MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE
*Liberté
Égalité
Fraternité*

Direction générale
du Trésor

New Delhi, le 24 juillet 2026

Ambassade de France en Inde
Service économique Régional de New Delhi
25-102

Affaire suivie par D. Brahimi
Revue par E. Andaloussi et F. Mangin

INDE

Le déficit commercial de l'Inde se creuse à l'issue de l'exercice 2025/26 malgré un excédent record des services

Au cours de l'exercice 2025-26 (avril 2025 - mars 2026), les échanges de biens et services de l'Inde avec le reste du monde ont atteint 1 842,7 Mds USD, en progression de 5,6% par rapport à l'exercice précédent, dans un contexte international marqué par le durcissement des politiques commerciales, les tensions géopolitiques et une forte volatilité des cours des matières premières. Les exportations de biens ont peu progressé, à 441,7 Mds USD, en hausse de 0,9%, tandis que les importations ont atteint 775 Mds USD, en progression de 7,5%, portant le déficit commercial des marchandises à 333,2 Mds USD[1], en hausse de 17,5% sur un an. Parallèlement, les services ont continué de soutenir les comptes extérieurs, avec des exportations atteignant 421,3 Mds USD et un excédent de 216,6 Mds USD, principalement porté par les services informatiques et les autres services aux entreprises.

1. Les exportations de marchandises continuent de stagner au cours de l'exercice 2025-26

Au cours de l'exercice budgétaire 2025/26, **les exportations totales de marchandises de l'Inde se sont établies à 441,7 Mds USD, en hausse limitée de 0,9% par rapport à l'exercice précédent** (cf. Annexe 1). Cette quasi-stagnation masque néanmoins une évolution plus favorable des exportations hors produits pétroliers, qui progressent de 3,6 %, à 387,9 Mds USD.

En ce sens, **les exportations d'équipements de télécommunication ont progressé de 31,2% en g.a**., pour atteindre 34,2 Mds USD, **confirmant la montée en puissance de l'Inde dans l'assemblage électronique,** notamment l'assemblage d'IPhone**. Cette montée en puissance reste toutefois très dépendante du marché américain,** qui absorbe 60% de ces exportations**.** Cette évolution s'inscrit dans le développement des capacités de production soutenues par les politiques industrielles mises en œuvre ces dernières années. Elle doit néanmoins être nuancée par le contenu importé encore important de cette production. La progression des exportations de produits électroniques s'accompagne en effet d'une hausse des importations de composants et d'équipements, ce qui témoigne d'une intégration encore incomplète des chaînes de valeur sur le territoire indien.

À l'inverse, **les exportations de produits pétroliers raffinés, premier poste en valeur** et représentant plus de 12% du total exporté, ont chuté de 15,1%, à 54 Mds USD. Cette baisse s'accompagne d'un recul de 9,2% des volumes exportés, ce qui montre qu'elle ne résulte pas uniquement d'un effet de prix. Le durcissement des sanctions européennes a également accru les contraintes pesant sur les raffineries indiennes. L'Union européenne a adopté en juillet 2025 une interdiction des importations de produits pétroliers raffinés dans des pays tiers à partir de brut russe, entrée en application le 21 janvier 2026[2].

La structure géographique des exportations demeure concentrée. **Les Etats-Unis restent le premier client de l'Inde avec 20% des exportations**, soit près de 88 Mds USD, devant les Émirats arabes unis (8,5%), la Chine (4,4%) et les Pays-Bas (4%)[3]. Cette exposition au marché américain est particulièrement forte dans certains secteurs stratégiques. Les États-Unis absorbent ainsi 60% des exportations d'équipements de télécommunication, 35% des médicaments formulés et produits biologiques, 31% des vêtements en coton, 29% des ouvrages en fer et en acier et 21% des bijoux en métaux précieux. La politique commerciale américaine constitue dès lors un risque important pour la trajectoire exportatrice indienne. À cet égard, le régime tarifaire applicable aux exportations indiennes vers les États-Unis a de nouveau été modifié en juillet

2026, avec l'instauration d'un droit additionnel de 10% au titre de la Section 301, assorti de plusieurs exemptions. Les négociations commerciales bilatérales se poursuivent parallèlement.

