

L'impact de la politique monétaire sur la balance extérieure d'Algérie Etude économétrique (Période 1996-2018)

**The impact of monetary policy on Algeria's
external balance
Econometric study (period 1996-2018)**

DJELTI Nadjia¹

Doctorante. laboratoire MIFMA

Faculté des sciences économiques. Université de Tlemcen. Algérie

nadjia.djelti@univ-tlemcen.dz

BAROUDI Naima

M.C.A . laboratoire MIFMA

Faculté des sciences économiques. Université de Tlemcen. Algérie

Naimabaroudi21@gmail.com

Date de soumission: 02/09/2020 / Date d'acceptation:21/11/2020/ Date de publication:11/12/2020

Résumé :

Nos objectifs de recherche pour montrer l'efficacité de la politique monétaire dans la réalisation de l'équilibre extérieur au cours de la période 1996-2018 est la raison pour laquelle nous avons donné un aperçu sur la politique monétaire et à étudier la relation entre les variables de recherche en utilisant l'approche économique représentée dans le modèle d'auto-régression VAR. Enfin, les résultats de l'étude nous ont montré l'efficacité de la politique monétaire pour atteindre l'équilibre extérieur, où nous avons constaté qu'il ya de relation causale et intégrale entre les variables de recherche.

Mots-clés : Politique monétaire, taux de change officiel, prix moyens du pétrole, balance des paiements algérienne, inflation.

Code JEL : E52, F31, E31, F32

Abstract :

Our aims behind the study is to shed light on the effectiveness of the monetary policy in realising external balance over the period 1996 – 2018, this study introduces an overview on monetary policy and studies the relationship between the research variables using the econometric approach applied through the VAR self-regression model. Finally, the research findings revealed the effectiveness on

¹ **Auteur Correspondant :** Djelti Nadjia, **E-Mail :** nadjia.djelti@univ-tlemcen.dz

the monetary policy on external balance, where we found that that there is a causal and integral relationship between the research variables.

Key Word : Monetary Policy, the official exchange rate, average oil prices, Algerian balance of payments, inflation.

JEL classification code : E52, F31, E31, F32.

Introduction :

La stabilité économique extérieure est l'une des conditions de base pour les développements qui se sont développées et les pays en développement et la plupart des théories économiques ont tenté de trouver des solutions aux problèmes de stabilité de l'économie, et cela en définissant des politiques économiques compatibles avec les exigences et les conditions de vie de l'économie du pays, en raison de leur impact sur l'activité économique en interne et en externe.

Étant donné que l'objectif des politiques économiques de toutes sortes est d'atteindre le bien-être général du pays, ce qu'on appelle le carré magique de Kaldor qui englobe la croissance économique, le plein emploi, la stabilité du niveau général des prix et de la balance des paiements.

L'État cherche à atteindre ses objectifs programmés, grâce à l'une des principales branches de politique économique et qui a une impact positive dans ce domaine dont l'importance dans la politique monétaire est démontrée par son impact majeur sur macro- économie, alors que La survenance de tout déséquilibre dans la performance du système monétaire affectera la performance du système économique en termes d'exportations et d'importations, qui représentent les éléments de base des balances des paiements, et c'est ce qui entraîne le déséquilibre de ces dernières.

D'après ce qui précède notre article essaye d'analyser l'évolution des variables de la politique monétaire et de mesurer leur impact sur la balance extérieure en Algérie en répondant à problématique principale : la politique monétaire a-t-elle une efficacité dans la réalisation de l'équilibre extérieur en Algérie au cours de la période 1996-2018 ?

Pour ce faire, et après une introduction, nous présentons une revue de la littérature concernant la politique monétaire. La section trois fera l'objet d'une étude économétrique de l'efficacité de la politique monétaire dans la réalisation de l'équilibre extérieur de l'Algérie pour la période d'étude.

