



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° 30 – Du 06 août au 19 août 2021

## G En bref

**Afghanistan** : Démission et départ du ministre des Finances par intérim, puis du gouverneur a.i. de la Banque centrale.

**Bangladesh** : Recul du taux d'inflation à 5,36 % en juillet. Le taux de pénétration de l'assurance, déjà faible, a encore baissé en 2020.

**Bhoutan** : Lancement, sur un financement de la Banque asiatique de développement, de la construction de cliniques satellites dans les périphéries urbaines de Thimphou et Phuentsholing.

**Inde** : *Indicateurs macro-économiques* : L'inflation revient sous les 6 % en juillet, mais la hausse des prix de gros reste élevée à 11,6 %. L'indice de la production industrielle en croissance de 13,6 % en juin, celui de confiance des consommateurs reste faible en juillet. L'économie aurait redépassé son niveau d'avant la pandémie selon l'indice NIBRI de Nomura. *Politique monétaire* : Le comité de politique monétaire est concentré sur la relance de la croissance plutôt que sur les soubresauts de l'inflation. *Autres informations* : La Chambre haute a adopté le projet de loi pour la privatisation des compagnies générales d'assurance gérées par l'Etat indien. Propositions indiennes pour la nouvelle Banque de développement des BRICS.

**Maldives** : Don de 2 M EUR de l'Union européenne dans le domaine du tourisme.

**Népal** : La dette publique à 40 % du PIB selon un livre blanc du ministère des Finances. Présentation, par la Banque centrale, de sa politique monétaire pour l'exercice 2021/22.

**Pakistan** : La Banque centrale met en place une initiative pour faciliter l'accès aux financements des PME. La baisse des flux nets d'IDE se confirme en juillet. Après 11 mois d'activité, l'initiative *Rohsan Digital Account* dépasse déjà les 2 Mds USD de dépôts. Les principales sociétés pétrolières forment un consortium de 400 M USD pour l'exploration de gisements d'hydrocarbures à Abu Dhabi.

**Sri Lanka** : Hausse des taux directeurs de la Banque centrale. Prêt de 2 Mds RMB de la Banque chinoise de développement. Forte baisse des réserves de change en juillet. Don de 2 M EUR de l'Union européenne dans le domaine de la santé.

## G Afghanistan

Départ du ministre des Finances par intérim, puis de son homologue de la Banque centrale

Le ministre des Finances par intérim Khalid Payenda a démissionné et quitté le pays après la prise par les Talibans de la plupart des postes de douane clés, ce qui privait l'administration de sources de revenus. Les pertes de recettes sur les droits à l'importation étaient déjà estimées à environ 30 Mds USD pour le mois de juillet.

Le Gouverneur a.i de la Banque centrale a aussi fui le pays juste avant la prise de Kaboul par les Talibans. Interrogé sur le sort potentiel des réserves, M. Ahmady a confirmé que l'essentiel des 10 Mds USD étaient en sécurité, dont 70 % à la FED de New York, et le solde en bons et obligations libellés en USD. 1,2 Mds USD seraient par ailleurs détenus en or.

## G Bangladesh

Recul du taux d'inflation à 5,36 % en juillet

Selon le ministre du Plan MA Mannan, ce repli tient à la fois à l'évolution des prix alimentaires et des prix non alimentaires. Les premiers ont augmenté de 5,08 % en juillet contre 5,45 % en juin. Les seconds de 5,8 % le mois dernier, contre 5,94 % le mois précédent.

Le taux de pénétration de l'assurance, déjà faible, a encore baissé en 2020.

Sur la base du rapport annuel de l'Institut *Swiss Re*, le taux de pénétration de l'assurance n'aurait atteint que 0,4 % du PIB en 2020, contre 0,49 % l'année précédente. Le Bangladesh se situe au

dernier rang des Etats d'Asie du Sud, loin derrière l'Inde (4,2 %) et Sri Lanka (1,2 %).

Le total des primes collectées a chuté globalement de 3,1 % l'an passé. Celles de l'assurance vie de 2,7 %, et à hauteur de 4 % pour les primes du segment dommages.

Ces données sont considérées comme fiables par Shakil Akhtar, Joint Secretary et porte parole de l'IRDA (Autorité de développement et de réglementation des assurances).