2. Les importations sont en forte croissance au cours de l'exercice 2025-26

L'Inde a enregistré une progression de ses importations de marchandises de 7,5%, à 775 Mds USD, contre 720 Mds USD au cours de l'exercice précédent. La structure des importations demeure marquée par une forte dépendance énergétique et technologique, tandis que la hausse de la demande intérieure et des besoins de l'appareil productif a soutenu les achats de composants électroniques et de biens d'équipement.

Le pétrole brut demeure le premier poste d'importation, à 134,7 Mds USD, en recul de 5,8% en valeur. Cette diminution ne traduit toutefois pas une réduction de la dépendance énergétique de l'Inde puisque les quantités importées progressent au contraire de 6,5%, de 244 Mt à près de 260 Mt. L**a baisse de la facture résulte donc d'un coût moyen d'approvisionnement plus faible,** cohérent avec la détente des cours pétroliers observée sur l'essentiel de l'exercice. **La structure des approvisionnements pétroliers a parallèlement commencé à se diversifier,** notamment avec une part plus importante de pétrole américain dans les importations indiennes. La Russie demeure le premier fournisseur, captant presque un tiers des importations de pétrole par l'Inde, suivie de l'Irak et de l'Arabie Saoudite.

Les importations liées aux besoins de l'appareil productif ont fortement progressé. Les importations de composants électroniques progressent de 20,1%, celles d'équipements de télécommunication de 15,7%, celles de matériel informatique de 15% et celles de machines industrielles de 16,2%. Cette dynamique traduit la vigueur du cycle de production et d'investissement, mais confirme également **la dépendance persistante de l'industrie indienne aux intrants et technologies importés, notamment de Chine**[4]. Les importations d'engrais manufacturés progressent également fortement, de 76,6%, à 14,5 Mds USD. La baisse de 9,5% des importations de fer et d'acier, à 15,8 Mds USD, intervient pour sa part dans un contexte de renforcement des mesures de protection du marché domestique, avec notamment l'instauration en avril 2025 d'un droit de sauvegarde provisoire de 12% sur certaines catégories de produits plats en acier.

Du point de vue géographique, **la Chine demeure le premier fournisseur de l'Inde, représentant 17% des importations**, soit 131,6 Mds USD, devant les EAU (8,2%), la Russie (7%) et les Etats-Unis (7%)[5]. Les importations en provenance de Chine ont progressé de 16% sur un an, portant le déficit commercial bilatéral à 112,2 Mds USD. Cette asymétrie reflète une dépendance persistante aux approvisionnements chinois dans les segments situés en amont des chaînes de valeur, en particulier l'électronique, les équipements de télécommunication et les machines industrielles.

3. La balance commerciale en détérioration, compensée par les services

Le déficit commercial s'élève à 333,2 Mds USD, en hausse de 17,5% sur un an. Les exportations de services atteignent 421,3 Mds USD, en hausse de 8,7 %, dégageant ainsi un excédent de 216,6 Mds USD, contre 188,8 Mds USD un an plus tôt, soit en hausse de 14,7%. Il compense ainsi 65% du déficit des marchandises, confirmant le rôle stabilisateur de exportations de services dans l'équilibre extérieur indien. Dans le détail, la hausse est concentrée sur les services de télécommunication, d'informatique et d'information, qui progressent de 12,7%, à 206,6 Mds USD, et sur les autres services aux entreprises, en hausse de 15,8%, à 124,2 Mds USD. Ensemble, ces deux catégories représentent 78,5% des exportations de services et génèrent plus de 40 Mds USD de recettes supplémentaires sur un an. À l'inverse, les recettes de voyages reculent de 6,7%, celles de transport de 5,5% et celles de services financiers de 11%.

