ont sollicité la communauté internationale pour une enveloppe globale qui pourrait atteindre 2 Mds USD, destinée à financer la vaccination de la population (8<sup>ème</sup> mondiale avec 165 M habitants) contre la Covid-19. La BASd a confirmé son accord de principe pour 500 M USD dans le cadre de l'enveloppe de 9 Mds USD du programme «*Asia Pacific Vaccine Access Facility*».

Pour rappel, la Banque mondiale a donné fin novembre un accord de principe pour un prêt de 500 M USD qui viendra en complément du programme «*Covid-19 Emergency Response and Pandemic Preparedness Project*» adopté en avril dernier et doté de 100 M USD. Pour sa part, la Corée du sud s'est engagée sur un prêt de 50 M USD en soutien budgétaire via son *Economic Development Cooperation Fund*. Le Bangladesh a par ailleurs sollicité 500 M USD auprès de l'AiIB et 300 M USD auprès de l'agence japonaise JICA pour l'achat, le transport, l'entreposage et la distribution des vaccins. 30 M de doses du vaccin Oxford-AstraZeneca fabriquées par l'institut indien Serum Institute of India (SII) devraient être livrées courant janvier 2021.

- **L'opérateur téléphonique ROBI lève 95 M USD auprès de l'*International Finance Corporation* (IFC).** ROBI va bénéficier d'un prêt de l'IFC (groupe Banque mondiale) sur 7 ans pour financer l'extension de son réseau et de ses infrastructures, dans la perspective du lancement de la 5G. *Robi Axiata Ltd* est le 2ème opérateur téléphonique du pays, avec 51 M d'abonnés, derrière *Grameenphone* (GP), filiale du norvégien TELENOR. Il a déjà obtenu un prêt de l'IFC de 99 M USD en 2015 aujourd'hui remboursé.

## INDE

### Indicateurs macroéconomiques

- **L'inflation retombe en dessous de 7% en novembre.** L'inflation basée sur l'indice des prix à la consommation (IPC) s'est établie à 6,9% en glissement annuel en novembre contre 7,6% en octobre, principalement en raison de la baisse de l'inflation des prix des denrées alimentaires (8,8 % en g.a. en novembre contre 10,1% en octobre), en particulier les prix des légumes (ramené de 9,9 % en octobre à 0,4% en novembre). Les bonnes récoltes de *Kharif* combinées à l'augmentation des superficies ensemencées pour la récolte de *Rabi* devraient permettre de limiter l'augmentation des prix des légumes. L'inflation sous-jacente (hors denrées alimentaires et énergie) s'établit à 5,5% en novembre (stable par rapport à octobre). Bien que la situation s'améliore légèrement (le consensus tablait sur un taux d'inflation de 7,2%), il s'agit du huitième mois consécutif de dépassement de la cible fixée par la Banque centrale (4% +/-2%).
- **Le déficit commercial en novembre au plus haut depuis neuf mois.** Il a été porté de 8,7 Mds USD en octobre à 9,9 Mds en novembre. Les exportations se sont contractées de 8,7% en glissement annuel en novembre, contre -5,1% en octobre. Les importations ont diminué à un rythme plus rapide de -13,3% en g.a. en novembre, après -11,5% en octobre. Le ralentissement de la croissance des exportations s'explique en partie par une demande extérieure modérée, de nombreuses économies sont témoins d'une deuxième vague d'infections au COVID et d'une réimposition de confinements.
- **Poursuite du redressement de l'activité industrielle.** La production industrielle indienne (IIP) a augmenté pour le second mois consécutif, à 3,6% en glissement annuel en octobre après 0,2% en g.a. en septembre. La croissance de l'IIP a été principalement tirée par la reprise de la demande avant les fêtes de fin d'année. Dans le détail, après sept mois consécutifs de déclin, le secteur manufacturier (77,6% de l'indice) entre en croissance (3,5% en g.a. en octobre après -0,6% en septembre), tout comme la production d'électricité (8% de l'indice) qui atteint son plus haut niveau depuis sept mois (+11,2% après 4,9% en septembre). Seule l'activité minière (14,4% de l'indice) se contracte légèrement (-1,5% en g.a. après +1,4% en septembre). En termes d'usage, à l'exception des biens primaires (-3,3% en octobre après -1,3% en septembre) tous les secteurs enregistrent une expansion, en particulier les biens durables (+17,6%), les biens d'infrastructures et de construction (+7,8%) et les biens d'équipement (+3,3%) qui augmentent pour la première fois en deux ans.