## G Bhoutan

Lancement, sur un financement de la Banque asiatique de développement (BAsD), de la construction de cliniques satellites

Le ministre de la Santé et la BAsD ont lancé la construction de cinq cliniques satellites dans les périphéries urbaines de Thimphou et de Phuentsholing afin de décongestionner la charge de patients à l'hôpital national et de rationaliser le parcours de santé. Ce projet, soutenu à hauteur de 20 M USD par l'Institution basée à Manille, vise à améliorer l'équité, l'efficacité et la durabilité du système bhoutanais de santé.

## G Inde

*Indicateurs macro-économiques*

L'inflation revient sous les 6 % en juillet

Les prix de détail, tels que reflétés par l'indice des prix à la consommation (IPC), ont augmenté de 5,6 % en g.a. en juillet. Ils reviennent ainsi dans la fourchette (4 %, + ou - 2 %) de la cible d'inflation fixée par la Banque centrale indienne, pour la première fois depuis avril 2021. L'IPC avait en effet progressé de 6,3 % en g.a. au cours des deux

derniers mois. Les prix alimentaires, qui comptent pour 39 % du panier moyen de l'IPC, ont constitué le facteur explicatif majeur de la modération de l'inflation en juillet. L'évolution en g.a. de la composante alimentaire n'a en effet été que de 4 % en juillet, contre 5,1 % le mois précédent. La composante non alimentaire est revenue, dans le même temps, de 7 % à 6,7 %. L'inflation sous-jacente, composante non alimentaire et hors énergie de l'IPC, a augmenté de 6,1 % en g.a. en juillet, après 6,4 % en juin.

Le Comité de politique monétaire de la Banque centrale indienne (RBI) anticipe une inflation de 5,9 % pour le trimestre qui s'achèvera en septembre et 5,7 % sur l'ensemble de l'exercice budgétaire 2021/22.

#### Mais la hausse des prix de gros reste élevée pour le mois éponyme, à 11,6 %

Les prix de gros, tels que reflétés par l'indice correspondant WPI, ont augmenté de 11,6 % en g.a. en juillet (+ 12,07 % en juin), soit une évolution à deux chiffres pour le quatrième mois consécutif. Ce léger reflux s'explique par la modération de la hausse des prix alimentaires et des carburants. Ceux des produits manufacturiers (+ 11,2 % en juillet contre 10,88 % le mois précédent) n'ont, en revanche, pas connu cette modération. Les observateurs s'attendent à ce que cette évolution à deux chiffres des prix de gros perdure jusqu'au mois d'octobre.

#### L'indice de la production industrielle en croissance de 13,6 % en juin

Cette performance résulte à la fois d'un effet de base favorable et de la bonne orientation des secteurs manufacturier, minier et de l'énergie. La production industrielle reste encore, malgré tout, à un niveau inférieur à celui d'avant la pandémie.

Le segment manufacturier, 77,63 % de l'indice de production industrielle (IPI), a enregistré une croissance de 13 % en g.a. en juin selon le Bureau national des statistiques.

Le secteur minier progresse pour sa part, dans le même temps, de 23,1 %, alors que la production d'énergie affiche +8,3 %.

#### L'indice de confiance des consommateurs reste faible en juillet

Malgré un net ralentissement des infections liées à la pandémie de Covid 19, l'indice de confiance des consommateurs s'est établi à seulement 48,6 en juillet, soit presque au même niveau que l'étiage atteint en mai dernier, à 48,5. L'observation des sous-indices suggère deux facteurs explicatifs à ce résultat décevant. La faiblesse du pouvoir de négociations des agents économiques et le maintien de prix élevés pour certains biens essentiels.

#### L'économie, proche de son niveau d'avant la pandémie le 8 août, l'aurait finalement dépassé la semaine suivante selon l'indice de Nomura sur la reprise des affaires en Inde (NIBRI).

L'activité économique, déjà très soutenue au début du mois d'août avec un NIBRI (compilé sur la base de données d'origine diverses, dont les indices de mobilité Google, celle d'Apple, la demande d'électricité et le taux de participation au marché du travail) à 99,4 le 8 du mois, contre 94 la semaine précédente, a finalement dépassé les 100 d'avant la pandémie. Il a atteint 101,2 à la fin de la semaine du 15 août.

