

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Asie du Sud

Une publication du SER de New Delhi
N°34-2026-semaine du 28 septembre 2026

En bref

- ❖ **Inde :** Le programme PLI pharmaceutique attire 4,86 Mds USD d'investissements mais la dépendance à la Chine demeure ;
- ❖ **Pakistan :** Lancement des négociations avec le FMI pour les revues de programme ;
- ❖ **Bangladesh :** Le Bangladesh envisage sa première émission obligataire souveraine internationale ;
- ❖ **Sri Lanka :** De nouvelles aides pour faire face au choc énergétique ;
- ❖ **Bhoutan :** Les Bhoutanais peuvent désormais payer via UPI en Inde.

À RETENIR

19,81 Mds USD

Le montant des IDE en Inde sur le T1
2026/27

Inde

Actualité macroéconomique

Augmentation des IDE au cours du premier trimestre 2026-27

Selon un article de The Economic Times, les investissements directs étrangers (IDE) sous forme de prises de participation, notamment en equity, ont augmenté de 6 % en glissement annuel pour atteindre 19,81 Mds USD au premier trimestre de l'exercice budgétaire 2026-27 (avril-juin). Le Japon est le premier investisseur avec un montant de 5,7 Mds USD sur la période sous revue, suivis de Singapour avec 5,2 Mds USD, tandis que les investissements en provenance des États-Unis ont fortement diminué (-76%, passant de 5,6 Mds USD à seulement 1,3 Md USD). Ainsi selon les données du DPIIT (Department for Promotion of Industry and Internal Trade (DPIIT), en incluant les bénéfices réinvestis, les entrées totales d'IDE ont atteint 30,6 Mds USD au cours des trois mois se terminant en juin. Par secteur, ce sont les services qui ont attiré le plus d'investissements étrangers, avec environ 7 Mds USD, suivis par les secteurs du matériel informatique et des logiciels, avec 2,8 Mds USD. Ces derniers comprennent les activités financières, bancaires, services non financiers, la recherche et l'assurance. En répartition sur le territoire, le Tamil Nadu arrive en lice avec un montant total attiré de 5,9 Mds USD suivi du Maharashtra avec 4,2 Mds USD.

[The Economic Times](#)

Hausse des recettes nettes de GST en septembre 2026

Selon les données provisoires du ministère indien des Finances, les recettes nettes de la taxe sur les biens et services (GST), après remboursements, ont augmenté de 18,1 % en glissement annuel pour atteindre 1 770 Mds INR (environ 20,4 Mds USD) en septembre 2026, enregistrant ainsi leur plus forte croissance sur les six derniers mois. Les recettes brutes de GST ont progressé de 14,7 % à 2 040 Mds INR, soutenues notamment par une hausse de 10,1 % des recettes domestiques et de 25,9 % des recettes liées aux importations. Sur l'ensemble du deuxième trimestre de l'exercice 2026-27 (juillet-septembre), les recettes nettes de GST ont augmenté d'environ 14 %, contre 7 % au trimestre précédent. Sur les six premiers mois de l'exercice, les recettes brutes ont progressé de 11,6 % pour atteindre 12 460 Mds INR.

[Business Standard](#)

Actualité sectorielle

Le programme PLI pharmaceutique attire 4,86 milliards d'USD d'investissements, mais la dépendance à la Chine demeure

Le programme Production Linked Incentive (PLI) dans le secteur pharmaceutique a attiré 4,86 milliards d'USD d'investissements à juin 2026, contre un objectif initial de 1,79 milliards. Ces investissements ont généré 41,89 milliards d'USD de ventes, dont

26,71 milliards à l'exportation, ainsi qu'environ 1 21 000 emplois. Dans le cadre de la PLI dédiée aux bulk drugs, 39 projets portant sur 28 principes actifs (API) ont été mis en service. Parallèlement, les importations indiennes d'API, de key starting materials (KSM) et d'intermédiaires pharmaceutiques en provenance de Chine ont augmenté, passant de 1,94 milliards d'USD en exercice 2020-21 à 2,81 milliards d'USD en exercice 2024-25, la part de la Chine passant de 68,2 % à 73,7 %. Lors de l'évènement Future-Ready Supply Chain Summit 2026, les représentants de l'industrie et des pouvoirs publics ont souligné la nécessité de renforcer la résilience des chaînes d'approvisionnement en identifiant les dépendances stratégiques, en diversifiant les fournisseurs et en développant des capacités alternatives de production. Dans le secteur des dispositifs médicaux, certaines entreprises restent notamment dépendantes de fournisseurs étrangers pour les composants électroniques, capteurs, métaux spécialisés et équipements de précision. Le renforcement des infrastructures nationales de test et de certification a également été évoqué.