La conclusion des négociations de l'accord de libre-échange entre l'Inde et l'Union européenne en janvier 2026, dont la finalisation juridique est en cours, pourrait favoriser une diversification des débouchés indiens. À court terme, le conflit au Moyen-Orient a entraîné une forte hausse des cours pétroliers et devrait alourdir la facture énergétique et dégrader le solde commercial. L'Inde a en conséquence accéléré la diversification de ses approvisionnements, désormais répartis entre une quarantaine de fournisseurs, tandis que 70% des importations de brut empruntent des routes ne passant pas par le détroit d'Ormuz, contre 55% auparavant selon les autorités indiennes[6]. L'excédent des services pourrait continuer d'amortir cette détérioration, sans compenser entièrement l'effet d'un choc pétrolier durable sur le déficit des marchandises.

Annexe

Annexe 1 : Principales marchandises exportées en 2025-26

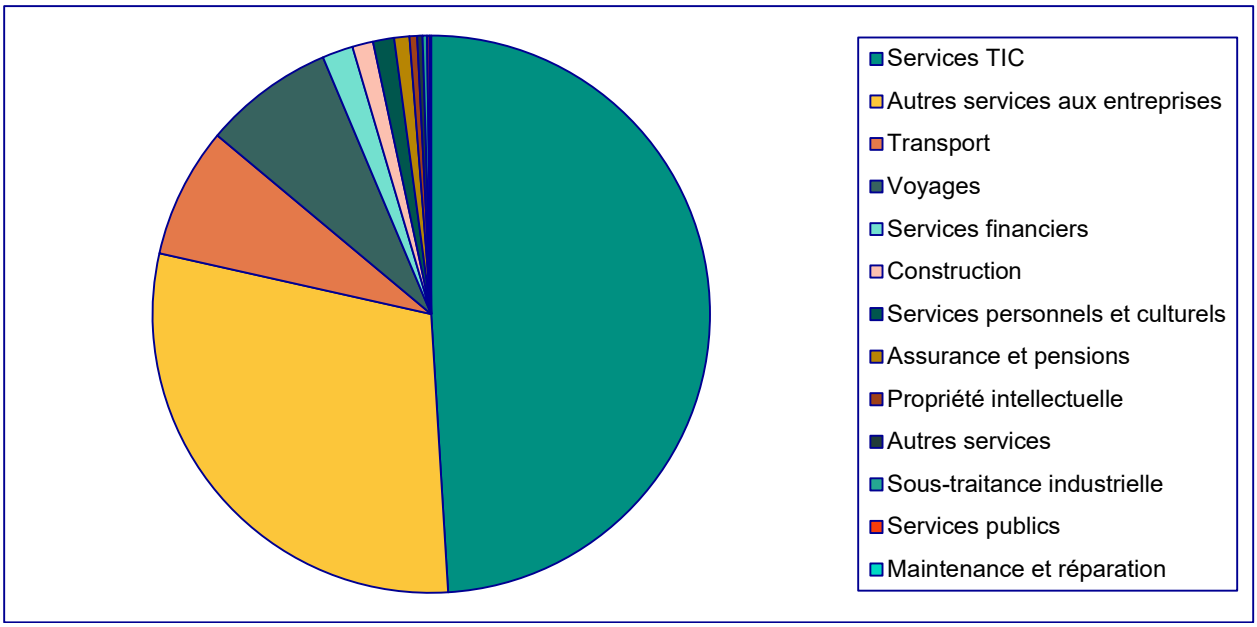
Produits	En Md USD	Variation en g.a.	Part du total	Principales destinations
Produits pétroliers	53,83	-15,08%	12,19%	Pays-Bas (16%), EAU (10%), Singapour (8%); USA (7%)
Équipements de télécommunication	34,23	31,19%	7,75%	USA (60%), EAU (12%), Chine (8%)
Médicaments formulés et produits biologiques	24,63	2,01%	5,58%	USA (35%), R-U (3%), Afrique du Sud (3%)
Machines et équipements électriques	15,36	6,84%	3,48%	USA (19%), Singapour (10%), R-U (10%)
Perles, pierres précieuses et semi-précieuses	14,14	-9,28%	3,20%	Hong Kong (33%), EAU (20%), USA (16%)
Bijoux en or et autres métaux précieux	13,34	5,70%	3,02%	EAU (43%), USA (21%), Hong Kong (11%)
Véhicules automobiles et voitures particulières	11,09	23,13%	2,51%	Afrique du Sud (15%), Arabie Saoudite (14%), Mexique (10%)
Ouvrages en fer et en acier	10,36	2,43%	2,35%	USA (29%), EAU (8%)
Fer et acier	10,32	11,52%	2,34%	Italie (12%), USA (7%), Népal (7%)
Vêtements en coton	9,49	1,13%	2,15%	USA (31%), R-U (10%), EAU (7%)
Principaux partenaires : Etats-Unis (20%), EAU (8,5%), Chine (4,4%), Pays Bas (4%)				

