



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° 11 – Du 12 au 18 mars 2021

## En bref

**Afghanistan** : Diminution des exportations de 21 % en 2020.

**Bangladesh** : Hausse des prix en février. Sortie du statut de Pays moins avancé en 2026. Hausse des transactions par voie digitale.

**Bhoutan** : Réduction du déficit commercial sous l'effet de la pandémie. Protocole d'entente entre *Kholongchhu Hydro Energy Ltd* et *Power Finance Corporation of India Ltd* et *Rural Electrification of India Ltd* pour 40,6 Mds BTN (557 M USD).

**Inde** : *Indicateurs macro-économiques* : L'inflation à un plus haut de trois mois en février. Retour de l'indice de production industrielle en territoire négatif en janvier. Resserment du déficit commercial en février. *Moody's Analytics* revoit à la hausse sa prévision de croissance pour 2021. *Finances publiques* : Versement de l'intégralité de la compensation de GST aux Etats fédérés. *Autres informations* : Baisse d'un tiers du nombre d'Indiens de la classe moyenne.

**Népal** : Seuls 22,6% du budget annuel de développement dépensés au terme des 8 premiers mois de l'exercice budgétaire. Diminution de la capacité d'épargne des ménages en 2019/20. Diminution de l'inflation à 2,7 % mi-février. Augmentation des transferts de migrants de 11 % au terme des sept premiers mois de l'exercice budgétaire en cours. Augmentation dans le même temps des réserves de changes de 4,3 % en g.a. Solde de la balance des paiements excédentaire de 97,4 Mds NPR (839,3 M USD) au terme des sept premiers mois de l'exercice budgétaire. Contrat avec *Tata Projects Ltd* pour le *Rural Electrification Project* de la Province 2.

**Pakistan** : Hausse de 4,4 % des échanges commerciaux sur les huit premiers mois de l'exercice 2020/21. Augmentation de la production manufacturière à grande échelle (LSMI) sur la même période. Hausse de 24 % des transferts des travailleurs expatriés en février à 2,3 Mds USD. Progression des ventes d'automobiles au terme des huit premiers mois de l'exercice 2020/21. Croissance de 6,7 % des exportations de textile dans le même temps. La Banque centrale suspend l'exigence d'une marge en espèce de 100 % à l'importation de certains produits.

**Sri Lanka** : -3,6 % de croissance en 2020. Conclusion d'un accord de swap de 10 Mds CNY avec la Chine. Baisse du trafic de conteneurs du port de Colombo en 2020. Stabilisation de l'indice des directeurs d'achat (PMI) dans l'industrie manufacturière et les services.

## Afghanistan

### Diminution des exportations de 21 % en 2020

Selon les chiffres de la Chambre de Commerce et d'Investissement afghane, les exportations ont été ramenées de 1 Md USD en 2019 à 776 M USD en 2020, soit une diminution de 22,4 %. Cette contraction s'explique par la fermeture des frontières en réaction à la pandémie et à l'insécurité dans le pays. Les premiers produits à l'export sont les fruits frais et secs. 52 % des produits ont été exportés en Inde et 27 % au Pakistan.

## Bangladesh

### Hausse des prix en février

Après 3 mois de baisse, l'indice mensuel des prix à la consommation affiche une légère remontée en février, à la ville comme à la campagne. Selon le Bureau des statistiques (BBS), l'inflation a atteint 5,3 % en g.a. en février 2021 contre 5 % en janvier dernier et 5,5 % en février 2020. L'indice des produits alimentaires s'établit à 5,4%, et celui des autres produits (principalement les matériaux de construction, répondant à une demande en hausse) à 5,2 %.

En moyenne sur les douze derniers mois, la hausse des prix de détail est évaluée à 5,6 %, au même niveau qu'un an plus tôt. Sur l'exercice budgétaire 2019/20, l'inflation moyenne s'est élevée à 5,7 % selon le BBS (5,7 % selon le FMI) contre 5,5 % un an plus tôt. Les prévisions pour l'année en cours tablent sur une inflation légèrement inférieure selon le gouvernement (5,4%) et légèrement supérieure (5,9%) pour le FMI.

### Sortie du statut de Pays moins avancé en 2026

Le Bangladesh a obtenu début janvier du Comité des politiques de développement (CDP), organe subsidiaire du Conseil économique et social des Nations Unies (EcoSoc), une période de

transition de deux ans avant d'être requalifié comme Pays en Développement. L'ECOSOC a également recommandé le Népal et le Laos pour un reclassement en PED en 2026.

