



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° 29 – Du 23 juillet au 05 août 2021

En bref

Afghanistan : Rencontre virtuelle entre le ministre des Finances par intérim et le Directeur pays de la Mission résidente de la Banque asiatique de Développement (BAsD).

Bangladesh : Croissance du PIB révisée à 3,51 % pour l'exercice budgétaire 2019/20.

Bhoutan : Nomination du nouveau Directeur pays de la mission résidente de la BAsD.

Inde : *Indicateurs macro-économiques* : Le FMI abaisse à 9,5 % ses prévisions de croissance pour l'exercice 2021/22. Le taux de chômage en forte hausse en zone rurale, selon les statistiques du CMIE. Progression de l'indice PMI manufacturier, mais celui des services demeure toujours sous la barre des 50. *Politique monétaire* : Maintien du taux de prise en pension à 4 % et d'une perspective accommodante. *Finances publiques* : La dette publique estimée à 54,2 % du PIB par les autorités. *Autres informations* : Le gouvernement indien autorise 100 % d'investissements directs étrangers dans les structures publiques pétrolières et gazières. Amendement pour la suppression de la loi fiscale, rétrospective et controversée, de 2012. Le nombre de demandeurs d'emplois du MGNREGS reste élevé en juillet.

Maldives : Chute du PIB de -8,6 % au premier trimestre 2021.

Népal : Hausse du déficit commercial de 27,7 % en 2020/21. Diminution de l'utilisation des paiements digitaux alors que les restrictions s'allègent.

Pakistan : Maintien par la Banque centrale de son taux directeur à 7 %. Dépréciation de 0,8 % de la roupie pakistanaise face au dollar. Creusement de 81,4 % du déficit de la balance commerciale sur le mois de juillet 2021. Inflation de 8,4 % sur le mois de juillet 2021. Le Pakistan commencera à exporter des téléphones mobiles à partir de janvier 2022.

Sri Lanka : Dégradation des comptes publics en 2020. Paiement de l'obligation souveraine d'1 Md USD. La Chine, 1^{er} prêteur bilatéral de Sri Lanka en 2020 en matière d'aide au développement.

Afghanistan

Rencontre virtuelle entre le ministre des Finances par intérim et le Directeur pays de la Mission résidente de la BAsD

Le ministre des Finances par intérim et Gouverneur de l'Afghanistan à la Banque asiatique de développement (BAsD) s'est entretenu de façon virtuelle cette semaine avec le Directeur pays de la BAsD. Les deux parties ont évoqué l'engagement présent et futur de la Banque en Afghanistan, en particulier le portefeuille de projets, un soutien éventuel au regard de la sécheresse qui frappe actuellement le pays et d'autres sujets d'intérêts économiques communs.

Bangladesh

Croissance du PIB révisée à 3,51 % pour 2019/20

Selon le *Bangladesh Bureau of Statistics* et après révision, la croissance du PIB bangladais pour l'exercice 2019/20 (juil.-juin) s'établit à 3,51 % (à prix constants), bien en dessous de la prévision de 5,24 %. Seule la croissance du secteur agricole a été revue à la hausse : 4 % au lieu de 2 %. À l'inverse, les révisions sont à la baisse pour l'activité minière (1 % contre 4 % initialement), l'activité manufacturière (2 % contre 6 %), mais surtout pour l'hôtellerie restauration (2 % contre 6 %) et les transports (6 % contre 4 %), les plus touchés par la pandémie. Pour 2020/21 les chiffres prévisionnels sont de 5,47 % également en deçà de l'objectif de 8,2 % de croissance. Pour rappel, la croissance de l'économie bangladaise était de 8,15 % pendant l'exercice budgétaire 2018/19.

Bhoutan

Nomination du nouveau *Directeur pays* de la mission résidente de la BAsD

Shamit Chakravarti a été nommé, par le siège de la Banque asiatique de développement à Manille, comme nouveau Directeur pays de la mission résidente de la BAsD au Bhoutan.

