



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° 24 – Du 18 au 24 juin 2021

En bref

Bangladesh : Bonne performance de la bourse de Dhaka. Le déficit public pour l'exercice budgétaire 2021/22 devrait se creuser légèrement, à 6,2 % du PIB. Légère progression de la dette publique dans le budget 2021/22.

Bhoutan : Déficit commercial de 18,4 Mds BTN pour 2020. 36 M BTN de subventions de la part de la SAARC.

Inde : *Indicateurs macro-économiques* : Selon la CNUCED, les entrées d'IDE ont augmenté de 27 % en Inde en 2020. Révision à la baisse des prévisions de croissance du PIB pour 2021/22 à 9,5 % par *Standard and Poor's* et à 9,6 % (année civile 2021) par *Moody's*. Baisse de l'épargne financière des ménages au T3 2020/21. Croissance de l'indice des prix du logement au terme du T4 2020/21. 96 % des entreprises ont subi un impact en raison des confinements, selon une enquête de la FICCI et *Dhruva Advisors*. *Politique monétaire* : Lancement du processus de privatisation de la banque publique IDBI. *Autres informations* : *Bharat Biotech* obtient l'approbation du *Subject Expert Committee* (SEC) pour ses essais de phase III du *Covaxin*. 1,3 M d'adhérents supplémentaires au Fonds de Prévoyance des Employés (EPFO) en avril. Le ministère du travail et de l'emploi envisage de prolonger le programme ABRY jusqu'en mars 2022.

Maldives : Hausse de l'inflation en avril, à 3,4 %.

Népal : Initiative de résidents népalais d'Afrique pour investir au pays. Cible de croissance inchangée pour trois ans malgré la pandémie. Approbation d'investissements hydroélectriques de 97 Mds NPR. Diminution du nombre de travailleurs migrants népalais.

Pakistan : Le déficit de la balance commerciale se creuse de 30,4 %. Hausse de 18,9 % des exportations du secteur textile. Les importations de produits alimentaires en hausse de 60 %. Le gouvernement du *Khyber Pakhtunkhwa* adopte un budget en hausse de 22,2 %. Les flux nets d'IDE chutent de 27,8 %.

Sri Lanka : Creusement du déficit commercial sur la période janvier – avril 2021. Forte hausse des remises des expatriés sur la période janvier – mai 2021. Hausse du prix des carburants.

Bangladesh

Bonne performance de la bourse de Dhaka

Selon la revue *Asia Frontier Capital*, la bourse de Dhaka (DSE) a enregistré les meilleures performances sur les marchés asiatiques en mai 2021. L'indice de base DSEX a progressé de 9,3 %, et dépassé les performances des bourses du Pakistan (8,5 %), du Vietnam (7,2 %) et de la Chine (+6,6 %).

L'indice DSEX a même franchi un nouveau record le 21 juin dernier et a passé la barre des 6100 points (6125), soit un pic de 41 mois (janvier 2018). Deux autres indicateurs ont battu des records : la capitalisation boursière s'est élevée à 5130 Mds BDT (51,3 Mds EUR) et le volume de transactions au quotidien a atteint 20,43 Mds BDT (204 M EUR). La levée du prix plancher des valeurs mis en place il y a quelques mois par le régulateur boursier, pour éviter de trop grandes perturbations durant la pandémie, a rendu confiance aux investisseurs, dans le même temps où des facilités d'investissement sont offertes dans le nouveau budget pour les contribuables qui souhaitent rapatrier des fonds détenus à l'étranger.

Le déficit public pour l'exercice budgétaire 2021/22 devrait se creuser légèrement, à 6,2 % du PIB

L'impact de la pandémie va creuser le déficit (hors dons) du budget : il devrait atteindre 6,2 % du PIB, contre -6,1 % en 2021 et -5,5 % en 2020. Les cinq exercices précédents étaient restés sous la barre des 5 points (avec une croissance économique de +6 % en moyenne par an depuis 2013).

Le déficit hors dons aura ainsi plus que doublé en cinq ans, passant de 1053 Mds BDT en 2018 à 1875 Mds BDT en 2021 (provisoire), et 2147 Mds BDT en 2022. Il était resté sous la barre des 700 Mds BDT jusqu'en 2017.

