

RATING SOUVERAIN DE LA TUNISIE

1994- 2025

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%.

Un début d'amélioration du rating est cependant relevé en 2025 aussi bien par Fitch Rating que par Rating and Investment sous l'effet notamment de la maîtrise relative du déficit aussi bien de la balance des paiements que celui des finances publiques ; encore faudra il accélérer les réformes pour que la maîtrise des équilibres financiers s'accompagne par une relance significative de l'investissement, de la croissance du PIB et une accélération des créations d'emploi.

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 2025.

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- A- Perspectives stables 30 mars 2007	BBB perspectives stables	Baa2 perspectives stables	BBB perspectives stables
2008	B- A- C- Perspectives stables	BBB perspectives stables	Baa2 perspectives stables	BBB perspectives stables
2009	D- A- Perspectives stables	BBB perspectives stables	Baa2 perspectives stables	BBB perspectives stables
2010	E- A-	BBB perspectives stables	Baa2 perspectives stables	BBB perspectives stables

Perspectives stables				
-----------------------------	--	--	--	--

*

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
2011	BBB Perspectives négatives 17 janvier 2011 BBB Perspectives négatives 31 aout 2011	BBB sous surveillance Perspectives négatives 14 janvier 2011 BBB- Perspectives négatives 2 mars 2011	Baa3 Perspectives négatives 19 janvier 2011	BBB sous surveillance Perspectives négatives 18 janvier 2011 BBB- Perspectives stables 16 mars 2011 BBB- Perspectives négatives 28 juillet 2011
2012		BBB- Perspectives négatives 27 février 2012		BB Perspectives stables 23 mai 2012

		BB+ Perspectives négatives 14/ 12/ 2012		
2013	BBB- Perspectives négatives 26 février 2013	BB- Perspectives négatives 30 octobre 2013	Ba1 sous surveillance 28 février 2013 Ba2 Perspectives négatives 29 mai 2013 Ba3 Perspectives négatives 26/11	BB- Perspectives négatives 19 février 2013 B Perspectives négatives 16 aout 2013
2014	BBB- sous surveillance avec implications négatives 24 mars 2014 BBB- Perspectives négatives 15 octobre 2014	BB- Perspectives négatives 25 avril 2014 et 24 octobre 2014	Ba3 Perspectives négatives 30 mai 2014	
2015	BB+ perspectives négatives 24 décembre 2015	BB- Perspectives stables 27 mars 2015	Ba3 Perspectives stables 25 mai 2015	
2016		BB- Perspectives négatives 4 mars 2016 et 26 aout 2016	Ba3 Perspectives stables 26 février 2016 Ba3 perspectives négatives 22/11/ 2016	

2017	BB Perspectives stables	B+ Perspectives stables 3 février 2017 26 mai 2017 et 17 novembre 2017	B1 Perspectives négatives 18 août 2017	
2018			B2 Perspectives stables 14/3/2018 B2 Perspectives négatives 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 CCC+ 1^{er} décembre 2022	Caa1 Sous revue à la baisse 30 septembre 2022	
2023	B- 29/8/2023 Perspectives négatives	CCC- 9 juin 2023	Caa2 Perspectives négatives 7 janvier 2023	
2024		CCC+ 16 décembre 2024		
2025	B- 26/8/2025 Perspectives stables	B- 12/9/2025 perspectives stables		

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

Forum Ibn Khaldoun mise à jour le 5 novembre 2025-