

Fitch confirme la note à long terme du département du Puy-de-Dôme à ‘AA-’, la perspective demeure stable

Fitch Ratings, Paris/Londres, 18 mai 2018: Fitch Ratings a confirmé les notes de défaut émetteur (*Issuer Default Ratings –IDR*) à long terme en devises et en monnaie locale attribuées au département du Puy-de-Dôme à ‘AA-’. La perspective est stable. La note IDR à court terme a été confirmée à ‘F1+’.

Fitch a également confirmé la note à long terme du programme EMTN de 500 millions d’euros à ‘AA-’ et la note à court terme à ‘F1+’. La note du programme de NeuCP (ex-billets de trésorerie) de 100 millions d’euros a été confirmée à ‘F1+’ et la note à long terme de l’émission à ‘AA-’.

La confirmation des notes avec une perspective stable reflète les bonnes performances budgétaires et les ratios de dette solides du département, son économie diversifiée et bénéficiant d’activités à haute valeur ajoutée ; elle traduit également le contrôle strict exercé sur les dépenses. Fitch s’attend à ce que les performances budgétaires se stabilisent progressivement avec la reprise économique.

FONDAMENTAUX DES NOTES

Performances budgétaires (Neutre/Stable)

L’épargne de gestion du département devrait se réduire à 12% en 2018 contre 14% en 2017, le scénario de base de Fitch prenant en compte un retour des droits de mutation (DMTO) à leur moyenne historique. Les données sur les premiers mois de 2018 font état d’une stabilité des DMTO par rapport à 2017, mais il est encore trop tôt pour en tirer des conséquences en année pleine. Fitch s’attend à une stabilisation de l’épargne de gestion à moyen terme à environ 12%. Le taux de croissance des recettes de gestion devrait demeurer inférieur à 1% en 2018-2021 (il était supérieur à 1% en 2012-2017), principalement en raison de la hausse des recettes fiscales. Les dépenses de gestion devraient également ralentir autour de 1% en moyenne (contre plus de 1,5% en 2012-2017) grâce à l’amélioration de la situation économique générale, mais aussi aux mesures de contrôle des dépenses mises en place par le département.

A l’instar des autres départements, le Puy-de-Dôme affiche une flexibilité limitée au niveau de ses recettes, 70% de ses revenus provenant d’impôts et taxes, sur lesquels le département n’a pas la main, ainsi que de transferts de l’Etat. Cependant, il conserve une certaine flexibilité technique sur la taxe sur le foncier bâti (27% des recettes de gestion en 2017). Aucune hausse de son taux n’est prévue pour le moment.

Les dépenses d’investissement devraient se stabiliser autour de 95 millions d’euros par an selon Fitch (en concordance avec la moyenne sur la période 2014-2017). Le taux d’autofinancement des investissements (avant amortissement de la dette) devrait se stabiliser à 95%, contre plus de 102% en 2014-2017, ce qui devrait permettre de limiter le recours à la dette.

Dette (Neutre/Stable)

L’encours de dette (dont la dette court terme et celle du SDIS) s’était réduit de 46 millions d’euros en 2017 grâce à la forte baisse des dépenses d’investissement et devrait repartir

légèrement à la hausse d'ici 2021, l'épargne de gestion se stabilisant. Fitch s'attend à ce que la dette du département approche les 410-420 millions d'euros d'ici 2021 (environ 75% des recettes réelles de fonctionnement/RRF), contre 395 millions d'euros à fin 2017 (62% des RRF). La capacité de désendettement devrait se rapprocher des six ans d'ici 2021 (4,6 ans en 2017), un niveau compatible avec les notes actuelles. La structure de l'endettement est solide (55% à taux fixe après *swaps*) et ne comprend pas de produits risqués.

La liquidité est assurée par des flux de trésorerie prévisibles et constants ainsi que par un accès important à des sources de financement à court terme. Celles-ci comprennent notamment un programme de NeuCP de 100 millions d'euros, adossé à des crédits renouvelables. Les prévisions de trésorerie sont détaillées et mises à jour régulièrement.

Malgré un niveau élevé de dette indirecte (garanties octroyées et dettes des entités liées au département), Fitch estime que celle-ci présente un faible risque pour le département compte tenu de la bonne qualité de crédit des emprunteurs (essentiellement des organismes de logement social) et de leur structure de dette solide. Les mécanismes sophistiqués de suivi de ces encours ainsi que les stricts critères d'octroi de garanties mis en place par les services devraient permettre de limiter la croissance de la dette indirecte à moyen terme.

Management (Force/Stable)

La capacité du département à mettre en place son plan d'économies repose sur sa gouvernance forte et proactive, un environnement politique local stable et un historique de gestion financière prudente. Le département s'est fixé pour objectif le maintien de l'épargne brute au-dessus de 12% et de la capacité de désendettement autour de 5 ans à moyen terme.

Economie (Force/Stable)

Les indicateurs socio-économiques du Puy-de-Dôme sont légèrement meilleurs que la moyenne nationale avec un taux de chômage de 7,5% au quatrième trimestre 2017 (8,6% au niveau national) et un taux de pauvreté de 12,6% en 2014 (14,7% au niveau national). La part des ménages taxables est élevée à 58,1% (en ligne avec la moyenne nationale) et le PIB par habitant est 3% supérieur à la moyenne européenne. Le département bénéficie en effet d'un tissu industriel dynamique et abrite de nombreux centres de recherche et de décision.

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 TFB dont les recettes représentent environ 20% de leurs recettes réelles de fonctionnement en 2017 (27% pour de Puy-de-Dôme). Les dépenses de fonctionnement des départements sont plus rigides que celles des autres collectivités territoriales 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, dont l'ensemble des régions et des départements : une limitation de la hausse des dépenses réelles de fonctionnement (1,2% en moyenne par an et en valeur) ; une réduction

cumulée du besoin de financement ; enfin, un plafond national de CDD (dix années pour les départements). Fitch estime que ce renforcement des règles de contrôle est positif pour la qualité de crédit des CT françaises.

FACTEURS DE SENSIBILITE DES NOTES

Une amélioration de la performance budgétaire, se traduisant par une capacité de désendettement inférieure à six années de manière durable pourrait entraîner un relèvement des notes.

Une capacité de désendettement durablement supérieure à douze années pourrait conduire à une dégradation des notes.

Contacts:

Analyste principal
Nicolas Miloïkovitch
Analyste
Tél.: +33 1 44 29 91 89
Fitch France S.A.S.
60, rue de Monceau
75008 Paris

Deuxième analyste
Pierre Charpentier
Associate Director
Tél.: +33 1 44 29 91 45

Président du comité de notation
Vladimir Redkin
Senior Director
Tél. : +7 495 956 9901

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 - Outside the United States \(pub. 18 Apr 2016\)](#)

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. 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 18 mai 2018, intitulé «Fitch Affirms Department of Puy-de-Dome at 'AA-'; Stable». Seul le document original en anglais fait foi.