Inde

Indicateurs macro-économiques

Le FMI abaisse à 9,5 % ses prévisions de croissance de l'Inde pour l'exercice 2021/22

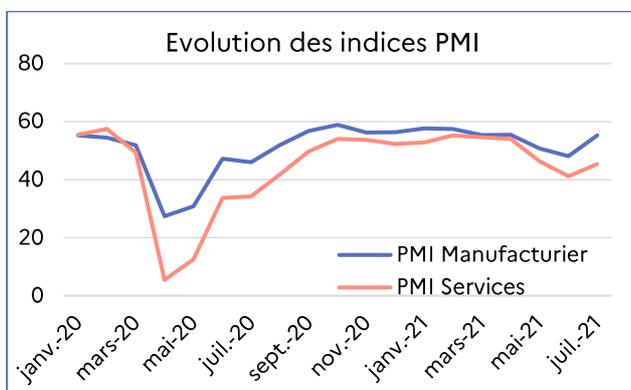
Le Fonds monétaire international a revu à la baisse à 9,5 % ses prévisions de croissance pour l'exercice budgétaire 2021/22, par rapport à sa projection précédente de 12,5 %. Le FMI met en avant la deuxième vague de Covid-19, qui a gravement affecté le pays au cours de la période de mars à mai. La Banque centrale (RBI) prévoit, de son côté, une croissance identique à celle du Fonds pour l'exercice en cours. L'économiste, lauréat du prix Nobel, Abhijit Banerjee, considère pour sa part que la troisième vague imminente de la pandémie de Covid pourrait avoir un impact négatif sur le PIB et ramener son taux de croissance entre 6 et 7 %.

Le taux de chômage en forte hausse en zone rurale selon les statistiques du CMIE

Pour la semaine qui s'est achevée le 25 juillet, cette référence est passée à 6,75 %, contre seulement 5,1 % une semaine auparavant. En comparaison, le taux de chômage en milieu urbain a augmenté moins fortement, mais a tout de même dépassé la barre des 8 %, contre 7,94 % la semaine précédente. Au plan national, le taux de chômage mesuré par cette agence privée CMIE s'élève à 7,14 % au 25 juillet, contre 5,98 % une semaine plus tôt.

Progression de l'indice PMI manufacturier mais chute de celui des services

En juillet 2021, l'indice PMI manufacturier atteint 55,3 après une chute sous les 50 avec 48,1 en juin. Du côté des services, l'indice remonte après un plus bas depuis 10 mois à 41,2 en juin. Il demeure néanmoins inférieur à la marque des 50 en juillet avec 45,4. Les services ne parviennent pas pour l'instant à revenir au niveau d'avant deuxième vague de Covid-19 (54 en avril).



Politique monétaire

Maintien du taux de prise en pension à 4 % et d'une perspective accommodante

La RBI entend ainsi favoriser la poursuite d'une reprise économique pour l'instant freinée par la vague violente déclenchée par le variant delta du coronavirus qui a frappé l'Inde ce printemps.

Son Gouverneur a confirmé que le Comité de politique monétaire maintiendrait le statu quo jusqu'à ce que l'économie ait surmonté cet impact de la pandémie.

Finances publiques

La dette publique estimée à 54,2 % du PIB par les autorités

Celles-ci l'ont annoncé cette semaine au Parlement pour l'exercice 2021/22, après 52 % en 2020/21 (prévisionnel). Pour rappel, le déficit public a atteint 9,3 % du PIB en 2020/21. Il est attendu à 6,8 % en 2021/22, mais le gouver-

nement s'est engagé à le ramener à 4,5 % d'ici 2025/26.

Autres informations

Le gouvernement indien autorise 100 % d'IDE dans les structures publiques pétrolières et gazières

Le Département de la promotion de l'Industrie et du commerce extérieur (DPIIT) a publié un décret en ce sens, qui autorise désormais 100 % d'investissements directs étrangers (IDE) par voie automatique dans le cas où une approbation de principe pour un désinvestissement stratégique aurait été décidée par le gouvernement. Cette décision vise clairement à faciliter la privatisation de *Bharat Petroleum Corporation Ltd (BPCL)*, dont les autorités indiennes souhaitent céder 52,98 % du capital. Elle permettra également de faciliter la cession de parts publiques dans d'autres entreprises publiques du secteur pétrolier que le gouvernement souhaiterait éventuellement privatiser.

