



**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° 16 – Du 23 au 29 avril 2021

## En bref

**Asie du Sud** : Publication de l'*Asian development outlook* 2021 par la Banque asiatique de développement (BASD).

**Afghanistan** : Reprise de la croissance en 2021 selon la BASD.

**Bangladesh** : Révision du taux de croissance à 6,1 % en 2021. Détérioration des ratios prudentiels. 250 M USD de la Banque mondiale pour soutenir les travailleurs précaires. Prêt de 30 M USD de l'IFC à la BRAC Bank.

**Bhoutan** : Contraction de 3,4 % en 2021 selon la BASD.

**Inde** : *Indicateurs macro-économiques* : Révisions à la baisse des prévisions de croissance pour 2021/22. **Augmentation des demandes de travail du programme MGNREGA. Plus forte diminution de l'activité hebdomadaire en un an.** *Politique monétaire* : Record de liquidités en circulation en mars. La RBI vendeuse nette de dollars américains en février (1,2 Mds USD). *Secteur bancaire* : Lignes directrices de la RBI pour la nomination des auditeurs des banques et NBFC. *Politique commerciale* : Coopération douanière renforcée entre l'Inde et le Royaume-Uni. *Autres informations* : La RBI rejoint le Réseau des Banques centrales et des Superviseurs pour l'écologisation du système financier. Diminution des adhérents au PM-SYM. **Participation des entreprises indiennes à l'effort sanitaire.**

**Maldives** : Croissance dynamique des crédits accordés au secteur privé en 2020.

**Népal** : Vers un retour à la croissance en 2021. Confinement de 15 jours à Katmandou et dans les principales villes du pays.

**Pakistan** : Prévision de croissance de la BASD de 2 % pour l'exercice 2020/21. Le déficit commercial élargi à 17,5 %. Avancées dans la restructuration de la Pakistan International Airlines (PIA). Les réserves de la Banque centrale en baisse de 63 M USD. Le déficit de la balance des transactions courantes revu à la hausse pour 2019/20 (4,4 Mds USD). Demande de prêt de 500 M USD du gouvernement du Pendjab à la Banque mondiale.

**Sri Lanka** : La Banque mondiale valide trois nouveaux prêts. Visite du ministre chinois de la Défense. **Emission d'obligations souveraines sri lankaises sur le marché local pour honorer une tombée d'échéance le 1er mai.**

## Asie du Sud

Publication de l'Asian development outlook 2021  
par la Banque asiatique de développement

	%	2021	2022
Afghanistan	Croissance	3	4
	Inflation	5	4
Bangladesh	Croissance	6,8	7,2
	Inflation	5,8	5,8
Bhoutan	Croissance	-3,4	3,7
	Inflation	6,4	5,3
Inde	Croissance	11	7
	Inflation	5,2	4,8
Maldives	Croissance	13,1	14
	Inflation	3	2,5
Népal	Croissance	3,1	5,1
	Inflation	5	6
Pakistan	Croissance	2	4
	Inflation	8,7	7,5
Sri Lanka	Croissance	4,1	3,6
	Inflation	4,5	5

## Afghanistan

Reprise de la croissance en 2021 selon la BAsD

La Banque asiatique de développement prévoit que la croissance du PIB de l'Afghanistan rebondira à 3 % en 2021 et à 4 % en 2022 alors que l'activité commerciale et la confiance du marché se normalisent. Selon le rapport, l'inflation a plus que doublé, passant de 2,3 % en 2019 à 5,6 % en 2020 en raison surtout de la hausse des prix des denrées alimentaires. Cette dernière a été estimée à 10 % en 2020, avec un pic enregistré en avril lorsque la fermeture des frontières et les achats de précaution l'ont propulsée à 16,6 %. L'inflation devrait retrouver une tendance plus modérée, à 5 % en 2021 et 4 %

en 2022 à mesure que les approvisionnements alimentaires s'amélioreront.

### 20 M d'afghans dans le besoin selon l'ONU

Le Bureau des Nations Unies pour la coordination des affaires humanitaires (UNOCHA) en Afghanistan a déclaré cette semaine, dans un rapport, que les événements météorologiques extrêmes récurrents, la pauvreté croissante, le Covid-19 et 40 ans de guerre ont contribué à un quasi-doublement du nombre de personnes dans le besoin. Le chiffre est passé de 9,4 M en janvier 2020 à 18,4 M un an plus tard. Le conflit en cours, l'accès limité aux services de base et les impacts de la pandémie continuent d'exacerber les vulnérabilités existantes.

