



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° 8– Du 19 au 25 Février 2021

## En bref

**Bangladesh** : -15% pour les échanges de biens avec la France en 2020. Mise en demeure adressée à 34 institutions financières non bancaires (NBFI). Diminution de l'encours de créances douteuses de 6 % en 2020.

**Bhoutan** : Augmentation des transferts d'expatriés en 2020.

**Inde** : *Indicateurs macro-économiques*: Moody's et ICRA prévoit une croissance à deux chiffres pour 2021-22 et DBS un troisième trimestre positif (+1,3 %) pour l'exercice en cours. *Secteur bancaire et financier*: hausse des créances douteuses des NBFI. Le Gouverneur de la RBI appelle les marchés à coopérer pour stabiliser les taux et émet des réserves sur le développement des cryptomonnaies en Inde. Affinement de la procédure RBI pour les adjudications obligataires. Augmentation du coût de l'emprunt pour les Etats fédérés. Arrêt des transactions au *NSE* pendant 4h. Levée de certaines restrictions pour les banques privées. Revue des perspectives du secteur bancaire de « négative » à « stable » pour 2021. Amélioration de la capacité de remboursement des entreprises au T3. *Finances publiques*: Annonce de cessions d'actifs par le Premier ministre. *Politique commerciale*: Approbation de deux programmes (PLI) pour les entreprises pharmaceutiques et informatiques. Contraction de 19% du déficit commercial avec la Chine en 2020. *Autres informations*: Echec du programme *MGNREGS Skill upgrade*. Création de valeur de 106 Mds USD par les licornes indiennes en dix ans. +43% de milliardaires en Inde d'ici 2025.

**Maldives** : Visite du ministre indien des Affaires étrangères.

**Népal** : La bourse du Népal (NEPSE) sommée par le régulateur de publier les états financiers de toutes les sociétés cotées. Livraison d'un million de doses du vaccin *Covishield* au Népal.

**Pakistan** : Le service de la dette extérieure élevé sur le premier semestre 2020/21 (juil.- juin). Solde positif de la balance des transactions courantes pour les 7 premiers mois de 2020/21 (juil.-juin). Chute des flux nets d'IDE sur les 7 premiers mois 2020/21. La dette circulaire attendue en hausse de 20,9 % sur l'exercice 2020/21. Octroi d'un prêt de 1,1 Mds USD par le groupe Banque islamique de développement pour financer les importations pakistanaise de GNL et de pétrole.

**Sri Lanka** : Baisse des exportations françaises vers Sri Lanka en 2020. Visite du Premier ministre pakistanais. Taux des créances douteuses à 4,9% au 4ème trimestre 2020. Sorties de capitaux étrangers du marché des obligations d'Etat en roupie.

## Bangladesh

### -15 % pour les échanges de biens avec la France en 2020

2019 a été une année record pour les échanges entre le Bangladesh et la France, avec une hausse de 10 % à 3,24 Mds EUR. En raison de la pandémie de Covid-19, le commerce bilatéral a en revanche baissé de 15% en glissement annuel en 2020. Les importations françaises reculent de 15 % et nos exportations de 12 %, avec pour conséquence une contraction de 15 % en g.a. (-2 288 M EUR) du déficit, qui retombe à son niveau de 2016. Notre taux de couverture retrouve son étiage habituel de 9 %.

Les exportations de biens ont poursuivi le repli amorcé en 2019 (-20 %), pour tomber à 238 M EUR en 2020 contre 270 M EUR en 2019 (-12 %). Dans la zone Asie du sud, où le repli de nos exportations est général, le Bangladesh reste notre troisième pays client, loin derrière l'Inde (4 236 M EUR, -21 %) et le Pakistan (319 M EUR, -19%), mais devant Sri Lanka (61,4 M EUR, -47 %).

Après le niveau record atteint en 2019 (2974 M EUR), nos importations ont enregistré une baisse historique de 15 % pour retomber à 2 526 M EUR. Cette chute tient aux mesures de confinement prises en Europe au printemps dernier, qui ont conduit à une baisse sensible de la consommation, et notamment des achats d'articles de confection. De nombreuses annulations ou reports de commandes ont été enregistrés en avril-mai 2020 par l'industrie locale (cumulant à plus de 3 Mds USD toutes destinations) qui n'ont que partiellement été rattrapées l'an dernier.

