

**TENDANCE
MONETAIRES
ET FINANCIERS**

Premier
Trimestre
2022

2022
Mars

Sommaire

| | |
|---|-----------|
| I. Environnement international | 6 |
| 1. Inflation mondiale | 6 |
| 2. Politiques monétaires..... | 8 |
| 3. Croissance économique mondiale | 9 |
| 4. Prix des produits de base | 11 |
| 5. Marché des changes | 12 |
| II. Comptes extérieurs..... | 13 |
| 1. Balance des paiements (provisoire) | 13 |
| 2. Situation des réserves officielles de change..... | 17 |
| 3. Dette extérieure..... | 17 |
| III. Activité économique nationale..... | 18 |
| IV. Situation monétaire..... | 20 |
| V. Liquidité bancaire..... | 24 |
| VI. Évolution du taux de change | 26 |
| VII. Inflation | 27 |
| VIII. Finances publiques..... | 30 |
| Annexes : Indicateurs monétaires et financiers | 34 |

La présente note analyse les évolutions majeures au cours du premier trimestre de l'année 2022 de la conjoncture macro-économique et financière nationale : comptes extérieurs, exportations des hydrocarbures, finances publiques, liquidité du Trésor, situation monétaire et de la liquidité bancaire. Il sera également question de l'évolution de la conjoncture internationale.

Ainsi, l'activité économique mondiale a ralenti au cours du premier trimestre de l'année 2022 sous l'effet du conflit en Ukraine et du renforcement des pressions inflationnistes. S'agissant des produits de base, leurs prix ont poursuivi la tendance haussière entamée en mars 2022.

En Algérie, le solde global de la balance des paiements a enregistré un excédent au cours du premier trimestre de l'année 2022 contrairement à la même période de l'année précédente où le solde était déficitaire. Cette évolution favorable s'explique par l'excédent affiché du compte courant suite à la forte augmentation des exportations (hydrocarbures et hors hydrocarbures) qui ont plus que doublé par rapport au premier trimestre de l'année 2021, que des importations.

La masse monétaire a enregistré au cours de la même période une hausse par rapport à la fin de l'année 2021, en contexte de faible croissance du crédit net des créances rachetées par le Trésor public, de hausse du crédit à l'État (net) et des avoirs extérieurs nets.

À fin mars 2022, le déficit global du Trésor a enregistré une forte réduction de son creusement par rapport à la même période de 2021. Ce recul du déficit est essentiellement dû à la hausse des recettes budgétaires, notamment celle des hydrocarbures, conjuguée à la baisse des dépenses budgétaires et des prêts nets du Trésor.

I. Environnement international

1. Inflation mondiale

En 2022, l'inflation s'est accélérée dans beaucoup de pays aussi bien avancés qu'émergents et en développement, reflétant la reprise de la demande, les perturbations persistantes de l'approvisionnement, le resserrement des marchés du travail dans certains pays et la flambée des prix des produits de base. Cette dernière est principalement causée par l'invasion de l'Ukraine¹.

Ainsi, en glissement annuel, l'inflation² a nettement accéléré entre le premier trimestre de 2021 et le premier trimestre 2022 et ce dans plusieurs pays, passant respectivement de 1,4 % à 5,8 % au Canada, de 0,9 % à 5,5 % au Royaume-Uni, de 1,9 % à 8,0 % aux États-Unis et de -0,5 % à 0,9 % au Japon, de même dans la zone euro de 1,1 % à 6,2 %.

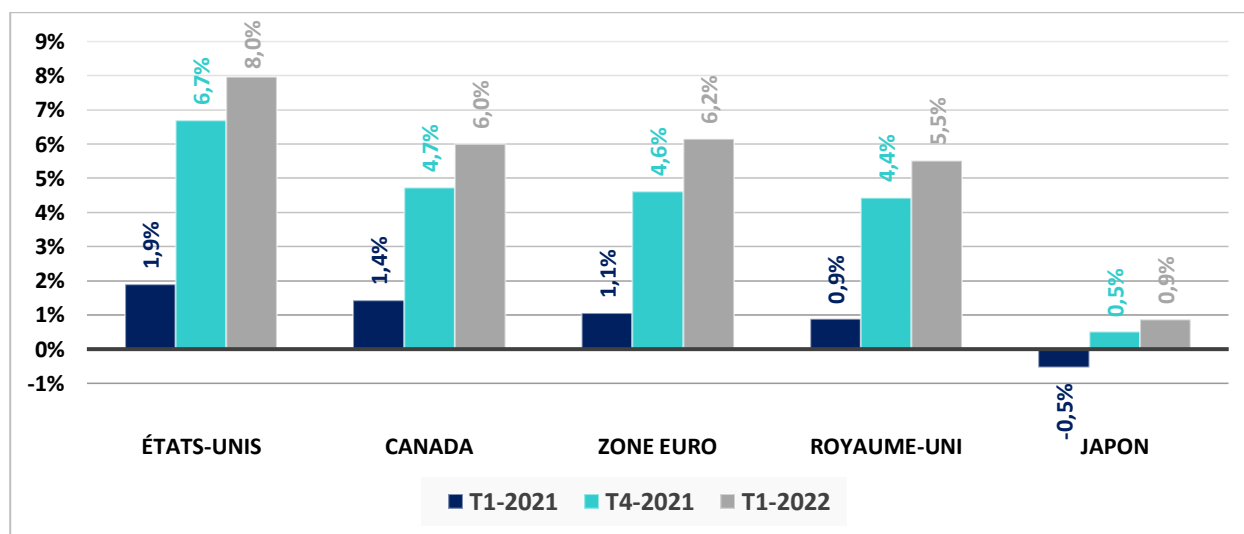


Figure 1 : Inflation en glissement annuel (t/t-4) dans quelques pays avancés.

S'agissant des pays émergents (BRICS), l'inflation en glissement annuel a également enregistré une nette accélération au premier trimestre 2022 comparativement à la même période de 2021, passant de 5,3 % à 10,7 % au Brésil,

¹ Perspectives économiques mondiales, Banque mondiale (juin 2022).

² Source FMI, IFS Online.

de 5,5 % à 11,5 % en Russie, de 3,1 % à 5,8 % en Afrique du Sud et de 4,9 % à 6,3 % en Inde. Le taux d'inflation le plus bas du groupe a été observé en Chine, où il est passé de -0,1 % au premier trimestre 2021 à 1,2 % au premier trimestre 2022.

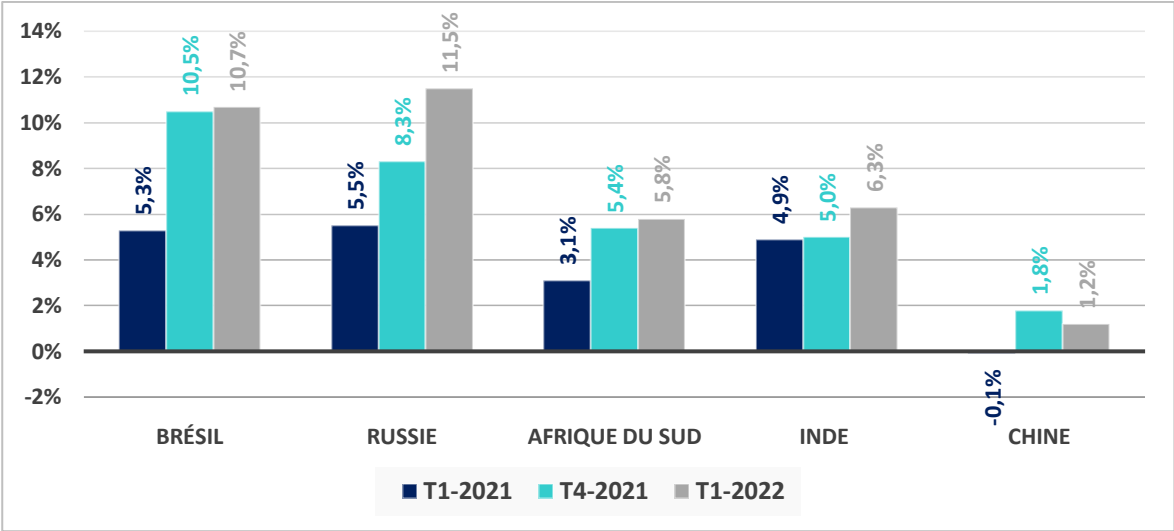


Figure 2 : Inflation en glissement annuel (t/t-4) dans les BRICS.

Au titre du premier trimestre 2022, l'inflation en glissement trimestriel (T1-2022/ T4-2021) a augmenté pour s'établir en Zone Euro à 2,1 % au premier trimestre 2022 contre 1,7 % au quatrième trimestre 2021. Aux États-Unis, elle est passée de 1,5 % à 2,2 %, au Canada de 1,0 % à 2,0 % et au Japon de 0,2 % à 0,7 %. Cependant, elle s'est décélérée au Royaume-Uni passant de 1,8 % au quatrième trimestre 2021 à 1,2 % au premier trimestre 2022.

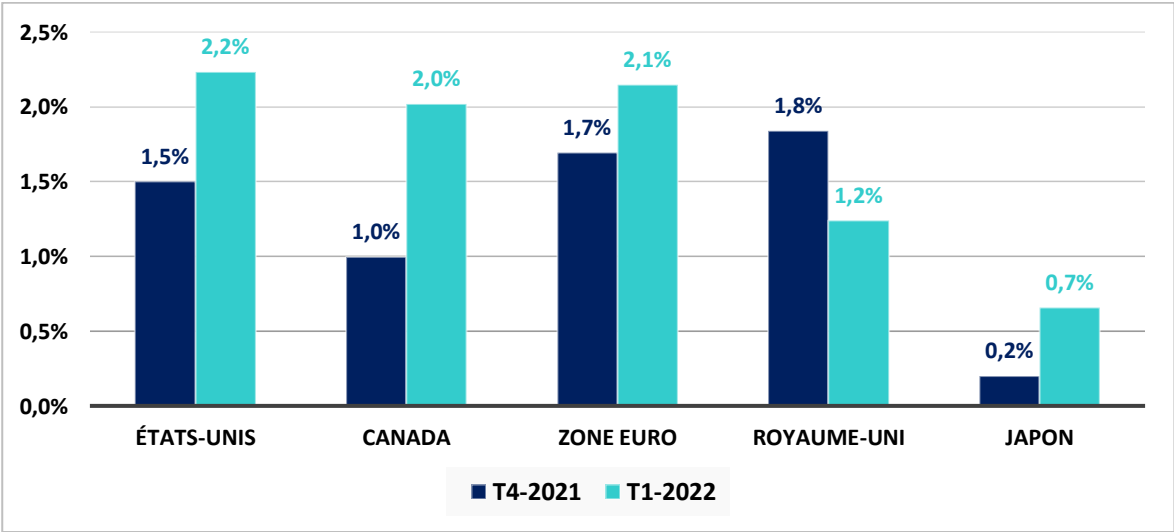


Figure 3 : Inflation en glissement trimestriel (t/t-1) dans quelques pays avancés.

Dans les BRICS, l'inflation en glissement trimestriel a accéléré par rapport au quatrième trimestre de 2021, et ce en Russie (passant de à 2,4 % à 5,0 %) et en Afrique du Sud (passant de 1,0 % à 1,5 %). En revanche, cette même mesure de l'inflation a diminué au premier trimestre de 2022 comparativement au quatrième trimestre de 2021, au Brésil (passant de 3,1 % à 2,5 %), en Inde (passant de 1,9 % à 0,2 %) et en Chine (passant de 0,9 % à 0,8 %).

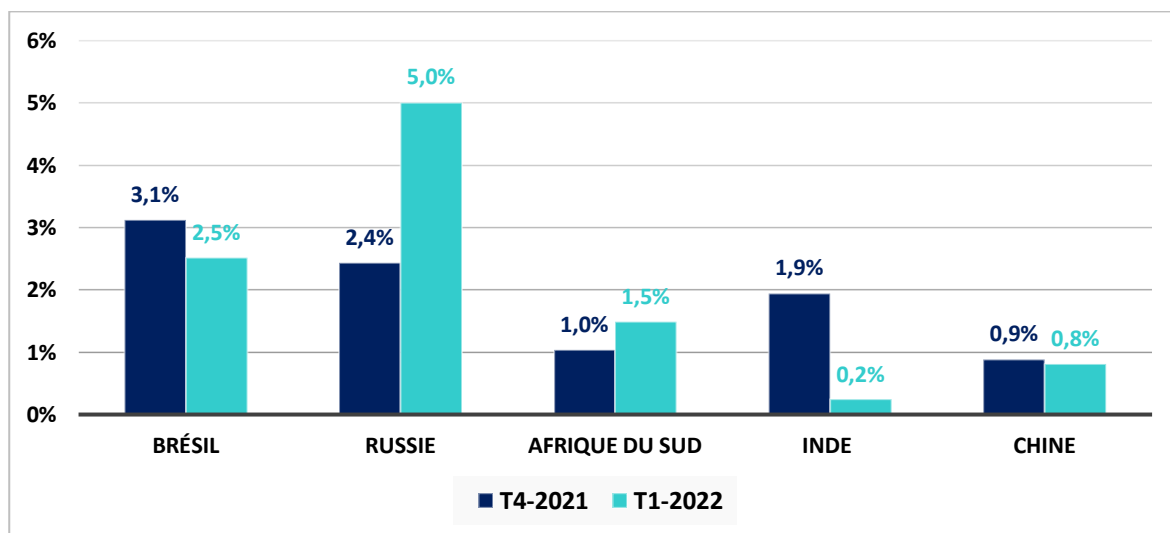


Figure 4 : Inflation en glissement trimestriel (t/t-1) dans les BRICS.

2. Politiques monétaires

De nombreuses banques centrales à travers le monde ont resserré leurs politiques monétaires durant le premier trimestre 2022, en réponse à la persistance des pressions inflationnistes.

Ainsi, aux Etats-Unis, la Réserve Fédérale (Fed) a entamé, le 16 mars 2022, le resserrement de sa politique monétaire annoncé auparavant. En effet, dans un contexte marqué par une accélération de l'inflation, la Fed a décidé de relever la fourchette cible du taux des fonds fédéraux de 25 points de base pour la porter à [0,25 %-0,50 %] en mars 2022.

Dans la Zone euro, la Banque Centrale Européenne (BCE) a maintenu inchangés ses taux directeurs. Elle a néanmoins ajusté le rythme de ses achats d'actifs (*Asset Purchase Programme*, APP) pour le ramener à 40 milliards d'euros en avril,

30 milliards en mai et 20 milliards en juin. La BCE a également annoncé que les achats nets d'actifs au titre de ce programme devraient prendre fin au troisième trimestre. Elle a par ailleurs mis fin à son Programme d'Achat d'Urgence Pandémique (PEPP) à fin mars 2022, comme annoncé précédemment.