Amendement pour la suppression de la loi fiscale, rétrospective et controversée, de 2012

Cela fait suite, notamment, à la perte de l'arbitrage international dans l'affaire *Cairn Energy*. La ministre des Finances et des affaires entrepreneuriales a présenté cette semaine un amendement sur les lois fiscales à la Chambre basse du Parlement pour annuler des clauses rétroactives dans le domaine fiscal introduites en 2012 afin d'intégrer dans le champ d'application de la fiscalité des transferts indirects d'actifs.

Une fois les modifications proposées adoptées, toute demande de taxation sur des opérations conclues avant mai 2012 sera abandonnée et toutes les taxes déjà perçues seront remboursées, mais sans compensation. Pour être éligibles, les contribuables concernés devront toutefois abandonner toutes les poursuites en cours contre le gouvernement et s'engager à ne faire aucune demande de dépens ou de dommages et intérêts.

Le nombre de demandeurs d'emplois du MGNREGS reste élevé en juillet

Le programme d'emploi rural MGNREGS a enregistré 42,6 millions de demandeurs d'emploi en juillet, en légère baisse par rapport à la hausse continue depuis mars 2021 (35,9 M en mars, 40 M en avril, 41,4 M en mai et 50 M en juin). Ces chiffres montrent que l'emploi citadin n'a pas encore repris et que beaucoup de travailleurs migrants sont restés dans leurs villages. Avant le premier confinement d'avril 2020, le MGNREGS comptait 20 M de demandeurs d'emploi, chiffre passé à 54 M en mai et 63 M en juin 2020.

Maldives

Chute du PIB de -8,6 % au premier trimestre 2021

Selon le Bureau des statistiques, le PIB a baissé de -8,6 % au 1er trimestre 2021 en glissement annuel. Cette évolution s'explique principalement par la croissance négative du secteur du tourisme, de la construction ainsi que des transports et communications. La part dans le PIB du secteur du tourisme, celle des transports et communications et celle de l'administration publique ont été de respectivement 25,3 % ; 10,7 % et 10,6 % au T1 2021. Ces trois secteurs ont été les trois principaux contributeurs à l'économie pour le trimestre étudié. Par comparaison, le PIB avait chuté de -36,1 % au T4 2020 et de -3,2 % sur l'ensemble de l'année 2020.

Népal

Hausse du déficit commercial de 27,7 % en 2020/21

Selon le Département des douanes népalaises, les exportations ont atteint 141 Mds NPR en 2020/21 alors que les importations ont augmenté de 28,7 % à 1530 Mds NPR. Parmi elles, les importations de produits agricoles ont augmenté de 30 % (325 Mds NPR contre 250 Mds NPR en 2019/20), elles comptent donc pour 21,2 % des importations totales. L'augmentation des importations est imputable en grande partie à la hausse

des achats à l'étranger d'huile de céréales et de sucre. En une année, les importations d'huile comestible ont augmenté de 153 % et celles de céréales de 30,8 %. Pour rappel, sous couvert du *South Asian Free Trade Area*, le Népal importe de l'huile brute exemptée de taxe douanière et exporte de l'huile raffinée exemptées également de taxe douanière. L'huile de palme raffinée constitue ainsi l'un des premiers produits exportés par le Népal, et représente 31 % des exportations népalaises vers l'Inde en 2019/20.

Diminution de l'utilisation des paiements digitaux, alors que les restrictions s'allègent

Selon la Banque centrale, l'utilisation des paiements digitaux a diminué de 12 % entre mi-mai et mi-juin par rapport au mois précédent, juste après l'allègement des restrictions de déplacement liées à la pandémie. Les transactions digitales ont atteint 368,7 Mds NPR de mi-mars à mi-avril 2021, 314,9 Mds NPR de mi-avril à mi-mai et 276,4 Mds NPR entre mi-mai et mi-juin. Selon les dernières informations de l'Autorité népalaise des télécommunications, 90,6 % de la population népalaise a accès à internet et 65,6 % ont un compte mobile.

