

## RATING SOUVERAIN DE LA TUNISIE

### 1994- 2024

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.

Des dégradations du rating décerné à l'économie tunisienne ont été enregistrées entre 2011 et septembre 2024, 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- septembre 2024.

## 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

<b>2003</b>	<b>BBB+ perspectives stables</b>	<b>BBB perspectives stables</b>	<b>Baa2 perspectives stables</b> <b>17 avril 2003</b>	<b>BBB perspectives 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</b> <b>16 février 2006</b>	<b>BBB perspectives stables</b>	<b>Baa2 perspectives stables</b>	<b>BBB perspectives stables</b>
<b>2007</b>	<b>A-</b> A- <b>Perspectives stables</b> <b>30 mars 2007</b>	<b>BBB perspectives stables</b>	<b>Baa2 perspectives stables</b>	<b>BBB perspectives stables</b>
<b>2008</b>	<b>B-</b> A- <b>C-</b> <b>Perspectives stables</b>	<b>BBB perspectives stables</b>	<b>Baa2 perspectives stables</b>	<b>BBB perspectives stables</b>
<b>2009</b>	<b>D-</b> A- <b>Perspectives stables</b>	<b>BBB perspectives stables</b>	<b>Baa2 perspectives stables</b>	<b>BBB perspectives stables</b>
<b>2010</b>	<b>E-</b> A- <b>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-juillet 2023

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

	<b>26 février 2003</b>	<b>30 octobre 2013</b>	<b>28 février 2013</b>  <b>Ba2</b> <b>Perspectives</b> <b>négatives</b> <b>29 mai 2013</b>  <b>Ba3</b> <b>Perspectives</b> <b>négatives 26/11</b>	<b>19 février 2013</b>  <b>B</b> <b>Perspectives</b> <b>négatives</b> <b>16 aout 2013</b>
<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 août 2017</b>	

<b>2018</b>			<b>B2</b> <b>Perspectives stables</b> <b>14/3/2018</b>  <b>B2</b> <b>Perspectives négatives</b> <b>12/10/2018</b>	
<b>2019</b>	<b>BB</b> <b>perspectives négatives</b> <b>4 septembre 2019</b>	<b>B+</b> <b>Perspectives négatives</b> <b>27 juin 2019</b>		
<b>2020</b>	<b>BB-</b> <b>Perspectives stables</b> <b>22 juillet 2020</b>	<b>B+</b> <b>Perspectives négatives</b> <b>28/2/2020</b>  <b>B</b> <b>Perspectives stables</b> 12/5/2020  <b>B</b> <b>Perspectives négatives</b> <b>23/11/2020</b>	<b>B2</b> <b>Perspectives stables</b> <b>14/2/2020</b>  <b>B2</b> <b>Perspectives négatives</b> <b>6/10/2020</b>	
<b>2021</b>	<b>B+</b> <b>Perspectives négatives</b> <b>16/11/2021</b>	<b>B-</b> <b>Perspectives Négatives</b> <b>8/7/2021</b>	<b>B3</b> <b>Perspectives négatives</b> <b>23/2/2021</b>  <b>Caa1</b> <b>Perspectives négatives</b> <b>14/10/2021</b>	
<b>2022</b>		<b>CCC</b> <b>Perspectives négatives</b>	<b>Caa1</b> <b>Sous revue à la baisse</b>	

		<b>18/03/2022</b>  <b>CCC+</b> <b>1<sup>er</sup> décembre 2022</b>	<b>30 septembre 2022</b>	
<b>2023</b>		<b>CCC-</b> <b>9 juin 2023</b>	<b>Caa2</b> <b>Perspectives</b> <b>négatives</b> <b>7 janvier 2023</b>	
<b>2024</b>		<b>CCC+</b> <b>16 décembre 2024</b>		

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

Forum Ibn Khaldoun mise à jour le 5 janvier 2025