

Communiqué de presse :

DRAFT : Les notes de la Région Pays de la Loire sont abaissées de 'AA-/A-1+' à 'A+/A-1' à la suite d'une action similaire sur la France. La perspective est stable.

21 octobre 2025

TRADUCTION POUR INFORMATION – cette traduction est destinée à faciliter la compréhension de notre communiqué en langue anglaise publié sur notre site <http://www.spglobal.com> et est fournie à titre d'information uniquement.

Résumé

- Le 17 octobre 2025, S&P Global Ratings a abaissé les notes à long terme et à court terme de la France de 'AA-/A-1+' à 'A+/A-1' et a attribué une perspective stable.
- En raison des liens étroits entre l'État et les collectivités locales françaises, nous plafonnons les notes de la Région Pays de la Loire au niveau de celles de la France.
- Par conséquent, nous avons abaissé les notes de long terme et de court terme de la Région Pays de la Loire de 'AA-/A-1+' à 'A+/A-1'. La perspective est stable, reflétant celle associée aux notes de long terme de la France.

Notation

Le 21 octobre 2025, S&P Global Ratings a abaissé les notes de long terme et de court terme de la Région Pays de la Loire de 'AA-/A-1+' à 'A+/A-1'. La perspective est stable.

En tant que "notation souveraine" (selon la définition du Règlement UE 1060/2009 sur les agences de notation de crédit, "Règlement ANC de l'UE"), les notes de la Région Pays de la Loire sont soumises à certaines restrictions de publication énoncées à l'article 8a du Règlement ANC de l'UE, notamment l'obligation de publication selon un calendrier préétabli (voir "Calendar Of 2025 EMEA Sovereign, Regional, And Local Government Rating Publication Dates: Midyear Update" publié le 2 juillet 2025 sur

ANALYSTE PRINCIPAL

Salvador Rodriguez Mencia

Paris
33-144206679
salvador.rodriguez
@spglobal.com

ANALYSTE SECONDAIRE

Stephanie Mery

Paris
33-144207344
stephanie.mery
@spglobal.com

Remy Carasse

Paris
33-144206741
remy.carasse
@spglobal.com

RatingsDirect). Selon le Règlement ANC de l'UE, les dérogations au calendrier annoncé ne sont permises que dans des circonstances limitées et doivent s'accompagner d'une explication détaillée justifiant cet écart. Dans le cas présent, cette dérogation est motivée par notre abaissement des notes souveraines « non sollicitées » de la France.

Perspective

La perspective stable associée aux notes de la Région Pays de la Loire reflète celle de la France, car nous plafonnons nos notes attribuées à la Région au niveau des notes de l'État.

Scénario pessimiste

Nous abaisserions les notes de la Région Pays de la Loire à la suite d'une action similaire sur la France.

Scénario optimiste

Nous relèverions les notes de la Région Pays de la Loire si nous prenions une action similaire sur la France.

Synthèse

L'action de notation fait suite à une action similaire sur la France (voir « France Ratings Lowered To 'A+/A-1' From 'AA-/A-1+' On Heightened Risks To Budgetary Consolidation; Outlook Stable », publié le 17 octobre 2025). En accord avec notre méthodologie, nous plafonnons généralement les notes des collectivités locales au niveau de celles de l'État.

Nous considérons que, dans un scénario de stress, les collectivités locales françaises ne seraient pas en mesure de conserver des caractéristiques de crédit plus fortes que l'État. Leur autonomie est limitée par la dépendance aux concours financiers et impôts partagés, et par le fait que l'État collecte l'essentiel de leurs recettes fiscales. Les collectivités n'ont par ailleurs pas la maîtrise de leurs excédents de trésorerie, qui doivent être déposés sur un compte non rémunéré au Trésor.

Nous nous attendons à ce que les mesures budgétaires 2025 de l'État français affaiblissent la performance budgétaire de la Région Pays de la Loire, notamment via des recettes de TVA inférieures aux attentes. Compte tenu de l'incertitude découlant de l'évolution de la situation politique nationale autour de la loi de finances 2026, nous nous attendons à ce que les collectivités locales continuent de soutenir les efforts de consolidation des finances publiques. Globalement, nous anticipons que la performance budgétaire de la Région Pays de la Loire se redressera modestement d'ici 2027, grâce au rebond des recettes fiscales et au plan d'économies de 100 millions d'euros de la Région.

Les dépenses d'investissement de la Région consacrées aux lycées et au secteur ferroviaire resteront élevées, et nous pensons que cela se traduira par un endettement plus élevé jusqu'en 2027. La note à long terme de la Région Pays de la Loire se situe deux crans en dessous de notre évaluation 'aa' de la qualité de crédit intrinsèque de la Région.

Synthèse des évaluations

Tableau 1

Synthèse des évaluations pour la Région Pays de la Loire

Facteurs clefs de notation	Scores
Cadre institutionnel	2
Économie	1
Gouvernance et gestion financières	1
Performances budgétaires	2
Liquidité	2
Poids de la dette	4
Qualité de crédit intrinsèque	aa
Note finale	A+

Les notes de S&P Global Ratings sur les collectivités locales sont fondées sur l'analyse de six principaux facteurs listés dans le tableau ci-dessus. La méthodologie "Methodology For Rating Local And Regional Governments Outside Of The U.S." publiée le 15 juillet 2019 indique comment ces six facteurs sont utilisés pour aboutir à la notation. Le cadre institutionnel est évalué sur une échelle allant de 1 à 6, 1 étant le score le plus élevé et 6 le plus faible. L'économie, la gouvernance et la gestion financières, les performances budgétaires, la liquidité et le poids de la dette sont évalués sur une échelle allant de 1 à 5, 1 étant le score le plus élevé et 5 le plus faible.

Méthodologies associées

- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings, Oct. 10, 2021
- Criteria | Governments | International Public Finance: Methodology For Rating Local And Regional Governments Outside Of The U.S., July 15, 2019
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings, April 7, 2017
- General Criteria: Ratings Above The Sovereign--Corporate And Government Ratings: Methodology And Assumptions, Nov. 19, 2013
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings, Feb. 16, 2011

Rapports associés

- Research Update: France Ratings Lowered To 'A+/A-1' From 'AA-/A-1+' On Heightened Risks To Budgetary Consolidation; Outlook Stable, Oct. 17, 2025

- Subnational Government Outlook 2025: France's Local And Regional Government Debt Is On The Rise, Feb. 25, 2025
- Subnational Government Outlook 2025: Anticipating A Year Of Change, Jan. 16, 2025
- Subnational Government Outlook 2025: Developed Markets' Regional Differences Intensify, Jan. 16, 2025
- Institutional Framework Assessment: French Regions, July 29, 2024