Légère progression de la dette publique dans le budget 2021/22

Le déficit pèse sur la dette publique, celui-ci sera en effet financé en 2022 à 46 % par

l'endettement externe (977 Mds BDT équivalent à 2,8 points de PIB) contre 54 % en dette interne (1135 Mds BDT ou 11,3 Mds EUR), répartie entre 765 Mds BDT d'emprunts auprès des banques et 370 Mds BDT en bons du Trésor et obligations d'Etat (*National Savings Certificates*).

L'endettement public ne pose pas de difficultés particulières; il s'élevait à 35,2 % du PIB fin 2019 (interne 20,7 %, externe 14,5 %), à 35,98 % fin juin 2020 et devrait passer à 40,7 % à fin juin 2021 (dont 15,8 % de dette externe). Le service de la dette externe reste donc soutenable à moyen et long terme. Comme en 2021, le recours à la dette externe, accessible et bon marché (+43 %) est privilégié par rapport aux prélèvements domestiques (-1,4 %).

Les intérêts de la dette (686 Mds BDT soit 2, % du PIB et 11 % des dépenses) représentent le quatrième poste des dépenses courantes, en progression de 7 % sur 2021. Les intérêts de la dette domestique (620 Mds BDT ou 6,2 Mds EUR) représentent comme l'an passé 91 % de la charge. Ceux de la dette extérieure restent encore marginaux (65,9 Mds BDT ou 659 M EUR), soit 1 % des dépenses.

En nominal, le service de la dette (interne et externe) a doublé entre 2015 et 2021, pour financer le déficit budgétaire. Il s'élevait à 310 Mds BDT en 2015, 339 Mds BDT en 2017, 418 Mds BDT en 2018, puis 495 Mds BDT en 2019, 583,1 Mds BDT en 2020, et était projeté à 638,2 Mds BDT pour 2021. Il reste stable à 2 points de PIB depuis 2015.

Bhoutan

Déficit commercial de 18,4 Mds BTN pour 2020

Les exportations bhoutanaises ont atteint 48,3 Mds BTN en 2020 (651 000 USD) et les importations 66,6 Mds BTN (898 000 USD). Le déficit commercial s'établit donc à 18,4 Mds BTN (248 000 USD). L'électricité représente 57 % des exportations suivie des ferro-silicium (16 %), et des roches (4 %). Les importations sont quant à elles surtout composées d'aéronefs (9 %), de carburant (7 %) et de riz (4 %). Les principaux

clients sont l'Inde avec 90 % des exportations et le Bangladesh (6 %). Du côté des fournisseurs on trouve, l'Inde (77 % des importations), la France (9 % avec la vente d'aéronefs) et la Chine (3 %).

36 M BTN de subventions de la part de la SAARC

Le Fonds d'investissement de la SAARC a accordé une subvention de 485 000 USD au ministère de la Santé bhoutanais dans le cadre de la lutte contre la pandémie. Il s'agit de la première tranche d'une subvention totale de 73 M BTN (1 M USD) destinée à améliorer les infrastructures et équipements médicaux.

Inde

Indicateurs macro-économiques

Selon la CNUCED, les entrées d'investissements directs étrangers (IDE) ont augmenté de 27 % en Inde en 2020

D'après un rapport de la Conférence des Nations Unies sur le commerce et le développement (CNUCED), l'Inde a reçu 64 Mds USD d'IDE en 2020, ce qui fait de ce pays le cinquième plus grand bénéficiaire d'IDE au monde pour cette période. Les entrées d'IDE du pays ont augmenté de 27 % en g.a. (51 Mds USD en 2019), principalement grâce à des acquisitions dans le secteur des technologies de l'information et de la communication (TIC).

Révision à la baisse des prévisions de croissance du PIB de l'Inde pour 2021/22 à 9,5 % par *Standard and Poor's*

S&P *Global Ratings* a révisé à la baisse les projections de croissance du PIB réel pour l'exercice 2021/22 à 9,5% (contre 11% initialement) en raison de l'impact de la deuxième vague de Covid-19. L'agence de notation a également mis en garde contre le risque lié à de nouvelles vagues de contaminations. Par ailleurs, S&P projette désormais à 7,8 % la croissance du PIB pour 2022/23.