### Politique monétaire et financière

- **Opérations de la Banque centrale pour impacter la courbe des taux.** La RBI a annoncé l'achat de 100 Mds INR (1,4 Mds USD) d'obligations à long terme tout en vendant le même montant d'obligations à court terme. Cette opération *Twist*, à laquelle la RBI a déjà eu recours cette année, vise à contenir les coûts d'emprunt du gouvernement face à la baisse d'appétit étranger pour la dette indienne.

### Autres informations

- **Prêt de 400 M USD de la Banque mondiale pour fournir une assistance aux plus vulnérables.** Il s'agit de la seconde opération après celle de 750 M USD approuvée en mai dernier. Elle avait notamment permis des transferts monétaires immédiats vers environ 320 M de comptes bancaires individuels identifiés dans le cadre des régimes

nationaux de protection sociale préexistants comme le *Pradhan Mantri Garib Kalyan Yojana* (PMGKY) et l'achat de rations alimentaires supplémentaires pour environ 800 M d'individus.

- **Accord de prêt avec la *New Development Bank* pour un montant d'1 Md USD pour soutenir la reprise économique.** Le montant du prêt sera utilisé pour financer les dépenses d'infrastructure rurale liées à la gestion des ressources naturelles (GRN) et à la création d'emplois ruraux dans le cadre du régime national de garantie de l'emploi rural du Mahatma Gandhi (MGNREGS). Le programme propose la création d'actifs d'infrastructure rurale durables liés à la GRN et la création d'opportunités d'emploi pour les ruraux pauvres, en particulier les travailleurs migrants qui sont revenus des zones urbaines et ont perdu leurs moyens de subsistance en raison de la pandémie de Covid-19.
- **L'Inde, 131<sup>ème</sup> au classement de l'indice de développement humain.** Selon le Rapport sur le développement humain (RDH) 2020 publié par le Programme des Nations Unies pour le développement (PNUD), l'Inde s'est classée 131e sur 189 pays sur l'Indice de développement humain (IDH) pour 2019, en glissant de deux places par rapport à l'année précédente. La Norvège arrive en tête du classement, suivie de l'Irlande et de la Suisse. L'IDH mesure le rendement moyen sur trois aspects fondamentaux du développement humain: l'espérance de vie, l'éducation et le revenu par habitant.
- **Feuille de route sur 10 ans pour renforcer la relation bilatérale avec le Royaume-Uni.** Lors de discussions entre le ministre britannique des Affaires étrangères en visite, Dominic Raab, et son homologue indien S Jaishankar, l'Inde et le Royaume-Uni se sont mis d'accord sur les éléments clés d'une feuille de route décennale pour renforcer leurs relations et se sont engagés à accélérer les négociations sur un accord de libre-échange.

## MALDIVES

- **Démarrage du centre maldivien pour l'arbitrage international :** Le Ministre de la justice maldivien a annoncé le début des activités du *Maldives International Arbitration Center* (MIAC). Créé en avril 2019, ce centre a pour objectif de proposer aux investisseurs un mode alternatif de règlement des différends, plus rapide et plus économique. Les demandes peuvent être soumises en ligne à l'adresse suivante : <https://miac.gov.mv/case-reg>.
- **Objectif de neutralité carbone dès 2030 :** A l'occasion du sommet des Nations-Unis sur le climat marquant le 5<sup>ème</sup> anniversaire des accords de Paris, le Président des Maldives Ibrahim Mohamed Solih a annoncé l'objectif des Maldives de parvenir à la neutralité carbone dès 2030, avec une baisse de ses émissions de gaz à effet de serre de 25%. L'archipel des Maldives est l'un des pays les plus menacés au monde par le changement climatique.