Le Bangladesh devrait sortir officiellement, en 2024, de la catégorie des « pays les moins avancés » (PMA), selon la grille de classement de l'ECOSOC, après une revue en mars 2021 puis en 2024 des trois critères pris en compte (RNB par habitant, indice de capital humain et indicateur de vulnérabilité économique) qui étaient atteints en mars 2018, et confirmés en 2019.

Les pays qui sortent de la catégorie PMA peuvent demander d'accéder au SPG+, version intermédiaire entre TSA et SPG, qui permet de bénéficier d'exemption sur 66% des rubriques douanières. Toutefois, le Bangladesh n'est pas encore en conformité avec plusieurs des conditions d'éligibilité, notamment sur le droit du travail. La décision favorable du CDP lui permet cependant de maintenir son accès privilégié au marché européen pour trois ans supplémentaires après 2026.

### Hausse des transactions par voie digitale

D'après la *Bangladesh Bank*, en 2020 les transactions par carte bancaire ont augmenté de 6 %, les transactions par *mobile banking* de 29% et les transactions par *internet banking* de 22 %.

L'augmentation des transferts de fonds des bangladais résidents à l'étranger (16,7 Mds EUR sur les 8 premiers mois de l'exercice budgétaire en cours, +33,5 % en g.a.) et le paiement d'une partie des salaires via *mobile banking* ont contribué à cette hausse des transactions par voie digitale. En janvier 2021, la valeur des transactions via services financiers mobiles (*mobile financial services*) s'est élevée à 572 Mds BDT (5,7 Mds EUR), soit une hausse de 36 % en g.a.

## Bhoutan

### Réduction du déficit commercial sous l'effet de la pandémie

Le déficit commercial (marchandises) du Bhoutan s'est résorbé de 38 % en glissement annuel, ramené de 28 Mds BTN en 2018/19 (juillet-juin) à 17,5 Mds BTN en 2019/20, selon le Bulletin mensuel de la Banque centrale bhoutanaise, la Royal Monetary Authority. Les exportations augmentent de 12 % en g.a. (47 Mds BTN) alors que les importations ont diminué de 9 % à 64 Mds BTN. D'après les prévisions pour le premier trimestre 2021, le solde devrait être excédentaire de 7,3 Mds BTN (exportations à 17,9 Mds BTN et importations à 10,6 Mds BTN). Le volume des échanges diminue de 14 % en g.a. entre le T1 2019/20 et le T1 2020/21. Les principaux produits exportés sont les oranges, les noix de bétel et les minéraux et les exportations vers l'Inde représentent 83 % du total en 2019/20 et les importations 82 %.

### Protocole d'entente entre *Kholongchhu Hydro Energy Ltd* et *Power Finance Corporation of India Ltd* et *Rural Electrification of India Ltd* pour 40,6 Mds BTN (557 M USD)

Les entreprises publiques indiennes PFC et REC financeront le *Kholongchhu Hydro Energy Project* de 54,82 Mds BTN (753,1 M USD) à hauteur de 20,3 Mds INR (278,7 M USD) chacune à un taux d'intérêt négociable de 9,75 % par an. Les parties ont échangé sur les prix de vente de l'électricité produite mais ces derniers n'ont pas été communiqués.

## Inde

### Indicateurs macro-économiques

#### L'inflation à un plus haut de trois mois en février

L'indice des prix à la consommation a progressé de 5 % en g. a. en février, après 4,1 % en janvier. Si la hausse des prix était attendue, le consensus

des économistes tablait en revanche sur 5,3 %. C'est également le troisième mois consécutif que l'inflation revient dans la fourchette cible de la Banque centrale (4 % +/- 2 %), après huit mois en dehors.

Cette nouvelle tendance s'explique par l'augmentation des prix des denrées alimentaires (+4,3 en g.a. après 2,7 % en janvier et 3,9 % en décembre). L'augmentation des prix de la viande et des œufs tient au regain de demande alors que la peur de la grippe aviaire s'estompe. Le prix du carburant a en revanche atteint un pic de 6 mois, à 7 % en g.a. contre 5,7 % en janvier, en conformité avec l'augmentation du panier de brut indien (ICB).

