



BULLETIN MONETAIRE ET FINANCIER

1^{er} TRIMESTRE 2018

Le présent bulletin expose les principales évolutions des indicateurs monétaires et financiers, au premier trimestre 2018.

1. Balance des paiements :

Au premier trimestre 2018, le prix moyen trimestriel du baril de pétrole a atteint 68,3 dollars contre 53,7 dollars au premier trimestre 2017, soit une hausse de 27,3 %. En revanche, les quantités d'hydrocarbures exportées, exprimées en tonnes équivalent pétrole (TEP), ont baissé de 2,8 % passant de 28,6 millions de TEP au premier trimestre de 2017, à 27,795 millions de TEP au premier trimestre de 2018. En dépit de la baisse des volumes exportés au cours du premier trimestre de 2018, la hausse des prix du baril de pétrole s'est traduite par une augmentation des recettes d'exportation d'hydrocarbures qui ont atteint 9,57 milliards de dollars, au premier trimestre de 2018 contre 8,39 milliards de dollars, au premier trimestre de 2017.

Quant aux exportations hors hydrocarbures, qui demeurent faibles, elles ont augmenté de 34,18 % comparativement au premier trimestre de 2017 (0,38 milliard de dollars).

Sous l'effet de la hausse des exportations d'hydrocarbures, les exportations totales ont progressé de 14,97% au premier trimestre de 2018 par rapport au premier trimestre de 2017, pour s'établir à 10,08 milliards de dollars contre 8,77 milliards de dollars.

Les importations de biens (fob) ont, quant à elles, reculé de 4,3 % pour atteindre 12,41 milliards de dollars au premier trimestre 2018 contre 12,97 milliards de dollars, au premier trimestre de 2017.

L'augmentation des recettes d'exportations, conjuguée à la légère diminution des importations s'est traduite par une nette diminution du déficit du solde de la balance commerciale (biens) qui s'établit à 2,33 milliards de dollars au premier trimestre 2018 contre un déficit de 4,20 milliards de dollars, au premier trimestre 2017, soit un recul de 44,5 %. En revanche, les déficits des postes « services non facteurs » et « Revenus des facteurs » se sont établis à, respectivement, 2,03 milliards de dollars et 1,05 milliards de dollars contre 2,39 et 0,54 milliards de dollars au premier trimestre 2017.

Enfin, les transferts nets (sans contreparties), essentiellement les transferts des retraites et pensions vers l'Algérie, ont augmenté de 12,29%, passant de 0,74 milliard de dollars, au premier trimestre 2017 à 0,83 milliards de dollars, au premier trimestre 2018.

Au total, le déficit du compte courant de la balance des paiements s'est réduit à 4,58 milliards de dollars, au premier trimestre 2018 contre 6,40 milliards de dollars au premier trimestre 2017. Le compte de capital et opérations financières a enregistré, quant à lui, un excédent, au premier trimestre 2018 (225 millions de dollars) corrélativement aux entrées de capitaux, au titre du poste investissements directs étrangers (nets) (0,31 milliard de dollars), en situation de léger déficit du poste capitaux officiels (nets) de 84 millions de dollars.

En conséquence, le déficit du solde global s'est réduit à 4,36 milliards de dollars au premier trimestre 2018 contre 6,38 milliards de dollars au premier trimestre 2017.

Enfin, l'encours des réserves officielles de change (Or non compris) est de 94,529 milliards de dollars, en recul de 2,8 milliards de dollars, par rapport à son niveau de fin décembre 2017 (97,33 milliards de dollars). Cette baisse est la conséquence des effets croisés, sur la période, d'un solde global négatif de la balance des paiements (-4,36 Milliards de dollars) et de la valorisation positive du stock des réserves de change de 1,55 Milliard de dollars.