Pakistan

Maintien par la Banque centrale de son taux directeur à 7 %

Le Comité de politique monétaire de la *State Bank of Pakistan* a décidé de maintenir le taux directeur à 7 %, cela après une baisse cumulée de 625 ppb entre mars et juin 2020, dans un contexte marqué par la crise sanitaire. Avant l'irruption de la pandémie, le taux était de 13,25 %. Le Comité estime que les conditions de financements accommodantes (le taux directeur réel est actuellement en territoire négatif) demeurent appropriées pour soutenir la croissance économique, contenir la hausse des prix et assurer la stabilité financière. Bien que le déficit de la balance des transactions courantes ait augmenté au cours des mois de mai et juin 2021, le Comité a mis en avant la soutenabilité d'un déficit limité pour une économie émergente

comme le Pakistan. Ce maintien s'inscrit également dans la reprise de l'activité économique, dont les prévisions de croissance sont maintenues par la Banque centrale à 3,9 % pour 2021/22. En complément, il a été rappelé l'importance de la hausse des transferts de travailleurs expatriés au cours des mois précédents (+29,1 % en 2020/21), et la vigueur que ces transferts devraient conserver pour l'exercice budgétaire en cours. Le communiqué précise que le taux directeur devrait être amené à varier graduellement à l'avenir. Cet infléchissement dépendra de l'évolution de l'inflation, que la Banque centrale espère contenir en dessous de 9 % sur l'exercice budgétaire en cours, avant de tendre vers la cible fixée entre 5 et 7 % à moyen terme.

Dépréciation de 0,8 % de la roupie pakistanaise face au dollar

Suite à une période de fluctuation qui dure depuis mai, la roupie pakistanaise s'échange désormais à 163,7 PKR / USD sur le marché inter-bancaire. Suite à une appréciation progressive au cours de l'exercice 2020/21 et en raison du creusement de la balance des transactions courantes sur les mois de mai et de juin 2021, cette dépréciation place à nouveau la roupie pakistanaise à un étiage depuis octobre 2020.

Creusement de 81,4 % du déficit de la balance commerciale sur le mois de juillet 2021

Malgré un niveau record de 2,4 Mds USD d'exportations sur le premier mois de l'exercice budgétaire 2021/22 (juil.juin) (+17,4 % en g.a), la balance commerciale accuse un déficit de 3,1 Mds USD sur le mois de juillet 2021, soit une hausse de 81,4 % en comparaison du déficit d'1,7 Mds USD enregistré un an plus tôt. Dans une suite logique au creusement de 32,8 % de la balance commerciale en 2020/21, cet élargissement du déficit s'explique par la hausse de 46,6 % du volume des importations en juillet 2021, à 5,4 Mds USD. Razak Dawood, Conseiller du Premier ministre au Commerce et à l'Investissement, a invité toutes les industries exportatrices à poursuivre leurs efforts afin que les exportations sur l'exercice budgétaire en cours dépassent le plus haut historique établi en 2020/21 (25,3 Mds

USD), et atteignent l'objectif fixé à 38,7 Mds USD pour 2021/22.

Inflation de 8,4 % sur le mois de juillet 2021

Selon l'indice de prix à la consommation (CPI) établi sur une base mensuelle par le *Pakistan Bureau of Statistics*, l'économie pakistanaise a connu une inflation de 8,4 % en glissement annuel sur le mois de juillet 2021. Cette évolution à la baisse justifie la décision de la Banque centrale de maintenir son taux directeur à 7 %, alors que l'inflation sur le mois de juin 2021 atteignait 9,7 % en g.a. Sur le mois de juillet 2021, l'inflation en zone rurale se portait quant à elle à 8 % en g.a.

Le Pakistan commencera à exporter des téléphones mobiles à partir de janvier 2022

Alors que la *Pakistan Telecommunication Authority* (PTA) a assoupli la réglementation liée à la production de téléphones mobiles sur le sol pakistanaise en 2018, l'autorité a annoncé que 7,6 millions de téléphones mobiles ont été fabriqués au cours des cinq premiers mois de l'année calendaire 2021. 41,8 % des téléphones mobiles produits sont compatibles avec les technologies de communication 3G et 4G. Cette année 2021 marque ainsi une progression, en comparaison à 2020, au cours de laquelle seulement 17,6 % des 12,6 millions de téléphones mobiles produits étaient compatibles à la 3G/4G. Cependant, à l'heure actuelle, la production locale ne satisfait que partiellement la demande nationale, à hauteur de 60 à 70 %. D'ici à 2023, la *Mobile Device Manufacturing Policy* établie par la PTA en 2020 se fixe pour objectif d'atteindre les 80 % de demande satisfaite par la production nationale. La PTA espère également exporter une partie de la production pakistanaise, ce qui devrait advenir dès janvier 2022.