## NEPAL

- **Lancement par le gouvernement de la *Joint Investment Procedure 2020*.** La procédure a pour but d'assurer la mise en œuvre efficace des projets d'infrastructures grâce à la coordination et la coopération entre les gouvernements centraux, provinciaux et locaux. La procédure pourrait être particulièrement utile pour assurer des retours sur investissement des projets de développement. Selon celle-ci, le montant d'investissement au niveau municipal devra être au minimum de 200 M NPR, 500 M pour le niveau « métropole » et 1 Md (8,5 M USD) pour le niveau provincial. Un comité directeur sera mis en place pour coordonner et faciliter l'identification, la sélection et la mise en œuvre des projets. Pour rappel, le gouvernement fait face à de nombreux défis imposés par la transition vers un système fédéral, notamment en ce qui concerne les nouvelles compétences dévolues aux autorités locales et les conditions de leur mise en œuvre qui doivent encore être précisées.
- **Reprise des vols Kathmandu – Delhi le 16 décembre.** Les deux parties ont approuvé la reprise des vols, à un rythme journalier, à travers le mécanisme dit *Air Bubble* qui sera mis en œuvre le 16 décembre. Le gouvernement

népalais avait approuvé la reprise des vols vers la capitale indienne le 25 novembre dernier et certains vols internationaux en septembre.

- **Ouverture des frontières aux touristes arrivant par voie aérienne**, les frontières terrestres restent fermées. Les visas touristiques sont de nouveau disponibles après 9 mois de suspension. Les voyageurs auront besoin d'une lettre de recommandation ainsi que d'une autorisation préalable, personnels diplomatiques, d'ambassades ou d'organisations internationales exceptés. Une quarantaine de sept jours devra être observée par toutes personnes arrivant au Népal.
- **5<sup>ème</sup> réunion du Conseil de l'Accord-cadre sur le commerce et l'investissement entre les Etats-Unis et le Népal**. La réunion était coprésidée par M. Christopher Wilson, adjoint au Représentant du Commerce des Etats-Unis pour l'Asie du Sud et M. Baikuntha Aryal, Secrétaire au Commerce et aux approvisionnements (qui dépend du ministère de l'Industrie, du Commerce et des Approvisionnements). Le Népal et les États-Unis ont discuté de l'importance d'utiliser pleinement les avantages commerciaux préférentiels pour certains produits népalais, qui court jusqu'au 31 décembre 2025. Le Népal a exprimé son intérêt pour étendre la viabilité de l'accord tandis que les États-Unis se sont déclarés disposés à fournir une assistance technique supplémentaire au Népal pour accroître le commerce et l'investissement.

