

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch révisé la perspective de 18 CT françaises à négative, les notes sont confirmées

Fri 18 Oct, 2024 - 17:06 ET

Fitch Ratings - Paris - 18 Oct 2024: Fitch Ratings a révisé la perspective des notes de défaut émetteur (Issuer Default Ratings – IDR) en devises et en monnaie locale de dix-huit collectivités territoriales françaises de « stable » à « négative ». Les notes ont été confirmées à 'AA-'. Une liste complète des notes est disponible ci-dessous.

Selon la réglementation européenne applicable aux agences de notation (CRA3), la publication des revues des collectivités locales et régionales est soumise à des restrictions et doit avoir lieu selon un calendrier public. L'agence peut toutefois dévier de ce calendrier pour s'assurer que les notes tiennent compte de toutes les données disponibles et soient revues en temps opportun. Selon Fitch, cette provision lui permet de revoir les notes dans les situations où il y a un changement matériel de la qualité de crédit de l'émetteur sans attendre la prochaine revue prévue par le calendrier.

Les prochaines dates de révision prévues des notations de Fitch en 2024 sont listées ci-dessous, mais Fitch estime que la récente révision de la perspective souveraine justifie la présente déviation au calendrier.

Région Occitanie, départements de Savoie et du Puy-de-Dôme, : 22 novembre 2024

Départements de l'Essonne et du Val d'Oise : 6 décembre 2024

Métropoles d'Aix-Marseille-Provence, Lyon et Strasbourg : 13 décembre 2024

Villes de Marseille, Paris et Strasbourg : 20 décembre 2024

Il n'y a pas de déviation de calendrier pour les régions Bretagne et Nouvelle-Aquitaine, la date de revue étant initialement prévue le 18 octobre.

## PRINCIPAUX FACTEURS DE NOTATION

## PONDÉRATION ÉLEVÉE

La révision de la perspective de dix-huit collectivités territoriales françaises reflète le changement de perspective de l'Etat français de « stable » à « négative » le 11 octobre 2024.

Les collectivités territoriales françaises ne peuvent être notées au-dessus de l'État français. Lorsque leur profil de crédit intrinsèque (PCI) est évalué au-dessus de celui de la note souveraine, leur note finale est plafonnée par la note de l'Etat. Ceci reflète l'influence importante que l'Etat français exerce sur leurs compétences et leur trajectoire financière. L'Etat peut modifier les compétences et les ressources des collectivités territoriales par la loi, et sans révision de la constitution. Il a également une influence importante sur l'évolution des dépenses des collectivités territoriales car il définit leurs principales compétences.

## PONDÉRATION FAIBLE

Les autres principaux facteurs de notation, y compris les PCI, demeurent inchangés par rapport aux dernières revues effectuées et publiées sur [www.ftchratings.com](http://www.ftchratings.com)

## RÉSUMÉ DE LA NOTATION

Les PCI des dix-huit collectivités sont situés entre « aa- » et « aaa ». Ils demeurent inchangés et reflètent la combinaison de leur profil de risque évalué à « Moyen-Fort » et d'un profil financier situé dans la catégorie « aaa » pour les départements de la Savoie et la Haute-Savoie, et dans la catégorie « aa » pour les seize autres collectivités.

Les notes finales restent également inchangées à 'AA-'. Elles reflètent un PCI « aa - » pour cinq collectivités (Région Nouvelle-Aquitaine, département de l'Essonne, Métropole Aix-Marseille-Provence, ville de Marseille et ville de Strasbourg). Pour les treize autres, leur PCI est plus élevé (aa, aa+ ou aaa) et leur note finale est actuellement plafonnée par la note de l'Etat français.

La perspective « négative » des dix-huit collectivités territoriales reflète celle de l'État.

Aucun autre facteur de notation n'a d'influence sur les notes finales.