### Mise en demeure adressée à 34 institutions financières non bancaires

La *Bangladesh Bank* a rappelé à l'ordre 34 institutions financières non bancaires (NBFI), en raison de l'état financier dégradé du secteur. 10 ont été catégorisées en rouge après un *stress test* mené début 2020, et depuis, une 11<sup>ème</sup>, en grande difficulté. En 2019, la méfiance du grand public et

des agents économiques avait fait reculer pour la première fois depuis plus de dix ans, le montant des dépôts de 5 %, à 4,6 Mds EUR. Ces retraits se conjuguent à la crise de liquidités, et un marché obligataire encore inexistant, mais qui devrait pourtant être à même de fournir des fonds sur le long terme aux NBFI, comme c'est le cas en Inde. Les prêts non performants (PNP) atteignaient fin 2019 environ 12 % de l'encours global, avec de fortes amplitudes : l'une des NBFI compte 98 % de PNP dans son portefeuille. La crise du coronavirus a accentué les défauts de remboursements.

### Diminution de l'encours de créances douteuses de 6 % en 2020

Selon la *Bangladesh Bank*, le niveau des prêts non performants a poursuivi en 2020 la décrue amorcée en 2019, avec une baisse de 6 %, équivalant à 60 Mds BDT (600 M EUR). L'encours des prêts en défaut du secteur (*classified loans*, hors opérations offshore) atteignait fin 2020 887 Mds BDT (8,9 Mds EUR) contre 943 Mds BDT en 2019 (9,4 Mds EUR). Les PNP représentaient fin 2020, 7,7% des encours de prêts contre 8,9% fin 2019. Le ratio des créances douteuses est passé de 9,3% fin 2019 à 8,1% fin 2020, où l'encours global s'élevait à 11 588 Mds BDT (116 Mds EUR). Cette évolution s'explique en grande partie par la modification des classifications décidée en mars 2020 par la Banque centrale et valable jusqu'en décembre dernier ; le régulateur a également accordé d'importantes facilités de rééchelonnement aux débiteurs.

## Bhoutan

### Augmentation des transferts d'expatriés en 2020

D'après les chiffres publiés par l'Autorité monétaire royale (RMA), le montant total des remises des travailleurs bhoutanais à l'étranger a été porté à 11,7 Mds BTN (environ 159,2 M USD et 8 % du PIB), soit augmentation voisine de 12,6 %

en g.a. Sur le total des envois de fonds reçus par l'intermédiaire de canaux formels, 80 % proviennent d'Australie tandis que ceux des États-Unis et du Moyen-Orient représentent respectivement 10 % et 2,5 %. Dans un effort pour soutenir et encourager les envois de fonds pendant la pandémie, la RMA a ouvert un compte en dollars australiens à la *Reserve Bank of Australia*, afin de minimiser les pertes de change.

## Inde

### Indicateurs macro-économiques

#### Moody's : +13,7 % de PIB en 2021/22

L'agence de notation a revu ses prévisions d'octobre 2020 et annonce désormais une contraction de 7 % pour l'exercice en cours contre -10,3 % précédemment. Elle envisage par ailleurs une croissance de 13,7 % pour 2021/22, contre 10,8 % initialement. Cette révision traduit le dynamisme de la reprise et une confiance renforcée dans l'économie après le début de la campagne de vaccination. Moody's soulève, cependant, certaines interrogations quant à la réalisation effective des cessions d'actifs annoncées dans le projet de loi de finance.

ICRA, autre agence de notation, prévoit de son côté un taux d'expansion économique de 10,5 % pour 2021/22.

#### DBS Bank : + 1,3 % de PIB au T3

Selon le dernier rapport de la DBS Bank, la croissance indienne pourrait redevenir positive dès le troisième trimestre de l'exercice budgétaire en cours (oct.-déc. 2020) en raison de la baisse du nombre de cas de Covid-19 et de la hausse des dépenses publiques. La DBS Bank prévoit une contraction de 6,8 % pour l'ensemble de l'exercice, contre -8 % pour le FMI et -7,7 % pour le gouvernement indien.