Révision à la baisse par *Moody's* des prévisions de croissance pour 2021, à 9,6 %

Moody's Investors Service a révisé à la baisse les projections de croissance du PIB réel de l'Inde pour l'année civile 2021 à 9,6 % contre 13,9 %. Pour l'année civile 2022, la croissance du PIB est projetée à 7 %. L'agence s'attend à ce que l'impact de la seconde vague soit plus faible que celui de la première. *Moody's* a en outre déclaré qu'avec l'assouplissement des restrictions par les États, l'activité économique devrait rebondir dès le mois de juin. Une reprise rapide sera toutefois conditionnée à l'accélération du rythme de la vaccination.

Baisse de l'épargne financière des ménages au T3 2020/21

Selon les estimations préliminaires publiées par la *Reserve Bank of India* (RBI), l'épargne financière des ménages a chuté pour le deuxième trimestre consécutif à 8,2 % du PIB au T3 2020/21 (octobre-décembre 2020) après 21 et 10,4 % au cours des deux trimestres précédents. Le ratio des dépôts (bancaires) des ménages au PIB a également baissé à 3 % au terme du T3, contre 7,7 % au trimestre précédent.

Croissance de l'indice des prix du logement au terme du T4 2020/21

D'après les chiffres publiés par la RBI, l'indice des prix du logement (IPH) a augmenté de 2,7 % en g.a. au terme du T4 2020/21 (janvier-mars 2021) contre une croissance de 3,9 % enregistrée il y a un an. Il existe toutefois de grandes disparités entre les villes, entre l'augmentation de 15,7 % à Bangalore et la contraction de 3,6 % à Jaipur par exemple. Sur une base séquentielle (d'un trimestre à l'autre), le taux de croissance de l'IPH pour l'ensemble de l'Inde s'est modéré à 0,2 % au cours du T4. Selon les données, disponibles, Bangalore, Calcutta, Delhi et Jaipur ont enregistré une baisse séquentielle de l'indice IPH, alors que celui-ci est en hausse pour six autres villes, Ahmedabad, Chennai, Kanpur, Kochi, Lucknow et Mumbai.

96 % des entreprises ont subi l'impact des confinements selon une enquête de la FICCI et Dhruva Advisors

Une enquête nationale auprès de 212 entreprises menée par la Fédération des chambres indiennes de commerce et d'industrie (FICCI) et *Dhruva Advisors* montre que 58 % des personnes interrogées ont constaté un impact important sur leurs entreprises en raison des confinements et des mesures mises en place pour faire face à la pandémie. 38 % ont, en revanche, jugé que l'impact était plus modéré. L'enquête a également révélé que la faiblesse de la demande (en zones urbaines comme rurales) apparaissait comme le défi majeur, suivi de la gestion des coûts et des liquidités financières serrées. La diminution des cas et la réouverture progressive des Etats fédérés incitent néanmoins à une forme d'optimisme quant à une reprise prochaine de l'activité économique.

Secteur bancaire

Lancement du processus de privatisation de la banque publique IDBI

Le Département de l'investissement et de la gestion des actifs publics (DIPAM) a lancé un appel d'offres pour la nomination de conseillers juridiques afin de faciliter le processus de cession du capital d'*IDBI Bank* et le transfert du contrôle de gestion à des entités privées. À l'heure actuelle, l'Etat indien détient 45,5 % d'*IDBI Bank*, 49,2 % via la *Life Insurance Corporation*, et le solde appartient à des actionnaires publics. La date limite de dépôt des offres a été fixée au 13 juillet 2021.

Autres informations

Bharat Biotech obtient l'approbation de la SEC pour ses essais de phase III du *Covaxin*

Le *Subject Expert Committee* (SEC) a approuvé les données de l'essai de phase III du *Covaxin* de *Bharat Biotech* qui a été mené sur 25 800 sujets. Les données ont montré une efficacité de 77,8 %. La société prévoit également de mener des essais

de phase IV pour vérifier « l'efficacité réelle des vaccins » et pour répondre aux normes scientifiquement approuvées en matière de sécurité et d'efficacité. *Bharat Biotech* a organisé une réunion de pré-soumission avec l'OMS le 23 juin 2021, au sujet de son approbation. Cette réunion devait fournir des orientations avant de soumettre le dossier final. Une approbation d'urgence de l'OMS permettrait à *Bharat Biotech* d'exporter des vaccins et de faciliter les voyages internationaux des citoyens indiens qui ont reçu du *Covaxin*.