## PAKISTAN

- **Remboursement d'un dépôt d' 1 Md USD à l'Arabie saoudite. La Chine pourrait augmenter son soutien à hauteur d'environ 1,5 Mds USD (10 Mds RMB)**. Pour mémoire, le Royaume avait effectué un dépôt de 3 Mds USD à la Banque centrale dans le cadre d'un accord bilatéral avec le Pakistan. Le versement avait été réalisé en trois tranches d'1 Md USD respectivement en novembre 2018, décembre 2018 et janvier 2019. Les dépôts avaient alors été octroyés pour une durée d'un an renouvelable, dans la limite de trois ans. Le Pakistan a toutefois confirmé avoir procédé au remboursement de la deuxième tranche le 14 décembre 2020, après celui effectué un mois plus tôt. Comme cela avait été le cas en novembre, la Chine aurait proposé de se substituer au partenaire saoudien. Le Pakistan et la Chine se seraient entendus pour accroître le montant maximum prévu dans l'accord de swap bilatéral initialement conclu en décembre 2011 (puis renouvelé en décembre 2014 et en mai 2018) portant le total à environ 4,5 Mds USD (ou 30 Mds RMB).
- **Progression marquée des transferts d'expatriés sur les cinq premiers mois de l'exercice 2020/21** (du 1<sup>er</sup> juillet 2020 au 30 juin 2021). Les transferts de travailleurs expatriés se sont élevés à 11,8 Mds USD sur la période courant de juillet à novembre 2020, en progression de 26,9 % en glissement annuel. Les transferts en provenance d'Arabie saoudite (28,3 % du total), du Royaume-Uni (13,2 %) et des Etats-Unis (8, %) enregistrent une nette hausse de respectivement 28,2 %, 53,7 % et 52,2 %. Ceux en provenance des Emirats arabes unis et des autres pays membres du CCG (Bahreïn, Koweït, Qatar et Oman) s'affichent également en augmentation (7,6 % et 8,5 %) et représentent désormais 20,8 % et 11,4 % des transferts totaux.
- **Hausse de l'indice de production industrielle pour le quatrième mois consécutif en novembre**. L'indice *Large Scale Manufacturing* (LSM), qui contribue à 10,7 % de la formation de valeur ajoutée, a progressé de 6,7 % en glissement annuel et de 4 % en glissement mensuel. Sur les quatre premiers mois de l'exercice 2020/21, l'industrie textile – qui compte pour 20,9 % de l'indice – progresse de 0,7 % en glissement annuel. Les secteurs suivants enregistrent également une progression : agroalimentaire (+1,8 %), produits pétroliers (+0,1 %) et produits pharmaceutiques (+1 %). La production continue toutefois de s'afficher en légère baisse dans plusieurs secteurs (6 sur 15) : automobile (-0,1 %), sidérurgie (-0,2 %), électronique (-1 %) et cuir (-0,7 %).
- **Forte hausse des ventes de ciment sur les cinq premiers mois 2020/21**. Elles s'affichent en augmentation de 16,6 % en glissement annuel à 23,8 M de tonnes sur la période courant de juillet à novembre 2020. Les ventes sur le marché intérieur – qui représentent plus de 80 % du total – enregistrent une hausse soutenue de 15,6 %

qui témoigne de la reprise du secteur de la construction, tiré notamment par les grands projets d'infrastructure (barrages) et l'investissement privé dans l'immobilier privé. Les exportations progressent également de 21,5 % sur la période considérée.

- **La reprise du marché automobile se confirme sur les cinq premiers mois 2020/21.** Les ventes de véhicules automobiles ont progressé de 19,1 % en glissement annuel sur la période s'étalant de juillet à novembre 2020 pour atteindre près de 66 000 unités. Les ventes de tracteurs et de motocyclettes/tricycles s'affichent également en hausse de respectivement 31 % et de 18,1 % sur la période considérée. Les ventes de poids-lourds reculent quant à elles de 8,9 %.
- **Nomination de M. Hafeez Shaikh au poste de ministre des Finances et des recettes.** Lors du remaniement ministériel du 11 décembre 2020, le Premier ministre a nommé M. Hafeez Shaikh, qui occupait alors les fonctions de Conseiller du Premier ministre pour les finances depuis le 18 avril 2019, au poste de ministre des Finances. Il lui a également confié le portefeuille des recettes publiques – qui comprend la supervision de l'administration fiscale fédérale – trois jours après sa nomination. Cette dernière intervient suite à la décision du tribunal de grande instance d'Islamabad qui interdit à tout conseiller ou assistant spécial non élu de présider les comités gouvernementaux (Hafeez Shaikh devait notamment assurer la présidence de celui formé sur les privatisations d'entreprises publiques). En vertu de la Constitution pakistanaise, la nomination au poste de ministre d'un individu non élu au Parlement est possible pour une durée de seulement six mois.
- **Lancement des opérations de Virgin Atlantic au Pakistan.** La compagnie britannique a assuré son premier vol entre Manchester et Islamabad le 11 décembre 2020. Virgin Atlantic, qui prévoit d'assurer plusieurs liaisons hebdomadaires entre le Royaume-Uni et le Pakistan (Londres-Lahore, Londres-Islamabad et Manchester-Lahore), devient ainsi la deuxième compagnie britannique à lancer ses opérations au Pakistan après British Airways en juin 2019. Pour mémoire, le Royaume-Uni accueille une diaspora d'environ 1,6 million de personnes d'origine pakistanaise et de binationaux.