3. Croissance économique mondiale

La croissance mondiale devrait chuter de 5,7 % en 2021 à 2,9 % en 2022, soit nettement moins que les 4,1 % prévus en janvier, le conflit en Ukraine ayant négativement affecté l'investissement et le commerce international³.

Aux États-Unis, le PIB⁴ s'est contracté de 0,4 % en rythme trimestriel après avoir augmenté de 1,7 % au quatrième trimestre 2021. La croissance au Canada, a également enregistré un ralentissement passant de 1,6 % au quatrième trimestre 2021 à 0,8 % au premier trimestre 2022.

Sur le continent européen, la zone euro affiche une petite accélération de la croissance passant de 0,2 % au quatrième trimestre 2021 à 0,6 % au premier trimestre 2022. Cette accélération a été principalement soutenue par la croissance en Allemagne qui est passée de -0,3 % à 0,8 %. En revanche, la croissance au premier trimestre 2022 a diminué par rapport à la croissance au quatrième trimestre de 2021, en France (passant de 0,6 % à -0,2 %) et en Italie (de 0,7 % à 0,1 %). Du côté du Royaume-Uni, la croissance a connu un recul, passant de 1,3 % au quatrième trimestre 2021 à 0,8 % au premier trimestre 2022.

Au Japon, le PIB s'est contracté de 0,1 % au premier trimestre 2022 contre une croissance de 1,0 % au quatrième trimestre 2021.

³ Perspectives économiques mondiales, Banque mondiale (juin 2022)

⁴ Source : OCDE.

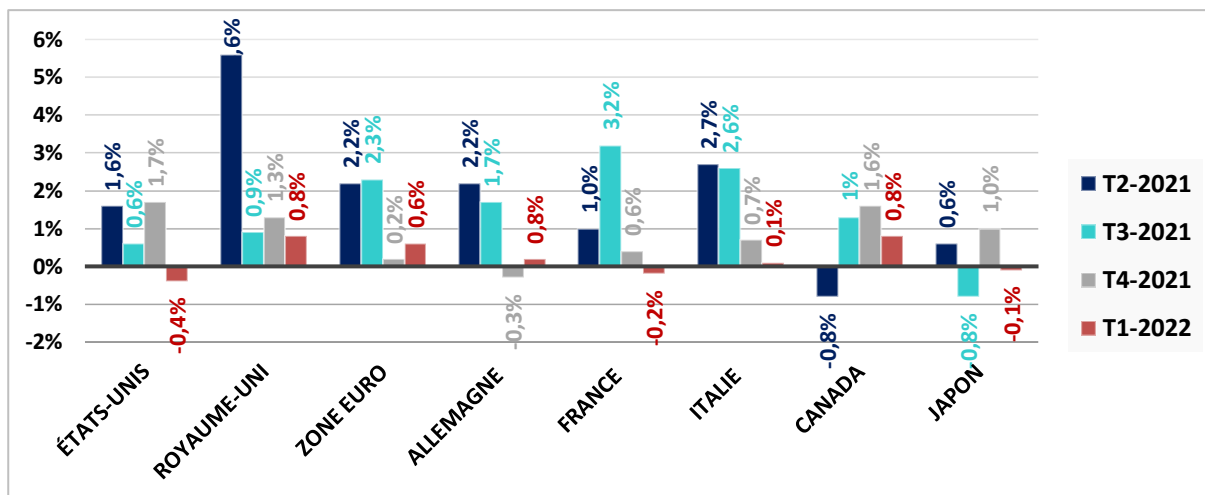


Figure 5 : La croissance économique dans les principaux pays avancés (t/t-1).

Du côté des BRICS⁵, la croissance au Brésil et en Afrique du Sud a enregistré une hausse passant respectivement de 0,7 % et de 1,4 % au quatrième trimestre 2021 à 1,0 % et 1,9 % au premier trimestre 2022. En revanche, la croissance en Inde et en Chine a diminué respectivement de 1,7 % et 1,4 % au quatrième trimestre 2021 à 0,8 % et 1,3 % au premier trimestre 2022.

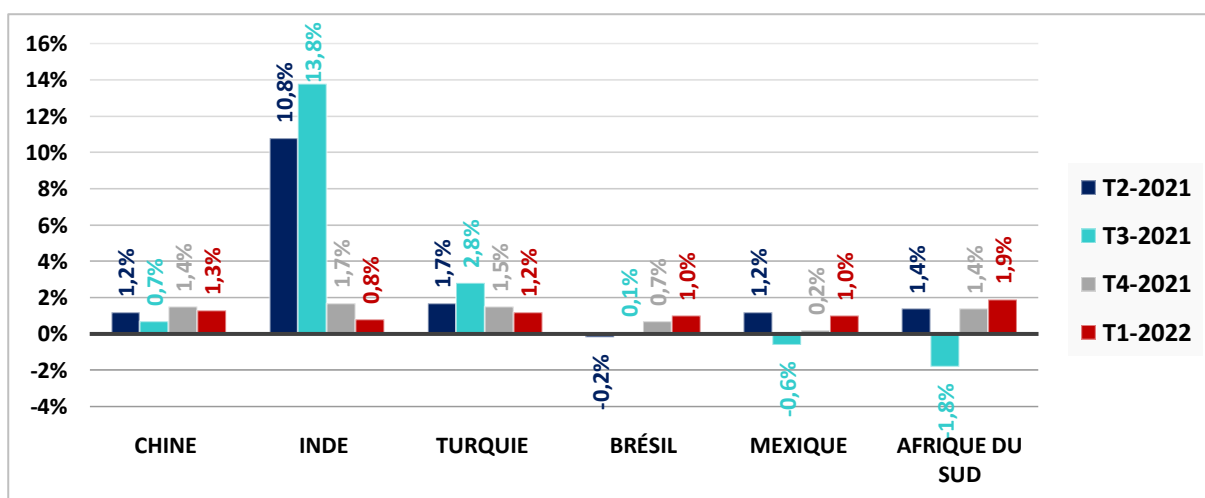


Figure 6 : La croissance économique dans quelques principaux pays émergents (t/t-1).

Du côté des autres pays de l'OCDE, la croissance en Turquie a décéléré en passant de 1,5 % au quatrième trimestre 2021 à 1,2 % au premier trimestre 2022. Contrairement à la croissance du Mexique qui est passée de 0,2 % à T4 2021 à 1,0 % à T1 2022.

⁵ Les données de la Fédération de Russie ne sont pas disponibles.

4. Prix des produits de base

Les prix des produits de base au premier trimestre 2022 ont bondi affectés par les répercussions du conflit en Ukraine sur l'offre et ce en situation de croissance continue de la demande. Au milieu des inquiétudes suscitées par les effets perturbateurs sur l'approvisionnement en matières premières, les hausses de prix ont été particulièrement prononcées pour les matières premières pour lesquelles, la Russie et l'Ukraine sont de gros exportateurs, en particulier l'énergie, les engrais et certains métaux et céréales. Ces évolutions se sont ajoutées à une hausse généralisée des prix des produits de base qui a commencé à la mi-2020 avec notamment une forte augmentation de la demande due à l'apaisement des inquiétudes concernant la pandémie de COVID-19.

En conséquence l'indice des prix des produits de base a augmenté de 12,95% sur le premier trimestre 2022 en glissement trimestriel, tiré par la hausse de l'indice des prix des combustibles de 14,88 % et de l'indice du total des produits alimentaires de 10,04 % contre une augmentation respective de 22,93 % pour les combustibles et de 3,64 % pour le total des produits alimentaires au quatrième trimestre 2021. À noter que l'augmentation de l'indice du total des produits alimentaires sur le trimestre sous-revue est due à la hausse des indices des prix des produits alimentaires (+5,13 %), des boissons tropicales (+5,33 %), des graines oléagineuses et huiles végétales de 18,96 %.

La forte hausse de l'indice des prix des combustibles a été induite par celle des prix du pétrole et du gaz au cours du trimestre sous-revue affectés par le conflit en Ukraine et par l'augmentation de la demande mondiale de pétrole résultante de la reprise de la croissance mondiale. Ainsi, la moyenne des prix du baril de pétrole Brent⁶ a atteint 116 \$ en mars 2022, soit une augmentation de 56 % par rapport à décembre 2021. Quant à l'indice des prix du gaz naturel⁷, il a subi une hausse de 181,86 % au premier trimestre 2022, par rapport au premier trimestre 2021.

⁶ Prix publiés par la Banque Mondiale.

⁷ Publié par la Banque Mondiale, Natural gas, index, Europe, United States and Japan (2010=100)

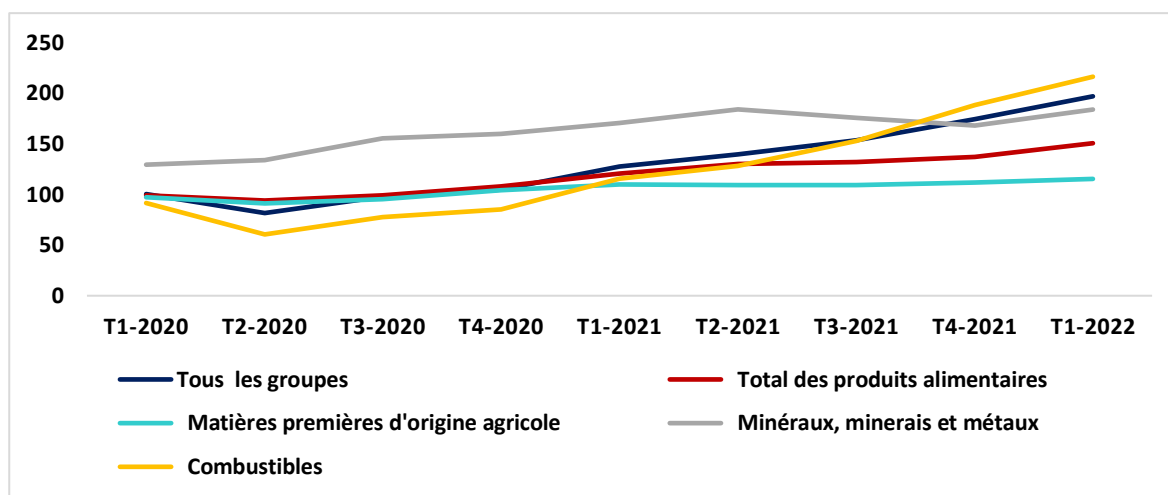


Figure 7 : Évolutions des différents indices des prix des produits de base.

S'agissant des indices des prix des « minéraux, minerais et métaux » et des « matières premières d'origines agricoles », ils ont augmenté sur le premier trimestre de 2022 respectivement de 9,26 % et de 3,13 %.

5. Marché des changes

Sur le marché des changes, la tendance est à la dépréciation face au dollar américain sous l'effet de l'affaiblissement de la croissance dans la majorité des pays face à celle de l'économie américaine qui demeure solide.

En raison du conflit en Ukraine, les attentes en matière de croissance et d'inflation, pour les États-Unis, ont évolué, le billet vert a profité de son statut de valeur refuge dans un climat de craintes et d'incertitudes mondiales, ce dernier s'est apprécié face à l'euro et à la livre sterling. Ainsi, au premier trimestre 2022, l'euro s'est établi à 1,12 dollar, en dépréciation de 1,9 % par rapport au dernier trimestre de 2021. De son côté, la livre sterling s'est dépréciée de 0,5 % en glissement trimestriel contre le dollar pour s'établir à 1,34 dollar au premier trimestre 2022.

Pour ce qui est des pays émergents, la roupie indienne s'est dépréciée de 0,4 %. La monnaie russe a subi les conséquences du conflit et des sanctions occidentales, se dépréciant de 15,2 % au premier trimestre 2022. De même, au premier trimestre 2022, la livre turque a chuté de 20,1 % en glissement trimestriel face au dollar.

II. Comptes extérieurs

1. Balance des paiements (provisoire)

Après avoir enregistré des déficits au cours des sept (7) dernières années, le solde de la balance commerciale a enregistré un excédent de 3,45 milliards de dollars à fin mars 2022. Cet excédent est principalement imputable à la remontée des prix des hydrocarbures, et ce en dépit de la hausse des importations.

En effet, au premier trimestre 2022, le prix moyen trimestriel se situe à 100,36 dollars le baril, contre 61,63 dollars au premier trimestre de 2021, soit une hausse de 62,86 % en glissement annuel. La hausse des prix du pétrole a ainsi induit une hausse des recettes des exportations d'hydrocarbures, où celles-ci sont passées de 6,95 milliards de dollars à fin mars 2021 à 11,71 milliards de dollars à fin mars 2022, soit une hausse de 4,76 milliards de dollars (68,45 %).

Les exportations de biens hors hydrocarbures (FOB) ont atteint un record de l'ordre de 1,42 milliards de dollars US à fin mars 2022 contre 768 millions de dollars à fin mars 2021, en hausse de 657 millions de dollars US (+85,62 %).

Au premier trimestre 2022, les importations de biens (FOB) ont augmenté de 2,73% par rapport au premier trimestre de l'année précédente passant ainsi de 9,44 milliards de dollars US à 9,70 milliards de dollars.

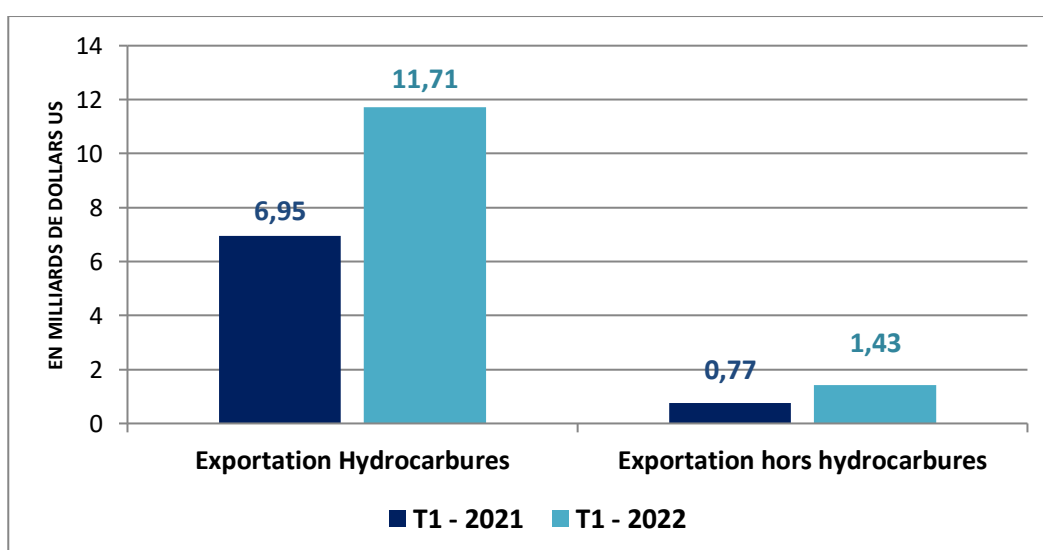


Figure 8 : Évolution des exportations des hydrocarbures et des exportations hors hydrocarbures

La hausse des importations de biens concerne essentiellement les groupes de produits « Biens alimentaires », « Matières premières » et « Produits semi-finis ». En ce qui concerne les groupes, « Equipements industriels », « Equipements agricoles » et « Biens de consommation non alimentaires », ils ont connu une baisse à fin mars 2022 comparativement à fin mars 2021.

