

# Comprendre les agences de notation financière

*Comment Moody's, S&P et Fitch évaluent la solvabilité des États — et pourquoi cela détermine le coût de la dette d'un pays comme la Côte d'Ivoire*

---

Note souveraine actuelle de la Côte d'Ivoire : **BB / Ba2**

## DÉFINITION

# Qu'est-ce qu'une agence de notation financière ?

Une agence de notation est une entreprise privée et indépendante dont le métier est d'évaluer la capacité d'un emprunteur — État, banque, entreprise — à rembourser sa dette, intérêts compris, et dans les délais prévus.

Elle ne prête pas d'argent et ne donne pas de conseil d'investissement : elle produit une opinion synthétisée sous forme de note, destinée à informer les investisseurs qui, eux, décident.



## Une image simple

*C'est l'équivalent d'un « score de crédit » individuel, mais appliqué à un pays tout entier : plus la note est haute, plus l'emprunteur inspire confiance — et moins il paiera cher pour emprunter.*

- **Particulier**                      Score de crédit bancaire
- **Entreprise**                      Notation « corporate »
- **État**                                  Notation souveraine

# Trois agences dominant le marché mondial

*À elles seules, elles couvrent plus de 90 % du marché mondial de la notation et font autorité auprès des investisseurs institutionnels, des banques centrales et des fonds souverains.*



## S&P Global Ratings

États-Unis · fondée en 1860

---

**Échelle : AAA → D**

≈ 40 % du marché



## Moody's Investors Service

États-Unis · fondée en 1909

---

**Échelle : Aaa → C**

≈ 35 % du marché



## Fitch Ratings

États-Unis / Royaume-Uni · fondée en 1914

---

**Échelle : AAA → D**

≈ 15 % du marché

# Une échelle commune, de la confiance maximale au défaut

|          |                    |                                                                  |
|----------|--------------------|------------------------------------------------------------------|
| AAA – AA | Qualité supérieure | Risque de défaut quasi nul                                       |
| A – BBB  | Investment Grade   | Catégorie investissement, accessible aux fonds les plus prudents |
| BB – B   | Spéculatif         | « High Yield » : risque modéré à élevé, rendement plus attractif |
| CCC – C  | Risque élevé       | Vulnérabilité significative au non-paiement                      |
| D        | Défaut             | L'emprunteur ne paie plus ses engagements                        |

Côte d'Ivoire aujourd'hui : **BB (S&P/Fitch) / Ba2 (Moody's)** — *juste sous le seuil Investment Grade*

# Sur quoi repose la note d'un pays ?



## Solidité économique

Croissance du PIB, diversification de l'économie, productivité



## Soutenabilité de la dette

Niveau d'endettement, capacité de remboursement, structure des échéances



## Qualité institutionnelle

Stabilité politique, État de droit, efficacité des administrations



## Position extérieure

Réserves de change, balance commerciale, dépendance aux capitaux étrangers



## Flexibilité budgétaire

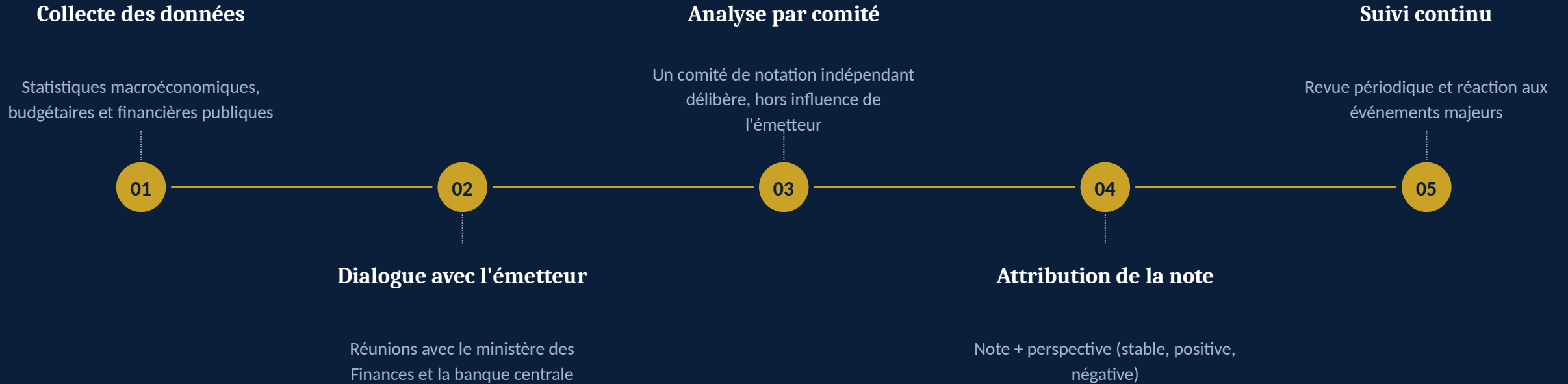
Capacité de l'État à ajuster recettes et dépenses en cas de choc