## Bangladesh

Révision du taux de croissance à 6,1 % en 2021

Le ministère des Finances a révisé une seconde fois à la baisse le taux de croissance pour l'exercice budgétaire en cours, clos le 30 juin prochain. Il s'élève à 6,1 %, contre un taux révisé en février de 7,4 % et celui de 8,1 % inscrit dans la loi de finances en juillet 2020.

Détérioration des ratios prudentiels

Les réserves de fonds propres du secteur bancaire restent globalement très faibles. Fin 2020, le ratio de fonds propres pondérés en fonction des risques (*capital to risk-weighted asset ratio*, CRAR) était de 11,6 %, alors même qu'il était censé atteindre 12,5 % fin 2019, dans le cadre de la mise en œuvre des Accords de Bâle III. Le secteur bancaire reste très en retard par rapport à ses concurrents régionaux : ratio moyen de 17 % pour le Pakistan, 16,5 % pour Sri Lanka et 15,1 % pour l'Inde.

Type de banques	2018	2019	2020	2020
Banques publiques SOCB	1,9	5,0	8,3	4,3
Banques spécialisées SCB	-31,7	-32,0	-33,7	-32,9
Banques commerciales privées PCB	12,8	13,6	13,3	13,96
Banques commerciales étrangères FCB	26	24,5	25,6	28,2
Toutes banques	10,5	11,6	11,9	11,6

Bangladesh Bank Quarterly Oct-Dec 2020 page 17

### 250 M USD de la Banque mondiale pour soutenir les travailleurs précaires

La Banque mondiale a signé le 23 avril dernier un accord de prêt de 250 M USD destiné à soutenir les populations touchées par la pandémie. Ce prêt correspond à la 3<sup>ème</sup> tranche d'un accord (*Programmatic Jobs Development Policy Credit*), aux conditions des prêts mixtes IDA, sur 30 ans avec 5 ans de grâce. Il devrait permettre de garantir le paiement des salaires de 5 M de personnes, l'accompagnement des réformes sur la protection sociale ainsi que l'accès au marché du travail pour les plus précaires.

### Prêt de 30 M USD de l'IFC à la BRAC Bank

L'IFC (groupe Banque mondiale) a signé un accord de prêt de 30 M USD avec la banque privée BRAC, pour soutenir les TPE et PME, dans le cadre du programme Working Capital Solutions, de 2 Mds USD destiné aux banques des pays émergents. Le secteur des petites entreprises, durement touché par la pandémie, couvre 90 % des entreprises en activité et emploie plus de 20 % de la population adulte. Brac Bank, fondée en 2001 par l'ONG éponyme bangladaise Building Resources Across Communities, est aujourd'hui la 1<sup>ère</sup> ONG au monde en terme de salariés (près de 100 000) et la 1<sup>ère</sup> institution de microfinance du Bangladesh (7,4 M de clients en 2019 pour un portefeuille de 3,2 Mds USD)

## Bhoutan

### Contraction de 3,4 % en 2021 selon la BAoD

Il s'agirait de la baisse la plus importante depuis 1991. Selon la Banque asiatique de développement, les mesures strictes d'endiguement de la pandémie adoptées par le gouvernement, dont les deux confinements, ont eu un impact sur l'économie. La fermeture des frontières à partir de mars 2020 a perturbé les chaînes d'approvisionnement, gravement affecté le tourisme et provoqué un exode de travailleurs expatriés qui a laissé une grave pénurie de main-d'œuvre et de compétences. La croissance de la production d'électricité de plus de 43 % a partiellement amorti la baisse de l'exercice précédent. Cependant, l'Institution basée à Manille indique que l'économie devrait se redresser à 3,7 % au cours de l'exercice 2022, grâce notamment à la réponse appropriée du pays à la Covid-19, y compris la campagne de vaccination.

## Inde

### Indicateurs macro-économiques

#### Révisions à la baisse des prévisions de croissance pour 2021/22

Dans la continuité des annonces de la semaine dernières, les prévisions de croissance de Brickwork Ratings ont été revues à 9 % (11 % précédemment) pour l'exercice en cours (avril-mars). Selon l'agence indienne de notation, une reprise en V est tout à fait improbable, alors que le pays se reconfiner et que les contaminations au Covid-19 n'apparaissent plus maîtrisées. A noter par ailleurs, le départ de milliers de travailleurs migrants des grandes mégapoles comme Bombay et Delhi, malgré les appels du

gouvernement à demeurer sur place. Oxford Economics estime pour sa part la croissance indienne à 11,8 %, et l'IHS Markit à 9,6 % pour l'exercice 2021/22. Un peu à contre-courant, la Banque asiatique de développement a revu à la hausse sa prévision (voir supra), mais avec des risques négatifs, liés notamment à la pandémie, bien identifiés.

