

## RATING SOUVERAIN DE LA TUNISIE

### 1994- 2018

Le recours à des agences ou à des bureaux spécialisés d'évaluation du risque par la Tunisie remonte à l'année 1994.

Le rating obtenu par l'économie tunisienne auprès de l'agence japonaise Rating and Investment Information (R&I), et des trois plus grandes agences internationales Fitch, Moody's et Standard and Poors a connu au cours de la période 1994-2010 une évolution positive reflétant la bonne tenue des fondamentaux du pays.

Le rating, confirmé tout au long de quinze ans est le grade investissement qui correspond à un faible niveau de risque de défaut de paiement. Cela a permis à la Tunisie d'avoir l'image d'un pays viable sur le plan financier et d'obtenir de bonnes conditions du point de vue du taux d'intérêt et de la durée de maturité dans les différentes émissions d'obligations aussi bien sur le marché financier japonais et américain que sur le marché financier européen.

A partir de 2011, la tendance « vertueuse » du rating de l'économie tunisienne s'est totalement renversée en relation avec le ralentissement de la croissance et la détérioration continue des fondamentaux de l'économie tunisienne.

Six dégradations du rating décerné à l'économie tunisienne ont été enregistrées entre 2011 et 2018, entraînant le passage du grade d'investissement à faible risque au grade de non-investissement très spéculatif, renchérissant d'autant les coûts du recours au marché financier international.

La dernière émission de l'Eurobond de 500 millions d'euros est remboursable sur cinq ans et porte un taux d'intérêt de 6.75% contre une émission de 850 millions d'euros au début de 2017 rémunérée à 5.625% pour une maturité de 7ans.

Les tableaux suivants font ressortir l'évolution du rating décerné à la Tunisie pour la période 1994-2010 ainsi que pour la période 2011-2018.

## Notations accordées à la Tunisie par des agences internationales privées 1994-2010

	R&I	Fitch	Moody's	Standard & Poors
<b>1994</b>	<b>BBB+</b> <b>Perspectives</b> <b>stables</b> <b>janvier 2014</b>			
<b>1995</b>	<b>BBB+</b> <b>Perspectives</b> <b>stables</b>	<b>BBB-</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b> <b>septembre 2015</b>	<b>Baa3</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b> <b>Avril 1995</b>	
<b>1996</b>	<b>BBB+</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>	<b>BBB-</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>	<b>Baa3</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>	
<b>1997</b>	<b>BBB+</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>	<b>BBB-</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>	<b>Baa3</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>	<b>BBB-</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>
<b>1998</b>	<b>BBB+</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>	<b>BBB-</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>	<b>Baa3</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>	<b>BBB-</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>
<b>1999</b>	<b>BBB+</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>	<b>BBB-</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>	<b>Baa3</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>	<b>BBB-</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>
<b>2000</b>	<b>BBB+</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>	<b>BBB-</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>	<b>Baa3</b> <b>perspectives</b> <b>positives</b> <b>4 février 2000</b>	<b>BBB</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b> <b>21mars 2000</b>
<b>2001</b>	<b>BBB+</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>	<b>BBB</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b> <b>24 mai 2001</b>	<b>Baa3</b> <b>perspectives</b> <b>positives</b>	<b>BBB</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>
<b>2002</b>	<b>BBB+</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>	<b>BBB</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>	<b>Baa3</b> <b>perspectives</b> <b>positives</b>	<b>BBB</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>
<b>2003</b>	<b>BBB+</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>	<b>BBB</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>	<b>Baa2</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b> <b>17 avril 2003</b>	<b>BBB</b> <b>perspectives</b> <b>stables</b>