Source : Ministry of Commerce and Industry – Department of Commerce

Annexe 2 : Principales marchandises importées – Exercice budgétaire 2025-26

Principaux produits importés par l'Inde	Total FY26 (Mds USD)	Part du total	Variation en g.a.	Principales destinations
Pétrole brut	134,72	17,38%	-5,84%	Russie (30%), Irak (17%), Arabie Saoudite (14%), EAU (11%), USA (7%)
Or	71,98	9,29%	24,09%	Suisse (28%), EAU (21%) Peru (11%), Ghana (8%)
Produits pétroliers	39,23	5,06%	-8,14%	Qatar (22%), EAU (21%), Russie 9%), E-U (9%)
Composants électroniques	44,22	5,71%	20,15%	Chine (33%), Hong Kong (14%), Singapour (9%)
Charbon, coke et briquettes, etc.	27,90	3,60%	-10,28%	Indonésie (24%), Australie (22%), Russie (12%)
Télécommunication	25,84	3,33%	15,68%	Chine (53%), Ireland (13%), Vietnam (8%)
Matériel informatique	21,31	2,75%	14,93%	Chine (44%), Singapour (11%)
Machines industrielles pour l'industrie laitière, etc.	21,48	2,77%	16,21%	Chine (48%), Allemagne (11%)
Perles, pierres précieuses et semi-précieuses	18,44	2,38%	2,39%	EAU (46%), Hong Kong (20%), Belgique (10%)
Fer et acier	15,75	2,03%	-9,47%	Corée du Sud (16%), Indonésie (11%), Japon (10%)
Principaux partenaires : Chine (17%), EAU (8,2%), Russie (7%), US (7%)				