Les importations des produits semi-finis, qui représentent 23,88 % du total des importations de biens, ont connu la plus forte hausse (645 millions de dollars) passant ainsi de 1,67 milliard de dollars au premier trimestre 2021 à 2,32 milliards de dollars au premier trimestre 2022. Cette hausse résulte essentiellement de celle des importations des produits ferreux (+253 millions de dollars) ainsi que des polymères de l'éthylène et polyacétals (+151 millions de dollars).

Les importations de matières premières (9,50 % de part dans le total des importations) ont connu la seconde plus importante hausse, passant de 641 millions de dollars à fin mars 2021 à 921 millions de dollars à fin mars 2022, soit une hausse de 280 millions de dollars. Cette hausse est due essentiellement à celles des importations d'huile et fèves de soja (+199 millions de dollars), des graisses et huiles animales ou végétales (+38 millions de dollars) ainsi que des minerais de fer et leurs concentrés (+19 millions de dollars).

Concernant les biens alimentaires (24,38 % du total des importations de biens) leurs importations ont aussi progressé de 143 millions de dollars au premier trimestre 2022 par rapport au même trimestre de l'année précédente affichant ainsi 2,36 milliards de dollars à fin mars 2022 contre 2,22 milliards de dollars à fin mars 2021. Parmi les produits expliquant cette hausse on retrouve les froments (blé) et méteil (+155 millions de dollars).

Représentant une part de 1,56% du total des importations de biens au premier trimestre 2022, les importations d'énergie ont augmenté de 5,67 %, passant de 143 millions de dollars à fin mars 2021 à 151 millions de dollars à fin mars 2022.

Les importations des équipements industriels et des biens de consommation non alimentaires, avec des parts de 22,94 % et 14,76 % du total des importations de

biens, ont connu des baisses de 200 millions de dollars et de 27 millions de dollars respectivement entre mars 2021 et mars 2022.

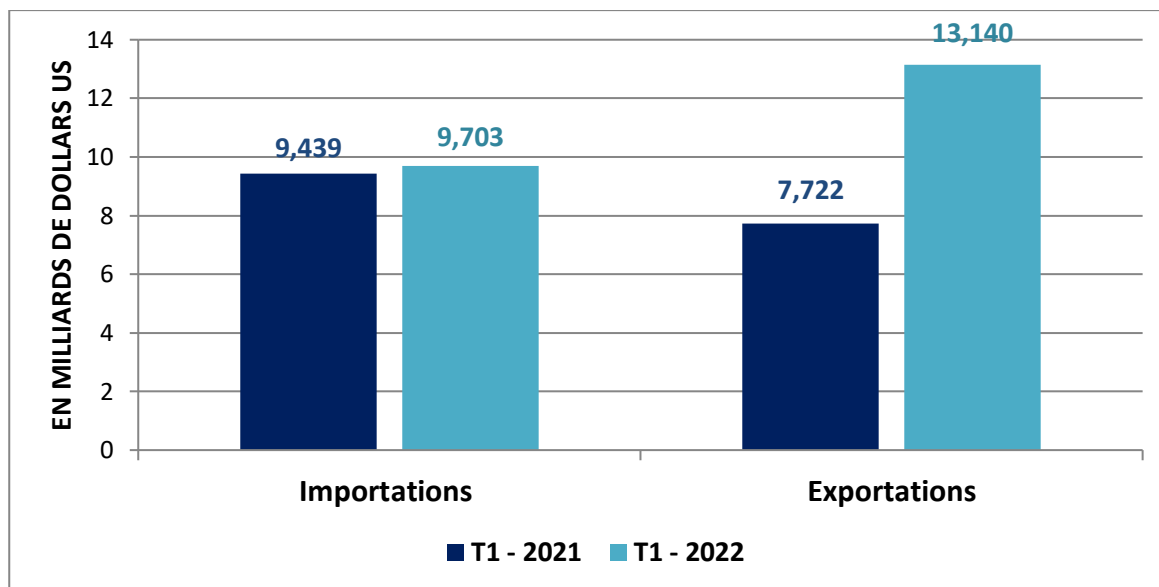


Figure 9 : Évolution des importations et des exportations

Ainsi, en dépit de la hausse des importations de biens, le solde de la balance commerciale a enregistré un excédent de 3,45 milliard de dollars à fin mars 2022 contre un déficit de 1,72 milliards de dollars à fin mars 2021.

Concernant le déficit du poste des « services hors revenus des facteurs », il a connu une légère hausse au premier trimestre 2022 de l'ordre de 38,58 millions de dollars comparativement au premier trimestre 2021, atteignant ainsi 1,05 milliard de dollars contre 1,09 milliard de dollars à fin mars 2021. À ce propos, les exportations se sont établies à 965 millions de dollars, alors que les importations ont atteint 2,06 milliards de dollars au premier trimestre 2022, notons que ces dernières étaient de 1,86 milliard de dollars au premier trimestre 2021.

S'agissant du poste des revenus primaires (revenus des facteurs), son déficit s'est accentué, passant de 817 millions de dollars à fin mars 2021 à 1,08 milliard de dollars à fin mars 2022. Cette hausse s'explique par la progression des transferts des associés de la compagnie nationale des hydrocarbures.

Quant au poste des revenus secondaires (transferts courants), il continue d'enregistrer des excédents et ce depuis plusieurs trimestres, néanmoins le premier

trimestre 2022 a été marquée par un recul de l'excédent comparativement au même trimestre de 2021. En effet ce dernier est passé de 591 millions de dollars à fin mars 2021 à 465 millions de dollars à fin mars 2022.

Au total, sous l'effet de l'amélioration du solde de la balance commerciale au cours du premier trimestre 2022, le solde du compte courant affiche un excédent de 1,71 milliard de dollars contre un déficit de 3,03 milliards de dollars au premier trimestre 2021.

Parallèlement, le solde du compte capital affiche, à fin mars 2022, un excédent de 998 millions de dollars contre un excédent de 398 millions de dollars à fin mars 2021, soit une hausse de 600 millions de dollars.

En ce qui concerne le poste des investissements directs nets, il a connu un excédent de 152 millions de dollars à fin mars 2022 contre 229 millions de dollars à fin mars 2021.

Ainsi, suite à ces évolutions favorables, le solde global de la balance des paiements a enregistré un excédent de 783 millions de dollars à fin mars 2022 contre un déficit de 3,43 milliards de dollars à fin mars 2021.

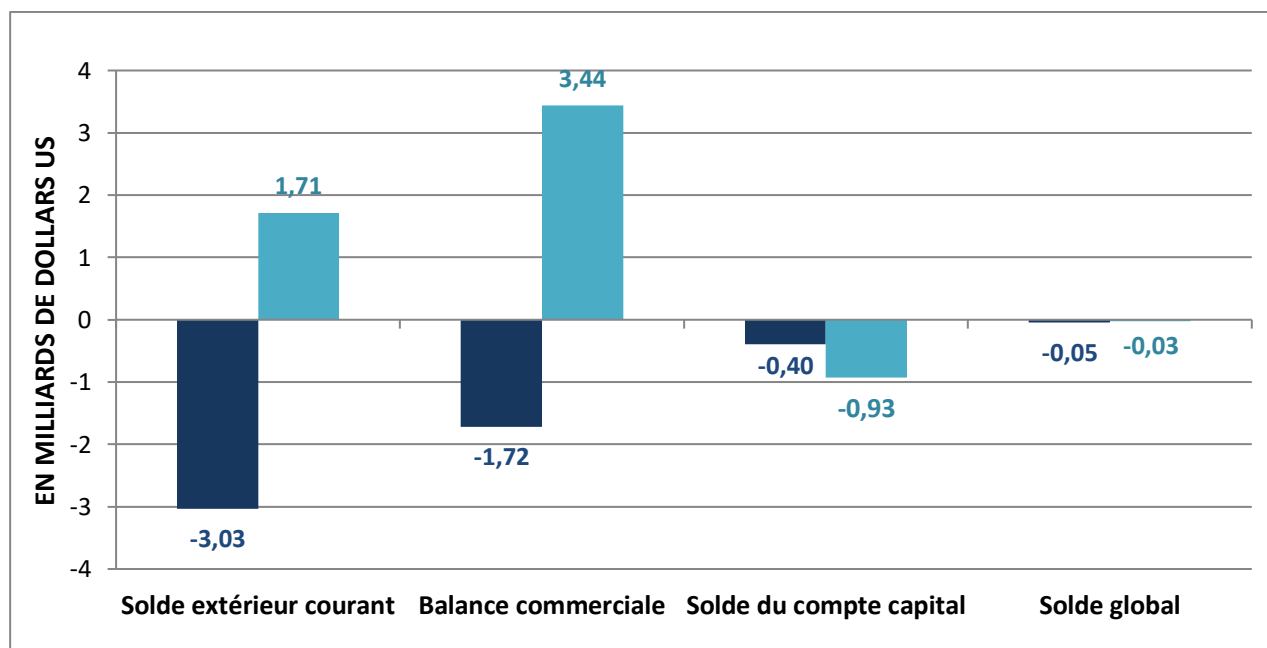


Figure 10 : Évolution des postes de la balance des paiements

2. Situation des réserves officielles de change

A fin mars 2022, les réserves officielles de change de l'Algérie (or monétaire non inclus) s'élèvent à 45,606 milliards de dollars, dont 1,702 milliard de dollars de swap or/devises, contre 45,296 milliards de dollars à fin 2021, soit une hausse de 310 millions de dollars. Hors DTS et or monétaire, les réserves de change se sont établies à fin décembre 2021 à 41,533 milliards de dollars, dont 1,702 milliard de dollars EU de swap or/devises contre 41,382 milliards de dollars à fin décembre 2021.

Le stock d'or monétaire de l'Algérie à fin mars 2022, est resté inchangé à 5 585 772,702 onces d'or.

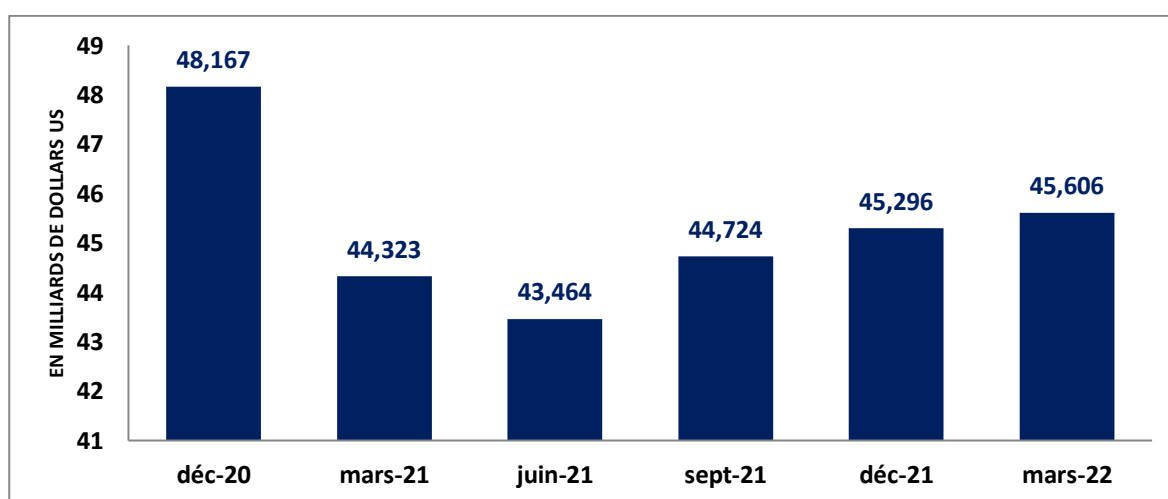


Figure 11 : Réserves de change y compris DTS

3. Dette extérieure

L'encours de la dette extérieure à moyen et long terme d'une durée supérieure à douze (12) mois, est évalué à fin mars 2022 à 1,457 milliard de dollars contre 1,473 milliard de dollars à fin 2021, soit en baisse de 16 millions de dollars.

En revanche, l'encours de la dette extérieure à court terme, d'une durée inférieure ou égale à 360 jours, a enregistré une très légère hausse de l'ordre de 12 millions de dollars faisant passer la dette de 1,597 milliard de dollars à fin 2021 à 1,609 milliard de dollars à fin mars 2022.

Au total, l'encours de la dette extérieure, à fin mars 2022, exprimé en équivalent dollars, est estimé à 3,065 milliards de dollars contre 3,070 milliards de dollars à fin décembre 2021.