2. Situation monétaire

En situation de déficit de la balance des paiements et de financement non conventionnel, la situation monétaire se caractérise, au premier trimestre 2018, par une progression de la masse monétaire M2 de 4,70%, contre 3,55%,

au premier trimestre de 2017. Cette progression des liquidités monétaires et quasi monétaires, au premier trimestre de 2018 est liée principalement à la forte hausse des dépôts auprès du Trésor, qui ont augmenté de 132,4% contre 8,3 % pour les dépôts auprès des CCP et 4,6 % pour les dépôts à terme. Hors dépôts du secteur des hydrocarbures, l'accroissement de M2 au premier trimestre 2018 est de 4,8 % contre 3,3 %, au premier trimestre 2017 et 5,0 % pour toute l'année précédente.

La quasi monnaie (dépôts à terme en dinars et en devises) s'est accrue de 4,6 % au cours du premier trimestre 2018 contre 3,8 %, à la même période de l'année dernière.

L'évolution de la masse monétaire M2 montre une baisse de la part relative de la circulation fiduciaire à 30,5 % à fin mars 2018 (31,5 % à fin décembre 2017) ainsi que celle des dépôts à vue (28,9 % au premier trimestre 2018 contre 30,1 % à fin 2017). Quant à la part des dépôts auprès du Trésor, elle a augmenté de 2,1 point de pourcentage par rapport à la fin de l'année précédente (3,9 % à fin mars 2018 contre 1,7 % à fin décembre 2017). En ce qui concerne les dépôts à terme, leur part par rapport à la masse monétaire, est restée relativement stable à 31,4 %.

A fin mars 2018, les dépôts à vue s'élèvent à 5 969,9 Milliards de dinars (4 500,2 Milliards de dinars dans les banques) contre 5 549,2 Milliards de dinars, à fin Décembre 2017 (4 499 Milliards de dinars dans les banques), soit une hausse de 7,6 % (une quasi-stabilité pour les dépôts à vue dans les banques).

Les dépôts à terme ont augmenté de 4,6 %, passant de 4 708,5 Milliards de dinars, à fin décembre 2017 à 4 923,7 Milliards de dinars, à fin mars 2018. Les dépôts à terme en dinars représentant 88,12 % du total des dépôts à terme, ont connu une hausse de 4,2 %. Les dépôts en devises, quant à eux, ont connu une hausse de 7,6 %.

L'analyse des contreparties de la masse monétaire, au premier trimestre 2018, fait ressortir une forte hausse des crédits nets à l'état (22,0 %), passant de 2682,2 milliards de dinars, à fin décembre 2016 à 4691,9 milliards de dinars, à fin décembre 2017 pour atteindre 5723,1 milliards de dinars, à fin mars 2018, sous l'effet de l'augmentation des créances (nettes) de la Banque d'Algérie sur

le Trésor qui passent de -870,1 milliards de dinars, à fin décembre 2016 (FRR et compte courant de Trésor (situation créditrice) à 2668,9 milliards de dinars au premier trimestre 2018 (situation débitrice). Cette forte augmentation est due principalement au financement non conventionnel du Trésor par la Banque d'Algérie, qui a atteint un montant de 3585 milliards de dinars, à fin mars 2018 (*2185 milliards de dinars au 4^{ème} trimestre 2017 et 1400 milliards de dinars au premier 1^{er} trimestre 2018*) contre 2185 milliards de dinars, à fin décembre 2017, soit une hausse du financement de 64,1 %.

Quant aux créances des banques sur l'Etat, elles ont baissé de 4,8 % par rapport à l'année 2017, une baisse plus faible que celle enregistrée à la même période de l'année 2016 (-8,2 %).

A fin mars 2018, l'encours des crédits à l'économie (données estimées) distribués par l'ensemble des banques, crédits rachetés par le Trésor déduits, s'élève à 9 053,2 milliards de dinars, soit une hausse des crédits, à fin mars 2018 de 173,2 milliards de dinars (données ajustées sur crédits, à fin décembre 2017) représentant un taux d'accroissement de crédits de 1,9 %.