[En savoir plus, en savoir plus](#)

L'Inde bénéficie d'une exemption américaine sur certains médicaments spécialisés

Les États-Unis ont accordé à l'Inde, ainsi qu'à 19 autres pays et juridictions, une exemption de droits de douane sur certaines catégories de médicaments spécialisés et leurs ingrédients. L'exemption concerne notamment les traitements contre les maladies rares, certains médicaments utilisés en médecine nucléaire ainsi que les thérapies cellulaires et géniques. Elle intervient alors que les États-Unis ont annoncé un droit de douane de 100 % sur certains produits pharmaceutiques brevetés. L'exemption est soumise à des conditions relatives notamment à la classification et à l'origine des produits. Les médicaments génériques ne sont pas concernés par cette exemption spécifique.

[En savoir plus](#)

Pakistan

Actualité macroéconomique

Lancement des négociations avec le FMI pour les revues du programme

Le ministre des Finances Muhammad Aurangzeb a tenu une réunion virtuelle de lancement avec la mission du FMI. Elle porte sur la 4^e revue du programme EFF de 7 milliards de dollars et la 3^e revue du RSF de 1,4 milliard. Il a présenté l'évolution macroéconomique, l'amélioration des notations de crédit et le climat d'investissement, et réaffirmé l'engagement du gouvernement à poursuivre les réformes structurelles. Les discussions se déroulent dans un contexte difficile, marqué par le conflit avec l'Iran, qui pèse sur l'énergie, le financement extérieur et la balance des paiements. En cas de succès, environ 1,2 milliard de dollars seraient versés fin octobre ou début novembre (1 milliard au titre de l'EFF et 200 millions au titre du RSF).

La mission a aussi examiné la future politique automobile, avec des incitations fiscales pour les véhicules électriques et hybrides.

[Business Recorder](#)

Actualité sectorielle

Le gouvernement réduit le coût de l'énergie

Le gouvernement a réduit le prix de l'essence de 1,49 roupie par litre et celui du diesel de 2,73 roupies. L'essence est ainsi à 387,54 roupies le litre et le diesel à 402,24 roupies, des prix valables le 30 septembre. Ils restent nettement sous les pics du 3 avril (458,41 roupies pour l'essence, 520,35 pour le diesel), atteints après le début de la guerre États-Unis-Iran le 28 février. Les prix sont désormais fixés quotidiennement par l'Ogra depuis juillet. Le gouvernement a rétabli des mesures d'austérité : fermeture des marchés à 21 h et réduction de moitié des allocations de carburant des véhicules officiels. Un programme d'aide pour les deux-roues et les petits véhicules a recueilli environ 7,6 millions d'inscriptions.

[Dawn](#)

La ministre des Télécoms demande à Huawei d'ouvrir un centre de R&D au Pakistan

Shaza Fatima Khawaja a visité le Global Service Centre de Huawei à Islamabad. Elle y a décrit un modèle d'« exportation sans conteneurs », où des professionnels pakistanais fournissent des services numériques à l'international. Elle a rappelé que 68 % de la population a moins de 30 ans et salué l'engagement de Huawei à former 300 000 jeunes aux TIC. Elle a encouragé l'entreprise à investir davantage, à transférer son savoir-faire et à étudier la création d'un centre de R&D. Elle a aussi souligné l'importance des opportunités pour les femmes dans le secteur. Le centre assure notamment du support technique à distance et des opérations réseau pour des clients étrangers.

[Tribune](#)

Bangladesh

Actualité macroéconomique

Le Bangladesh envisage sa première émission obligataire souveraine internationale

Le gouvernement bangladais pourrait émettre jusqu'à 1 Md USD sur le marché international pour diversifier ses sources de financement. Les discussions portent à ce stade sur un montant de 500 M à 1 Md USD, le montant définitif devant être arrêté sur recommandation des conseillers retenus. Le comité des affaires économiques du cabinet, présidé par le ministre des Finances, a approuvé en principe, en septembre, le recours à JPMorgan pour organiser l'émission et à Bridgeworks International pour l'appui technique. Ces propositions doivent obtenir l'accord du Premier ministre, avant la signature des contrats. Outre des obligations en dollars, le gouvernement explore des émissions en yen et en yuan. Le gouvernement espère ainsi diversifier les sources de financement du pays, allonger le profil de maturité de la dette, atténuer les risques de refinancement, et poser les bases d'un financement de long terme. Dans cette optique, le Premier ministre Tarique Rahman a rencontré fin septembre à New York 15 investisseurs institutionnels, rappelant l'objectif du Bangladesh d'attirer de nouveaux investissements et d'être mieux relié au système financier international.