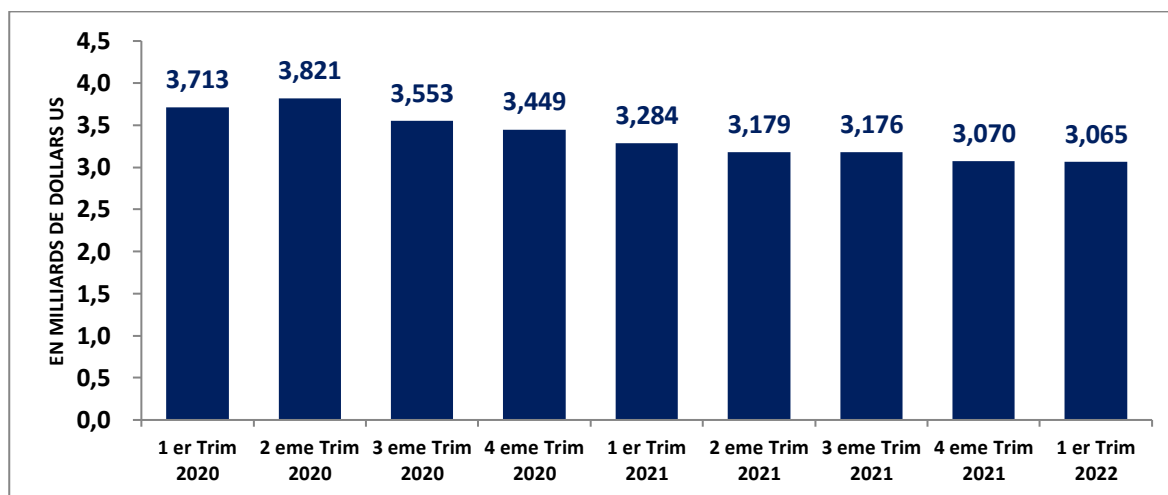


Figure 12 : Total dette extérieure

III. Activité économique nationale

Après le ralentissement de l'activité économique qui a caractérisé l'année 2020, résultante de la pandémie du Covid-19, le PIB réel a rebondi en 2021 affichant un taux de 3,5 % contre une contraction de 5,1 % en 2020. Hors hydrocarbures, les secteurs ont rebondi plus rapidement, ramenant la croissance du PIB hors hydrocarbure en volume de -3,9 % en 2020 à 2,4 % en 2021.

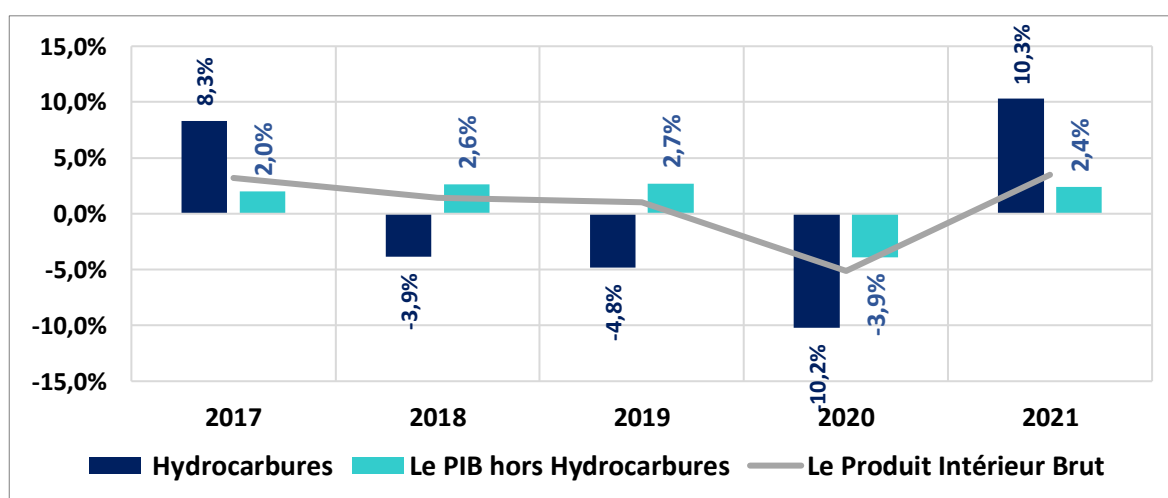


Figure 13 : Évolution annuelle du taux de croissance du PIB, PIBHH et du secteur des hydrocarbures

Au niveau sectoriel, la croissance économique en 2021 s'est caractérisée par une forte hausse dans le secteur des hydrocarbures enregistrant ainsi une croissance de 10,3 % après une contraction historique non égalée depuis plus de 20 ans à hauteur de 10,2 % une année auparavant. De même, le secteur industriel à enregistrer une croissance de 5,7 % en volume, dépassant ainsi son rythme d'avant crise en gagnant 9 points de pourcentage par rapport à 2020. Le secteur du bâtiment et travaux publics (BTPH) a lui aussi affiché une progression appréciable de 5 %, et ce, après que ce dernier ait enregistré une contraction réelle de 3,1 % en 2020. Quant aux secteurs des services marchands et non marchands ont enregistré, respectivement, des taux de croissance de 4,4 % et 1,5 % en 2021 contre des contractions de 6,9 % et 0,2 % en 2020.

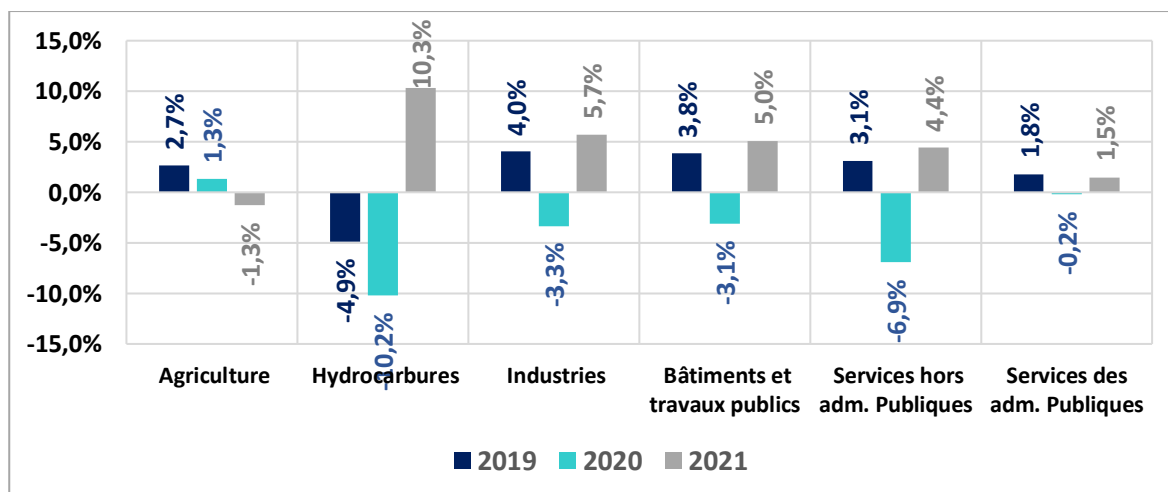


Figure 14 : Évolution de l'activité économique selon les grands secteur d'activité

En revanche, après avoir été le principal moteur de la croissance en 2020, le secteur agricole connaît durant l'année 2021 un recul conséquent et non égalé depuis 2002, enregistrant un taux de croissance négatif en volume de 1,3 %, soit 2,6 points de moins qu'en 2020.

Du côté de la demande, la consommation des ménages s'est accrue de 3,7 % en 2021 contre une diminution de 3,0 % un an plutôt. Par ailleurs, les importations de biens et services en volume ont accusé un repli de 4,2 % en 2021, soit un à un taux moins important que celui enregistré en 2020 qui été de 15,9 %. En revanche, les

exportations totales en volume se sont fortement accrues de 13,7 % en 2021 après avoir chuté de 11,7 % une année auparavant.

IV. Situation monétaire

À fin mars 2022, la masse monétaire au sens M2 a connu un accroissement de 2,91 % par rapport à son niveau de décembre 2021, s'établissant ainsi à 20 638,0 milliards de dinars contre 20 053,5 milliards de dinars à fin 2021. Cette croissance résulte principalement de la hausse de l'agrégat M1 qui a augmenté de 3,40 % à fin mars 2022, passant ainsi de 13 590,3 milliards de dinars à fin 2021 à 14 052,8 milliards de dinars à fin mars 2022. De même, la quasi-monnaie a enregistré une croissance de l'ordre de 1,89 % au premier trimestre 2022, où elle a atteint 6 585,2 milliards de dinars contre 6 463,2 milliards de dinars à fin 2021.

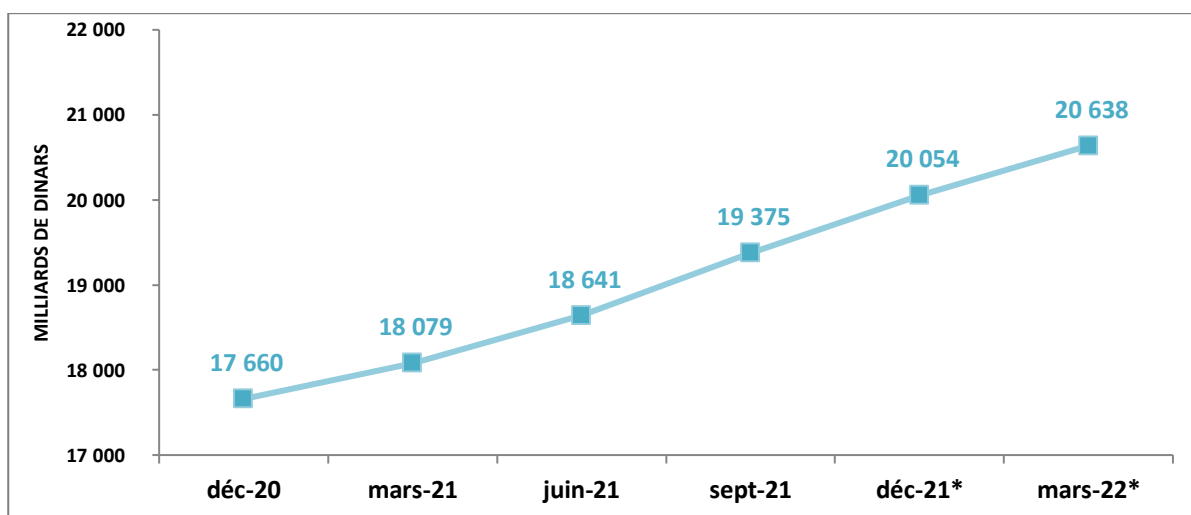


Figure 15 : Évolution de M2

Hors dépôts de l'entreprise nationale des hydrocarbures, la masse monétaire M2 a augmenté de 2,06 % à fin mars 2022. Quant aux dépôts de l'entreprise nationale des hydrocarbures dans les banques, ils ont augmenté de 18,43 %, passant de 1 046,5 milliards de dinars à fin 2021 à 1 239,3 milliards de dinars à fin mars 2022.

Avec une part de 33,49 % du total de la masse monétaire à fin mars 2022, la circulation fiduciaire hors banques, s'est accrue de 2,96 % par rapport à fin

décembre 2021 atteignant ainsi 6 585,2 milliards de dinars à fin mars 2022 contre 6 463,2 milliards de dinars à fin décembre 2021.

L'évolution des dépôts à vue, à fin mars 2022, a été marquée par une hausse de 5,44 % par rapport à fin 2021 (+23,67 % une année auparavant), passant ainsi de 5 278,2 milliards de dinars à fin décembre 2021 à 5 565,3 milliards de dinars à fin mars 2022. Cet accroissement est dû essentiellement à la hausse des dépôts à vue de l'entreprise nationale des hydrocarbures de (26,67 %), soit une contribution de 67,41 % à la hausse du total des dépôts à vue.

Par secteur juridique, les dépôts à vue du secteur public ont progressé de 10,85 % à fin mars 2022 par rapport à fin 2021, atteignant 2 721,8 milliards de dinars contre 2 426,7 milliards de dinars à fin décembre 2021. De même, les dépôts à vue des entreprises privées et des ménages ont enregistré des hausses respectives de 5,82 % et 1,56 % au premier trimestre 2022.

Il convient de rappeler qu'à fin mars 2022 les dépôts à vue représentent 26,97 % de la masse monétaire contre 26,32 % à fin décembre 2021.

Représentant 31,91 % du total de la masse monétaire à fin mars 2022, la Quasi-monnaie (dépôts à terme) s'est établie à 6 585,2 milliards de dinars, en croissance de 1,89 % par rapport à fin décembre 2021.

À fin mars 2022, les dépôts à terme en dinars du secteur public et des ménages ont connu des hausses respectives de 2,38 % et 1,47 % contrairement à ceux des entreprises privées qui ont enregistré une baisse de 1,80 %. Quant aux dépôts à terme en devises du secteur public, à fin mars 2022, ils ont enregistré une diminution de 6,15 %. À l'inverse, les dépôts en devises des entreprises privées et des ménages, ont progressé de 8,34 % et de 2,14 % respectivement.

La structure des dépôts à terme indique que les dépôts en dinars représentent 85,12 % du total des dépôts à terme, et que ceux en devises représentent 14,88 % du total des dépôts à terme à fin mars 2022, contre respectivement, 85,36 % et 14,64 % à fin décembre 2021.

Les situations provisoires des dépôts aux CCP et au Trésor indiquent une baisse de l'ordre de 1,48 % par rapport à leurs niveaux de décembre 2021. Cette diminution résulte essentiellement de celle des dépôts auprès du Trésor (-18,74 %).

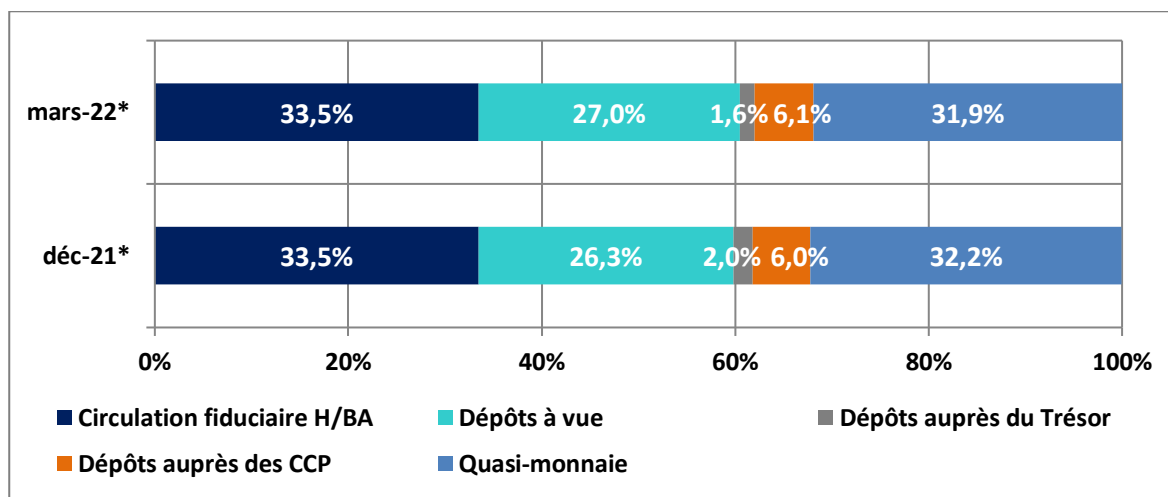


Figure 16 : Structure de la masse monétaire

Les avoirs extérieurs nets ont enregistré un taux de croissance de 3,28 % au premier trimestre 2022, passant ainsi de 6 559,1 milliards de dinars à fin 2021 à 6 774,5 milliards à fin mars 2022. Cette croissance est principalement due à un effet de taux de change résultant de la dépréciation de l'euro vis-à-vis du dollar.