Les crédits à moyen et long terme distribués, par les banques, à fin mars 2018, rachats de crédits déduits, s'élèvent à 6 633 milliards de dinars, soit 73,3% du total de crédits ; la part des crédits à moyen et long terme, à fin décembre 2017, étant légèrement plus élevée (74,1%).

L'analyse de la structure des crédits, par secteur juridique montre que 51,25% des crédits sont accordés au secteur privé (dont 7,57% aux ménages) et 48,75% au secteur public, à fin mars 2018, contre, respectivement 51,44% (dont 7,40% aux ménages) et 48,56%, à fin décembre 2017.

Les crédits octroyés aux entreprises publiques, à fin mars 2018, ont atteint 4255,5 milliards de dinars contre 4 153,5 milliards de dinars, à fin décembre 2017, soit 2,5% de hausse.

Les crédits octroyés aux administrations locales et autres secteurs publics, à fin mars 2018, demeurent au même niveau de décembre 2017, soit 158,3 milliards de dinars.

Au total, à fin mars 2018, les crédits accordés au secteur public, ont atteint 4 413,2 Milliards de dinars contre 4 311,3 Milliards de dinars, à la fin décembre 2017, soit une croissance de 2,4 %,

Quant aux crédits accordés aux entreprises privés à fin mars 2018, ils s'élevaient à 3 954 milliards de dinars contre 3 911,5 milliards de dinars, soit une hausse de 1,1 %.

Les crédits accordés aux ménages ont connu une hausse de 4,4 %, au premier trimestre de l'année 2018, passant ainsi de 656,7 milliards de dinars, à fin décembre 2017 à 685,4 milliards de dinars, à fin mars 2018.

Au total, les crédits accordés au secteur privé, y compris les ménages, s'élevaient à 4 639,4 Milliards de dinars, contre 4 568,3 Milliards de dinars, à fin décembre 2017, soit une hausse de 1,6 %.

3. Liquidité bancaire

Au premier trimestre 2018, la liquidité globale des banques s'établit à 1461,1 milliards de dinars contre 1380,6 milliards de dinars, à fin décembre 2017 et 511,8 milliards de dinars à fin septembre 2017, soit un accroissement de 185,5%. Cette forte croissance a été entamée, dès novembre 2017 suite à la mise en œuvre du financement non conventionnel.

Compte tenu de la hausse de la liquidité des banques, la Banque d'Algérie effectue, depuis janvier 2018, des opérations de reprise de liquidité à sept (7) jours. A fin mars 2018, le montant de ces reprises s'élève à 567 milliards de dinars.

Suite au relèvement du taux des réserves obligatoires de 4 % à 8 %, à compter du 15 janvier 2018, les opérations d'emprunt sur le marché monétaire interbancaire sont en hausse, passant de 55,3 milliards de dinars, à fin 2017 à 118,68 milliards de dinars, au premier trimestre 2018.

Les différentes tendances exposées, ci-dessus, sont illustrées, dans les différents tableaux statistiques, en annexe, au présent bulletin :

- Balance des paiements.
- Réserve de change.
- Evolution du taux de change du dinar algérien.
- Situation monétaire.
- Structure des dépôts.
- Répartition des crédits à l'économie par maturité et par secteur.
- Evolution de la liquidité bancaire.
- Indicateurs du marché monétaire (fin de période).