L'inflation sous-jacente (hors produits alimentaires et carburant) a légèrement augmenté en février, mais elle est restée au-dessus de 5 % pour le huitième mois consécutif. Avec la campagne de vaccination en cours et la reprise progressive de l'activité économique en Inde, les pressions inflationnistes du côté de la demande pourraient persister et maintenir l'inflation sous-jacente proche du seuil des 5 % tout au long de l'exercice budgétaire en cours.

#### Retour de l'indice de production industrielle en territoire négatif en janvier

L'IIP s'est contracté de 1,6 % en g.a. en janvier, après une croissance de 1,6 % en décembre (après révision, 1 % initialement), affecté par le secteur manufacturier dont l'activité s'est resserrée de 12% en g.a. après une croissance de 1,6% en décembre. Les sous-secteurs de la pharmacie, les vêtements, le papier, les produits minéraux non-métalliques, les machines et équipements ont enregistré une forte contraction. L'augmentation de la production d'électricité se poursuit en décembre : +5,5 % après 5,1 % en décembre, signe de la reprise de l'activité économique. En revanche, la production minière continue de se contracter, à -3,7 % après -4,8 % en g.a. en décembre.

Par typologie de biens, la production de biens de consommation durables et non-durables s'est contractée de 4,2 % en g.a. en janvier après une

expansion de 2,5 % en décembre. La production de biens d'investissements (infrastructure et construction) suit la même trajectoire avec une contraction de 2,9 % en g.a. après une croissance de 2,4 % en décembre. Enfin, la production de biens intermédiaires a augmenté de 0,2 % (0,4 % en décembre), et notamment sa composante des produits primaires (+0,2 %) après dix mois consécutifs de contraction.

#### Resserrement du déficit commercial en février

Le déficit commercial de l'Inde a été ramené de 14,5 Mds USD en janvier à 12,6 Mds USD en février 2021. Sur une base annualisée, les exportations ont augmenté pour le troisième mois consécutif de 0,7 % en février (contre +6,2 % en janvier). En revanche, les importations ont augmenté de 7 % en février contre +2 % en janvier.

Cependant, séquentiellement, les exportations ont augmenté de 1,8 % en g.m. en février contre 1,1 % en janvier; dans le même temps, les importations se sont contractées de 3,4 % en février contre -1,4 % en janvier.

#### Moody's Analytics revoit à la hausse sa prévision de croissance pour 2021

Moody's Analytics a révisé à la hausse les prévisions du PIB de l'Inde pour l'année civile 2021 à 12 %, contre 9 % projetés plus tôt. En dépit de l'amélioration des perspectives à court terme, Moody's a averti qu'une deuxième vague d'infections était un risque majeur pour la reprise. L'agence a en outre déclaré que ses prévisions de base supposent que les gouvernements des États fédérés adoptent une approche ciblée par le biais de couvre-feux et de fermetures de durée limitée si la situation venait à se détériorer plutôt que de fermetures à grande échelle comme celles observées lors de la première vague.

#### Finances publiques

##### Versement de l'intégralité de la compensation de GST aux États fédérés

Le 15 mars 2021, le ministère des Finances a débloqué le dernier versement hebdomadaire de

41 Mds INR aux États pour combler le déficit de compensation de la taxe sur les produits et services (GST). Dans le détail, près de 40,9 Mds INR ont été débloqués à 23 États et environ 170 M INR aux trois territoires de l'Union (UT), Delhi, Jammu-et-Cachemire et Pondichéry. Avec ce dernier versement, la totalité du manque à gagner, estimé à 1100 Mds INR (15,2 Mds USD) par le gouvernement central, a maintenant été versé aux États et aux UT.

#### Autres informations

##### Réduction d'un tiers des indiens de la classe moyenne

D'après un rapport du *Pew Research Center* basé aux États-Unis, en raison des problèmes financiers engendrés par la pandémie de coronavirus en 2020, le nombre d'Indiens de la classe moyenne serait tombé à 66 M, soit une baisse d'un tiers par rapport à l'estimation pré-pandémique de 99 M. Les pertes d'emplois ont poussé des millions d'entre eux dans la pauvreté, ajoute le rapport. L'étude a classé ceux qui gagnaient entre 10 et 20 USD par jour comme appartenant à la classe moyenne.