[The Daily Star](#)

Le FMI juge insuffisant le plan de réforme fiscale du NBR avant les Assemblées annuelles

Dans la perspective des négociations du prochain programme de prêt avec le FMI, le National Board of Revenue (NBR) a transmis sa proposition de réforme des recettes fiscales, jugée lacunaire par le Fonds. Le NBR aurait privilégié l'objectif de collecte de l'exercice en cours, sans détailler de calendrier de réformes pour les années suivantes ; ce que le FMI ne juge pas suffisant pour accroître durablement les recettes. La Banque centrale a de son côté soumis son propre plan de réformes pour le secteur bancaire. La Division des finances prévoit une réunion tripartite virtuelle avec le FMI et le NBR pour faire converger la proposition du NBR vers un calendrier pluriannuel assorti d'engagements fermes, condition posée par le FMI, avant que la délégation bangladaise, conduite par le ministre des Finances Amir Khosru Mahmud Chowdhury, ne rencontre la direction du Fonds lors des Assemblées annuelles FMI-Banque mondiale (Bangkok, 12-18 octobre). Dacca vise un nouvel accord d'environ 4 Md USD, après l'abandon par le gouvernement actuel du précédent programme de 5,5 Md USD, dont 3,595 Md USD avaient été décaissés.

[The Financial Express](#)

Actualité sectorielle

Plusieurs grandes enseignes européennes de prêt-à-porter redéployent une partie de leurs commandes

Plusieurs grandes enseignes européennes (H&M, Inditex, Primark) réorienteraient progressivement une partie de leurs commandes vers d'autres pays fournisseurs, en particulier l'Inde, dans le cadre d'une recomposition plus large de leurs chaînes d'approvisionnement face aux risques opérationnels, géopolitiques et énergétiques. Les enseignes évoquent l'incertitude liée à la sortie du Bangladesh du statut de PMA (qui ferait perdre l'accès en franchise de droits dans l'UE), l'accord commercial UE-Inde à venir, celui entre l'UE et le Vietnam, ainsi que la hausse des coûts de production et la crise énergétique locale. H&M a par exemple réduit son panel de 235 usines en 2020 à 189 aujourd'hui. Un rapport de Clean Clothes Campaign illustre ce repositionnement : H&M rapprocherait la production de ses modèles de T-shirts les plus complexes des marchés de consommation, tout en concentrant au Bangladesh les lignes basiques et d'entrée de gamme. À mesure que les grandes marques privilégient la proximité géographique et la stabilité énergétique pour sécuriser leurs chaînes d'approvisionnement, les fabricants bangladais font face à une double contrainte : défendre leurs parts de marché sur les articles basiques à faible marge, tout en développant leur capacité à produire des vêtements plus complexes et à plus forte valeur ajoutée.

[The Financial Express](#)

26 blocs offshore du golfe du Bengale ouverts aux compagnies pétrolières et gazières internationales

Le ministre d'État à l'Énergie, Anindya Islam Amit, a présenté le 29 septembre, lors du World Energies Summit de Londres, l'appel d'offres Offshore Bidding Round 2026, qui porte sur 26 blocs offshore dans le golfe du Bengale (11 en eaux peu profondes, 15 en eaux profondes). Le gouvernement met en avant le potentiel hydrocarbure largement inexploité, la disponibilité de données sismiques récentes et l'amélioration des conditions commerciales du nouveau contrat-type de partage de production offshore 2026. La délégation bangladaise, qui comprenait également le président d'Invest Bangladesh, Chowdhury Ashik Mahmud Bin Harun, a mis en avant la stabilité macroéconomique et la dynamique d'investissement du pays, et a tenu des réunions bilatérales avec quatre compagnies internationales le premier jour, quatre autres étant prévues le lendemain. L'appel d'offres, lancé le 24 mai, court jusqu'au 30 novembre pour le dépôt des offres. Cette démarche s'inscrit dans un contexte de production gazière nationale structurellement inférieure à la demande, qui accroît la dépendance du pays aux importations de GNL.