## HYPOTHÈSES-CLÉS

Les hypothèses qualitatives, leurs évaluations, et leur poids dans la décision de notation sont :

Les hypothèses qualitatives, leurs évaluations, et leur poids dans la décision de notation sont :

- Profil de risque : moyen-fort, inchangé avec une faible pondération
- Robustesse des recettes : fort, inchangé avec une faible pondération
- Flexibilité des recettes : moyen, inchangé avec une faible pondération
- Soutenabilité des dépenses : moyen (départements de la Haute-Savoie, Manche, Puy-de-Dôme, Savoie, Val d'Oise, Yvelines, Essonne et métropole de Lyon) / fort (régions Bretagne, Nouvelle-Aquitaine, Centre-Val de Loire, Ile-de-France et Occitanie ; villes de Paris, Marseille et Strasbourg ; métropoles de Strasbourg et Aix-Marseille-Provence), inchangé avec une faible pondération
- Flexibilité des dépenses : moyen, inchangé avec une faible pondération
- Robustesse de la dette de la liquidité : fort, inchangé avec une faible pondération
- Flexibilité de la dette et de la liquidité : fort, inchangé avec une faible pondération
- Profil financier : 'aaa' (départements de la Haute-Savoie et de la Savoie) / 'aa' (les seize autres collectivités) ; inchangé avec une faible pondération
- Soutien de l'Etat : n/a, inchangé avec une faible pondération
- Risque asymétrique : n/a, inchangé avec une faible pondération.
- Plancher de notation : n/a, inchangé avec une faible pondération
- Plafond souverain sur la dette en devises : AA-, abaissé avec une pondération élevée
- Plafond souverain sur la dette en monnaie locale : AA-, abaissé avec une pondération élevée

Hypothèses quantitatives – spécifiques à l'émetteur :

Les hypothèses quantitatives spécifiques à chaque émetteur sont inchangées depuis les dernières revues des notes publiées sur [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). La pondération est faible dans l'action de notation.

Hypothèses quantitatives – relatives à l'Etat français

Données du département souverain de Fitch, relatives à l'année 2023 et aux projections pour l'année 2026 respectivement. Les pondérations et les changements intervenus depuis la dernière révision ne sont pas indiqués, car aucune de ces hypothèses n'a joué un rôle dans l'action de notation.

- PIB par habitant (US dollars, taux de change du marché) : 46 463 ; 52 116

- Taux de croissance réelle du PIB (%) : 0,9; 1,3

- Inflation (changement annuel ; %) : 5,7; 2,0

- Déficit budgétaire de l'Etat (% PIB) : -5,5; -5,4

- Dette de l'état (% PIB) : 109,9; 116,3

- Solde de la balance courante, dont IDE (% PIB) : -2,0; -1,2

- Dette extérieure nette (% PIB) : 43,6; 44,2

- Classification FMI : DM

- Notation implicite du marché CDS : AA-

## **FACTEURS DE SENSIBILITÉ DES NOTES**

Facteurs susceptibles de déclencher une action de notation négative :

Toute action négative sur la note de l'Etat serait reflétée dans les notes des dix-huit collectivités territoriales concernées.

Une capacité de désendettement (dette nette ajustée / épargne de gestion) durablement supérieure à 9x dans nos scénarios de notation pourrait conduire à un abaissement des notes de ces collectivités territoriales.

Facteurs susceptibles de déclencher une action de notation positive :

La perspective des dix-huit collectivités territoriales serait révisée à « stable » si la perspective souveraine était également révisée à « stable », toutes choses égales par ailleurs.

## **CONSIDÉRATIONS ESG**

Sauf mention contraire dans cette section, le plus haut niveau de score ESG est 3. Cela signifie que les problématiques ESG sont neutres ou ont un effet mineur sur la qualité de crédit des entités, en raison de leur nature ou de la façon dont elles sont gérées par les entités. Pour plus d'informations sur nos scores ESG sont disponibles au lien suivant : [www.fitchratings.com/esg](http://www.fitchratings.com/esg)

## NOTATION PUBLIQUE LIÉE À UNE AUTRE NOTE

Les notes des dix-huit collectivités territoriales sont liées à l'Etat français.