## Népal

##### Seuls 22,6 % du budget annuel de développement dépensés au terme des 8 premiers mois de l'exercice budgétaire

352,3 Mds NPR (3 Mds USD) ont été alloués au budget dédié aux dépenses de développement mais seuls 79,7 Mds NPR (686,5 M USD) ont été dépensés pour l'instant (exercice débuté mi-juillet). Pour ce qui est des dépenses courantes, 48 % du montant budgété ont été dépensés, soit 571 Mds NPR sur les 948,9 Mds NPR prévus. Par ailleurs, le bureau du Contrôleur général des comptes estime que 56,5 % de la cible de recettes fiscales ont été collectées pour cette même période, soit 571,2 Mds NPR sur 1011,8 Mds NPR (8,7 Mds USD).

### Diminution de la capacité d'épargne des ménages en 2019/20

Selon les données publiées par le *Central Bureau of Statistics*, les ménages népalais consacrent 91,1 % de leurs revenus à la consommation. Pour l'exercice 2018/19, ce ratio était de 84,3 % en moyenne. Cette dégradation est liée à la pandémie et à la diminution des revenus des ménages et pourrait conduire à une diminution de l'investissement.

### Diminution de l'inflation à 2,7 % mi-février

D'après les chiffres de la Banque centrale, à l'issue des sept premiers mois de l'exercice (mi-juil. à mi-juin), l'inflation a été ramenée de 6,9 % à 2,7 % en un an. La réduction de l'inflation s'explique essentiellement par la chute de l'inflation alimentaire, celle-ci s'établit mi-février à 3 % contre 9,8 % un an plus tôt et l'inflation non-alimentaire à 2,4 % contre 4,7 %.

### Augmentation des transferts de migrants de 11 % au terme des sept premiers mois de l'exercice budgétaire en cours

Selon la Banque centrale, les transferts des sept premiers mois de l'exercice atteignent 567 Mds NPR (4,9 Mds USD), ils augmentent de 10,9 % en g.a. après avoir connu une diminution de 0,7 % en g.a. à la même période un an plus tôt. Cependant, le nombre de permis de travail à l'étranger a diminué de 75,9 % en g.a. après une augmentation de 21,7 % en g.a. un an plus tôt. Malgré la hausse des transferts, la diminution du nombre de travailleurs migrants fait craindre, dans le futur, une contraction de ces transferts qui comptent pour près de 25 % du PIB népalais et une hausse du chômage.

### Augmentation dans le même temps des réserves de changes de 4,3 % en g.a.

Selon la Banque centrale, à la mi-février 2021, soit au septième mois de l'exercice en cours, les réserves s'établissent à 1 462 Mds NPR (12,6 Mds USD) contre 1 401,8 Mds NPR (12,1 Mds USD). La part de la roupie indienne dans le total des réserves est de 23,8 % mi-février 2021. Les réserves couvrent ainsi 13 mois d'importations de marchandises (selon les chiffres de juillet à février).

### Solde de la balance des paiements excédentaire de 97,4 Mds NPR (839,3 M USD) au terme des sept premiers mois de l'exercice budgétaire

Selon les chiffres de la Banque centrale et pour les sept premiers mois de l'exercice, l'excédent de la balance des paiements est multiplié par 3 en g.a., le déficit courant s'améliore de 3,9 % en g.a. et s'établit à 101,9 Mds NPR (878 M USD) contre 106 Mds NPR à la même période un an plus tôt. Les transferts de capitaux diminuent de 5,7 % en g.a. et les IDE de 37,3 % en g.a.

### Contrat avec Tata Projects Ltd pour le Rural Electrification Project de la Province 2

La *Nepal Electricity Authority* et l'entreprise indienne ont signé un contrat de 4 Mds INR (55 M USD) pour lancer un projet d'amélioration de la distribution d'électricité dans la région qui devrait s'achever dans deux ans et demi.

## Pakistan

### Hausse de 4,4 % des échanges commerciaux sur les huit premiers mois de l'exercice 2020/21

Les exportations pakistanaïses atteignent 16,3 Mds USD sur la période (juil.-février), soit une hausse de 4,4 %. Les importations connaissent une augmentation de 7,7 % à 33,9 Mds USD. Sur le seul mois de février, les exportations subissent une baisse de 3,2 % tandis que les importations sont à la hausse de 10,9 %. La balance commerciale sur les huit premiers mois de l'exercice budgétaire 2021 affiche un solde négatif de -17,6 Mds USD.