BALANCE DES PAIEMENTS : EN MILLIARDS DE DOLLARS US

	2016	2017				2018 *	
	Année	T1	T2	T3	T4	Année	T1*
Solde extérieur courant	-26,219	-6,396	-5,729	-5,050	-4,921	-22,096	-4,582
Balance commerciale	-20,129	-4,201	-3,700	-3,510	-3,001	-14,412	-2,331
Exportations (f.o.b)	29,309	8,766	8,069	8,075	9,659	34,569	10,078
Hydrocarbures	27,918	8,386	7,769	7,776	9,271	33,202	9,568
Autres	1,391	0,380	0,300	0,299	0,388	1,367	0,510
Importations (f.o.b)	-49,437	-12,966	-11,769	-11,586	-12,660	-48,981	-12,409
Services hors revenus des facteurs,net	-7,343	-2,395	-2,089	-1,780	-1,914	-8,178	-2,029
Crédits	3,433	0,745	0,749	0,726	0,784	3,004	0,736
Débits	-10,776	-3,140	-2,838	-2,506	-2,698	-11,182	-2,765
Revenus des facteurs,net	-1,570	-0,542	-0,691	-0,654	-0,707	-2,594	-1,054
Crédits	2,424	0,667	0,354	0,869	0,372	2,262	0,295
Débits	-3,994	-1,210	-1,045	-1,522	-1,079	-4,856	-1,349
Paiements des intérêts	-0,027	-0,009	-0,011	-0,005	-0,013	-0,037	-0,009
Autres	-3,967	-1,201	-1,034	-1,512	-1,061	-4,807	-1,339
dont: Part des associés de comp.nat	-2,913	-0,886	-0,714	-0,837	-0,783	-3,221	-0,992
Transferts,net	2,822	0,741	0,751	0,895	0,701	3,088	0,833
Crédits	3,133	0,860	0,849	0,916	0,773	3,398	0,961
Débits	-0,311	-0,119	-0,098	-0,022	-0,071	-0,310	-0,128
Solde du compte capital	0,188	0,019	1,044	-0,257	-0,472	0,334	0,225
Compte capital	0,001	0,000	0,000	0,000	0,000	0,001	0,000
Investissements directs	1,589	0,268	0,333	0,275	0,330	1,206	0,314
Capitaux officiels (net)	0,473	-0,103	0,058	0,044	-0,066	-0,066	-0,084
Tirage MLT	0,942	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Amortissement MLT	-0,671	-0,030	-0,048	-0,022	-0,068	-0,168	-0,041
Tirage CT	4,184	0,955	1,055	1,016	0,979	4,005	0,841
Amortissement CT	-3,982	-1,028	-0,948	-0,950	-0,977	-3,903	-0,884
Erreurs et omissions+crédits à CT (net)	-1,875	-0,147	0,652	-0,576	-0,737	-0,807	-0,005
dont: Solde monnaie fiduciaire	-0,696	-0,220	0,108	-0,192	0,081	-0,222	-0,069
dont:Solde créances	-1,297	0,074	0,542	-0,385	-0,885	-0,654	0,081
dont:Swap or							
dont:erreurs et omissions	0,118	-0,001	0,002	0,001	0,067	0,069	-0,017
Solde global	-26,031	-6,377	-4,685	-5,307	-5,394	-21,762	-4,357
Financement	26,031	6,377	4,685	5,307	5,394	21,762	4,357
Augmentations des réserves brutes (-)	25,557	6,377	4,726	5,254	5,450	21,808	4,282
Rachats au FMI							
Autres créances	0,186		-0,042	0,052	-0,042	-0,031	0,074
Position de réserves au FMI	0,288				-0,014	-0,014	

* **Données préliminaires**

Réserves de change

	mars-17	juin-17	sept-17	déc-17	mars-18
Réserve y compris DTS	108 495,5	106 291,7	102 400,3	97 332,3	94 529,4
Variation de stock *	- 6 377,5	- 11 062,2	- 16 368,9	- 21 762,5	- 4 356,9
Effet de valorisation *	735,1	3 216,0	4 631,3	4 956,9	1 553,9