## Secteur bancaire et financier

### ICRA : hausse des créances douteuses des NBF

L'agence de notation estime que le taux de prêts non performants des institutions financières non bancaires (NBF) devrait se situer entre 5,6 % et 6,8 % du total des prêts à la fin de l'exercice contre 4,5 % un an plus tôt et rester à ce niveau pour 2021/22.

### Gouverneur de la RBI : les marchés doivent coopérer

Dans une interview télévisée, le gouverneur de la Banque centrale a enjoint les marchés à coopérer pour éviter une hausse de la courbe des taux. Il a également assuré que la RBI continuerait d'assurer le niveau de liquidité nécessaire et émis des réserves quant au développement des cryptomonnaies en Inde.

### Harmonisation des prix de ventes des obligations

La Banque centrale a affiné la méthode d'enchère à destination de certaines obligations souveraines difficiles à vendre et proposé un prix plancher pour tous les acheteurs. L'objectif est de rassurer les investisseurs et par là même, éviter une augmentation des taux, dans un contexte où le gouvernement a relevé sa cible d'emprunt (cf. projet de loi de finance 2021/22) et de renchérissement des taux d'emprunt (hausse de 26 points de base lundi dernier à 6,20%). C'est la première fois en 6 ans que la RBI use de cette méthode.

### Augmentation du coût de l'emprunt pour les États fédérés

Malgré les efforts de la Banque centrale pour conserver les taux en deçà de 6%, les taux d'emprunts des États fédérés ont atteint un pic de 11 mois mardi dernier. En moyenne, les taux des *State Development Loans* atteignent désormais 7,19 % (+18 pts depuis le 16/02). Les États ont déjà emprunté 6 900 Mds INR (95 Mds

USD) entre avril 2020 et février 2021, soit un tiers de plus qu'à la même période un an plus tôt.

### Arrêt des transactions au NSE pendant 4 h

La *Nation Stock Exchange* a connu le 24 février la coupure la plus importante de son histoire en raison d'un bug technique. Les transactions se sont poursuivies jusqu'à 17h pour permettre aux investisseurs de clore leurs positions avant l'expiration des contrats mensuels de produits dérivés ce jeudi. La NSE couvrent 80% des échanges de produits dérivés en Inde. Le SEBI, le régulateur des marchés indien a ouvert une enquête sur cette panne technique. L'Association des membres de la NSE a blâmé la bourse pour les pertes liées à cette interruption et son manque de transparence.

### Levée des restrictions des banques privées

Le ministère des Finances a annoncé la possibilité pour les banques privées de conduire des transactions liées aux subventions gouvernementales comme le paiement des pensions.

### Revue des perspectives du secteur bancaire de « négative » à « stable » pour 2021

Selon Ind-Ra, la révision de ces perspectives tient à la gestion de la crise du Covid-19, le soutien apporté à la liquidité et aux PME (crédit d'urgence etc.). L'agence prévoit une croissance du crédit de 6,9 % pour 2020/21 contre 1,8 % précédemment et 8,9 % pour 2021/22.

### Amélioration de la capacité de remboursement des entreprises au T3

L'analyse du quotidien *Mint* montre que le taux de couverture des intérêts de 324 entreprises cotées à l'indice BSE 500 a atteint 4,46 % au T3 (un plus haut depuis 11 trimestres), contre 3,3 % un an plus tôt et 3,87 % au T2 2020/21. Cela s'explique par la reprise progressive de l'économie alors que les entreprises conservent une attitude prudente de maîtrise des coûts.

## Finances publiques

### Annonce des cessions d'actifs

Le Premier ministre a annoncé ce mercredi la vente de quelques 100 actifs d'entreprises publiques pour un montant de 2 500 Mds INR (33,9 Mds USD) dans les secteurs de l'énergie, des ports et aéroports. Cette annonce fait suite à celles du Budget de l'Union pour 2021/22 qui prévoit d'importantes recettes tirées de cessions d'actifs publics. Les ventes d'actifs de l'Etat devraient se poursuivre dans d'autres secteurs et viser aussi des entreprises publiques.