### Augmentation de la production manufacturière à grande échelle (LSMI) sur la même période

Selon le Bureau des Statistiques (*Pakistan Bureau of Statistics*), la production LSM a augmenté de 7,9 % sur la période couvrant les huit premiers mois de l'exercice budgétaire 2021 (juillet - juin) en g.a. À la hausse, les secteurs de l'industrie textile (2,7 %), pharmaceutique (12,3 %), chimique (9,2 %) et automobile (13 %) compensent le recul des industries des secteurs de l'acier (-1,1%), de l'électronique (-25,1 %), du cuir (-41,7 %), de l'ingénierie (-30,5 %) ainsi que du

bois (-56,1 %). En comparaison du mois de janvier 2020, la production manufacturière à grande échelle a augmenté de 9,1 %.

#### Hausse de 24 % des transferts des travailleurs expatriés en février à 2,3 Mds USD

En février 2020, seulement 1,8 Mds USD avaient été transférés par ces derniers. Sur les huit premiers mois de l'exercice budgétaire en cours, les transferts atteignent 18,7 Mds USD, en hausse de 24 % en g.a. (contre 15,1 Mds USD un an plus tôt). En janvier, la Banque centrale avait revu à la hausse son estimation pour les transferts des travailleurs expatriés pour l'exercice budgétaire 2021 (entre 24 et 25 Mds USD). Les transferts ont augmenté de 4 % en provenance d'Arabie saoudite (533 M USD), de 4 % en provenance des EAU (488 M USD), de 101 % en provenance du Royaume Uni (349 M USD) et de 53 % en provenance des Etats-Unis (211 M USD). Pour rappel, le Pakistan avait connu son plus haut historique lors de l'exercice 2020 à 23,1 Mds USD.

#### Progression des ventes d'automobiles au terme des huit premiers mois de l'exercice 2020/21

Sur la période couvrant les huit premiers mois de l'exercice 2021, les ventes de véhicules ont atteint 95 139 unités, contre 79 534 unités l'année précédente, soit une augmentation de 19,6 % en g.a. La vente de voitures particulières et de SUV a connu une croissance de 24 %. À la hausse de 42 % sur la même période, la vente de tracteurs atteint 4 450 unités. Toutefois, les ventes de camions et de bus connaissent une baisse de 18 %, passant de 402 à 329 unités. Sur la même période, la production de véhicules a connu une hausse de 8,3 %, dopée par la production de Honda (+60,3 %), Suzuki Swift (+24,2 %) et Suzuki Bolan (+38 %).

#### Croissance de 6,7 % des exportations de textile dans le même temps

Sur les huit premiers mois de l'exercice budgétaire 2021, la valeur des exportations atteint 10 Mds USD contre 9,4 Mds USD l'année dernière, soit une croissance de 6,7 % en g.a. Tandis que l'importation de fibres synthétiques affiche une croissance de 25,7 %, les importations de coton brut atteignent 531 297 tonnes,

contre 236 571 tonnes l'année dernière, soit une augmentation de 123,4 %. Preuve de la progressive modernisation du secteur, l'importation de machines textiles enregistre sur cette même période une légère croissance de 1,7 %.

#### La Banque centrale suspend l'exigence d'une marge en espèce de 100% à l'importation de certains produits

Imposée en 2017 à 404 produits, cette mesure avait été étendue en 2018 à 131 produits supplémentaires. La levée de cette conditionnalité s'inscrit dans le cadre de la lutte contre les conséquences économiques de la pandémie de Covid-19 et permet aux importateurs de ne plus être tenus d'effectuer un paiement intégral au moment de l'ouverture de la lettre de crédit (LC) pour les articles concernés.

## Sri Lanka

#### -3,6 % de croissance en 2020

Selon les statistiques publiées par le Département du Recensement et des Statistiques (DCS), le PIB sri lankais s'est contracté de 3,6 % en 2020 (contre +2,3 % en 2019). Pour la première fois de l'histoire, les trois secteurs de l'économie ont enregistré une contraction. Au T4, le PIB a néanmoins connu une expansion de +1,3 % en g.a.