En termes de volume, les crédits nets à l'Etat ont atteint un montant total de 13 376,7 milliards de dinars à fin mars 2022, contre 12 908,7 milliards de dinars à fin 2021, soit une augmentation de 3,63 % du fait de la hausse des crédits nets à l'État accordés par les banques commerciales qui sont passés de 5 192,6 milliards de dinars à fin 2021 à 5 405,0 milliards de dinars à fin mars 2022, à savoir une croissance de 4,09 %. Ainsi, cet accroissement est le résultat de la hausse de l'encours du portefeuille de titres publics des banques suite au rachat des crédits syndiqués des entreprises publiques par le Trésor sous forme d'obligations rachetées.

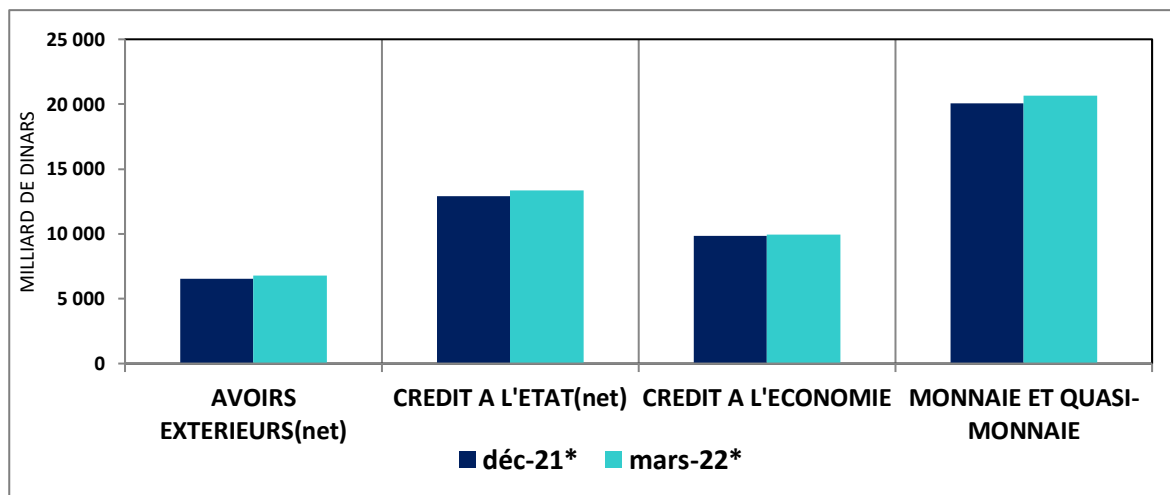


Figure 17 : Masse monétaire et ses contreparties

Quant aux crédits accordés à l'économie (hors rachats de crédits), ils ont connu une hausse de 1,40 %, pour s'établir à près de 9 931,6 milliards de dinars à fin mars 2022 contre 9 794,7 milliards de dinars à fin décembre 2021.

S'agissant de l'encours des crédits accordés aux entreprises publiques et ceux accordés aux ménages, ils ont connu respectivement une hausse de 5,71 % et 2,46 %, tandis que ceux octroyés aux entreprises privées ont baissé de 2,58 % et ce entre mars 2022 et décembre 2021.

Par secteur juridique, les crédits accordés au secteur public ont atteint 4 376,2 milliards de dinars à fin mars 2022 contre 4 144,2 milliards de dinars à la fin de 2021, soit une hausse de 5,60 %. Au total, les crédits accordés au secteur privé, y compris les ménages, s'élèvent à 5 555,4 milliards de dinars à fin mars 2022, contre 5 650,0 milliards de dinars à fin 2021, soit un recul de 1,68 %.

L'analyse de la structure des crédits par secteur juridique montre que 55,94 % des crédits sont accordés au secteur privé (dont 10,33% aux ménages) et 44,06 % au secteur public à fin mars 2022, contre, respectivement, 57,69 % (dont 10,22 % aux ménages) et 42,31 %, à fin 2021.

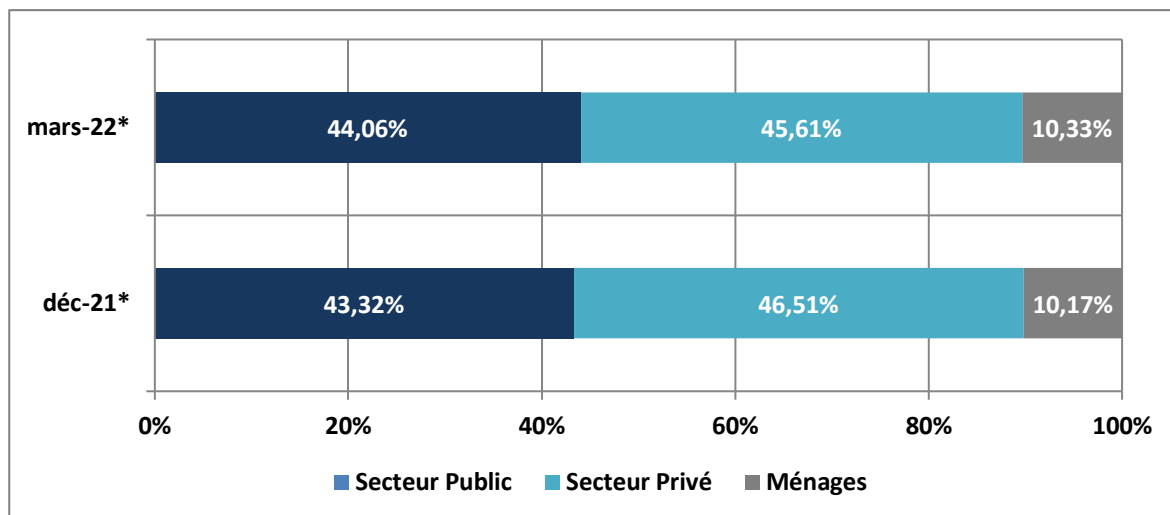


Figure 18 : Évolution des crédits à l'économie par secteur

Par maturité, les crédits à moyen et long termes ont atteint 6 503,5 milliards de dinars à fin mars 2022 contre 6 230,9 milliards de dinars à fin décembre 2021, soit une hausse de 4,37 % (avec une part de 65,48 % du total des crédits octroyés). En revanche, les crédits à court terme ont enregistré une baisse de 3,81 %, passant ainsi de 3 563,8 milliards de dinars à fin 2021 à 3 428,1 milliards de dinars à fin mars 2022 (avec une part de 34,52 % du total des crédits octroyés).

V. Liquidité bancaire

La liquidité globale des banques à fin mars 2022 s'élève à 1 472,2 milliards de dinars contre 1 331,9 milliards de dinars à fin décembre 2021 et 600,4 milliards de dinars à fin mars 2021, soit des hausses respectives de 140,3 milliards de dinars et 871,8 milliards de dinars.

Il est à noter que le niveau de liquidité des banques à fin mars 2022 a bénéficié du refinancement auprès de la Banque d'Algérie pour un montant totalisant 1 680,0 milliards de dinars sur le marché monétaire dans le cadre du programme spécial de refinancement (Règlement N° 02-2021 du 10 juin 2021).

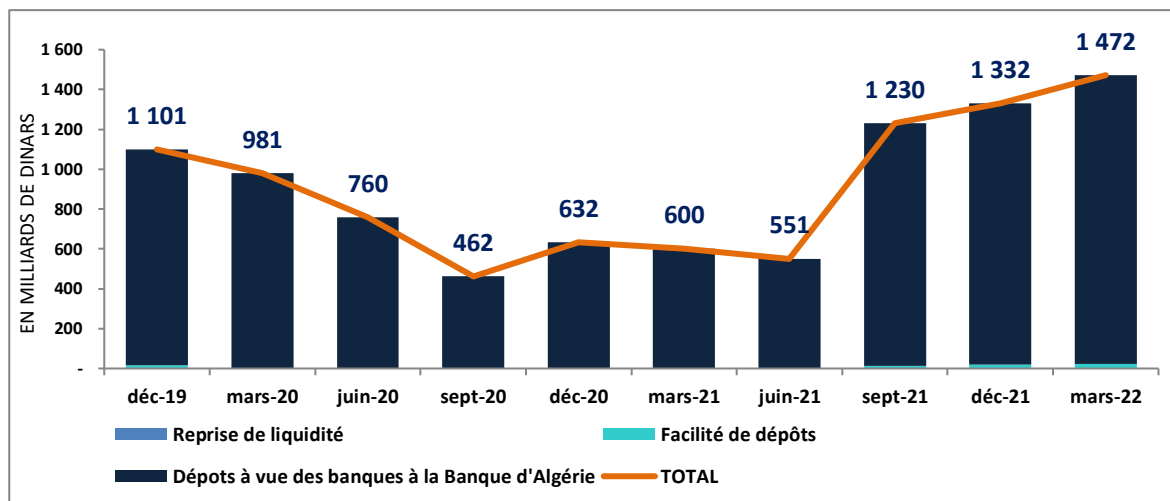


Figure 19 : Évolution de la liquidité bancaire

Il est à rappeler que sous l'effet de la contraction de la liquidité bancaire amorcée au quatrième trimestre de 2019, la Banque d'Algérie a pris une série de mesures pour libérer une marge de liquidité supplémentaire dans le système bancaire, et mettre ainsi à la disposition des banques et établissements financiers des moyens supplémentaires d'appui au financement de l'économie nationale à des coûts raisonnables. Ces mesures ont été les suivantes :

- A. L'abaissement du taux de la réserve obligatoire par quatre (04) fois de 12 % à 10 % le 15 décembre 2019, de 10 % à 8 % le 15 mars 2020, de 8 % à 6 % le 15 mai 2020 et de 6 % à 3 % le 15 septembre 2020 ;
- B. L'abaissement de 50 points de base (0,50 %) du taux directeur de la Banque d'Algérie pour le fixer à 3,25 % à partir du 15 mars 2020 puis à 3 % à partir du 29 avril 2020 ;
- C. Augmentation des seuils de refinancement des titres publics négociables.

Enfin, pour soutenir le plan de relance économique, la Banque d'Algérie a mis en place, le premier juillet 2021, un programme spécial de refinancement, d'une durée d'une année, renouvelable deux fois, au taux directeur et plafonné à 2 100 milliards de dinars.

Ces mesures ont permis de maintenir la stabilité du système financier en contexte de chocs exogènes sur l'économie nationale, particulièrement les impacts de la pandémie du Covid-19 et la baisse des prix du pétrole.

VI. Évolution du taux de change

Entre décembre 2021 et mars 2022, le cours de change de l'euro face au dollar est passé de 1,1304 dollars à 1,1019 dollars, soit une dépréciation de 2,52%.

Le cours de change du dinar, en moyenne mensuelle, vis-à-vis de l'euro s'est déprécié de 0,02% passant ainsi de 156,9558 dinars pour un euro en décembre 2021 à 156,9929 dinars pour un euro en mars 2022, et s'est déprécié de 2,52% face au dollar américain passant ainsi de 138,8954 dinars pour un dollar en décembre 2021 à 142,4888 dinars pour un dollar en mars 2022. Entre mars 2021 et mars 2022 en moyenne mensuelle, le dinar a enregistré une appréciation de 1,42% face à l'euro et une dépréciation de 6,14% face au dollar américain.

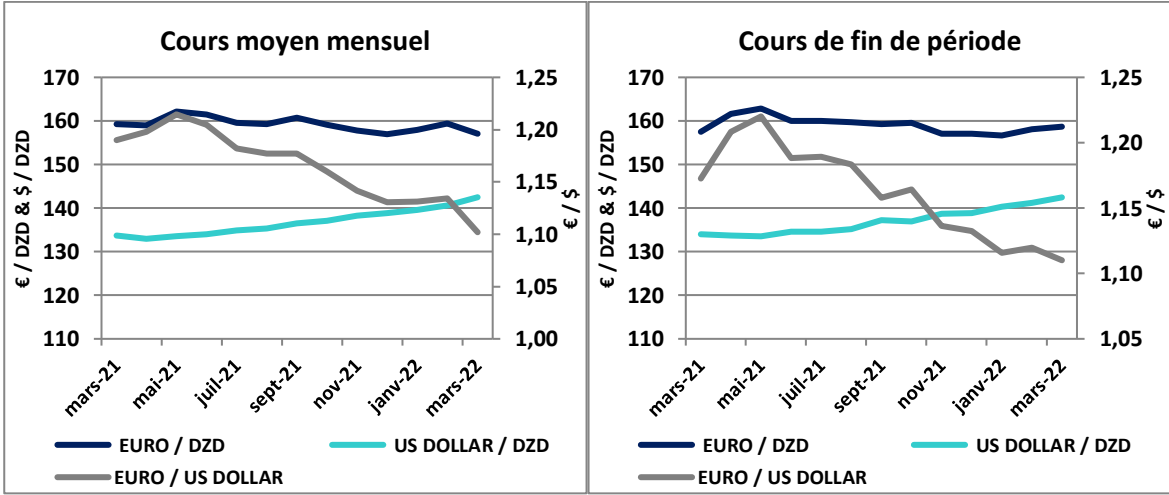


Figure 20 : Cours moyen et fin de période mensuel

En terme de cours de fin de période, le cours de change de l'euro face au dollar s'est déprécié de 1,99 % passant ainsi de 1,1326 dollars à fin décembre 2021 à 1,1101 dollars à fin mars 2022. Le dinar a connu une dépréciation de 1,06% face à l'euro passant ainsi de 157,0045 dinars pour un euro à fin décembre 2021 à 158,6862 dinars pour un euro à fin mars 2022 et une dépréciation de 2,54% face

au dollar passant ainsi de 138,8376 dinars pour un dollar à 142,4600 dinars pour un dollar entre fin décembre 2021 et fin mars 2022. Par ailleurs, le dinar a enregistré une dépréciation de 0,78% face à l'euro et une dépréciation de 5,90% face au dollar.

En terme effectif, le taux de change effectif nominal (TCEN) de l'Algérie accuse une dépréciation de 7,17 % au mois de mars 2022, comparativement au même mois de l'année 2021. Par rapport au mois de décembre 2021, cet indice s'est déprécié de 3,14 %.

Enfin, le taux de change effectif réel (TCER) a connu une dépréciation de 3,16 % entre le mois de mars 2021 et le mois de mars 2022 et reste néanmoins relativement surévalué par rapport à son niveau d'équilibre fondamental.