## Politique commerciale

### Approbation de deux *Production-linked incentive schemes* (PLI) pour les entreprises pharmaceutiques et informatiques

Le gouvernement a approuvé deux programmes PLI pour les entreprises pharmaceutiques de 150 Mds INR (2,1 M USD) et pour les entreprises informatiques (d'ordinateurs portables, tablettes serveurs) de 73,5 Mds INR (1 Mds USD), jusqu'à 2028-29. Ces programmes ont pour but de favoriser la production nationale dans le cadre du programme *Atmanibhar Bharat* (*Inde autonome*) et prévoient des incitations financières à hauteur de 1 à 4% des ventes. L'objectif affiché est d'atteindre 1 000 Mds INR de revenu pour l'économie digitale.

### Contraction du déficit commercial avec la Chine de 19 % en g.a. en 2020

Le déficit commercial s'établit à 45,91 Mds USD pour 2020 contre 56,95 Mds USD en 2019. Les exportations indiennes en Chine ont augmenté de 16,15% en g.a. alors que les importations ont chuté de 10,9 %. Les exportations atteignent 20,87 Mds USD, portées par les ventes de fer, acier, cuivre et aluminium et les importations 66,78 Mds USD, essentiellement pour les produits chimiques, composants électroniques, instruments de télécommunication et fertilisants. La Chine demeure en 2020 le premier

partenaire commercial de l'Inde. Malgré la contraction du déficit, la nature des échanges est restée identique, l'Inde exporte des matières premières et importe de Chine des produits manufacturés.

### Autres informations

#### Echec du programme MGNREGS Skill upgrade

Le programme de formation pour les agriculteurs n'est pas parvenu à attirer suffisamment de candidat, seulement 4 181 et 4% de la cible pour 2020.

#### Création de valeur de 106 Mds USD par les licornes indiennes en dix ans

Les 44 licornes indiennes (start-up côtées en bourses à plus d'1 Mds USD) ont créé environ 1,4 millions d'emplois directs et indirects par an pendant 10 ans. La première d'entre elle est la plateforme de paiement en ligne Paytm, évaluée à 16 Mds USD.

#### + 43 % de milliardaires en Inde d'ici 2025

Selon une étude de *Knight Frank's*, le nombre de milliardaires en Inde devrait grimper de 113 à 162 en moins de cinq ans. Les détenteurs d'un capital supérieur à 30 M USD devraient quant à eux croître de 63 %, la croissance la plus importante au monde (+38 % en Asie et +24 % dans le monde).

## Maldives

#### Visite du ministre indien des Affaires étrangères

Le ministre des Affaires étrangères indien, Dr. S. Jaishankar, a effectué une visite officielle aux Maldives du 20 au 21 février. Lors de cette visite, il a été annoncé la donation par l'Inde de 100 000 doses du vaccin Covishield, en supplément du don de 100 000 doses déjà effectué le 20 janvier

dernier. Deux nouveaux financements indiens ont aussi été annoncés : (1) l'offre d'une ligne de crédit de 40 M USD pour le développement des infrastructures sportives et (2) la signature entre le gouvernement des Maldives et l'EXIM Bank indienne d'un accord de prêt de 50 M USD pour financer différents projets dans le secteur de la défense. En outre, plusieurs accords de partenariat (MoU) ont été signés, notamment dans le domaine des médias et du développement urbain.

## Népal

#### La bourse du Népal (NEPSE) sommée par le régulateur de publier les états financiers de toutes les sociétés cotées

La *Securities Board of Nepal* (SEBON), régulateur boursier, a ordonné à la NEPSE de rendre publics les états financiers (rapports annuels et trimestriels) de toutes les sociétés cotées en bourse et de les conserver en ligne pendant au moins cinq ans. À l'heure actuelle, la NEPSE ne publie que les détails des événements ou des informations qui pourraient affecter le cours de la bourse. Le régulateur a également déclaré qu'un contrôle régulier sera effectué à partir de la mi-février.