#### Augmentation des demandes de travail du programme MGNREGA

Les demandes de travail formulées par les ménages dans le cadre du programme de **garantie d'emploi rural ont augmenté de 89 %** en avril à 25,4 M contre 12,4 M un an auparavant. La **demande du mois d'avril a été la plus forte** enregistrée depuis le début de la collecte de données en 2013. Cette hausse résulte des confinements régionaux décidés en avril et du retour des travailleurs migrants dans les campagnes. Or, le programme a vu ses financements réduits pour 2021/22. L'Etat a en effet alloué 730 Mds INR (8,1 Mds USD) au MGNREGA, soit 34 % de moins que pour l'exercice précédent.

#### Plus forte diminution de l'activité hebdomadaire en un an

Le NRBRI (*Nomura India Business Resumption Index*) a chuté de 8,5 pts à 75,9 pour la semaine qui a pris fin le 25 avril, contre 84,4 la semaine précédente. L'indice se rapproche des résultats d'août 2020, dans un contexte où la plupart des Etats fédérés indiens se reconfinent.

### Politique monétaire

#### Record de liquidités en circulation en mars

La quantité de liquidités en circulation en Inde a atteint 28 600 Mds INR (386 Mds USD) fin mars, un plus haut depuis 2010/11 (hors effets de la démonétisation sur la période 2017/18) et en

hausse de 16,8 % en glissement annuel. Rapporté au PIB, le ratio de liquidités en circulation atteint 14,6 % contre 12 % en mars 2020. L'explication tient en partie à la chute anticipée du PIB nominal en 2020/21 à 195 900 Mds INR (2 647 Mds USD) (203 500 Mds INR en 2019/20). A noter toutefois que cette estimation a été faite avant l'actuelle vague de contaminations débutée en avril. En conséquence, les liquidités rapportées au PIB pourraient être encore supérieures. En effet, autre élément à prendre en considération, **les retraits d'argent effectués** par les agents économiques pour les dépenses de santé ou en raison de la perte de confiance dans l'économie.

#### La RBI vendeuse nette de dollars en février (1,2 Mds USD)

Pour la deuxième fois en 2020/21, la Banque centrale (RBI) a été vendeuse nette de dollars sur le marché des changes au comptant. La première fois avait eu lieu en avril 2020, avec 1,1 Mds USD nets vendus ; **jusqu'à février**, la RBI était acheteuse nette. En février la RBI a acheté 23,4 Mds USD et vendu 24,6 Mds USD. En février 2020 la RBI était au contraire acheteuse nette de (9,1 Mds USD) et sur l'exercice 2019/20 également (45,1 Mds USD). Sur le marché à terme (*forwards market*), la RBI avait une position d'acheteuse nette de 73,2 Mds USD fin février 2021, après 47,4 Mds USD d'achats nets en janvier.

### Secteur bancaire

#### Nouvelles lignes directrices de la RBI pour la nomination des auditeurs des banques et NBFC

Celles-ci imposent désormais la nomination de deux auditeurs pour les banques et institutions financières non bancaires (NBFC), dont les portefeuilles dépassent 150 Mds INR. Ces auditeurs devront être validés par la RBI et ne pas avoir de lien de partenariats ou de propriété entre eux. Alors que les portefeuilles se sont

complexifiés sous l'effet de la crise du Covid-19 (gel des classifications des prêts non performants, moratoire etc.), la nomination de deux auditeurs **apparaît d'autant** plus nécessaire que certaines banques étaient déjà fragiles avant la pandémie. Cette mesure est censée permettre **de s'assurer de la probité de l'auditeur et d'éviter les conflits d'intérêt**. Les NBFC qui ne sont pas des institutions de dépôt et dont le portefeuille est inférieur à 10 Mds INR peuvent continuer à suivre les procédures préexistantes.

### Politique commerciale

Coopération douanière renforcée avec le Royaume-Uni

Le gouvernement a approuvé l'accord avec le Royaume-Uni sur les échanges d'informations et la prévention des infractions douanières. Cet accord a pour but de faciliter les échanges entre les deux pays.