Annexe 3 : Structure des exportations de service – 2025-26



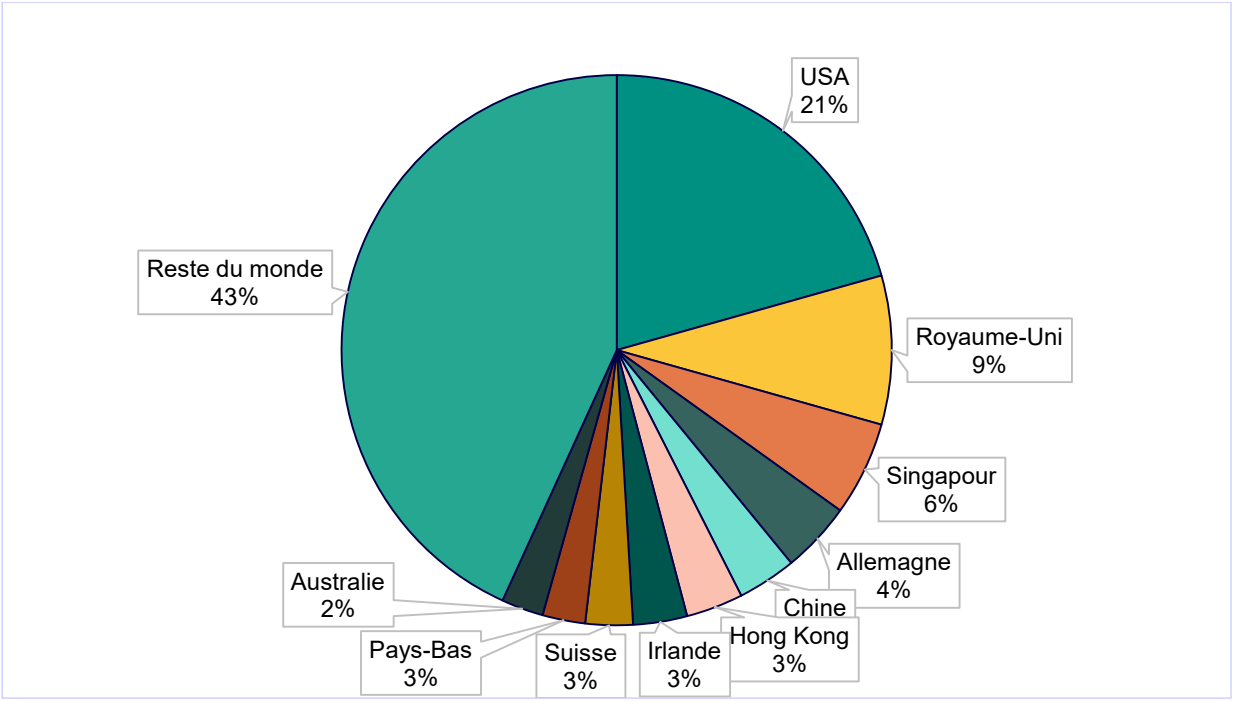
Source : Balance des paiements – RBI

Annexe 4 : Répartition géographique des exportations indiennes de services en 2024 (M USD)

Catégorie	USA	Royaume-Uni	Singapour	Allemagne	Chine	Hong Kong	Irlande	Suisse	Pays-Bas	Australie	Reste du monde	Total MUSD
Autres services aux entreprises	22351	11414	6352	4443	1677	2130	5743	2879	3870	1481	35734	98074
Services de télécommunication informatique et information	19211	4723	4113	4231	1069	1925	1508	2697	1715	1948	31602	74742
Voyages	4126	2959	453	519	1381	2262	118	65	187	2139	15596	29805
Transport	1462	761	2064	670	4063	1075	93	534	253	176	14252	25403
Services financiers	1096	659	502	195	95	601	94	63	58	80	1784	5227
Frais pour usage de propriété intellectuelle	1851	135	66	31	24	8	195	463	54	23	721	3571
Services personnels culturels et loisirs	407	602	20	67	59	17	16	75	29	123	1155	2570
Services assurance et pension	287	279	84	22	65	65	102	19	13	62	1438	2436
Construction	59	73	52	24	104	52	10	12	51	52	3175	3664
Services de fabrication sur intrants détenus par des tiers	151	12	21	32	12	163	11	54	4	5	574	1039
Services entretien et réparation	119	18	19	58	43	6	3	23	3	1	623	916
Biens et services des administrations publiques	80	26	5	15	8	2	2	1	2	64	426	631
TOTAL DES SERVICES	**51200**	**21662**	**13752**	**10305**	**8598**	**8307**	**7894**	**6884**	**6238**	**6155**	**107148**	**248143**

Source : OMC

Annexe 5 : Répartition géographique du total des exportations indiennes de services en 2024 (M USD)



NOTES DE FIN

[1] Le taux de couverture des importations par les exportations recule à 57%, contre 60,7% l'année précédente.
[2] EU adopts 18th package of sanctions against Russia – Commission Européenne
[3] La France est le 14e client et l'Union européenne représenterait le 2e client – Ministère indien du Commerce et de l'Industrie (Tradesat)
[4] La Chine fournit ainsi 53% des importations d'équipements de télécommunication, 48% des machines industrielles, 44% du matériel informatique et 33% des composants électroniques.
[5] La France est le 22e fournisseur et l'Union européenne représenterait le 2e fournisseur – Ministère indien du Commerce et de l'Industrie (Tradesat)
[6] Statement by Union Minister for Petroleum and Natural Gas Shri Hardeep Singh Puri in Parliament on Measures Taken to Address Global Energy Supply Disruptions Arising from the Conflict in West Asia – Mars 2026