Nomura fait observer que cette récente accélération vient contrebalancer l'effet de plateau qui prévalait lors de la seconde quinzaine de juillet. L'Institution japonaise laisse entendre également que la reprise plus rapide que prévue après le trou créé par la seconde vague s'est poursuivie lors des premiers jours du mois d'août. En revanche, l'augmentation de la mobilité récemment observée pourrait constituer un risque clé de déclencher une troisième vague, phénomène que Nomura continue de surveiller avec attention.

### Politique monétaire

#### Le Comité de politique monétaire est concentré sur la relance de la croissance plutôt que sur les soubresauts de l'inflation

L'approche du Comité de la RBI consiste à s'attaquer progressivement aux perspectives d'impact sur le secteur productif, plutôt que de

casser les perspectives de reprise avec des mesures trop drastiques. La demande globale s'améliore, mais demeure insuffisante; il faudra donc un peu de temps avant de retrouver les niveaux d'avant la pandémie.

La RBI a par ailleurs lancé un indice d'inclusion financière (FI-index) afin de mieux mesurer la progression de ce thème en Inde. Cet indicateur regroupe des informations sur divers aspects de l'inclusion financière, sur une échelle de 0 à 100. 0 représente l'exclusion financière et 100 indique la pleine inclusion. L'indice annuel pour la période budgétaire qui s'est terminée en mars 2021 est de 53,9. Il était à 43,4 fin mars 2017.

### Autres informations

[La Chambre haute a adopté le projet de loi pour la privatisation des compagnies générales d'assurance gérées par l'Etat indien](#)

Le 11 août, la Rajya Sabha a en effet adopté le General Insurance Business Amendment Bill, 2021, préalable à la possible privatisation des compagnies générales d'assurance encore sous l'égide de l'Etat indien. Ce projet de loi avait été préalablement adopté par la Chambre basse (Lok Sabha) le 2 août dernier. Pour rappel, la ministre des Finances avait annoncé, lors de la présentation du budget pour l'exercice 2021-2022, un programme de privatisation qui intégrait deux banques publiques et une compagnie d'assurance.

S'agissant de la privatisation de la *Life Insurance Corp. Of India (LIC)*, 18 banques d'investissement sont en lice pour gérer l'introduction en bourse. 10 sont domestiques et 8 étrangères: Bank of America, BNP Paribas, Citi, CLSA, Goldman Sachs, HSBC, JP Morgan et Nomura.

[Propositions indiennes pour la nouvelle Banque de développement \(NDB\) des BRICS](#)

Lors d'une réunion des ministres de l'Industrie des BRICS, à laquelle participaient ses homologues d'Afrique du sud, du Brésil de Chine et de Russie, le ministre Piyush Goyal a proposé que les ressources de la NDB soient utilisées pour

renforcer l'infrastructure sociale en plus de promouvoir l'industrie. Dans une déclaration commune, les ministres ont reconnu l'impact sans précédent de la pandémie de Covid 19, notamment dans le commerce et l'industrie.

## G Maldives

[Don de 2 M EUR de l'Union européenne dans le domaine du tourisme](#)

L'Union européenne a fait un don de 2 M EUR aux Maldives pour soutenir le secteur touristique, qui a subi un fort impact de la crise engendrée par la pandémie de COVID-19. Il est estimé que plus de 600 PME actives dans ce secteur devraient bénéficier de ce don. Ce projet permettra aussi de financer des programmes d'assistance technique. La *Maldives Fund Management Corporation (MFMC)* aura la charge de la mise en œuvre du projet.

## G Népal

[La dette publique à 40 % du PIB selon un livre blanc du ministère des Finances](#)

Selon ce document présenté par le ministre au Parlement, la dette publique se répartit actuellement en 928 Mds NPR de prêts extérieurs et 801 Mds NPR d'engagements financiers publics auprès du secteur domestique.

Le livre blanc indique que l'économie a été constamment confrontée à de multiples problèmes, dont l'insuffisance d'investissements - domestiques comme externes -, davantage, qui plus est, orientés vers le commerce que la production, des dépenses publiques en capital trop peu exécutées, la faible connexion entre croissance économique et création d'emplois, la répartition inégale des bénéfices du progrès économique et l'incapacité à formaliser le secteur informel.