### Autres informations

La RBI rejoint le *Network for Greening the Financial System*

La Banque centrale indienne est devenue membre, le 23 avril, du NGFS : Réseau des Banques centrales et des Superviseurs pour l'écologisation du système financier (*Central Banks and Supervisors Network for Greening the Financial System*). Lancé à l'occasion de la COP 21 à Paris, le NGFS regroupe les banques centrales et autres régulateurs dans le but de partager les bonnes pratiques en matière de finance verte et de favoriser le développement de la gestion des risques environnementaux et climatiques dans le secteur de la finance.

### Diminution des adhérents au PM-SYM

Seulement 1,4 M personnes ont intégré le Programme Pradhan Mantri Shram Yogi Maandhan Yojana (PM-SYM) en 2020/21. Ce programme de pensions **s'adresse aux travailleurs informels** agés de 18 à 40 ans et qui perçoivent moins de 15 000 INR par mois (203 USD). La contribution mensuelle est comprise entre 55 et 200 INR et un montant identique est offert par le gouvernement qui promet 3 000 INR de pension à partir de 60 ans. Mais la diminution des inscrits en 2020/21 suit celle des salaires de ces travailleurs, les premiers touchés par les **confinements et l'arrêt de l'activité économique**. En 2020/21, seules 10 843 inscriptions mensuelles ont été enregistrées, contre 115 000 en 201/20. Le programme rassemble 4,5 M de personnes depuis sa création en 2018.

### Participation des entreprises indiennes à l'effort sanitaire

Face à la hausse des contaminations et aux pénuries de médicaments, lits et oxygène dans les hôpitaux indiens, les entreprises se mobilisent. *Paytm* a annoncé la commande de **21 000 concentrateurs d'oxygène qui devraient être disponibles début mai**. *Mankind Pharma* a proposé une aide de 1 Mds INR (13,5 M USD) pour les familles de médecins, officiers de police et autres personnels de santé décédés dans la lutte contre la pandémie. *SpiceXpress*, compagnie de fret aérien, a pour sa part affrété **1 000 concentrateurs d'oxygène** depuis Hong Kong à Delhi et *Spicejet* avait déjà affrété 800 concentrateurs. *Reliance Industries* fournira pour sa part 1 000 lits équipés de respirateurs dans le Gujarat, dont 400 devraient être opérationnels dans les prochains jours.

## Maldives

### Croissance dynamique des crédits accordés au secteur privé en 2020

Les crédits au secteur privé ont augmenté de 9 % en glissement annuel en 2020 pour atteindre un encours total de 26,8 Mds MVR (1,4 Mds EUR). Les crédits ont principalement été destinés au secteur du tourisme (19 % en g.a ; 40 % du total). **Cette forte hausse s'explique principalement par le dynamisme des prêts destinés à financer le fonctionnement des établissements hôteliers qui ont été durement affectés par la pandémie de Covid-19. Les projets de développement ou de rénovation de nouveaux complexes hôteliers ont cependant aussi contribué à cette hausse. Les crédits au secteur de la construction ont pour leur part augmenté de 9 % sur la période étudiée, conséquence du dynamisme de la construction de logements résidentiels. A l'inverse, les crédits destinés au secteur commercial (commerces de gros et de détail, restaurants...) ont enregistré une croissance négative.**

## Népal

### Vers un retour de la croissance en 2021

La Banque asiatique de développement (BAsD) anticipe une croissance à 3,1 % pour le Népal en 2021, grâce notamment à une reprise dans le secteur primaire, la construction et les MPME. L'agriculture devrait augmenter de 2,4 % en 2021 en raison d'une bonne mousson et d'une augmentation des superficies en production. L'inflation devrait atteindre 5 % en moyenne en 2021, contre 6,2 % en 2020. Ce ralentissement de l'inflation pourrait être favorisé par les effets cumulés d'une bonne récolte, de chaînes d'approvisionnement plus fluides et des prix non alimentaires modérés. Au nombre des risques

susceptibles de compromettre les perspectives de croissance, l'Institution dont le siège est aux Philippines cite notamment la menace toujours tenace du coronavirus, les incertitudes politiques et celles liées aux catastrophes naturelles récurrentes.

### Confinement de 15 jours à Katmandou et dans les principales villes du pays

Katmandou, Bhaktapur et Lalitpur ont été reconfinés depuis jeudi matin, conformément à la recommandation des officiers en chef du district. Bien que la recommandation portait sur une durée d'une semaine, elle a été prolongée de 15 jours par le Cabinet. Le Népal comptait 312 699 cas et 3 211 décès liés au Covid-19 le 28 avril au soir. Le nombre de cas actifs s'élève à 30 209.