1,3 M d'adhérents supplémentaires au Fonds de Prévoyance des Employés (EPFO) en avril

Au cours du mois, 689 403 nouveaux abonnés ont rejoint le dispositif EPFO (organisme de sécurité sociale) tandis que 266 128 en sont sortis. Par ailleurs, 852 454 adhérents qui avaient quitté le dispositif plus tôt, y ont souscrit à nouveau en avril 2021.

Le centre prévoit de prolonger le programme ABRY jusqu'en mars 2022

Le ministère du Travail et de l'Emploi prévoit de prolonger l'échéance du programme *Atmanirbhar Bharat Rojgar Yojana* (ABRY), initialement prévue le 30 juin 2021, jusqu'en mars 2022. L'objectif est de stimuler de nouvelles embauches et faire face à la pandémie. Dans le cadre de l'ABRY, approuvé par le Cabinet de l'Union en décembre 2020, le Centre fait l'avance aux salariés des cotisations à verser obligatoirement au Fonds de prévoyance des travailleurs. Il en fait de même auprès des employeurs pour les nouvelles recrues, et ceci pendant une période de deux ans. Jusqu'à présent, 2,1 M de nouvelles recrues ont bénéficié de l'initiative, soit un niveau très inférieur aux objectifs du gouvernement de 5,8 M.

Maldives

Hausse de l'inflation en avril, à 3,4 %

L'indice des prix à la consommation a augmenté de 3,4 % en avril en glissement annuel, après deux

mois en territoire négatif (-0,1 % en mars et -1 % en février). Pour la seule Malé, l'inflation s'élève à +3,1 % en g.a sur le mois considéré. Celle-ci a été légèrement plus forte dans les atolls (+3,7 %).

Au niveau national, les prix des biens alimentaires et boissons non-alcoolisées sont en hausse de +1,3 % au cours du mois étudié. La plus importante contribution positive (hors tabac) est celle des factures des services de base (eau, électricité, gaz...), en hausse de +11,4 %. A l'inverse, la contribution la plus négative à l'inflation a été apportée par le secteur des TIC, dont les prix ont chuté de -3,6 % en avril.

Népal

Investissements des Népalais d'Afrique au Népal

Une centaine de Non-Résidents Népalais (NRN) d'Afrique se sont rassemblés au sein d'une coentreprise : *NRN Africa Ventures Ltd*. Celle-ci dispose, pour le moment, d'un capital de 1 Md NPR (8,4 M USD) et ses membres chercheraient à investir dans divers secteurs économiques au Népal. Des investissements auraient même déjà été réalisés dans le secteur de l'énergie. L'objectif, à terme, est de regrouper plus de 1 000 de NRN. Cette initiative pourrait même encourager la diaspora népalaise hors d'Afrique à investir à son tour.

Cible de croissance inchangée pour trois ans malgré la pandémie

Lors de l'annonce du 15^{ème} plan quinquennal en 2019, les cibles de croissance étaient de 9,9 % pour 2021/22, 9,6 % pour 2022/23 et 10,3 % pour 2023/24. Or, si la Commission nationale du Plan a récemment révisé à la baisse la perspective de croissance pour 2021/22 (6,5 %), elle a, en revanche, conservé les autres cibles. Or, la pandémie ainsi que les restrictions qu'elle a engendrées ont pesé sur l'économie. Aussi, en avril le *Central Bureau of Statistics* avait anticipé une croissance de 4 % pour 2020/21, dans le cas d'un confinement levé en mai, alors que certaines restrictions sont toujours en place. Ces objectifs semblaient alors peu réalistes et le gouvernement l'avait alors lui-même reconnu,

atteindre 4 % de croissance serait un « défi ». Pour rappel, le Népal a fait face en 2019/20 à sa première récession depuis une quarantaine d'années, avec une croissance à -2,12 %.