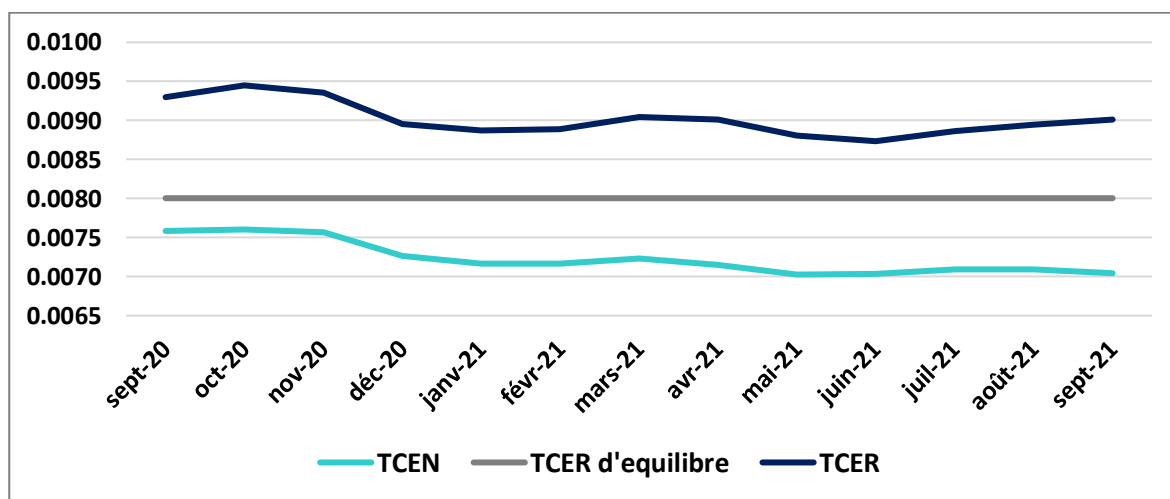


Figure 21 : Evolution de l'indice du TCEN et du TCER

VII. Inflation

Au premier trimestre 2022, le rythme annuel moyen de l'inflation s'est établie à 7,83 % pour l'indice des prix à la consommation national (IPC�) et à 8,23 % pour celui du Grand Alger. Les deux indices en progression respective de 5,09 et 5,03 point de pourcentage en une année, ont atteint respectivement, 255,81 et 241,87 points en mars 2022 (année de base 2001).

Par groupes de produits, le rythme d'inflation des prix des huit groupes met en exergue l'accélération nette des prix du groupe « alimentation et boissons non

alcoolisées », passant de 1,95 % en mars 2021 à 12,0 % en mars 2022. De plus, une hausse est observée pour le groupe « Divers » qui affiche une variation des prix de 11,2 %, de même pour le groupe « Education, Culture et Loisirs » dont le prix a augmenté de 10,41 % en mars 2022.

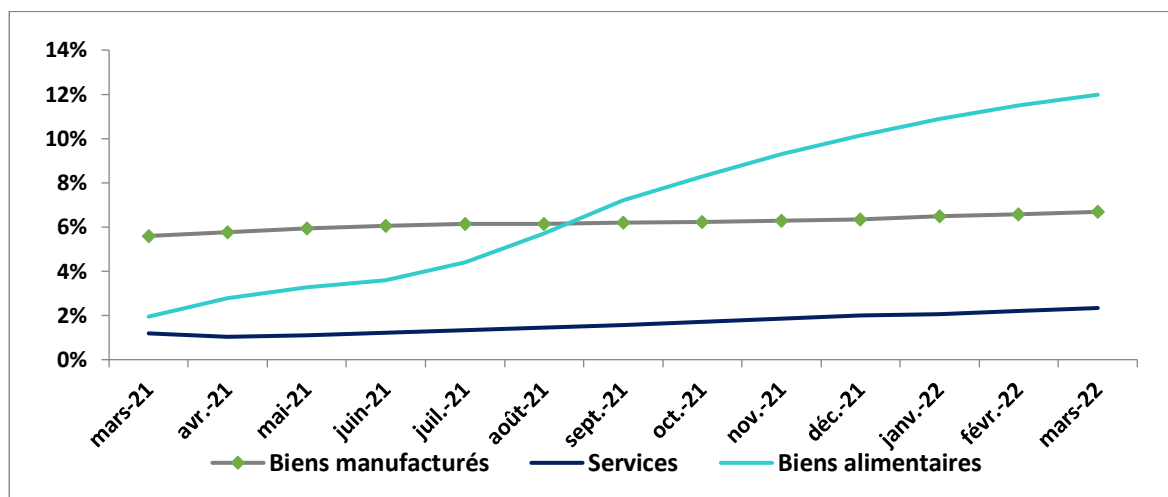


Figure 22 : Variation annuelle moyenne des prix à la consommation par catégories de biens

En termes de contribution, les biens alimentaires dont le poids relatif est de 43,1% ont contribué, à hauteur de 63,31 %, soit plus de la moitié à l'inflation globale, contre 26,74 % une année auparavant. Les biens manufacturés comptent pour 31,77 % de l'inflation annuelle moyenne globale. Alors que les services ont vu leur contribution reculer à 4,93 % contre 6,53 % en mars 2021.

En glissement trimestriel, l'inflation globale s'est caractérisée par une décélération pour afficher un taux de 1,6 % au premier trimestre 2022, contre 2,7 % le trimestre précédent. Ce ralentissement reflète l'atténuation de la hausse des prix des biens alimentaires de 1,7 % après une progression de 3,9 % au quatrième trimestre 2021, ce qui est attribuable essentiellement au recul des prix des produits agricoles frais qui ont enregistré une déflation de 2,41 % contre une croissance de 5,6 % au dernier trimestre 2021. Les prix des biens manufacturés ont enregistré une croissance de 1,83 % au premier trimestre 2022. Quant aux services, leurs prix ont évolué au même rythme qu'au trimestre précédent, soit une croissance de 0,83 % au premier trimestre 2022.

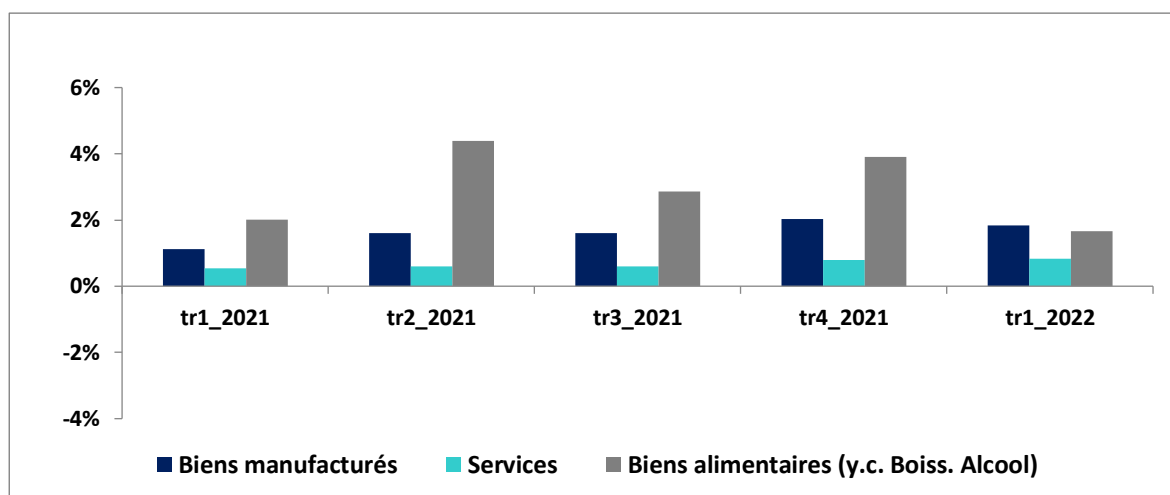


Figure 23 : Variation trimestrielle des prix à la consommation par catégories des biens

Par groupes de produits, le rythme d'inflation trimestriel des prix a été marqué par l'accroissement des prix de deux groupes de produits (sur les huit groupes) à savoir ceux du groupe « Habillement-Chaussures » avec une hausse de 2,01 % au premier trimestre 2022, et le groupe « Divers » avec 3,61 %, pour le reste des groupes l'inflation des prix reste plus au moins stable.

Par rapport au même trimestre de l'année précédente, l'inflation globale s'est accélérée de 4,1 point de pourcentage en une année, soit en hausse de 9,2 % par rapport au premier trimestre 2021. Ce dynamisme reflète l'accélération des prix des biens alimentaires, atteignant 13,4 % au premier trimestre 2022 contre 5,9 % au même trimestre 2021, résultant davantage de l'évolution des prix des produits agricoles frais que celle des produits alimentaires industriels. Les prix des produits agricoles frais ont observé une évolution de 11,21 % au premier trimestre 2022 contre 7,5 % au premier trimestre de l'année écoulée. Ainsi les prix des produits alimentaires industriels ont enregistré une augmentation de 15,5 % par rapport au premier trimestre 2021. Les prix des biens manufacturés ont poursuivi leur progression pour atteindre 7,24 %. De même, une hausse est observée pour les prix des services qui ont évolué de 2,85 % au premier trimestre 2022.

En décomposant le panier de consommation par groupes de produits, le rythme d'inflation des prix des huit groupes met en exergue l'accélération nette des prix du groupe « alimentation et boissons non alcoolisées » de 7,5 points de pourcentage

en une année, atteignant ainsi un taux de 13,4 % au premier trimestre 2022. De même, une hausse est observée pour le groupe « Divers » qui a enregistré une augmentation des prix de 12,6 % au premier trimestre 2022 contre 9,4 % au premier trimestre 2021, également pour le groupe « éducation, culture et loisirs » dont les prix ont augmenté de 11,2 % au premier trimestre.

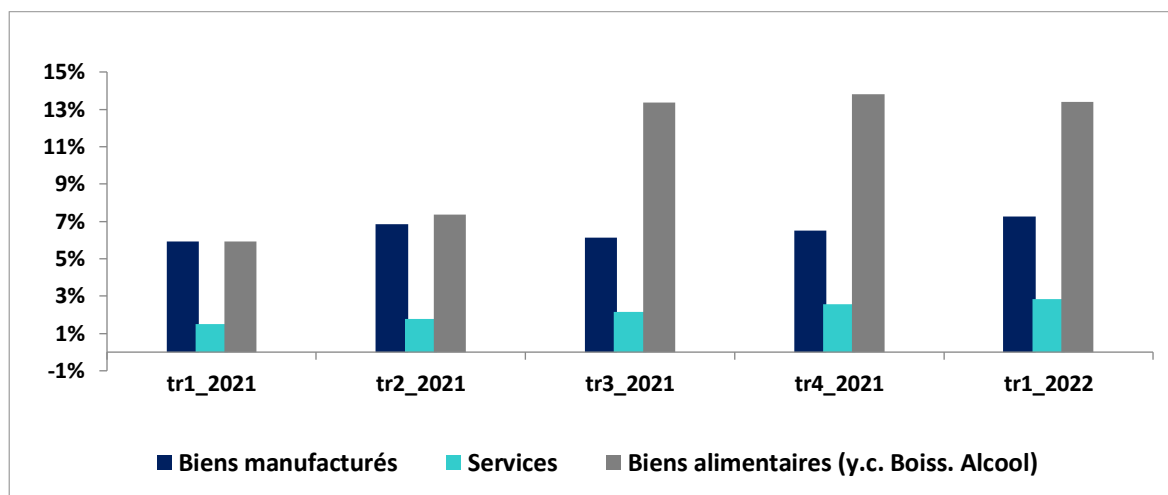


Figure 24 : Variation annuelle des prix à la consommation par catégories de biens

VIII. Finances publiques

Au premier trimestre 2022, les recettes budgétaires ont augmenté de 367,5 milliards de dinars par rapport au premier trimestre 2021 enregistrant un total de 1 704,0 milliards de dinars à fin mars 2022 contre 1 336,5 milliards de dinars à fin mars 2021, soit une hausse de 27,5 %. Cette augmentation des recettes budgétaires résulte principalement de la hausse des recettes des hydrocarbures (398,5 milliards de dinars).

Après avoir enregistré une baisse conséquente de 30,7 % une année auparavant, les recettes des hydrocarbures, à fin mars 2022, ont très fortement augmenté de 74,5 % sous l'effet de la hausse considérable des prix du pétrole de 68,0 %. En valeur, elles s'établissent à 933,1 milliards de dinars contre 534,6 milliards de dinars à fin mars 2021. Les recettes des hydrocarbures rapportées aux recettes

budgétaires totales, ont atteint 54,8 % au premier trimestre 2022 contre 40,0 % au premier trimestre 2021.

Le premier trimestre 2022 a enregistré un total des recettes hors hydrocarbures de 770,8 milliards de dinars contre 801,9 milliards au premier trimestre 2021, en baisse de 3,9 % par rapport à fin mars 2021. Leur part dans les recettes budgétaires totales est passée de 60,0 % à fin mars 2021 à 45,2 % à fin mars 2022. Elles financent 34,5 % des dépenses totales, contre 29,3 % à fin mars 2021 et ne couvrent les dépenses courantes qu'à hauteur de 43,1 % contre 37,8 % à fin mars 2021.

Les recettes fiscales, qui représentent 93,3 % des recettes hors hydrocarbures, ont très légèrement augmenté de 0,6 % (+4,5 milliards de dinars) au premier trimestre 2022 pour atteindre 719,1 milliards de dinars contre 714,7 milliards au premier trimestre 2021. Cette faiblesse relative de la croissance des recettes fiscales résulte tout autant de la faible hausse des impôts sur les biens et services (20,1 milliards de dinars) et des produits des douanes (10,3 milliards de dinars) que de la baisse des impôts sur les revenus et les bénéfices (-32,2 milliards de dinars).

Quant aux recettes non fiscales, elles ont atteint 51,7 milliards de dinars à fin mars 2022 contre 87,2 milliards de dinars à fin mars 2021, soit en baisse de 35,5 milliards par rapport à fin mars 2021 (-40,7 %). La part des recettes non fiscales dans les recettes hors hydrocarbures a baissé de 4,2 points de pourcentage pour s'établir à 6,7 % à fin mars 2022 contre 10,9 % une année auparavant.

Les dépenses budgétaires totales ont fortement diminué de 18,4 % au premier trimestre 2022 et s'établissent à 2 233,9 milliards de dinars contre 2 738,9 milliards de dinars au premier trimestre 2022 (-505,0 milliards de dinars). Cette baisse des dépenses budgétaires et le résultat de la diminution conjuguée des dépenses courantes de 336,3 milliards de dinars (-15,8 %) et des dépenses en capital de 168,7 milliards de dinars (-27,4 %) par rapport à fin mars 2021.