## Pakistan

### Prévision de croissance de la Banque Asiatique de Développement de 2 % pour 2020/21

Selon le rapport *Asian Development Outlook 2021*, cette prévisions de croissance s'explique par la hausse soutenue de la production du secteur primaire, de la production industrielle à grande échelle, ainsi que du maintien par la Banque centrale de son taux directeur (à 7 %). **Après une prévision à 2 % pour l'exercice budgétaire en cours (juillet - juin), la BAsD prévoit une croissance de 4 % pour 2021/22. Pour rappel, sur l'exercice en cours, la Banque mondiale anticipe une croissance de 1,3 %, contre 1,5 % pour le FMI. Ministère des Finances et Banque centrale sont, pour leur part et respectivement, à 2,9 % et 3 %.**

### Le déficit commercial élargi à 17,5 %

Sur les neuf premiers mois de l'exercice budgétaire 2020/21 (juil.-juin), le déficit de la balance commerciale atteint 18,7 Mds USD, soit une augmentation de 17,5 % en glissement

annuel. Sur la période considérée, les exportations pakistanaises s'élèvent à 18,7 Mds USD, soit une hausse de 2,3 % en g.a. Le creusement du déficit commercial s'explique par la hausse de 9,4 % des importations, à 37,4 Mds USD. Sur les neuf premiers mois de l'exercice budgétaire 2020/21, la Chine demeure le principal partenaire à l'importation (24,3 %), suivi des Émirats Arabes Unis (13,3 %) et de Singapour (5,9 %). Sur la période considérée, la majorité des exportations pakistanaises se dirigent vers les États-Unis (19,1 %), suivis de la Grande-Bretagne (8,1 %) et de la Chine (7,5 %).

#### Avancées dans la restructuration de la Pakistan International Airlines (PIA)

Après avoir étudié le plan de restructuration soumis par le Comité de coordination économique (CCE), le Conseil des ministres a exigé de nouveaux changements de la part du CCE. Il s'agit notamment de mettre en place le départ de la moitié des 14 000 employés de la compagnie, alors que 2 000 personnes ont déjà quitté leur emploi dans le cadre du plan de départ volontaire établi en mars. Avec pour objectif de devenir rentable à l'horizon 2023, le Conseil des ministres souhaite que la compagnie se sépare de 26 % de sa flotte, composée aujourd'hui de 30 appareils.

Pour rappel, les pertes enregistrées par la PIA s'élevaient à 457 Mds PKR (3 Mds USD) fin septembre 2020, selon les données fournies à l'Autorité de l'aviation civile. Une enveloppe budgétaire de 12,9 Mds PKR (84 M USD) avait déjà été allouée par le gouvernement pour le financement de ce plan de réduction de la masse salariale. Afin d'épurer les comptes de la PIA, le plan de restructuration prévoit également la conversion en fonds propres (actions) du stock de dette cumulé de la PIA détenu ou garanti par l'État à hauteur de 257,4 Mds PKR (1,7 Mds USD).

#### Les réserves de la Banque centrale en baisse de 63 M USD

Selon les données de la Banque centrale (*State Bank of Pakistan, SBP*), les réserves brutes de devises étrangères de la SBP ont chuté de 0,4 %, pour atteindre 16 Mds USD. Cette baisse de 63 M USD intervient dans le cadre du remboursement de la dette extérieure. Pour rappel, les réserves de la SBP avaient récemment atteint 16,1 Mds USD à la suite de la réception de 2,5 Mds USD empruntés par le biais d'Eurobonds, ainsi que de la troisième tranche du programme FMI à hauteur de 500 M USD.

#### Le déficit de la balance des transactions courantes revu à la hausse pour 2019/20 (4,4 Mds USD)

La State Bank of Pakistan (SBP) a révisé à la hausse le déficit de la balance des transactions courantes pour l'exercice budgétaire précédent à 4,4 Mds USD, soit 1,7 % du PIB. Il était jusqu'ici estimé à 3 Mds USD. L'écart constaté s'explique par une hausse de 2,9 % (43,6 Mds USD) des importations de biens et une augmentation de 5,9 % des importations de services (8,8 Mds USD) sur la période considérée.

