

Fitch confirme la note 'AA-' du département de l'Essonne ; la perspective est stable

Fitch Ratings, Paris/Londres, 8 juin 2018 : Fitch Ratings a confirmé les notes de défaut émetteur (*Issuer Default Ratings – IDR*) à long terme en devises et en monnaie locale du département de l'Essonne à 'AA-' et la note IDR à court terme à 'F1+'. La perspective est stable.

La note du programme de titres négociables à court terme (TNCT) de 160 millions d'euros a été confirmée à 'F1+' et celle des émissions à long terme du département à 'AA-'.

La confirmation des notes reflète les performances budgétaires solides et en amélioration du département, la solidité de l'économie locale, et une capacité de remboursement de la dette confortable, malgré un niveau d'endettement élevé par rapport aux autres départements. La perspective stable reflète la capacité du département, selon Fitch, à maintenir à moyen terme des performances budgétaires et des ratios d'endettement compatibles avec les notes actuelles.

FONDAMENTAUX DES NOTES

Performances budgétaires (Neutre/Stable)

Selon le scénario de notation de Fitch, le taux d'épargne de gestion du département devrait rester à un niveau élevé, proche de 14% en moyenne sur la période 2018-2021 (2017 : 14% estimés).

Notre scénario de notation se fonde sur des recettes de gestion relativement stables sur la période 2017-2021. Les droits de mutation à titre onéreux (DMTO ; 19,3% des recettes de gestion estimées en 2017) ont crû de 15,6% en 2017 en raison du dynamisme du marché immobilier. Leur évolution aura une influence importante sur les performances budgétaires du département dans les prochaines années ; notre scénario de notation repose sur une hypothèse de baisse de 11% des DMTO en 2018-2019.

Nous tablons sur une croissance des dépenses de gestion inférieure à 0,5% par an sur la période 2018-2021 car l'année 2017 a été marquée par des éléments exceptionnels, comprenant des remboursements de factures non-rattachées (31 millions d'euros estimés contre 18 millions d'euros prévus en 2018) et le versement de treize mois de RSA (le département ayant décidé de verser en décembre 2017 les droits au RSA acquis au titre de ce même mois, afin de strictement respecter le principe d'annualité budgétaire). Hors ces éléments, nous nous attendons à ce que les dépenses de gestion augmentent de 1 à 2% par an sur la période 2018-2021.

L'Essonne souhaite porter ses dépenses d'investissement 200 millions d'euros environ par an sur la période 2018-2021 (soit environ 16% des dépenses totales, hors remboursements d'emprunt), contre 163,2 millions d'euros estimés en 2017 (13,4%). Par conséquent, nous nous attendons à ce que la capacité d'autofinancement des investissements s'affaiblisse légèrement aux alentours de 95% en moyenne sur la période 2018-2021, contre un niveau supérieur à 100% en 2016 et 2017.

Dettes (Neutre/Stable)

Selon notre scénario de notation, la dette consolidée du département (comprenant la dette du SDIS) avoisinerait 1,1 milliard d'euros fin 2021, soit environ 80-85% des recettes réelles de

fonctionnement (RRF), contre un encours de dette de 961,5 millions d'euros fin 2017 (79,2% estimés). Cependant, la capacité dynamique de désendettement (CDD) devrait demeurer satisfaisante, proche de 6,5 années à moyen terme (2017 : 5,8 années estimées). Nous estimons en outre qu'en cas de tension budgétaire (baisse de 20% des DMTO), le département serait en mesure de maintenir ce ratio proche de huit années, ce qui resterait compatible avec ses notes actuelles. La couverture du service de la dette devrait demeurer satisfaisante, avec un service de la dette représentant moins de 70% de l'épargne de gestion dans les prochaines années (2017 : 61.1% estimés).

Gouvernance (Force/Stable)

L'équipe dirigeante de l'Essonne a su faire face aux difficultés ces dernières années et restaurer de bons ratios financiers à travers des mesures fortes conjuguant une hausse importante de la fiscalité et un plan d'économies. Les factures non rattachées, estimées à 100,8 millions d'euros fin 2015, devraient être intégralement remboursées d'ici fin 2018. Fitch s'attend à ce que le département continue à exercer un contrôle étroit sur sa trajectoire financière dans les prochaines années.

Economie (Force/Stable)

Bénéficiant de la solidité économique de la région parisienne, l'économie de l'Essonne est diversifiée et dynamique. Le taux de chômage (7,5% au troisième trimestre 2017) y est inférieur à la moyenne métropolitaine (9,3%). L'économie du département est soutenue par le dynamisme des secteurs de la recherche et développement et de l'enseignement supérieur, qui comptent un nombre élevé d'institutions de premier plan et des centres de recherche tant publics que privés.

