

RATING SOUVERAIN DE LA TUNISIE

1994- 2022

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 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.

Neuf dégradations du rating décerné à l'économie tunisienne ont été enregistrées entre 2011 et mars 2022, entraînant le passage du grade d'investissement à faible risque au grade de non-investissement très spéculatif à risque extrêmement sérieux, renchérissant d'autant les coûts du recours au marché financier international. Le spread de l'eurobond est passé de 107 points de base en 2005 à 535 points en 2018 et à 625 points en 2019 (contre 139.7 points pour le Maroc en 2019)

La dernière émission de l'Eurobond de 700 millions d'euros réalisée le 11 juillet 2019 est remboursable sur sept ans et porte un taux d'intérêt de 6.375% contre la levée par le Maroc le 21 novembre 2019 d'un milliard d'euros sur le marché financier international remboursable sur 12 ans avec un taux d'intérêt de 1.5%.

Les tableaux suivants font ressortir l'évolution du rating décerné à la Tunisie pour la période 1994-2010 ainsi que pour la période janvier 2011- mars 2022.

Notations accordées à la Tunisie par des agences internationales privées

1994-2010

	Rating and Investment	Fitch ratings	Moody's	Standard & Poors
1994	BBB+ Perspectives stables janvier 2014			
1995	BBB+ Perspectives stables	BBB- perspectives stables septembre 2015	Baa3 perspectives stables Avril 1995	
1996	BBB+ perspectives stables	BBB- perspectives stables	Baa3 perspectives stables	
1997	BBB+ perspectives stables	BBB- perspectives stables	Baa3 perspectives stables	BBB- perspectives stables
1998	BBB+ perspectives stables	BBB- perspectives stables	Baa3 perspectives stables	BBB- perspectives stables
1999	BBB+ perspectives stables	BBB- perspectives stables	Baa3 perspectives stables	BBB- perspectives stables
2000	BBB+ perspectives stables	BBB- perspectives stables	Baa3 perspectives positives 4 février 2000	BBB perspectives stables 21mars 2000
2001	BBB+ perspectives stables	BBB perspectives stables 24 mai 2001	Baa3 perspectives positives	BBB perspectives stables
2002	BBB+ perspectives stables	BBB perspectives stables	Baa3 perspectives positives	BBB perspectives

				stables
2003	BBB+ perspectives stables	BBB perspectives stables	Baa2 perspectives stables 17 avril 2003	BBB perspectives stables
2004	BBB+ perspectives stables	BBB perspectives stables	Baa2 perspectives stables	BBB perspectives stables
2005	BBB+ perspectives stables	BBB perspectives stables	Baa2 perspectives stables	BBB perspectives stables
2006	BBB+ perspectives positives 16 février 2006	BBB perspectives stables	Baa2 perspectives stables	BBB perspectives stables
2007	A- Perspectives stables 30mars 2007	BBB perspectives stables	Baa2 perspectives stables	BBB perspectives stables
2008	A- Perspectives stables	BBB perspectives stables	Baa2 perspectives stables	BBB perspectives stables
2009	A- Perspectives stables	BBB perspectives stables	Baa2 perspectives stables	BBB perspectives stables
2010	A- Perspectives stables	BBB perspectives stables	Baa2 perspectives stables	BBB perspectives stables

*

Notations accordées à la Tunisie par des agences internationales privées 2011-2022

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

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

			12/10/2018	
2019	BB perspectives négatives 4 septembre 2019	B+ Perspectives négatives 27 juin 2019		
2020	BB- Perspectives stables 22 juillet 2020	B+ Perspectives négatives 28/2/2020 B Perspectives stables 12/5/2020 B Perspectives négatives 23/11/2020	B2 Perspectives stables 14/2/2020 B2 Perspectives négatives 6/10/2020	
2021	B+ Perspectives négatives 16/11/2021	B- Perspectives Négatives 8/7/2021	B3 Perspectives négatives 23/2/2021 Caa1 Perspectives négatives 14/10/2021	
2022		CCC Perspectives négatives 18/03/2022		

Source : BCT : <https://www.bct.gov.tn/bct/siteprod/actualites.jsp?id=146>

Forum Ibn Khaldoun mise à jour le 5 avril 2022