Source BOP

* 2017 par rapport à déc 2016

* 2018 par rapport à déc 2017

EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE DU DINAR ALGERIEN

		2016		1er TRIMESTRE 2017		2e TRIMESTRE 2017		3e TRIMESTRE 2017		4e TRIMESTRE 2017		2017	
		MOYENNE	FIN DE PERIODE	MOYENNE	FIN DE PERIODE	MOYENNE	FIN DE PERIODE	MOYENNE	FIN DE PERIODE	MOYENNE	FIN DE PERIODE	MOYENNE	FIN DE PERIODE
\$	1	109,4654	110,5274	109,9498	110,0140	109,0665	107,8459	110,0176	113,2077	114,8101	114,9327	110,9610	114,9327
YEN	100	101,0106	94,6742	96,7066	98,3717	98,1662	96,2781	99,1493	100,7052	101,6905	102,0219	98,9281	102,0219
£	1	148,2511	135,7331	136,1448	137,1746	139,4987	140,2418	143,9351	151,9057	152,4397	154,8333	143,0046	154,8333
EURO	1	121,1766	116,3743	117,1303	117,6270	120,0294	123,0576	129,0702	133,3078	135,0627	137,4883	125,3231	137,4883

		2017		1er TRIMESTRE 2018	
		MOYENNE	FIN DE PERIODE	MOYENNE	FIN DE PERIODE
\$	1	110,9610	114,9327	114,0706	114,0777
YEN	100	98,9281	102,0219	105,3315	107,4380
£	1	143,0046	154,8333	158,7310	160,2103
EURO	1	125,3231	137,4883	140,1792	140,5495

BANQUE D'ALGERIE
DIRECTION GENERALE DES ETUDES

SITUATION MONETAIRE (EN MILLIONS DE DA).

	déc-16	mars-17	juin-17	sept-17	déc-17	mars-18 *
AVOIRS EXTERIEURS(net)	12 596 037	11 926 881	11 487 261	11 636 663	11 227 401	10 817 307
Banque centrale	12 694 152	12 023 517	11 577 689	11 723 405	11 320 778	10 895 436
Banques commerciales	- 98 115	- 96 636	- 90 428	- 86 742	- 93 377	- 78 129
CREDIT INTERIEUR	10 592 087	11 830 501	11 585 785	12 324 104	13 571 932	14 776 312
CREDIT A L'ETAT(net)	2 682 207	3 657 960	3 114 946	3 662 946	4 691 901	5 723 128
Banque centrale	- 870 063	209 672	- 315 823	24 840	1 967 385	2 668 871
Dont Titres émis ou garantis par l'état	-	-	-	300 000	2 485 000	3 885 000
. Au titre de l'article 53 ordonnance 03-11	-	-	-	300 000	300 000	300 000
. Au titre de l'article 45 bis Loi n°17-10	-	-	-	-	2 185 000	3 585 000
Banques commerciales	2 387 891	2 192 618	2 245 189	2 547 739	1 688 696	1 608 179
Autres crédits	1 164 379	1 255 670	1 185 580	1 090 368	1 035 820	1 446 078
			- 0			
CREDIT A L'ECONOMIE	7 909 880	8 172 541	8 470 839	8 661 158	8 880 030	9 053 184
Banque centrale	2 066	2 072	2 083	2 124	2 166	2 177
Banques commerciales	7 907 815	8 170 468	8 468 756	8 659 034	8 877 865	9 051 007
MONNAIE ET QUASI-MONNAIE	13 816 309	14 307 112	14 406 104	14 573 830	14 974 578	15 678 893
Monnaie	9 406 972	9 728 645	9 828 057	9 920 084	10 266 060	10 755 175
Circulation fiduciaire H/BA	4 497 200	4 588 602	4 661 882	4 822 571	4 716 905	4 785 319
Dépôts à vue	3 745 394	3 884 373	3 980 595	4 007 145	4 513 335	4 523 779
Dépôts auprès du Trésor	404 986	445 222	339 892	278 873	261 307	607 157
Dépôts auprès des CCP	759 392	810 449	845 689	811 495	774 513	838 920
Quasi-monnaie	4 409 337	4 578 466	4 578 047	4 653 746	4 708 518	4 923 718
DÉPÔTS PREALABLES A L'IMPORTATION	719 624	708 700	764 033	763 330	811 078	677 689
FONDS DE PRETS DE L'ETAT	20 556	18 877	17 469	16 877	15 985	15 430
ENGAGEMENTS EXTERIEURS A M & L TERME	3 519	3 541	3 683	3 940	3 788	4 063
CONTREPARTIE ALLOCATIONS DTS	178 033	178 856	179 640	191 705	196 118	198 723
AUTRES POSTES (net)	8 450 084	8 540 296	7 702 116	8 411 084	8 797 786	9 018 821