Au total, au premier trimestre 2022, le déficit du solde global s'est nettement réduit pour s'élever à 529,9 milliards de dinars contre un déficit de 1 402,4 milliards de dinars une année auparavant, soit une baisse du déficit de 872,5 milliards de dinars

(-62,2 %) par rapport à fin mars 2021. Cette réduction appréciable du déficit budgétaire résulte de l'augmentation des recettes budgétaires totales, principalement les recettes des hydrocarbures, et de la baisse des dépenses budgétaires totales.

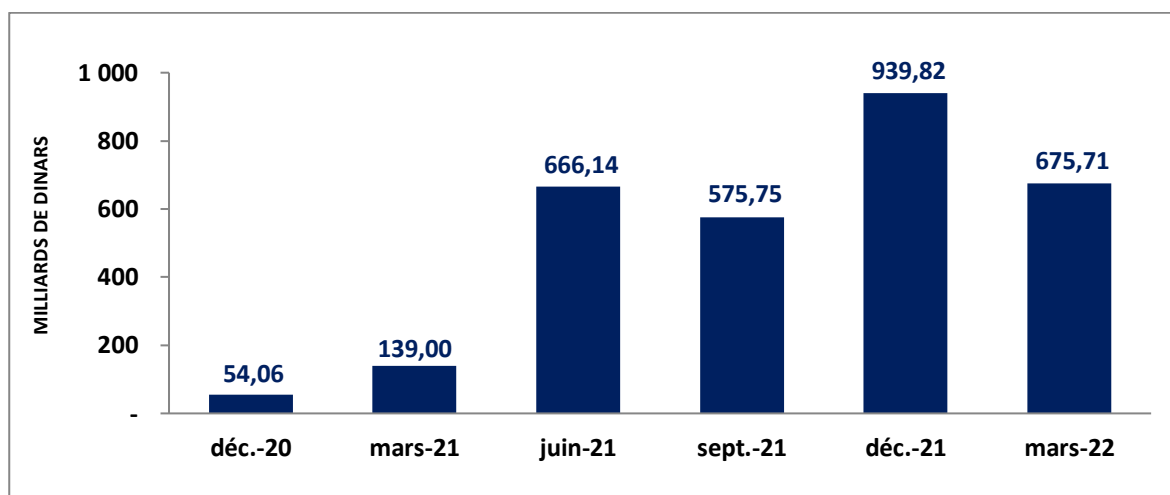


Figure 25 : Dépôts du Trésor à la Banque d'Algérie

Avec une forte baisse des prêts nets du Trésor de 101,3 milliards de dinars, le déficit global a atteint 589,4 milliards de dinars au premier trimestre 2022 contre 1 569,8 milliards de dinars un an auparavant, soit une réduction du déficit global de 980,4 milliards de dinars (-62,5 %).

Par ailleurs, le compte du Trésor public à la Banque d'Algérie a été crédité, entre le 1^{er} janvier et le 31 mars 2022, par l'entreprise nationale des hydrocarbures de 910,669 milliards de dinars au titre de la fiscalité pétrolière, en hausse de 394,101 milliards de dinars par rapport aux trois premiers mois de 2021 où la fiscalité pétrolière a engrangé 516,568 milliards de dinars.

Annexes : Indicateurs monétaires et financiers

(Premier trimestre 2022)

- 1. Balance des paiements**
- 2. Dette extérieure**
- 3. Réserves de change**
- 4. Finances publiques**
- 5. Liquidité du Trésor**
- 6. Situation monétaire**
- 7. Structure des dépôts**
- 8. Répartition des crédits à l'économie par maturité**
- 9. Répartition des crédits à l'économie par secteurs**
- 10. Evolution de la liquidité bancaire**
- 11. Indicateurs du marché monétaire (fin de période)**
- 12. Evolution du taux de change du dinar algérien**

1 - BALANCE DES PAIEMENTS : EN MILLIARDS DE DOLLARS US

| | 2021 * | | | | | | | | 2022 * |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| | T1* | T2* | S1* | T3* | 9 mois * | T4* | S2* | Année* | T1* |
| Solde extérieur courant | -3,033 | -0,975 | -4,008 | -0,812 | -4,819 | 0,217 | -0,594 | -4,602 | 1,781 |
| Balance commerciale | -1,718 | 0,048 | -1,669 | 0,879 | -0,790 | 1,884 | 2,763 | 1,094 | 3,447 |
| Exportations (f.o.b.) | 7,722 | 9,551 | 17,273 | 9,907 | 27,179 | 11,379 | 21,286 | 38,558 | 13,144 |
| Hydrocarbures | 6,954 | 8,538 | 15,491 | 8,612 | 24,104 | 9,954 | 18,567 | 34,058 | 11,718 |
| Autres | 0,768 | 1,013 | 1,781 | 1,294 | 3,075 | 1,425 | 2,719 | 4,500 | 1,426 |
| Importations (f.o.b.) | -9,439 | -9,502 | -18,942 | -9,028 | -27,970 | -9,495 | -18,523 | -37,464 | -9,697 |
| Services hors revenus des facteurs, net | -1,090 | -0,763 | -1,853 | -0,866 | -2,719 | -0,918 | -1,785 | -3,638 | -1,051 |
| Crédits | 0,773 | 0,885 | 1,658 | 0,708 | 2,366 | 0,859 | 1,567 | 3,225 | 0,951 |
| Débits | -1,863 | -1,648 | -3,511 | -1,575 | -5,086 | -1,777 | -3,352 | -6,863 | -2,002 |
| Revenus des facteurs, net | -0,817 | -0,796 | -1,613 | -1,347 | -2,960 | -1,052 | -2,399 | -4,012 | -1,080 |
| Crédits | 0,167 | 0,162 | 0,329 | 0,181 | 0,510 | 0,179 | 0,360 | 0,689 | 0,121 |
| Débits | -0,983 | -0,959 | -1,942 | -1,528 | -3,470 | -1,231 | -2,759 | -4,701 | -1,201 |
| Paiements des intérêts | -0,055 | -0,012 | -0,067 | -0,048 | -0,115 | -0,017 | -0,065 | -0,132 | -0,004 |
| Autres | -0,928 | -0,947 | -1,875 | -1,480 | -3,354 | -1,214 | -2,694 | -4,568 | -1,197 |
| dont: Part des associés de comp.nat | -0,711 | -0,806 | -1,516 | -0,688 | -2,204 | -0,838 | -1,526 | -3,042 | -1,034 |
| Transferts, net | 0,591 | 0,536 | 1,127 | 0,523 | 1,651 | 0,303 | 0,827 | 1,954 | 0,465 |
| Crédits | 0,675 | 0,613 | 1,288 | 0,561 | 1,849 | 0,464 | 1,025 | 2,313 | 0,553 |
| Débits | -0,084 | -0,077 | -0,161 | -0,037 | -0,198 | -0,161 | -0,198 | -0,359 | -0,088 |
| Solde du compte capital | -0,398 | 0,025 | -0,373 | 2,715 | 2,342 | 0,781 | 3,496 | 3,124 | -0,998 |
| Compte capital | 0,000 | -0,053 | -0,053 | 0,000 | -0,053 | 0,000 | 0,000 | -0,053 | -0,015 |
| Investissements directs | 0,229 | 0,216 | 0,445 | 0,162 | 0,607 | 0,314 | 0,476 | 0,921 | 0,152 |
| Capitaux officiels (net) | -0,071 | -0,119 | -0,190 | 0,048 | -0,143 | -0,087 | -0,039 | -0,230 | -0,012 |
| Tirage MLT | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Amortissement MLT | -0,015 | -0,019 | -0,035 | -0,008 | -0,043 | -0,069 | -0,077 | -0,112 | -0,005 |
| Tirage CT | 0,644 | 0,671 | 1,315 | 0,696 | 2,011 | 0,699 | 1,395 | 2,710 | 0,653 |
| Amortissement CT | -0,700 | -0,770 | -1,471 | -0,640 | -2,111 | -0,717 | -1,357 | -2,828 | -0,659 |
| Autres postes financiers (net) | -0,556 | -0,019 | -0,574 | 2,506 | 1,932 | 0,554 | 3,060 | 2,485 | -1,124 |
| dont: Solde monnaie fiduciaire | -0,125 | -0,005 | -0,131 | -0,052 | -0,183 | -0,085 | -0,138 | -0,268 | -0,198 |
| dont: Solde créances | -0,382 | -0,092 | -0,474 | 0,007 | -0,467 | 0,669 | 0,676 | 0,202 | -0,845 |
| dont: Swap or | | | | -0,102 | -0,102 | -0,030 | -0,132 | -0,132 | |
| dont: allocations en DTS | | | | 2,665 | 2,665 | | 2,665 | 2,665 | |
| dont: erreurs et omissions | -0,049 | 0,079 | 0,030 | -0,011 | 0,019 | 0,000 | -0,011 | 0,019 | -0,081 |
| Solde global | -3,431 | -0,949 | -4,380 | 1,904 | -2,477 | 0,998 | 2,902 | -1,479 | 0,783 |
| Financement | 3,431 | 0,949 | 4,380 | -1,904 | 2,477 | -0,998 | -2,902 | 1,479 | -0,783 |
| Augmentations des réserves brutes (-) | 3,397 | 0,974 | 4,371 | 0,740 | 5,111 | -0,965 | -0,224 | 4,146 | -0,819 |
| Rachats au FMI | | | | | | | | | |
| Autres créances | 0,063 | -0,025 | 0,038 | 0,021 | 0,059 | | 0,021 | 0,059 | 0,036 |
| Allocation DTS par FMI | | | | -2,665 | -2,665 | | -2,665 | -2,665 | |
| Position de réserves au FMI | -0,028 | | -0,028 | | -0,028 | -0,034 | -0,034 | -0,062 | |

* Données préliminaires

2 – DETTE EXTERIEURE

| En milliards de dollars E.U | Total dette extérieure |
|-----------------------------|------------------------|
| déc.-13 | 3,396 |
| déc.-14 | 3,735 |
| déc.-15 | 3,021 |
| déc.-16 | 3,849 |
| déc.-17 | 3,989 |
| déc.-18 | 4,006 |
| déc.-19 | 3,836 |
| 1 er Trim. 2020 | 3,713 |
| 2 ème Trim. 2020 | 3,821 |
| 3 ème Trim. 2020 | 3,553 |
| 4 ème Trim. 2020 | 3,449 |
| 1 er Trim. 2021 | 3,284 |
| 2 ème Trim. 2021 | 3,179 |
| 3 ème Trim. 2021 | 3,176 |
| 4 ème Trim. 2021 | 3,070 |
| 1 er Trim. 2022 | 3,065 |

3 - RESERVES DE CHANGE

| en millions de USD | déc-20 | mars-21 | juin-21 | sept-21 | déc-21 | mars-22 |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Réserve y compris DTS | 48 167,3 | 44 322,9 | 43 463,7 | 44 723,6 | 45 295,7 | 45 606,5 |
| Variation de stock * | - 16 480,8 | - 3 449,5 | - 4 586,6 | - 2 818,2 | - 2 106,5 | 706,6 |
| Effet de valorisation * | 1 893,0 | - 394,9 | - 117,1 | - 625,5 | - 765,1 | - 395,8 |

* 2021 par rapport à décembre 2020

* 2022 par rapport à décembre 2021

4 – INDICATEURS DES FINANCES PUBLIQUES

En milliards de Dinars

| DESIGNATION | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2021 | 2022 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| | à fin déc | à fin déc | à fin déc | à fin déc* | à fin mars | à fin mars* |
| - RECETTES BUDGETAIRES | 6 751,4 | 6 601,6 | 5 640,9 | 6 586,6 | 1 336,5 | 1 704,0 |
| RECETTES HYDROCARBURES | 2 887,1 | 2 668,5 | 1 921,6 | 2 609,2 | 534,6 | 933,1 |
| RECETTES HORS HYDROCARBURES | 3 864,3 | 3 933,1 | 3 719,4 | 3 971,0 | 801,9 | 770,8 |
| RECETTES FISCALES | 2 648,5 | 2 843,5 | 2 625,2 | 2 761,8 | 714,7 | 719,1 |
| RECETTES NON FISCALES | 1 215,8 | 1 089,6 | 1 094,2 | 1 209,2 | 87,2 | 51,7 |
| DIVIDENDES DE LA BANQUE D'ALGERIE | 1 000,0 | 800,0 | 800,0 | 900,4 | 0,0 | 0,0 |
| - TOTAL DEPENSES BUDGETAIRES | 7 899,1 | 7 741,3 | 6 902,9 | 7 428,7 | 2 738,9 | 2 233,9 |
| DEPENSES COURANTES | 4 670,3 | 4 895,2 | 5 009,3 | 5 444,1 | 2 123,1 | 1786,8 |
| DEPENSES EN CAPITAL | 3 228,8 | 2 846,1 | 1 893,5 | 1 984,5 | 615,8 | 447,1 |
| - FONDS D'ASSAINISSEMENT | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| - SOLDE BUDGETAIRE | -1 147,7 | -1 139,8 | -1 261,9 | -842,0 | -1 402,4 | -529,9 |
| - SOLDE GLOBAL DU TRESOR | -1 672,7 | -1 964,6 | -2 198,5 | -1 589,6 | -1 569,7 | -589,4 |
| - FINANCEMENT | 1 672,7 | 1 964,6 | 2 198,5 | 1 589,6 | 1 569,7 | 589,4 |
| BANCAIRE | 1 301,1 | 1 694,1 | 1 836,1 | 3 414,3 | 456,3 | 496,5 |
| NON BANCAIRE | 374,6 | 272,2 | 364,2 | -1 818,0 | 1 113,5 | 93,3 |
| EXTERIEUR (NET) | -2,9 | -1,7 | -1,8 | -6,7 | -0,1 | -0,4 |

Source : Ministère des Finances

(*) : Situations provisoires

5 - SITUATION DES DEPÔTS DU TRESOR A LA BANQUE D'ALGERIE

| Milliards de Dinars | déc.-20 | mars-21 | juin-21 | sept.-21 | déc.-21 | mars-22 |
|---|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Solde du compte courant du Trésor | 54,06 | 139,00 | 666,14 | 575,75 | 939,81 | 675,71 |
| Solde du compte Fonds National d'Investissement (FNI) | - | - | - | - | - | - |
| Solde du compte Fonds de Régulation des Recettes (FRR) | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL | 54,056 | 138,996 | 666,140 | 575,753 | 939,815 | 675,711 |