<b>2004</b>	<b>BBB+ perspectives stables</b>	<b>BBB perspectives stables</b>	<b>Baa2 perspectives stables</b>	<b>BBB perspectives stables</b>
<b>2005</b>	<b>BBB+ perspectives stables</b>	<b>BBB perspectives stables</b>	<b>Baa2 perspectives stables</b>	<b>BBB perspectives stables</b>
<b>2006</b>	<b>BBB+ perspectives positives 16 février 2006</b>	<b>BBB perspectives stables</b>	<b>Baa2 perspectives stables</b>	<b>BBB perspectives stables</b>
<b>2007</b>	<b>A- Perspectives stables 30mars 2007</b>	<b>BBB perspectives stables</b>	<b>Baa2 perspectives stables</b>	<b>BBB perspectives stables</b>
<b>2008</b>	<b>A- Perspectives stables</b>	<b>BBB perspectives stables</b>	<b>Baa2 perspectives stables</b>	<b>BBB perspectives stables</b>
<b>2009</b>	<b>A- Perspectives stables</b>	<b>BBB perspectives stables</b>	<b>Baa2 perspectives stables</b>	<b>BBB perspectives stables</b>
<b>2010</b>	<b>A- Perspectives stables</b>	<b>BBB perspectives stables</b>	<b>Baa2 perspectives stables</b>	<b>BBB perspectives stables</b>

\*

## Notations accordées à la Tunisie par des agences internationales privées

2011-2018

	R&I	Fitch	Moody's	Standard & Poors
2011	<p><b>BBB</b> Perspectives négatives 17 janvier 2011</p> <p><b>BBB</b> Perspectives négatives 31 aout 201</p>	<p><b>BBB</b> sous surveillance Perspectives négatives 14 janvier 2011</p> <p><b>BBB-</b> Perspectives négatives 2 mars 2011</p>	<p><b>Baa3</b> Perspectives négatives 19 janvier 2011</p>	<p><b>BBB</b> sous surveillance Perspectives négatives 18 janvier 2011</p> <p><b>BBB-</b> Perspectives stables 16 mars 2011</p> <p><b>BBB-</b> Perspectives négatives 28 juillet 2011</p>
2012		<p><b>BBB-</b> Perspectives négatives 27 février 2012</p> <p><b>BB+</b> Perspectives négatives 14/ 12/ 2012</p>		<p><b>BB</b> Perspectives stables 23 mai 2012</p>
2013	<p><b>BBB-</b> Perspectives négatives 26 février 2003</p>	<p><b>BB-</b> Perspectives négatives 30 octobre 2013</p>	<p><b>Ba1</b> sous surveillance 28 février 2013</p> <p><b>Ba2</b> Perspectives négatives 29 mai 2013</p> <p><b>Ba3</b> Perspectives négatives 26/11</p>	<p><b>BB-</b> Perspectives négatives 19 février 2013</p> <p><b>B</b> Perspectives négatives 16 aout 2013</p>

<b>2014</b>	<b>BBB-</b> <b>sous surveillance</b> <b>avec implications</b> <b>négatives</b> <b>24 mars 2014</b>  <b>BBB-</b> <b>Perspectives</b> <b>négatives</b> <b>15 octobre 2014</b>	<b>BB-</b> <b>Perspectives</b> <b>négatives</b> <b>25 avril 2014 et</b> <b>24 octobre 2014</b>	<b>Ba3</b> <b>Perspectives</b> <b>négatives</b> <b>30 mai 2014</b>	
<b>2015</b>	<b>BB+</b> <b>perspectives</b> <b>négatives</b> <b>24 décembre 2015</b>	<b>BB-</b> <b>Perspectives</b> <b>stables</b> <b>27 mars 2015</b>	<b>Ba3</b> <b>Perspectives</b> <b>stables</b> <b>25 mai 2015</b>	
<b>2016</b>		<b>BB-</b> <b>Perspectives</b> <b>négatives</b> <b>4 mars 2016 et</b> <b>26 aout 2016</b>	<b>Ba3</b> <b>Perspectives</b> <b>stables</b> <b>26 février 2016</b>  <b>Ba3</b> <b>perspectives</b> <b>négatives</b> <b>22/11/ 2016</b>	
<b>2017</b>	<b>BB</b> <b>Perspectives</b> <b>stables</b>	<b>B+</b> <b>Perspectives</b> <b>stables</b> <b>3 février 2017</b> <b>26 mai 2017 et</b> <b>17 novembre 2017</b>	<b>B1</b> <b>Perspectives</b> <b>négatives</b> <b>18 aout 2017</b>	
<b>2018</b>			<b>B2</b> <b>Perspectives</b> <b>stables 14/3/18</b>	

Source : Portail du ministère des finances de Tunisie

Forum Ibn Khaldoun le 10 mai 2019