Le ministre a conclu son intervention, comme souvent ses prédécesseurs (notamment en novembre 2015 et mars 2018), en qualifiant de totalement irréaliste la prévision de croissance

pour l'exercice 2021/22 du gouvernement antérieur, notamment en raison de la seconde vague de Covid-19.

### Présentation, par la Banque centrale, de sa politique monétaire pour l'exercice budgétaire 2021/22

La Banque centrale a dévoilé vendredi dernier, mais uniquement en népalais à ce stade, les grandes lignes de sa politique monétaire pour l'exercice 2021/22. Pour la seconde année consécutive, l'accent a été mis sur l'aide et le redressement des secteurs économiques touchés par la pandémie. Sont notamment visés le soutien aux entreprises et aux particuliers, via la prolongation des délais de remboursement des prêts, et une offre améliorée de facilités de refinancement et de crédits bonifiés.

Le Gouverneur a précisé que l'objectif suivi était la recherche d'un équilibre entre le besoin d'un assouplissement monétaire pour soutenir les secteurs affectés et d'un resserrement pour maintenir la stabilité économique et financière.

## G Pakistan

La Banque centrale met en place une initiative pour faciliter l'accès aux financements des PME. En collaboration avec le gouvernement fédéral, ce programme intitulé « *SME Asaan Finance* » permettra d'accorder des prêts sans garantie aux PME à partir de la fin du mois de septembre 2021. Afin d'apporter un soutien aux PME solvables, mais qui ne disposent pas des garanties exigées par les établissements bancaires, le *SME Asaan Finance* permettra aux banques commerciales de disposer de facilités de refinancement par la Banque centrale, ainsi que des garanties partielles de la part du gouvernement fédéral.

La *State Bank of Pakistan* (Banque centrale) fournira une facilité de refinancement pour une durée de 3 ans aux banques sélectionnées, qui sera ensuite remboursée par les établissements concernés, en dix versements mensuels égaux.

Toutes les PME solvables qui n'ont pas encore emprunté pourront le faire, à hauteur de 61 000 USD (10 M PKR). Associé à cette initiative, le gouvernement apportera son soutien par le biais de garanties de crédits partielles. Ces dernières dépendront du volume des emprunts contractés : 60 % qui ne dépassent pas les 24 000 USD (4 M PKR), 50 % pour les prêts dont le volume est compris entre 24 000 USD et 43 000 USD (7 M PKR) et 40 % pour les prêts entre 43 000 USD et 61 000 USD (10 M PKR).

Pour rappel, alors que le secteur des PME (selon les estimations de la *Small and Medium Enterprises Development Authority*) contribue à hauteur de 40 % au PIB et de 25 % aux recettes d'exportation, le financement des PME s'élevait à 2,7 Mds USD (444 Mds PKR) au 31 mars 2021. Ce montant ne représente que 6,6 % du crédit total du secteur privé. Avec pour ambition de renforcer le rôle du secteur bancaire dans le soutien aux PME, la Banque centrale cible, en particulier, les secteurs de la technologie et des infrastructures.

### La baisse des flux nets d'IDE se confirme en juillet

Les données publiées par la Banque centrale indiquent des flux nets d'IDE en direction du Pakistan de seulement 89,9 M USD au cours du premier mois de l'exercice budgétaire 2021/22. Avec 176,3 M USD d'entrées et 86,4 M USD de sorties, le mois de juillet 2021 marque une baisse de 30,1 % en comparaison des 128,7 M USD de flux nets de juillet 2020. C'est surtout l'afflux net d'IDE en provenance de Chine qui est remarquable, avec un déclin significatif à hauteur de 6,6 M USD sur le mois considéré (44,1 M USD en juillet 2020), soit une baisse de 85 %.

### Après 11 mois d'activité, l'initiative *Rohsan Digital Account* (RDA) dépasse déjà les 2 Mds USD de dépôts

Cette initiative, créée en septembre 2020, est ouverte aux citoyens pakistanais qui résident à l'étranger, ainsi qu'à ceux dont le patrimoine y est déclaré. La RDA lie par conséquent directement la diaspora pakistanaise aux services bancaires nationaux. A ce jour, 12 banques ont signé les protocoles du RDA, et une 13<sup>e</sup> serait en

pas de le faire. Même si les autorités n'ont pas fixé d'objectifs spécifiques en termes de comptes actifs ou de volume des dépôts, le passage de la barre des 2 Mds USD constitue un signal positif pour le développement des activités bancaires en ligne de la diaspora.