6 - SITUATION MONETAIRE : EN MILLIARDS DE DINARS

| | déc-20 | mars-21 | juin-21 | sept-21 | déc-21* | mars-22* |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| AVOIRS EXTERIEURS(net) | 6 518,2 | 6 115,7 | 6 056,0 | 6 358,9 | 6 559,1 | 6 774,5 |
| Banque centrale | 6 576,3 | 6 168,1 | 6 100,5 | 6 408,6 | 6 596,5 | 6 821,9 |
| Banques commerciales | - 58,1 | - 52,4 | - 44,5 | - 49,7 | - 37,4 | - 47,4 |
| CREDIT INTERIEUR | 20 535,7 | 21 514,3 | 21 359,2 | 22 244,5 | 22 703,4 | 23 308,3 |
| CREDIT A L'ETAT(net) | 9 353,5 | 10 248,0 | 10 297,1 | 12 041,7 | 12 908,7 | 13 376,8 |
| Banque centrale | 6 480,3 | 7 257,9 | 6 743,3 | 6 499,4 | 6 116,1 | 6 395,4 |
| Dont Titres émis ou garantis par l'état | 6 556,2 | 6 556,2 | 6 556,2 | 6 556,2 | 6 556,2 | 6 556,2 |
| . Au titre de l'article 53 ordonnance 03-11 | - | - | - | - | - | - |
| . Au titre de l'article 45 bis Loi n° 17-10 | 6 556,2 | 6 556,2 | 6 556,2 | 6 556,2 | 6 556,2 | 6 556,2 |
| Banques commerciales | 1 319,7 | 1 467,9 | 1 954,9 | 3 871,7 | 5 192,6 | 5 405,0 |
| Autres crédits | 1 553,5 | 1 522,1 | 1 598,8 | 1 670,6 | 1 599,9 | 1 576,3 |
| CREDIT A L'ECONOMIE | 11 182,3 | 11 266,3 | 11 062,1 | 10 202,8 | 9 794,7 | 9 931,6 |
| Banque centrale | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 2,4 | 2,6 | 2,7 |
| Banques commerciales | 11 180,2 | 11 264,3 | 11 060,0 | 10 200,5 | 9 792,1 | 9 928,9 |
| MONNAIE ET QUASI-MONNAIE | 17 659,6 | 18 079,0 | 18 641,0 | 19 374,8 | 20 053,5 | 20 638,0 |
| Monnaie | 11 901,8 | 12 300,2 | 12 706,4 | 13 339,6 | 13 590,3 | 14 052,8 |
| Circulation fiduciaire H/BA | 6 138,3 | 6 278,0 | 6 519,7 | 6 746,6 | 6 712,2 | 6 911,2 |
| Dépôts à vue | 4 210,0 | 4 500,1 | 4 587,9 | 4 922,4 | 5 278,2 | 5 565,3 |
| Dépôts auprès du Trésor | 340,3 | 374,3 | 420,9 | 478,5 | 398,8 | 324,1 |
| Dépôts auprès des CCP | 1 213,2 | 1 147,8 | 1 177,9 | 1 192,0 | 1 201,2 | 1 252,3 |
| Quasi-monnaie | 5 757,8 | 5 778,8 | 5 934,6 | 6 035,2 | 6 463,2 | 6 585,2 |
| DEPÔTS PREALABLES A L'IMPORTATION | 597,9 | 601,3 | 563,5 | 631,6 | 569,7 | 487,0 |
| FONDS DE PRETS DE L'ETAT | 13,3 | 42,7 | 13,1 | 13,0 | 13,0 | 12,8 |
| ENGAGEMENTS EXTERIEURS A M & L TERME | 4,3 | 4,2 | 4,3 | 4,3 | 4,2 | 4,2 |
| CONTREPARTIE ALLOCATIONS DTS | 228,4 | 227,6 | 230,0 | 594,6 | 597,7 | 605,9 |
| AUTRES POSTES (net) | 8 550,5 | 8 675,1 | 7 963,2 | 7 985,2 | 8 024,4 | 8 334,9 |

* Données préliminaires

7 - STRUCTURE DES DEPOTS

| En millions de Dinars | déc-20 | mars-21 | juin-21 | sept-21 | déc-21* | mars-22* |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| DEPÔT A VUE | 5 763 484 | 6 022 201 | 6 186 696 | 6 592 953 | 6 878 153 | 7 141 644 |
| DEPÔTS DANS LES BANQUES | 4 159 089 | 4 471 719 | 4 546 761 | 4 874 714 | 5 216 278 | 5 506 633 |
| DEPÔTS A LA BA | 50 909 | 28 354 | 41 096 | 47 667 | 61 935 | 58 677 |
| DEPÔTS AU TRESOR | 340 255 | 374 310 | 420 915 | 478 532 | 398 769 | 324 055 |
| DEPÔTS AU CCP | 1 213 231 | 1 147 819 | 1 177 925 | 1 192 040 | 1 201 171 | 1 252 278 |
| DEPÔTS A TERME | 5 757 816 | 5 778 822 | 5 934 632 | 6 035 227 | 6 463 209 | 6 585 168 |
| DEPÔTS EN DINARS | 4 912 898 | 4 928 158 | 5 035 868 | 5 123 364 | 5 517 077 | 5 605 068 |
| DEPÔTS EN DEVISES | 844 918 | 850 664 | 898 764 | 911 863 | 946 132 | 980 099 |

| En pourcentage du total | déc-20 | mars-21 | juin-21 | sept-21 | déc-21* | mars-22* |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| DEPÔT A VUE | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| DEPÔTS DANS LES BANQUES | 72,16% | 74,25% | 73,49% | 73,94% | 75,56% | 77,11% |
| DEPÔTS A LA BA | 0,88% | 0,47% | 0,66% | 0,72% | 0,90% | 0,82% |
| DEPÔTS AU TRESOR | 5,90% | 6,22% | 6,80% | 7,26% | 6,14% | 4,54% |
| DEPÔTS AU CCP | 21,05% | 19,06% | 19,04% | 18,08% | 17,40% | 17,53% |
| DEPÔTS A TERME | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| DEPÔTS EN DINARS | 85,33% | 85,28% | 84,86% | 84,89% | 85,36% | 85,12% |
| DEPÔTS EN DEVISES | 14,67% | 14,72% | 15,14% | 15,11% | 14,64% | 14,88% |

* *Données préliminaires*

8 - REPARTITION DES CREDITS A L'ECONOMIE PAR MATURITE

| En millions de Dinars | 2020 | 2021 | | | | 2022 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| | déc-20 | mars-21 | juin-21 | sept-21 | déc-21* | mars-22* |
| CREDITS A L'ECONOMIE | 11 182 291 | 11 266 312 | 11 062 111 | 10 202 838 | 9 794 724 | 9 931 559 |
| CREDITS A COURT TERME | 3 203 697 | 3 306 296 | 3 499 939 | 3 570 042 | 3 563 811 | 3 428 075 |
| CREDITS A MOYEN TERME | 1 654 477 | 1 629 157 | 1 575 686 | 1 551 213 | 1 484 331 | 1 556 013 |
| CREDITS A LONG TERME | 6 324 117 | 6 330 859 | 5 986 487 | 5 081 583 | 4 746 581 | 4 947 470 |

| (En pourcentage du total) | 2020 | 2021 | | | | 2022 |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | déc-20 | mars-21 | juin-21 | sept-21 | déc-21* | mars-22* |
| CREDITS A L'ECONOMIE | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| CREDITS A COURT TERME | 28,65% | 29,35% | 31,64% | 34,99% | 36,39% | 34,52% |
| CREDITS A MOYEN TERME | 14,80% | 14,46% | 14,24% | 15,20% | 15,15% | 15,67% |
| CREDITS A LONG TERME | 56,55% | 56,19% | 54,12% | 49,81% | 48,46% | 49,82% |

* Données préliminaires

9 - REPARTITION DES CREDITS A L'ECONOMIE PAR SECTEUR

| En millions de Dinars | 2020 | 2021 | | | | 2022 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| | déc-20 | mars-21 | juin-21 | sept-21 | déc-21* | mars-22* |
| Secteur Public | 5 792 695 | 5 820 610 | 5 505 810 | 4 671 981 | 4 143 549 | 4 375 619 |
| Secteur Privé | 5 388 977 | 5 445 083 | 5 555 595 | 5 530 184 | 5 650 487 | 5 555 356 |
| dont ménages | 916 064 | 936 791 | 959 449 | 973 467 | 1 001 170 | 1 025 843 |
| Administration Locale | 618 | 618 | 706 | 673 | 688 | 584 |
| TOTAL: | 11 182 291 | 11 266 312 | 11 062 111 | 10 202 838 | 9 794 724 | 9 931 559 |

| (En pourcentage du total) | 2020 | 2021 | | | | 2022 |
|------------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|----------|
| | déc-20 | mars-21 | juin-21 | sept-21 | déc-21* | mars-22* |
| Secteur Public | 51,80% | 51,66% | 49,77% | 45,79% | 42,30% | 44,06% |
| Secteur Privé | 48,19% | 48,33% | 50,22% | 54,20% | 57,69% | 55,94% |
| dont ménages | 8,19% | 8,31% | 8,67% | 9,54% | 10,22% | 10,33% |
| Administration Locale | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% |

* Données préliminaires

10 - EVOLUTION DE LA LIQUIDITE BANCAIRE

| <i>En Millions de Dinars</i> | Reprise de liquidité | Facilité de dépôts | Dépôts à vue des banques à la Banque d'Algérie | TOTAL |
|------------------------------|----------------------|--------------------|--|-----------|
| déc-19 | - | 15 000 | 1 085 863 | 1 100 863 |
| mars-20 | - | - | 980 802 | 980 802 |
| juin-20 | - | - | 759 609 | 759 609 |
| sept-20 | - | - | 461 776 | 461 776 |
| déc-20 | - | - | 632 332 | 632 332 |
| mars-21 | - | - | 600 397 | 600 397 |
| juin-21 | - | - | 551 255 | 551 255 |
| sept-21 | - | 12 000 | 1 217 666 | 1 229 666 |
| déc-21 | - | 20 000 | 1 311 946 | 1 331 946 |
| mars-22 | - | 23 000 | 1 449 174 | 1 472 174 |

11 - INDICATEURS DU MARCHE MONETAIRE (FIN DE PERIODE)

| En millions de DA | Juin 2021 | | Septembre 2021 | | Décembre 2021 | | Mars 2022 * | |
|------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|---------------|------------------|----------------|------------------|
| | MONTANT | TAUX D'INTERET % | MONTANT | TAUX D'INTERET % | MONTANT | TAUX D'INTERET % | MONTANT | TAUX D'INTERET % |
| - REESCOMPTE | | | | | | | | |
| - ADJUDICATIONS | | | | | | | | |
| - PENSIONS | | | | | | | | |
| - OPEN MARKET | | | | | | | | |
| - 7 Jours * | | | | | | | | |
| - 3 Mois * | | | | | | | | |
| - 6 Mois * | | | | | | | | |
| - 1 AN * | | | | | | | | |
| - OPERATION REGLAGE FIN | | | | | | | | |
| - FACILITE DE PRËT MARGINAL | | | | | | | | |
| - TOTAL REFINANCEMENT | 0 | | 0 | | 0 | | 0 | |
| REPRISES DE LIQUIDITE | | | | | | | | |
| - A 7 Jours | | | | | | | | |
| - A 1 Mois | | | | | | | | |
| - A 3 Mois | | | | | | | | |
| - A 6 Mois | | | | | | | | |
| FACILITES DE DEPÔTS | | | 12 000 | | 20 000 | | 23 000 | |
| TOTAL : | | | 12 000 | | 20 000 | | 23 000 | |
| - INTERBANCAIRE AU J/J | 29 000 | 0,9688 | | | | | | |
| - INTERBANCAIRE A TERME | 245 500 | 1,3862 | 58 000 | 1,4429 | 48 500 | 0,9098 | 109 600 | 0,7409 |
| - TOTAL INTERBANCAIRE | 274 500 | | 58 000 | | 48 500 | | 109 600 | |

(*) Taux d'intérêt moyen pondéré

12 - EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE DU DINAR ALGERIEN

Cours moyen mensuel

| | EURO / DZD | US DOLLAR / DZD | EURO / US DOLLAR |
|---------|---------------|--------------------|---------------------|
| déc-20 | 159,9856 | 131,5961 | 1,2170 |
| janv-21 | 161,4872 | 132,6737 | 1,2171 |
| févr-21 | 160,8454 | 132,9357 | 1,2098 |
| mars-21 | 159,2170 | 133,7369 | 1,1899 |
| avr-21 | 158,9824 | 132,9544 | 1,1979 |
| mai-21 | 162,1606 | 133,5319 | 1,2146 |
| juin-21 | 161,5234 | 134,0023 | 1,2047 |
| juil-21 | 159,4902 | 134,8851 | 1,1822 |
| août-21 | 159,3201 | 135,3380 | 1,1772 |
| sept-21 | 160,6650 | 136,4595 | 1,1770 |
| oct-21 | 159,1060 | 137,1327 | 1,1601 |
| nov-21 | 157,8045 | 138,2231 | 1,1414 |
| déc-21 | 156,9558 | 138,8954 | 1,1304 |
| janv-22 | 158,0074 | 139,5433 | 1,1314 |
| févr-22 | 159,3696 | 140,5461 | 1,1342 |
| mars-22 | 156,9929 | 142,4888 | 1,1019 |

Cours mensuel de fin de période

| | EURO / DZD | US DOLLAR / DZD | EURO / US DOLLAR |
|---------|---------------|--------------------|---------------------|
| déc-20 | 162,4034 | 132,1319 | 1,2271 |
| janv-21 | 160,9647 | 132,9188 | 1,2136 |
| févr-21 | 161,1965 | 132,7430 | 1,2121 |
| mars-21 | 157,4493 | 134,0564 | 1,1725 |
| avr-21 | 161,6793 | 133,6524 | 1,2082 |
| mai-21 | 162,8490 | 133,5265 | 1,2201 |
| juin-21 | 160,0342 | 134,5843 | 1,1884 |
| juil-21 | 160,0570 | 134,5356 | 1,1891 |
| août-21 | 159,7611 | 135,1788 | 1,1834 |
| sept-21 | 159,2481 | 137,1705 | 1,1579 |
| oct-21 | 159,5020 | 136,8939 | 1,1645 |
| nov-21 | 157,0593 | 138,6286 | 1,1363 |
| déc-21 | 157,0045 | 138,8376 | 1,1326 |
| janv-22 | 156,6637 | 140,3482 | 1,1156 |
| févr-22 | 158,0339 | 141,2530 | 1,1199 |
| mars-22 | 158,6862 | 142,4600 | 1,1101 |