Investissements hydroélectriques de 97 Mds NPR approuvés

L'*Investment Board Nepal* (IBN) a approuvé un investissement de 817 M USD destinés à deux projets hydroélectriques : la construction du 762 MW *Tamor Storage Hydroelectricity Project* (540 M USD) et le 139,2 MW *Manang-Marsyangdi Hydropower Project* (278 M USD). Le premier sera construit par la *Power Construction Corporation of China* et le second par une coentreprise de trois sociétés chinoises et de *Butwal Power Company Limited of Nepal*.

Diminution du nombre de travailleurs migrants népalais

En raison de la deuxième vague de Covid-19, le nombre de départs de travailleurs migrants dans les pays du Golfe a chuté de 82 % entre avril (24 363) et mai 2021 (4 086), selon les chiffres du *Department of Foreign Employment*. Face à la recrudescence des contaminations, le gouvernement a, en effet, suspendu les vols internationaux le 6 mai. Une étude préliminaire de la *Federation of Foreign Employment Entrepreneurs* estime que près de 70 000 travailleurs migrants n'ont pas pu se rendre dans le Golfe en raison de la suspension des vols, 36 % d'entre eux allaient en Arabie Saoudite et 43 % au Qatar.

Pakistan

Le déficit de la balance commerciale se creuse de 30,4 %

À la faveur d'une augmentation de 14,1 % des exportations et de 22,5 % des importations sur les onze premiers mois de l'exercice budgétaire 2020/21 (juil.-juin), le déficit de la balance commerciale du Pakistan libellé en dollars s'est creusé de 30,4 %, pour atteindre -27,5 Mds USD.

Hausse de 18,9 % des exportations du secteur textile

D'après le *Pakistan Bureau of Statistics* (PBS), les exportations du secteur textile ont augmenté de 18,9 % sur les onze premiers mois de l'exercice budgétaire 2020/21 (juil.-juin) pour s'établir à 13,7 Mds USD. Plus significative que le grossissement de 14,1 % de l'ensemble des exportations pakistanaises, cette augmentation de 18,9 % en glissement annuel marque la reprise de l'activité du secteur textile, qui représente 60,9 % des exportations pakistanaises sur la période considérée. Alors que le sous-secteur du coton payait jusqu'en avril le prix de faibles récoltes, les exportations conséquentes du mois de mai marquent le retour à la normalité avec une hausse de 1 % pour la période sous revue.

Les importations de produits alimentaires en hausse de 60 %

Sur les onze premiers mois de l'exercice budgétaire 2020/21 (juil.-juin), les importations de produits alimentaires atteignent 7,6 Mds USD, soit une hausse de 60 % en glissement annuel et bien au-delà de la hausse globale des importations pakistanaises, de l'ordre de 22,5 %. Alors qu'elles ne représentaient que 12 % de l'ensemble des importations sur la période considérée l'année dernière, les importations de produits alimentaires constituent désormais 15,1% de l'ensemble des importations pakistanaises sur les onze premiers mois de l'exercice budgétaire en cours.

Le gouvernement du Khyber Pakhtunkhwa adopte un budget en hausse de 22,2 %

À hauteur de 7 Mds USD (1 100 Mds PKR), le budget adopté par le gouvernement du Khyber Pakhtunkhwa pour l'exercice budgétaire 2021/22 se place en hausse de 22,2 % en comparaison des 5,7 Mds USD (900 Mds PKR) votés au titre de l'exercice budgétaire en cours (2020/21). Une allocation record de 2,3 Mds USD (370 Mds PKR) sera dédiée aux projets de développement, soit une hausse de 56,8 % en comparaison de l'exercice 2020/21. En raison de l'inflation, les transferts directs et les salaires des fonctionnaires de la province augmenteront de

10 % tandis que le salaire minimum sera porté à 133 USD (21 000 PKR).