#### Livraison d'un million de doses du vaccin Covishield au Népal

Produits par le *Serum Institute of India*, l'envoi fait partie des deux millions de doses de vaccin pour lesquelles le gouvernement a signé un accord d'achat avec le fabricant. Selon le ministère de la Santé, avec le nouveau lot de vaccins, le gouvernement lancera la deuxième phase de campagne de vaccination le 7 mars pour vacciner les personnes de plus de 55 ans. Pour rappel, le Népal a lancé sa campagne de vaccination le 27 janvier avec le million de doses offert par l'Inde dans le cadre de sa politique de voisinage. Par ailleurs, le gouvernement

souhaiterait commander 5 M de doses additionnelles au *Serum Institute of India*.

## Pakistan

### Le service de la dette extérieure élevé sur le premier semestre 2020/21 (juil.-juin)

Le service de la dette extérieure atteint 7,1 Mds USD sur la période considérée. Le montant total consacré au remboursement du principal s'est élevé à 5,9 Mds USD, quand la seule charge de la dette a représenté 1,2 Md USD sur le premier semestre. L'Etat et la Banque centrale comptent pour 86,5 % du total, suivis par le secteur privé (11,3 %), les entreprises publiques (1,9 %) et les banques commerciales (0,3 %).

### Solde positif de la balance des transactions courantes sur les 7 premiers mois de 2020/21 (juil.-juin)

Le solde s'affiche à 912 M USD équivalent à 0,6 % du PIB, à comparer à un déficit de 2,5 Mds USD (-1,6 % du PIB) un an plus tôt. Conséquence de la baisse des exportations (-3,8 % à 13,9 Mds USD) couplée à la hausse des importations (+6,1 % à 27,6 Mds USD), le déficit commercial se creuse de 18,5 % pour s'établir à 13,7 Mds USD. Les transferts de travailleurs expatriés, qui atteignent 16,5 Mds USD (+23,9 %), continuent de couvrir entièrement le déficit commercial.

Sur le seul mois de janvier, le Pakistan enregistre toutefois un déficit courant pour le deuxième mois consécutif (-512 M USD, à comparer à -652 M USD un mois plus tôt).

### Chute des flux nets d'IDE sur les 7 premiers mois 2020/21

Les flux nets s'affichent en baisse de 27,4 % par rapport à la période considérée un an plus tôt pour atteindre 1,1 Md USD et ne représentent plus que 0,7 % du PIB. La Chine demeure le premier pays d'origine des investissements directs en flux nets (35,2 % du total), suivie des Pays-Bas (10,7 %), de Hong Kong (9,2 %), du

Royaume-Uni (7,3 %) et des Etats-Unis (6,4 %). En termes sectoriels, les flux nets d'IDE se concentrent essentiellement dans le secteur électrique (41,5 % du total), dans les services financiers (15,8 %) ainsi que dans l'exploration gazière et minière (11,9 %).

Un solde négatif a également été enregistré pour les investissements de portefeuille à hauteur de 236,9 M USD sur les sept premiers mois 2020/21, à comparer à un solde positif de 21,5 M USD un an plus tôt. Les investissements étrangers privés nets s'élèvent ainsi à 908,4 M USD sur la période considérée (+43,2 % en glissement annuel).

### La dette circulaire attendue en hausse de 20,9 % sur l'exercice 2020/21.

Selon la Direction de l'énergie, la dette circulaire pourrait atteindre 2 600 Mds PKR (16,4 Mds USD) à la fin de l'exercice en cours, à comparer à 2 150 Mds PKR à la fin juin 2020 (5,2 % du PIB) et 2 303 Mds PKR à la fin décembre 2020 (+7,1 % en glissement semestriel). Pour mémoire, la dette circulaire avait déjà progressé de 33,5 % en glissement annuel en 2019/20.

La Direction de l'énergie précise par ailleurs que cette estimation prend en compte la hausse récente des tarifs de l'électricité à hauteur de 15%.

### Octroi d'un prêt de 1,1 Md USD par le groupe Banque islamique de développement pour financer les importations pakistanaise de GNL et de pétrole

Ce prêt s'inscrit dans le cadre de la facilité de financement de la société islamique internationale pour le financement du commerce (ITFC) à hauteur de 4,5 Mds USD sur une durée de trois ans (juil. 2018 – juil. 2021). Le montant total des financements attendus sur le seul exercice 2020/21 s'élève ainsi à 1,1 Md USD avec trois entreprises éligibles, à savoir : *Pakistan State Oil Company Limited* (PSO), *Pakistan Arab Refinery Limited* (PARCO) et *Pakistan LNG Limited* (PLL).