[The Daily Star](#)

Sri Lanka

Actualité macroéconomique

Nouvelles aides pour faire face au choc énergétique

Le gouvernement sri-lankais a voté une nouvelle enveloppe de 41 Mds LKR (125 MUSD) destinée à subventionner les carburants d'octobre à décembre 2026. Elle s'ajoute aux

100 Mds LKR (304 M USD) déjà alloués en avril dernier pour atténuer les conséquences de la hausse des prix liée au conflit au Moyen-Orient. Ce premier dispositif couvrait les carburants, mais également l'électricité, les engrais, la pêche et des transferts aux bénéficiaires du programme social Aswesuma. Le soutien cumulé atteindra ainsi 141 Mds LKR, soit environ 0,4% du PIB.

Le compte courant dans le rouge sur les huit premiers mois de 2026 malgré un retour à l'excédent en août

Le déficit atteint 290,6 MUSD sur la période, contre un excédent de 2,05 Mds USD un an plus tôt. Le mois d'août affiche toutefois un excédent de 133,4 MUSD, après quatre mois consécutifs de déficit. Le déficit des échanges de biens s'est creusé de 68,4%, à 7,18 Mds USD, les importations progressant de 24,1%, contre 3,3 % pour les exportations. La facture des importations de carburants a augmenté de 61,6%, à 4 Mds USD. L'excédent du compte des services s'est replié de 21,4%, à 2,10 Mds USD. Les recettes touristiques ont diminué de 10%, à 2,06 Mds USD, tandis que les arrivées reculaient de 2%, à 1,54 million de visiteurs. La dégradation du compte courant a été atténuée par la forte progression des transferts de migrants, en hausse de 19,8%, à 6,13 Mds USD sur les huit premiers mois.

[CBSL](#)

Actualité sectorielle

Le gouvernement approuve une nouvelle subvention au diesel pour limiter la hausse des prix internationaux

Le gouvernement sri-lankais a approuvé une enveloppe de 124 MUSD pour subventionner le diesel au cours des trois prochains mois, afin de limiter la répercussion de la hausse des cours internationaux sur les prix domestiques et les coûts de transport. L'enveloppe représente environ 41,4 M USD par mois, contre 57,5 MUSD pour le précédent dispositif. L'essence ne bénéficiera pas de cette nouvelle subvention. La mesure intervient alors que les cours internationaux ont fortement augmenté depuis août dans le contexte de la reprise des tensions au Moyen-Orient. Selon le gouvernement, depuis février, les prix internationaux du diesel et de l'essence ont augmenté respectivement de 92 % et 78 %, contre 35,9 % et 36,2 % pour les prix domestiques. Le gouvernement avait déjà mobilisé 172,4 MUSD entre avril et juin pour subventionner le diesel à hauteur de 100 LKR/litre et l'essence de 20 LKR/litre, avant de répercuter une partie de la baisse des cours internationaux sur les consommateurs à partir de juin.

[En savoir plus.](#)

Bhoutan

Actualité sectorielle

Les Bhoutanais peuvent désormais payer via UPI en Inde

Le Premier ministre bhoutanais Dasho Tshering Tobgay et le ministre des Affaires étrangères indien Jaishankar ont lancé la deuxième phase d'interconnexion entre les banques bhoutanaises et le système de paiement indien UPI. La première phase permettait aux voyageurs indiens au Bhoutan de régler via UPI. Cette seconde phase permet à leur tour aux Bhoutanais de régler en Inde. L'accès à UPI pourrait faciliter les voyages transfrontaliers nombreux pour traitement médical ou pour les étudiants bhoutanais en Inde. Cet accès s'inscrit dans un mouvement plus large d'intégration financière des deux pays. En 2019, Rupay (éditeur de cartes de débit et de crédit) est introduit dans le pays du Dragon Tonnerre puis en 2020 les Bhoutanais peuvent retirer des roupies via leurs distributeurs locaux. D'après la Royal Monetary Authority, le nombre de transactions UPI serait passé de 1 550 en 2024 à 125 870 en 2025.

Business Bhutan

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	Stable	BBB	Stable	BBB-	Stable	B	A4
Bangladesh	B2	Négative	B+	Négative	B+	Négative	D	C
Pakistan	B3	Stable	B	Stable	B-	Stable	D	C
Sri Lanka	Caa1	Stable	CCC+	Stable	B-	Stable	D	B
Népal	-	-	-	-	BB-	Stable	C	B
Maldives	Caa2	Stable	-	-	CCC-	-	D	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

Responsable de la publication : Service économique régional de New Delhi

florent.mangin@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : Service Economique Régional de New Delhi

Abonnez-vous : <https://www.tresor.economie.gouv.fr/Pays/IN/breves-economiques-et-financieres-d-asie-du-sud>