* Données préliminaires

STRUCTURE DES DEPOTS

<u>En millions de DA</u>	2016	2017				2018 *
	déc-16	mars-17	juin-17	sept-17	déc-17	mars-18 *
DEPÔT A VUE	4 909 772	5 140 043	5 166 175	5 097 513	5 549 155	5 969 857
DEPÔTS DANS LES BANQUES	3 732 175	3 865 393	3 952 810	3 975 931	4 498 982	4 500 243
DEPÔTS A LA BA	13 219	18 980	27 785	31 214	14 353	23 536
DEPÔTS AU TRESOR	404 986	445 222	339 892	278 873	261 307	607 157
DEPÔTS AU CCP	759 392	810 449	845 689	811 495	774 513	838 920
DEPÔTS A TERME	4 409 337	4 578 468	4 578 047	4 653 746	4 708 518	4 923 718
DEPÔTS EN DINARS	3 929 917	4 082 319	4 068 355	4 105 715	4 165 111	4 338 778
DEPÔTS EN DEVICES	479 420	496 149	509 692	548 031	543 407	584 940

<u>En pourcentage du total</u>	2016	2017				2018 *
	déc-16	mars-17	juin-17	sept-17	déc-17	mars-18 *
DEPÔT A VUE	100%	100%	100%	100%	100%	100%
DEPÔTS DANS LES BANQUES	76,02%	75,20%	76,51%	78,00%	81,08%	75,38%
DEPÔTS A LA BA	0,27%	0,37%	0,54%	0,61%	0,26%	0,39%
DEPÔTS AU TRESOR	8,25%	8,66%	6,58%	5,47%	4,71%	10,17%
DEPÔTS AU CCP	15,47%	15,77%	16,37%	15,92%	13,96%	14,05%
DEPÔTS A TERME	100%	100%	100%	100%	100%	100%
DEPÔTS EN DINARS	89,13%	89,16%	88,87%	88,22%	88,46%	88,12%
DEPÔTS EN DEVICES	10,87%	10,84%	11,13%	11,78%	11,54%	11,88%

* Données préliminaires

REPARTITION DES CREDITS A L'ECONOMIE PAR MATURITE

<u>En millions de DA</u>	2016	2017				2018 *
	déc-16	mars-17	juin-17	sept-17	déc-17	mars-18 *
CREDITS A L'ECONOMIE	7 909 880	8 172 541	8 470 839	8 661 158	8 880 030	9 053 184
CREDITS A COURT TERME	1 914 230	2 020 892	2 021 678	2 213 259	2 298 014	2 420 202
CREDITS A MOYEN TERME	1 810 828	1 756 469	1 962 501	1 948 592	1 844 394	1 851 084
CREDITS A LONG TERME	4 184 823	4 395 180	4 486 661	4 499 307	4 737 622	4 781 899

<u>(En pourcentage du total)</u>	2016	2017				2018 *
	déc-16	mars-17	juin-17	sept-17	déc-17	mars-18 *
CREDITS A L'ECONOMIE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CREDITS A COURT TERME	24,20%	24,73%	23,87%	25,55%	25,88%	26,73%
CREDITS A MOYEN TERME	22,89%	21,49%	23,17%	22,50%	20,77%	20,45%
CREDITS A LONG TERME	52,91%	53,78%	52,97%	51,95%	53,35%	52,82%