#### Demande de prêt de 500 M USD du gouvernement du Pendjab à la Banque mondiale

Cette demande de prêt concerne un projet d'approvisionnement en eau, pour résoudre les problèmes d'assainissement d'une zone rurale peuplée de 6,7 M d'habitants. Selon la Banque mondiale, le projet ciblera les districts du Pendjab les plus pauvres et qui obtiennent les plus mauvais résultats en matière de retard de croissance des enfants, de qualité des infrastructures sanitaires et d'accès à celles-ci. Le projet devrait couvrir environ 2 000 villages.

## Sri Lanka

### La Banque mondiale valide trois nouveaux prêts

Prêt dans le secteur des transports de 69,3 M USD. Ce prêt vise à financer un hub multimodal à Kandy qui permettra de rassembler dans un même lieu différents moyens de transport (train, lignes de bus et taxis), et d'améliorer le système de transport de la ville de Kandy. Kandy est la capitale de la Province du Centre et contribue pour 11,5 % au PIB du pays, en 2<sup>nd</sup>e position après la Province de l'Ouest. Le projet sera mené par le ministère du Développement urbain et du Logement. Sur les 69,3 M USD, 64,3 M USD proviendront d'un prêt concessionnel de l'Association internationale de développement (AID, Groupe Banque mondiale). Celui-ci porte une maturité de 30 ans et il est assorti d'une période de grâce de 5 ans. Le solde (5 M USD) proviendra d'un crédit non-concessionnel de l'AID, d'une maturité de 10 ans et d'une période de grâce de 5 ans.

Prêt de 69,5 M USD dans le secteur de l'irrigation de l'AID. Ce prêt servira à financer la modernisation de différents barrages et systèmes d'irrigation. Ce projet, mené par le ministère de l'Irrigation, devrait bénéficier à 365 000 familles d'agriculteurs et couvrira 165 000 ha de terres agricoles, situées en grande partie dans le bassin versant supérieur du Mahaweli. Il devrait permettre d'améliorer la qualité de l'eau et les rendements des fermiers, tout en limitant l'impact des sécheresses et des inondations.

Prêt pour l'achat et la distribution de vaccins contre le Covid-19 de 80,5 M USD. Ce prêt permettant de couvrir la vaccination de 4 M de personnes, soit 18% de la population. Celui-ci servira, en outre, à couvrir une partie des coûts

de déploiement du programme de vaccination (pour 20 % des habitants). L'objectif des autorités locales est de vacciner au moins 60 % de la population. Ce prêt s'ajoute au financement de 218 M USD approuvé en avril 2020 qui vise à soutenir Sri Lanka dans sa lutte contre la pandémie.

### Visite du ministre chinois de la Défense

Le ministre chinois de la Défense, le général Wei Fenghe, a effectué une visite à Sri Lanka (du 27 au 29 avril) pour renforcer les liens de coopération et les relations entre les deux pays. Un protocole d'assistance militaire a été signé entre les deux parties. Il s'est notamment entretenu avec le président de la République, Gotabaya Rajapaksa, et le Premier ministre, Mahinda Rajapaksa. Pour rappel, Wang Yi et Yang Jiechi, les deux plus hauts diplomates chinois, avaient fait un déplacement à Sri Lanka respectivement en janvier et octobre 2020.

### Emission d'obligations souveraines sri lankaises sur le marché local pour honorer une tombée d'échéance le 1<sup>er</sup> mai

Une vente aux enchères d'obligations souveraines (Sri Lanka Development Bonds, SLDBs) effectuée par la Banque centrale (CBSL) du 22 au 28 avril a été souscrite à 87 %. Sur les 750 M USD mis aux enchères, Sri Lanka a pu vendre 652,6 M USD : 150 M USD d'obligations à 9 mois à un taux fixe moyen pondéré de 7,4 % ; 152 M USD d'obligations à échéance 1 an et 3 mois à 7,59 % ; 150,2 M USD d'obligations à 2 ans à 7,75 % ; 200 M USD d'obligations à échéance 3 ans à 7,95 % et 0,48 M USD d'obligations à 3 ans et 9 mois à 6,99 %. Cette levée sur le marché local a eu plus de succès que le précédent SLDB émis en janvier 2021 (43,6 M USD levés sur les 200 M USD mis aux enchères). Les taux sur le SLDB de janvier étaient cependant plus faibles (de 6,05 % à 6,89 %). Cette émission obligatoire doit permettre au gouvernement sri lankais de

rembourser une échéance de Sri Lanka Development Bonds de 694 MUSD le 1er mai, dans un contexte de baisse continue des réserves de change.

## 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)