La Banque centrale travaille désormais à la diversification des produits financiers disponibles via la RDA. L'une des priorités semble être de développer les activités de crédit. Il y a quelques mois avaient déjà été mis en place des produits relatifs au logement et à l'investissement.

L'autorité monétaire recherche également un produit susceptible d'assurer une numérisation complète des activités en ligne, afin de permettre aux expatriés d'investir sans intermédiaire sur le marché des actions. Les autorités pakistanaises ambitionnent également de diversifier géographiquement le lieu de résidence des détenteurs de comptes numériques Rohsan. Plus de 50 % des flux proviennent en effet de deux pays : les Émirats arabes unis et l'Arabie saoudite.

**Les principales sociétés pétrolières forment un consortium de 400 M USD pour l'exploration de gisements d'hydrocarbures à Abu Dhabi**

Le gouvernement fédéral a autorisé un consortium constitué des principales sociétés publiques d'exploration et de développement pétrolier (E&P) du pays à amorcer une exploration à Abu Dhabi, mais avec un plafond de 400 M USD. La décision a été prise lors d'une réunion du Comité de coordination économique (ECC) du Cabinet présidé par le ministre des Finances.

Trois sociétés pétrolières et gazières du pays sont concernées : *Oil & Gas Development Company Ltd* (OGDCL), *Pakistan Petroleum Ltd* (PPL) et *Mari Petroleum Company Ltd* (MPCL) - en collaboration avec *Government Holdings Pvt Ltd* (GHPL), qui ont formé une entité à vocation spéciale (SPV) intitulée *NewCo*, au sein de laquelle chacun détient 25 % des parts (100 M USD) sur une période de cinq ans.

## G Sri Lanka

**Hausse des taux directeurs de la Banque centrale (CBSL)**

La CBSL a relevé le 18 août ses deux taux directeurs, celui de facilité de dépôt (SDFR) et de facilité de prêt (SLFR), de 50 points de base. Ils s'affichent désormais à respectivement 5,0% et 6,0%. Le taux bancaire, ajusté automatiquement en fonction de l'évolution du SLFR, a donc été relevé à 9%.

Le ratio de réserves réglementaires (*Statutory Reserve Ratio – SRR*), applicable sur tous les dépôts en Roupie des banques, passe de 2 à 4%. Selon la CBSL, cette hausse vise à anticiper l'émergence de pressions inflationnistes excessives à moyen terme, dans un contexte d'amélioration des perspectives de croissance. Elle prévoit, à court terme, que l'inflation soit proche de la limite supérieure de la cible éponyme de 4-6%. La Banque centrale anticipe par ailleurs une croissance économique supérieure à 5 % cette année.

**Prêt de 2 Mds RMB de la Banque chinoise de développement**

Le gouvernement et la Banque chinoise de développement ont signé, le 17 août, un accord pour un prêt de 2 Mds RMB (environ 310 M USD) qui vise à soutenir les autorités du pays dans leurs efforts contre la pandémie de COVID-19. Cette enveloppe a aussi pour vocation à contribuer à la relance de l'économie.

**Forte baisse des réserves de change en juillet**

Selon les statistiques de la CBSL, les réserves de change officielles s'élevaient à 2,8 Mds USD fin juillet 2021 (hors accord de swap de 10 Mds CNY avec la PBoC), contre 4,1 Mds USD en juin. Le chiffre de juillet correspond à seulement 1,8 mois d'importation. Cette baisse s'explique principalement par le remboursement d'une obligation souveraine (*International Sovereign Bond*) d'un montant en principal de 1 Md USD qui arrivait à échéance le 27 juillet. Par comparaison,

les réserves de change officielles étaient de 4,8 Mds USD en janvier 2021, soit une chute de 42 % entre janvier et juillet 2021.

#### Don de 2 M EUR de l'Union européenne dans le domaine de la santé

L'Union européenne a donné 2 M EUR à l'OMS afin de renforcer les capacités du système de santé sri lankais face à la pandémie de COVID-19. Des équipements médicaux ont ainsi été mis à la disposition de 78 hôpitaux à travers le pays. Ce don sert aussi à financer des formations destinées aux soignants.

### 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	-	C	B
<b>Maldives</b>	Caa1	Stable	-	-	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](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)