Cadre institutionnel (Neutre/Stable)

La solvabilité des collectivités territoriales (CT) françaises est soutenue par la qualité de leur cadre administratif et financier qui assimile le paiement des annuités de la dette à une dépense obligatoire. La flexibilité fiscale des départements est supérieure à celle des régions, mais inférieure à celle du groupe communal. Elle se limite à la taxe foncière sur les propriétés bâties dont les recettes devraient être proches de 20% de leurs RRF en 2017 (27% estimés pour l'Essonne). Les dépenses de fonctionnement des départements sont plus rigides que celles des autres CT en raison du poids des dépenses sociales qui relèvent en grande partie de décisions prises au niveau national.

La loi de programmation des finances publiques pour les années 2018-2022 prévoit trois nouvelles règles prudentielles d'encadrement des finances locales pour les CT les plus importantes, comprenant l'ensemble des régions et des départements : un objectif de limitation de la hausse des dépenses réelles de fonctionnement (1,2% en moyenne par an et en valeur) ; un objectif de réduction des besoins de financement ; enfin, un plafond national de référence de capacité de désendettement (dix années pour les départements). Fitch estime que ce cadrage des règles de gestion est positif pour la qualité de crédit des CT françaises.

FACTEURS DE SENSIBILITE DES NOTES

Une détérioration des performances budgétaires, avec une CDD se rapprochant de treize années pourraient conduire à un abaissement des notes.

Une CDD inférieure à six années de manière durable pourrait entraîner un relèvement des notes.

HYPOTHESES

Le scénario de notation de Fitch est fondé sur le cadre fiscal actuel.

Contacts :

Premier analyste

Pierre Charpentier

Directeur associé

Tél. +33 1 44 29 91 45

Fitch France S.A.S.

60, rue de Monceau

75008 Paris

Second analyste

Christophe Parisot

Managing Director

Tél.+33 1 44 29 91 34

Président du comité de notation

Vladimir Redkin

Senior Director

Tél.+ +7 495 956 2405

Relations presse : Peter Fitzpatrick, Londres, Tél.: + 44 (0)20 7417 4364, Email: peter.fitzpatrick@fitchratings.com.

Des informations complémentaires sont disponibles sur www.fitchratings.com

Critères applicables

[International Local and Regional Governments Rating Criteria \(pub. 18 April 2016\)](#)

Informations complémentaires

[Dodd-Frank Rating Information](#)

[Disclosure Form](#)

[Solicitation Status Endorsement Policy](#)

TOUTES LES NOTES DE CREDIT DE FITCH SONT SOUMISES A CERTAINES RESTRICTIONS ET CLAUSES DE RESPONSABILITE. VEUILLEZ EN PRENDRE CONNAISSANCE EN SUIVANT CE LIEN : [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). DE PLUS, LES DEFINITIONS DES NOTES DE FITCH ET LEURS CONDITIONS D'UTILISATION SONT DISPONIBLES SUR LE SITE PUBLIC DE L'AGENCE, [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LES NOTES PUBLIEES, LES CRITERES ET LES METHODOLOGIES SONT EGALEMENT DISPONIBLES SUR CE SITE, A TOUT

MOMENT. LE CODE DE CONDUITE DE FITCH, SES REGLES EN MATIERE DE CONFIDENTIALITE, DE CONFLITS D'INTERETS, DE SEPARATION VIS-A-VIS DES SOCIETES AFFILIEES, DE CONFORMITE, AINSI QUE TOUTES AUTRES REGLES ET PROCEDURES APPROPRIEES, SONT EGALEMENT DISPONIBLES DANS LA SECTION « CODE DE CONDUITE » DE CE SITE. IL EST POSSIBLE QUE FITCH AIT FOURNI UN AUTRE SERVICE AUTORISE A L'ENTITE NOTEE OU A SES TIERS LIES. LES DETAILS DE CE SERVICE CONCERNANT LES NOTATIONS POUR LESQUELLES L'ANALYSTE PRINCIPAL EST BASE AUPRES D'UNE ENTITE ENREGISTREE DANS L'UNION EUROPEENNE EST DISPONIBLE SUR LA PAGE DE RESUME RELATIVE A CET EMETTEUR SUR LE SITE DE FITCH.

Ce texte est une traduction en français du document initialement publié en anglais le 8 juin 2018, intitulé « Fitch Affirms Department of Essonne at 'AA-' ; Outlook Stable ». Seul le document original en anglais fait foi.