## Sri Lanka

### Baisse des exportations françaises vers Sri Lanka en 2020

Les exportations françaises vers Sri Lanka ont chuté de -47 % à 61,5 M EUR en 2020. Quant aux importations, elles ont baissé de -8,7 %, atteignant 304 M EUR. Par conséquent, le déficit bilatéral s'est accru, passant de -218 M EUR en 2019 à -243 M EUR l'an dernier. Les exportations françaises vers l'île ont pâti de la crise engendrée par la pandémie de Covid-19 ainsi que des fortes restrictions sur les importations mises en place à partir de la mi-mars 2020.

Tous les principaux types de produits exportés ont ainsi connu une baisse. Les principaux postes à l'exportation sont (1) les produits pharmaceutiques, 15,8 M EUR (-4.3 % en g.a); (2) les équipements mécaniques, le matériel électrique & informatique 14,8 M EUR (-56 %) ; (3) les produits chimiques, parfums et cosmétiques, 10,5 M EUR (-21 %) ; ainsi que (4) les produits agroalimentaires 6,2 M EUR (-34 %). A l'inverse, les importations de produits agroalimentaires sri lankais à destination de la France ont cru de +9,9% en 2020 (36,3 M EUR). Cependant, l'importation de textiles & de chaussures a diminué de -6,8 % à 174 M EUR en 2020. Les produits en caoutchouc, plastiques et minéraux affichent quant à eux une chute de -14 % à l'import (32,3 M EUR).

### Visite du Premier ministre pakistanais

Le Premier ministre pakistanais Imran Khan a effectué une visite à Sri Lanka du 23 au 24 février. Il s'agit de sa première visite dans ce pays depuis son entrée en fonctions comme Premier ministre. 5 protocoles d'accord (MoU) ont été signés entre les deux pays, couvrant les domaines du tourisme, des technologies, de l'éducation et des investissements. Les deux pays ont fixé un objectif d'atteindre 1 Md USD de commerce

bilatéral et se sont accordés pour travailler sur un approfondissement de l'accord de libre-échange qui existe entre les deux pays.

### Taux des créances douteuses à 4,9 % au 4<sup>ème</sup> trimestre 2020.

Le taux des créances douteuses du secteur bancaire sri lankais a atteint 4,9 % au T4 2020, soit en légère hausse par rapport au T4 2019 (4,7%), mais en amélioration par rapport au T3 2020 (5,3 %). Le niveau des créances douteuses reste artificiellement à un niveau stable grâce à la prolongation, par la Banque centrale en octobre 2020 pour 6 mois, du moratoire sur le remboursement des prêts des sociétés et particuliers affectés par la crise engendrée par la pandémie de Covid-19.

### Sorties de capitaux étrangers du marché des obligations d'Etat en roupie.

D'après la Banque centrale (CBSL), le marché des obligations d'Etat libellées en roupie (LKR) a enregistré un flux net négatif de capitaux étrangers équivalent à 10 M USD en décembre. Sur l'ensemble de l'année 2020, les sorties de capitaux détenus par des étrangers sur ce marché ont été de 553 M USD. Le montant résiduel des obligations souveraines en roupie détenues par des non-résidents est faible puisqu'il s'élève à seulement 37 M USD à la fin décembre 2020. S'agissant de la bourse de Colombo, les sorties nettes de capitaux se sont élevées à 225 M USD en 2020 (contre 35 M USD de sorties en 2019).

### Forte baisse des investissements étrangers sur la période janvier – septembre 2020

D'après la CBSL, les investissements directs étrangers (IDE) bruts à Sri Lanka ont été de 548 M USD au cours des 9 premiers mois de l'année 2020, contre 793 M USD sur la période équivalente de 2019. Cela représente une baisse de -30,9 % en glissement annuel.

## 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 :** [patrick.pillon@dgtresor.gouv.fr](mailto:patrick.pillon@dgtresor.gouv.fr)