* Données préliminaires

REPARTITION DES CREDITS A L'ECONOMIE PAR SECTEUR

<u>En millions de DA</u>	2016	2017				2018 *
	déc-16	mars-17	juin-17	sept-17	déc-17	mars-18 *
Secteur Public	3 952 177	4 159 804	4 166 500	4 234 142	4 311 263	4 413 237
Secteur Privé	3 957 057	4 011 978	4 303 648	4 426 320	4 568 252	4 639 427
dont ménages	536 600	559 571	596 514	621 702	656 711	685 413
Administration Locale	646	759	692	696	515	521
TOTAL:	7 909 880	8 172 541	8 470 839	8 661 158	8 880 030	9 053 184

<u>(En pourcentage du total)</u>	2016	2017				2018 *
	déc-16	mars-17	juin-17	sept-17	déc-17	mars-18 *
Secteur Public	49,97%	50,90%	49,19%	48,89%	48,55%	48,75%
Secteur Privé	50,03%	49,09%	50,81%	51,11%	51,44%	51,25%
dont ménages	6,78%	6,85%	7,04%	7,18%	7,40%	7,57%
Administration Locale	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%

* Données préliminaires

EVOLUTION DE LA LIQUIDITE BANCAIRE

<u>En Millions de DA</u>	Reprise de liquidité	Facilité de dépôts	Dépôts à vue des banques à la Banque d'Algérie	TOTAL
déc-16	-	-	820 940	820 940
mars-17	-	-	1 019 204	1 019 204
juin-17	-	-	779 874	779 874
sept-17	-	-	511 820	511 820
déc-17	-	-	1 380 625	1 380 625
mars-18	567 000	-	894 141	1 461 141

INDICATEURS DU MARCHE MONETAIRE (FIN DE PERIODE)

En millions de DA	Décembre 2016		Mars 2017		Juin 2017		Septembre 2017		Décembre 2017		Mars 2018	
	MONTANT	TAUX D'INTERET %	MONTANT	TAUX D'INTERET %	MONTANT	TAUX D'INTERET %	MONTANT	TAUX D'INTERET %	MONTANT	TAUX D'INTERET %	MONTANT	TAUX D'INTERET %
	- REESCOMPTE	432 638	3,50	324 382	3,50	-	3,75	-	3,75	-	-	-
- ADJUDICATIONS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- PENSIONS	-	4,50	-	4,50	-	4,50	-	4,50	-	-	-	-
- OPEN MARKET	-	-	58 000	3,50	386 222	3,50	559 532	3,50	-	-	-	-
- 7 Jours *	-	-	58 000	3,50	-	-	81 376	3,87	-	-	-	-
- 3 Mois *	-	-	-	-	205 782	3,54	237 149	3,87	-	-	-	-
- 6 Mois *	-	-	-	-	92 337	3,54	92 337	3,87	-	-	-	-
- 1 AN *	-	-	-	-	88 103	3,54	88 103	3,87	-	-	-	-
- OPERATION REGLAGE FIN	-	-	-	-	-	-	60 567	3,50	-	-	-	-
- FACILITE DE PRÊT MARGINAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24 791	5,5
- TOTAL REFINANCEMENT	432 638		382 382		386 222		559 532		-		24 791	
REPRISES DE LIQUIDITE												
- A 7 Jours	-	0,750	-	0,750	-	0,750	-	0,750	-	0,750	567 000	0,750
- A 3 Mois	-	1,250	-	1,250	-	1,250	-	1,250	-	1,250	-	1,250
- A 6 Mois	-	1,500	-	1,500	-	1,500	-	1,500	-	1,500	-	1,500
FACILITES DE DEPÔTS	-	0,000	-	0,000	-	0,000	-	0,000	-	0,000	-	0,000
TOTAL :	-		-		-		-		-		567 000	
- INTERBANCAIRE AU J/J	58 000	2,5854	31 000	0,9052	94 800	2,2992	24 500	2,0931	-	-	30 600	1,3633
- INTERBANCAIRE A TERME	76 000	2,7497	256 800	1,3720	167 150	2,5024	136 350	4,2241	55 300	3,4480	88 080	2,0094
- TOTAL INTERBANCAIRE	134 000		287 800		261 950		160 850		55 300		118 680	

(*) Taux d'intérêt moyen pondéré