## Facteurs de sensibilité

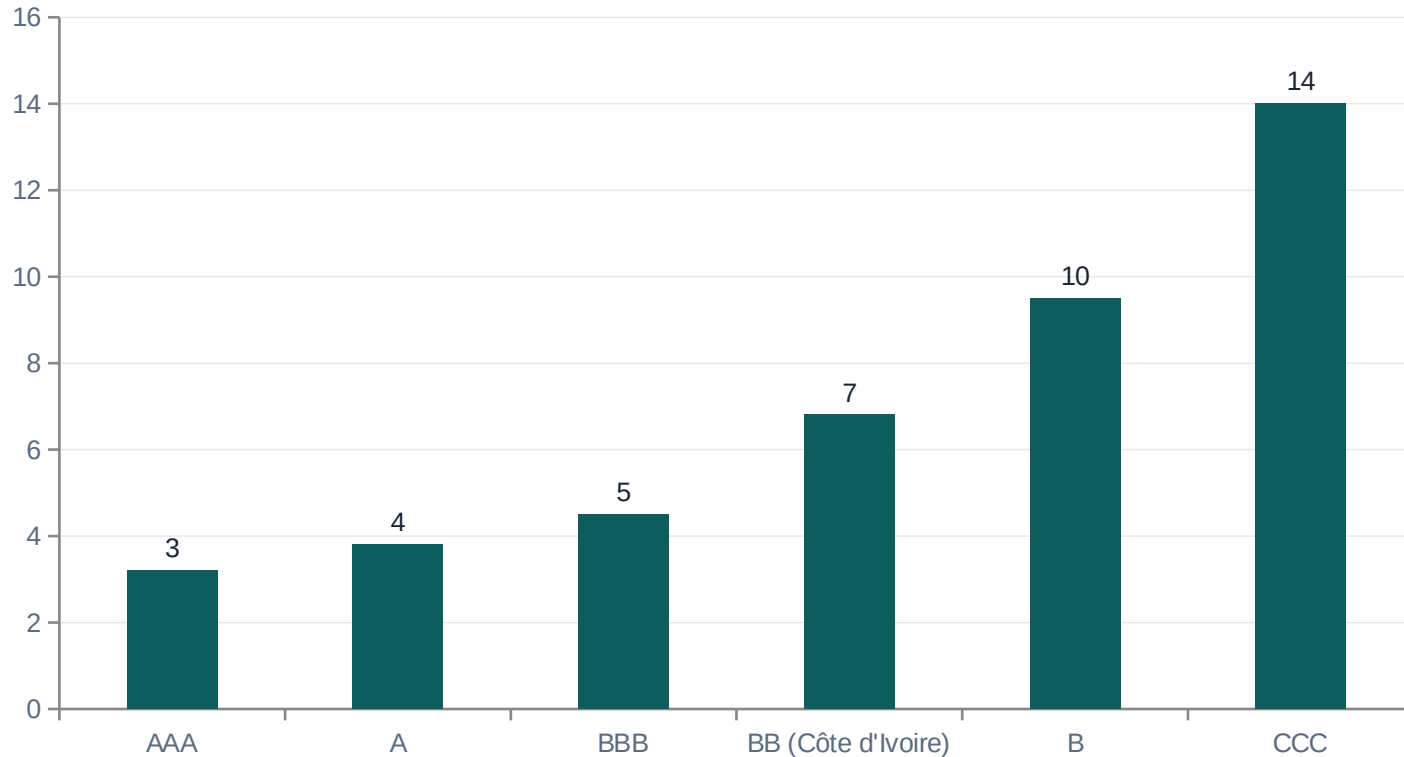
Exposition aux chocs climatiques, géopolitiques ou sociaux

# Comment se déroule une évaluation ?



# La note détermine directement le coût de la dette

Une note plus élevée signifie un risque perçu plus faible. Les investisseurs acceptent alors un taux d'intérêt moindre pour prêter à ce pays : c'est le principe de la « prime de risque ».



## Un écart qui se chiffre en milliards

Sur un emprunt de plusieurs centaines de millions de dollars, chaque point de pourcentage de taux en moins représente une économie considérable sur la durée de vie de l'emprunt — des ressources qui peuvent financer écoles, routes ou hôpitaux plutôt que des intérêts.

# La Côte d'Ivoire : une trajectoire ascendante

**BB / Ba2**

Note souveraine actuelle  
aux 3 agences

**2e**

Rang des souverains les mieux  
notés d'Afrique subsaharienne

**200 Mds \$**

Enveloppe d'investissement  
du PND 2026-2030

## Les leviers récents qui renforcent la crédibilité du pays :

- ✓ Premier État subsaharien à émettre un « Samouraï Bond » sur le marché obligataire japonais (juillet 2025)
- ✓ Prêt durable de 433 M€ garanti à 95 % par la BIRD et la MIGA — une première mondiale
- ✓ Rachat anticipé de l'Eurobond 2032 pour optimiser le profil de la dette (mai 2026)
- ✓ Distinction GlobalCapital « Émetteur le plus impressionnant d'Afrique », 2 années consécutives



# Pourquoi viser l'« Investment Grade » change tout

Franchir le seuil BBB- marque l'entrée dans la catégorie « Investment Grade » : les fonds de pension, assureurs et grands gestionnaires d'actifs, souvent contraints par leurs propres statuts, ne peuvent investir que dans cette catégorie.

Résultat : la base d'investisseurs s'élargit fortement, la demande pour la dette du pays augmente, et le coût de financement baisse mécaniquement.

## AUJOURD'HUI

### BB / Ba2

- Catégorie spéculative
- Base d'investisseurs plus restreinte
- Primes de risque plus élevées



## OBJECTIF

### BBB-

- Investment Grade
- Accès aux grands fonds institutionnels
- Coût de la dette réduit

À RETENIR

# La notation : un langage de confiance entre l'État et les marchés



## Une opinion, pas une vérité

La note reflète une analyse indépendante du risque de crédit, révisable à tout moment.



## Un effet direct sur le coût

Chaque cran de notation se traduit concrètement en taux d'intérêt et en milliards économisés ou dépensés.



## Le fruit d'une trajectoire

La note récompense une gestion rigoureuse et durable, pas un coup ponctuel.

---

*Pour la Côte d'Ivoire, l'enjeu des prochaines années est clair : franchir le seuil Investment Grade pour transformer une trajectoire de confiance en avantage financier durable.*