Les flux nets d'IDE chutent de 27,8 %

Selon la Banque centrale (*State Bank of Pakistan*), les flux nets d'investissements directs au Pakistan ont chuté de 27,8 % en g.a sur les onze premiers mois de l'exercice budgétaire 2020/21 (juil.-juin). Ils atteignent 1,8 Md USD pour la période sous-revue, contre 2,4 Mds USD sur la période identique de l'année dernière. Ce recul s'explique par la hausse des investissements directs issus du Pakistan de 51,1 % (1 Md USD), à laquelle s'ajoute une baisse de 10,6 % des investissements directs à destination du Pakistan (2,8 Mds USD). Sur la période considérée, le déficit en flux nets d'investissements de portefeuille se creuse, passant de -238,5 M USD à -285 M USD, soit une hausse de 19,5 %. Eu égard aux investissements massifs dans le secteur de l'énergie engagés dans le cadre du CPEC (*China Pakistan Economic Corridor*), la Chine demeure le premier pays d'origine des IDE au Pakistan (41,6 % du total des flux nets). Sur les onze premiers mois de l'exercice en cours, les seuls investissements chinois (*inflow*) atteignent 1 045,7 M USD, soit une hausse de 8 % en comparaison de l'année précédente.

Sri Lanka

Creusement du déficit commercial sur la période janv. – avril 2021

Le déficit de la balance commerciale sri lankaise a atteint 2,9 Mds USD sur les quatre premiers mois de l'année, contre 2,7 Mds USD lors de la période correspondante en 2020. Les exportations, à 3,8 Mds USD sur la période considérée, ont augmenté de 29,6 %. Pour le seul mois d'avril, celles-ci ont cru de 190 % en g.a, à 818 M USD. Cette forte hausse en avril s'explique par le fait que le mois correspondant de 2020 avait été fortement affecté par le confinement strict alors en vigueur pour lutter contre la pandémie.

Sur les quatre premiers mois de l'année, les recettes comptabilisées pour le premier poste à

l'exportation – les vêtements et textiles - ont connu une hausse de 28,7 % en g.a, à 1,7 Mds USD. Le pays a enregistré une croissance de ses ventes à l'étranger de thé (2ème poste à l'export) et de produits en caoutchouc, à respectivement 417,4 M USD (+19,8 %) et 318 M USD (+44,3 % en g.a). Les importations, qui se montent à 6,7 Mds USD, affichent un rythme d'expansion légèrement moindre que celui des exportations (+20 % en g.a) pour la période sous revue. Les achats à l'étranger de combustibles, premier poste d'importation du pays, se sont accrus de 30 % en g.a, à 1,4 Mds USD en raison d'une hausse des prix du pétrole. Les achats d'intrants pour l'industrie de l'habillement, deuxième poste à l'import, progressent de 22,1 % à 939 M USD. Les importations d'équipements et de machines s'élèvent, pour leur part, à 913 M USD, soit un bond de +33,2 %.

Forte hausse des remises des expatriés sur la période janvier – mai 2021

Selon la Banque centrale, les remises des expatriés se sont élevées à 2,8 Mds USD sur les cinq premiers mois de l'année, en hausse de 18,2 % en glissement annuel. Pour le seul mois de mai, l'augmentation est de 6,6 %, pour un montant de 460,1 M USD. Pour rappel, sur l'ensemble de 2020, les transferts des expatriés s'étaient élevés à 7,1 Mds USD, soit un gain de 5,8 % en glissement annuel.

Hausse du prix des carburants

Le ministre de l'énergie a fait paraître dans la gazette du 11 juin les nouveaux tarifs des carburants (cf. tableau ci-dessous). Ce relèvement des barèmes visent notamment à limiter les pertes de l'entreprise publique *Ceylon Petroleum Corporation* (CPC, 86 % du marché des carburants à Sri Lanka) et ils sont en vigueur depuis le 12 juin. Après deux exercices de résultats négatifs, Ceylon Petroleum était

parvenue, en 2020, à dégager un excédent (2,4 Mds de LKR). Toutefois, la remontée des prix des hydrocarbures depuis le début l'année et la dépréciation de la devise ont conduit le gouvernement à prendre cette décision, la dette de CPC dépassant par ailleurs les 635 Mds de LKR.

Type	Ancien prix (1 L/LKR)	Nouveau prix (1 L/LKR)	Hausse
Petrol 92	137	157	15%
Petrol 95	161	184	14%
Auto Diesel	104	111	7%
Super Diesel	132	144	9%
Kerosene	70	77	10%

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	-	B	B
Maldives	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



**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

Crédits photo :

© DG Trésor