Le secteur agricole (8,4 % du PIB à prix courants) a baissé de -2,4 % (contre +1 % en 2019), handicapé notamment par le recul du sous-secteur des plantations de thé (-7,1 %). L'activité industrielle (26,2 % du PIB à prix courants) a été le secteur le plus affecté par la crise, affichant une chute de -6,9 % (contre +2,7 % en 2019). Le secteur manufacturier s'est contracté de -3,9 % en 2020, pénalisé notamment par les activités de « production de produits en caoutchouc et plastiques » (-17,7 %) et par la « fabrication de textiles et produits en cuirs » (-11,9 %). À l'inverse, la « production d'aliments, boissons et tabac », qui contribue pour 6,3% du PIB, a cru de +4,4 %. Le secteur de la construction s'est effondré de -

13,2 % (contre +4 % en 2019). Le secteur des services, qui demeure le principal moteur de l'économie du pays (59,7 % du PIB), a enregistré une légère contraction de -1,5 % (contre +2,3 % en 2019). Les sous-secteurs des « télécommunications », « services financiers » et « services informatiques » semblent avoir plutôt profité de la crise, progressant de respectivement +15,4 ; +10,9 et 10 %. A l'inverse, le sous-secteur « hébergement et services de restauration » s'est effondré de -39,4 %, illustrant l'impact de la crise sur le tourisme.

#### Conclusion d'un accord de swap de 10 Mds CNY avec la Chine

Les autorités sri lankaises ont annoncé la semaine dernière avoir conclu un accord de swap de 10 Mds CNY (environ 1,5 Mds USD) avec la Banque centrale de Chine (PBoC). Celui-ci permettra de renforcer les réserves du change du pays, structurellement en baisse depuis plusieurs mois. Celles-ci étaient de 4,6 Mds USD en février.

#### Baisse du trafic de conteneurs du port de Colombo en 2020

D'après les données du *Sri Lanka Ports Authority*, le trafic de conteneurs du port de Colombo a diminué de -5,2 % en 2020 en glissement annuel, soit 6,9 M EVP traités. Le trafic de transbordement a quant à lui baissé de -3,3 % en g.a au cours de la même période, atteignant 5,6 M EVP. Le transbordement a représenté 81,8% du trafic de conteneur du port sur l'ensemble de l'année étudiée. Quant au trafic domestique, il a chuté de -14,4 % en g.a à 1,1 M EVP, notamment impacté par les restrictions sur les importations décidées à partir de la mi-mars 2020. Le port de Colombo était le 24ème port le plus important dans le monde en termes de trafic de conteneurs en 2019, avec un volume sur l'année de 7,2 M EVP.

#### Stabilisation de l'indice des directeurs d'achat (PMI) dans l'industrie manufacturière et les services

L'indice PMI, publié par la Banque centrale, est un indicateur reflétant la confiance des directeurs d'achat vis-à-vis de l'environnement économique (PMI > 50 indique une expansion). L'indice PMI

manufacturier a atteint 59,4 points en février, soit -0,8 points par rapport à janvier. Le sous-indice « production » a cru, passant de 57,1 points à 61,7 en février. Cette hausse est particulièrement marquée dans l'industrie alimentaire. Le sous-indice « Nouvelles commandes » reste aussi élevé (passant de 60,9 en janvier à 60,6 en février). Les attentes concernant l'industrie manufacturière pour les trois prochains mois sont positives grâce à l'espérance d'une normalisation de l'activité économique dans le pays et les principaux marchés à l'export.

L'indice PMI services a été de 56,5 en février, soit +0,3 points par rapport au mois précédent. Les sous-indices, « Nouvelles activités » (de 55,2 points à 54,1), porté par les services financiers, les services à la personne et l'immobilier, et « Activités commerciales » (de 60,9 à 62,8), porté notamment par les services financiers et les transports, montrent toujours une expansion. Le sous-indice « Prévisions d'activités » a cru de 67,7 à 69,6 sur la période grâce à l'optimisme lié au lancement à la fin janvier de la campagne de vaccination. Le sous-indice « Emploi » est à un niveau neutre (49,5 pts contre 43,8 précédemment).

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

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)



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

*Liberté  
Égalité  
Fraternité*

**Responsable de la publication :** Service économique régional de New Delhi  
Avec le concours des Services économiques du Bangladesh, Pakistan et Sri Lanka

Pour s'abonner :  
Crédits photo :

patrick.pillon@dgtresor.gouv.fr  
© DG Trésor