## SOURCES D'INFORMATION

Date du comité de notation : 16 octobre 2024

Un comité avec un quorum approprié s'est réuni et les membres du comité ont confirmé ne pas être récusés. Les données ont été considérées suffisamment robustes pour l'analyse. Durant le comité, aucune difficulté matérielle non soulevée dans le document de présentation du comité n'a été relevée. Les principaux facteurs de notation de la méthodologie correspondante ont été discutés par les membres du comité. La décision relative aux notes explicitée dans ce communiqué de presse reflète la décision du comité.

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕		PRIOR ↕
Yvelines, Department of	LT IDR	AA- Rating Outlook Negative	AA- Rating Outlook Stable
	Affirmed		
	ST IDR	F1+ Affirmed	F1+
	LC LT IDR	AA- Rating Outlook Negative	AA- Rating Outlook Stable
	Affirmed		
	LC ST IDR	F1+ Affirmed	F1+

senior unsecured	ST	F1+	Affirmed	F1+
Haute-Savoie, Department of	LT IDR	AA- Rating Outlook Negative		AA- Rating Outlook Stable
	Affirmed			
	ST IDR	F1+	Affirmed	F1+
	LC LT IDR	AA- Rating Outlook Negative		AA- Rating Outlook Stable
			Affirmed	
	LC ST IDR	F1+	Affirmed	F1+
senior unsecured	LT	AA-	Affirmed	AA-

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

**FITCH RATINGS ANALYSTS**

**Andreane Soucaze**

Senior Analyst

premier analyste

+33 1 44 29 91 78

andreane.soucaze@fitchratings.com

Fitch Ratings Ireland Ltd

28 avenue Victor Hugo Paris 75116

**Ekaterina Kozlova**

Associate Director

premier analyste

+33 1 44 29 92 74

ekaterina.kozlova@fitchratings.com

Fitch Ratings Ireland Ltd

28 avenue Victor Hugo Paris 75116

**Louis Thivent**

Senior Analyst

premier analyste  
+33 1 44 29 91 33  
louis.thivent@fitchratings.com  
Fitch Ratings Ireland Ltd  
28 avenue Victor Hugo Paris 75116

**Antoine Magne**

Senior Analyst  
premier analyste  
+33 1 44 29 91 82  
antoine.magne@fitchratings.com  
Fitch Ratings Ireland Ltd  
28 avenue Victor Hugo Paris 75116

**Charlelie Lecanu**

Associate Director  
premier analyste  
+34 93 323 8407  
charlelie.lecanu@fitchratings.com  
Fitch Ratings Ireland Spanish Branch, Sucursal en España  
Av. Diagonal 601 Planta 4 Barcelona 08028

**Pierre Charpentier**

Senior Director  
deuxième analyste  
+33 1 44 29 91 45  
pierre.charpentier@fitchratings.com

**Andreane Soucaze**

Senior Analyst  
deuxième analyste  
+33 1 44 29 91 78  
andreane.soucaze@fitchratings.com

**Antoine Magne**

Senior Analyst  
deuxième analyste  
+33 1 44 29 91 82  
antoine.magne@fitchratings.com

**Louis Thivent**

Senior Analyst

deuxième analyste

+33 1 44 29 91 33

[louis.thivent@fitchratings.com](mailto:louis.thivent@fitchratings.com)

**Charlelie Lecanu**

Associate Director

deuxième analyste

+34 93 323 8407

[charlelie.lecanu@fitchratings.com](mailto:charlelie.lecanu@fitchratings.com)

**Konstantin Anglichanov**

Senior Director

président du comité de notation

+49 69 768076 123

[konstantin.anglichanov@fitchratings.com](mailto:konstantin.anglichanov@fitchratings.com)

**MEDIA CONTACTS****Athos Larkou**

London

+44 20 3530 1549

[athos.larkou@thefitgroup.com](mailto:athos.larkou@thefitgroup.com)

Additional information is available on [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

**APPLICABLE CRITERIA**

[International Local and Regional Governments Rating Criteria \(pub. 17 Aug 2024\)](#)  
(including rating assumption sensitivity)

**ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Nouvelle Aquitaine, Region of	EU Issued, UK Endorsed
Bretagne, Region of	EU Issued, UK Endorsed
Ile-de-France, Region of	EU Issued, UK Endorsed
Centre-Val de Loire, Region of	EU Issued, UK Endorsed
La Manche, Department of	EU Issued, UK Endorsed
Puy-de-Dome, Department of	EU Issued, UK Endorsed
Savoie, Department of	EU Issued, UK Endorsed
Val d'Oise, Department of	EU Issued, UK Endorsed
Strasbourg, City of	EU Issued, UK Endorsed
Occitanie, Region of	EU Issued, UK Endorsed
Paris, City of	EU Issued, UK Endorsed
Lyon Metropolis	EU Issued, UK Endorsed
Yvelines, Department of	EU Issued, UK Endorsed
Marseille, City of	EU Issued, UK Endorsed
Essonne, Department of	EU Issued, UK Endorsed
Aix-Marseille-Provence Metropolis	EU Issued, UK Endorsed
Haute-Savoie, Department of	EU Issued, UK Endorsed
Strasbourg, Eurometropole	EU Issued, UK Endorsed

## ADDITIONAL DISCLOSURES FOR UNSOLICITED CREDIT RATINGS

### Paris, City of (Unsolicited)

With Rated Entity or Related Third Party Participation	Yes
With Access to Internal Documents	Yes
With Access to Management	Yes

## DISCLAIMER & COPYRIGHT

All Fitch Ratings (Fitch) credit ratings are subject to certain limitations and disclaimers.

Please read these limitations and disclaimers by following this link:

<https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. In addition, the following <https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document> details Fitch's rating definitions for each rating scale and rating categories, including definitions relating to default. ESMA and the FCA are required to publish historical default rates in a central repository in accordance with Articles 11(2) of Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 and The Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019 respectively.

Published ratings, criteria, and methodologies are available from this site at all times. Fitch's code of conduct, confidentiality, conflicts of interest, affiliate firewall, compliance, and other relevant policies and procedures are also available from the Code of Conduct

section of this site. Directors and shareholders' relevant interests are available at <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch may have provided another permissible or ancillary service to the rated entity or its related third parties. Details of permissible or ancillary service(s) for which the lead analyst is based in an ESMA- or FCA-registered Fitch Ratings company (or branch of such a company) can be found on the entity summary page for this issuer on the Fitch Ratings website.

In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed. Fitch Ratings makes routine, commonly-accepted adjustments to reported financial data in accordance with the relevant criteria and/or industry standards to provide financial metric consistency for entities in the same sector or asset class.

The complete span of best- and worst-case scenario credit ratings for all rating categories ranges from 'AAA' to 'D'. Fitch also provides information on best-case rating

upgrade scenarios and worst-case rating downgrade scenarios (defined as the 99th percentile of rating transitions, measured in each direction) for international credit ratings, based on historical performance. A simple average across asset classes presents best-case upgrades of 4 notches and worst-case downgrades of 8 notches at the 99th percentile. For more details on sector-specific best- and worst-case scenario credit ratings, please see [Best- and Worst-Case Measures](#) under the Rating Performance page on Fitch's website.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001. Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the “NRSRO”). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the “non-NRSROs”) and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

dv01, a Fitch Solutions company, and an affiliate of Fitch Ratings, may from time to time serve as loan data agent on certain structured finance transactions rated by Fitch Ratings.

Copyright © 2024 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved.

[READ LESS](#)

## SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

### UNSOLICITED ISSUERS

ENTITY/SECURITY	ISIN/CUSIP	RATING TYPE	SOLICITATION STATUS
Paris, City of EUR 8 bln program	-	Short Term Rating	Unsolicited
Paris, City of EUR 50 mln 3.5% Notes 20 Jul 2032	FR0011277318	Long Term Rating	Unsolicited
Paris, City of EUR 60 mln Floating	FR0011475219	Long Term Rating	Unsolicited

ENTITY/SECURITY	ISIN/CUSIP	RATING TYPE	SOLICITATION STATUS
Rate Notes 30 Apr			
2029			
Paris, City of EUR	FR0011648963	Long Term Rating	Unsolicited

### ENDORSEMENT POLICY

Fitch’s international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be.

Fitch’s approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch’s [Regulatory Affairs](#) page on Fitch’s website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.