Sri Lanka

Dégradation des comptes publics en 2020

Selon le rapport 2021 sur les statistiques économiques et sociales de la Banque centrale, les recettes publiques et dons du budget consolidé (qui incluent l'Etat central, les conseils provinciaux et les autorités locales ; les données 2020 excluaient les autorités locales) ont représenté 9,5 % du PIB, en retrait par rapport à 2019 (13,6 % du PIB). Cette diminution s'explique notamment par les baisses de taxes accordées en décembre 2019. Par conséquent, les recettes fiscales ont représenté 8,4 % du PIB en 2020 contre 12,2 % en 2019. Les dépenses totales du budget consolidé ont baissé à 20,7 % du PIB contre 23,1 % en 2019. Parmi celles-ci, les dépenses courantes et les dépenses d'investissement ont représenté respectivement 17,3 % et 5,4 % du PIB l'an dernier. Le déficit budgétaire consolidé s'est dégradé, pour atteindre -11,1 % du PIB, contre -9,6 % en 2019. La dette publique totale, garanties publiques comprises, représentait 109,7 % du PIB en 2020 contre seulement 94,3 % l'année précédente.

Païement de l'obligation souveraine d'1 Md USD

Les autorités sri lankaises ont annoncé avoir remboursé une obligation souveraine (*International Sovereign Bond*) d'un montant en principal d'1 Md USD qui arrivait à échéance le 27 juillet.

La Chine, 1^{er} prêteur bilatéral de Sri Lanka en 2020 en matière d'aide au développement

D'après le rapport annuel du ministère des Finances, le gouvernement sri-lankais a pu mobiliser 1,4 Md USD d'engagements financiers de l'étranger en 2020 grâce à 18 accords conclus avec ses partenaires internationaux, contre 3,4 Mds USD en 2019. Au niveau multilatéral, les trois premières sources sont respectivement la Banque asiatique de développement (568 M USD), la Banque mondiale (218 M USD) et l'Union européenne (44 M USD). Au niveau bilatéral, la Chine arrive en 1^{ère} position grâce au prêt de soutien budgétaire de 500 M USD accordé par la Banque chinoise de développement.

En matière de décaissements de financements étrangers pour Sri Lanka destinés à des projets de développement et de soutien budgétaire, le montant total a atteint 1,9 Mds USD en 2020 ; contre 1,63 Mds USD en 2019. Les décaissements de la part des bailleurs bilatéraux (hors prêt de la Banque chinoise de développement) ont été d'un montant total de 730 M USD. La Chine arrive à la première place, avec 324 M USD, suivi du Japon (170 M USD) et de la France (81 M USD). Les versements des institutions multilatérales (682 M USD) ont été dominés par la Banque mondiale (322 M USD) et la Banque asiatique de développement (317 M USD). En termes sectoriels, l'aide étrangère déboursée était majoritairement destinée à trois secteurs : les routes et ponts (494 M USD), l'eau et l'assainissement (207 M USD) et les transports terrestres (174 M USD). En comptabilisant le prêt de 500 M USD de la Banque chinoise de développement, les versements chinois ont atteint 824 M USD en 2020, soit 43 % du total.

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 |
| Inde | Baa3 | Négative | BBB- | Stable | BBB- | Négative | A4 | B |
| Bangladesh | Ba3 | Stable | BB- | Stable | BB- | Stable | C | D |
| Pakistan | B3 | Négative | B | Positive | B- | Stable | D | D |
| Sri Lanka | Caa1 | Stable | CCC+ | Stable | CCC | - | C | B |
| Maldives | B3 | Négative | - | - | CCC | - | C | C |

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.
Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations : www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international