## SRI LANKA

- **Baisse de la croissance au T2 et rebond au T3.** Selon le bureau des statistiques sri lankais, au 2<sup>ème</sup> trimestre 2020, le PIB s'est contracté de 16,2% par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2019. Cette contraction s'explique par les deux mois de confinement qu'a subi le pays de la mi-avril à la mi-mai. Au troisième trimestre 2020, l'activité est repartie, illustrée par une hausse du PIB de 1,6% par rapport au troisième trimestre 2019. L'agriculture, l'industrie et les services enregistrent une hausse de 4,3% ; 0,6% et 2,1% respectivement. Les secteurs qui enregistrent la plus forte croissance sont les télécommunications (+16,5%) et les services numériques (+13,5%). La deuxième vague du virus apparue mi-octobre risque de ralentir la dynamique de la reprise. Cette dernière est également contrainte par la fermeture des frontières qui paralyse le secteur touristique (baisse des recettes touristiques en devises de 66% sur les dix premiers mois de l'année).
- **Notation souveraine dégradée à CCC+ par Standard & Poor's.** Après Moody's et Fitch, Standard & Poor's a baissé la note de la dette souveraine sri lankaise de B- à CCC+ avec une perspective stable. L'agence de notation motive sa décision par (1) l'impact de la Covid sur l'activité, en particulier sur le tourisme ; (2) par la politique d'expansion budgétaire prévue dans le budget 2021 qui va se traduire par une augmentation du déficit public, une pression à la baisse sur la Roupie et une hausse de la dette publique ; (3) par la dégradation des comptes extérieurs et le risque accru sur le service de la dette extérieure et enfin (4) au niveau institutionnel, par une concentration des pouvoirs au sein de la Présidence.
- **Le MCC annule son financement de 480 MUSD en faveur de Sri Lanka.** Le conseil d'administration de la Millenium Challenge Corporation (MCC) a décidé d'annuler le financement de 480 MUSD destiné à Sri Lanka afin de promouvoir la croissance. Ce don qui devait être décaissé sur une période de 5 ans avait pour objectifs (1) de

développer le secteur des transports et (2) de soutenir le secteur de l'agriculture par un meilleur recensement et une meilleure allocation des terres. Promu par le précédent gouvernement, le MCC avait donné lieu à de vives polémiques pendant les élections présidentielles au motif qu'il mettait en danger la souveraineté du pays.

- **Contraction de 25% du déficit du commerce extérieur.** Sur les 10 premiers mois de l'année 2020, le déficit du commerce extérieur s'est réduit de 1,6 Mds USD soit une baisse de 25%. Cela s'explique par la forte baisse des importations, qui résulte de la réduction de la facture pétrolière (-1,1 Md USD) et des effets de l'embargo sur les importations de nombreux produits jugés non-essentiels. Les exportations enregistrent une baisse de 17% pénalisées par le ralentissement économique dans les deux principaux marchés du Sri Lanka (UE et Etats-Unis). La filière textile (45% des exportations) enregistre une baisse de 25% de ses ventes à l'international.

### 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-	Stable	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	-	B	B
<b>Maldives</b>	B3	Négative	-	-	CCC	-	D	D



**Auteurs :** Service Économique Régional de New Delhi

Avec le concours des Services Economiques de la région (Bangladesh, Pakistan et Sri Lanka).

**Copyright :** Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique Régional de New Delhi (adresser les demandes à [patrick.pillon@dgtresor.gouv.fr](mailto:patrick.pillon@dgtresor.gouv.fr)).

**Clause de non-responsabilité :** Le Service Économique Régional de New Delhi s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.

**Abonnement par email :** [patrick.pillon@dgtresor.gouv.fr](mailto:patrick.pillon@dgtresor.gouv.fr)

Merci d'indiquer votre nom, prénom, activité/entreprise, fonction, coordonnées téléphoniques et mail.