Etudes antérieures:

1. Etude de ZOUBIR AYACHE ET BAELOUL NOUFAL (ZOUBIR et BAELOUL 2017)

L'objectif de cette étude est de clarifier la relation entre les taux de change et la balance des paiements et de montrer l'impact de la dévaluation du dinar par rapport au dollar sur cette balance en Algérie au cours de la période (2000-2015) et le problème était centré sur l'ampleur de l'impact de la réduction du taux de change du dinar sur le solde de la balance des paiements algérienne pendant la période d'étude, car l'approche analytique descriptive et la méthode économétrique ont été utilisées pour former le modèle et tester la relation de C-intégralité entre le taux de change, la balance des paiements et le programme d'EVIEWS dont l'analyse et l'étude a conclu que la réalité de l'économie Algérienne n'est pas conforme à la théorie économique selon laquelle la balance des paiements

est affectée par les changements du taux de change à long terme, et il n'y a pas de relation de Co-intégralité entre les deux variables

2. Etude de MOUSSAOUI AMEL ET FETIMA MACHETAR (AMEL et MACHETAR 2018), L'étude vise à connaître le rôle de la politique monétaire dans la réalisation de l'équilibre extérieur en Algérie, et pour cela nous avons donné un clin d'œil sur la politique monétaire et l'équilibre extérieure à travers la balance des paiements comme l'image qui représente le pays à l'extérieur, et la relation qui les unit, ainsi qu'une étude analytique a été appliquée sur la base de trois variables économiques: Le taux de change, le taux d'intérêt et la masse monétaire en Algérie durant la période 2000-2017.

Le problème centré sur l'impact de la politique monétaire sur le solde extérieur de l'Algérie pendant la période concernée est l'une des conclusions les plus importantes de l'étude pour atteindre l'objectif d'équilibre extérieur. La politique doit être utilisée dans le système monétaire pour trois canaux représentés dans le taux d'intérêt, le taux de change et la masse monétaire. L'excédent total de la balance des paiements réalisé par l'Algérie à partir de l'an 2000 est principalement due à l'augmentation de la balance commerciale et à la contribution des revenus collectés du secteur des hydrocarbures, cela confirme que l'économie Algérienne est une économie rentière et la correction du déséquilibre de la balance des paiements ne doit pas se limiter au seul côté monétaire.

1. Le cadre générales de la politique monétaire:

1.1. La définition de la politique monétaire:

La politique monétaire est un ensemble de procédures et de mesures qui prises par l'état pour contrôler la masse monétaire circulante et à fournir à l'économie nationale le montant d'argent nécessaire pour suivre le rythme de sa croissance sans nuire aux équilibres économiques intérieurs (stabilité des prix, budget général et balance des paiements), et montre l'étendue du lien entre économie et politique monétaire par une corrélation. Problèmes économiques liés au chômage, à l'inflation et à la dévaluation de la monnaie nationale par des solutions monétaires et par la résolution du déséquilibre de la balance des paiements.

Ainsi, la politique monétaire c'est des conditions économiques appropriées qui peuvent être réalisées une sorte de stabilité interne (KHALEF et AUTRES 2019).

La politique monétaire comprend toutes les actions et mesures prises par l'autorité monétaire à travers les outils quantitatif (DAMED et ABD MOHAMED ELHAMADI 2011)

1.2. Les caractéristiques de la politique monétaire:

* Il est un ensemble de procédures et des mesures et des procédures qui incluent toutes les lois, les décisions, les règlements et les méthodes de travail monétaire et la gestion des banques et l'organisation des modes de paiement interne et externe, change de devise et d'autres, qui sont des procédures monétaires utilisées par les autorités monétaires pour atteindre les objectifs requis.

* Les autorités monétaires utilisent un ensemble d'outils monétaires, y compris ce qui est essentiel comme le taux d'intérêt de base, l'offre de monnaie, le taux de change, et certains outils secondaires sont subdivisés tels que le ratio de réserve légale, le capital bancaire et d'autres outils.

* La politique monétaire vise à atteindre un ensemble d'objectifs économiques et monétaires (ZAHRAA 2017-2018).

1.3. La moderne stratégie de la politique monétaire:

Les années récentes ont vu les banques centrales de nombreux pays mener une stratégie de relèvement anticipé des taux d'intérêt destinée à prévenir une hausse de l'inflation due à la surchauffe de l'économie. Pour que cette stratégie s'avère un succès, les autorités monétaires doivent pouvoir évaluer précisément le rythme et l'incidence de leurs actions sur l'économie, ce qui suppose une compréhension des mécanismes par lesquels la politique monétaire affecte l'économie (MISHKIN MARS 1996).

la banque centrale a utilisé plusieurs stratégies qui ont évolué par le temps, jusqu'à aujourd'hui, elle a atteint ce qu'on appelle la stratégie moderne, et cela dépend de l'utilisation d'objectifs primaires et d'objectifs intermédiaires pour atteindre les objectifs finaux, en utilisant des outils appropriés pour chacun de ces objectifs, et en raison des taux d'inflation élevés dans les grands pays industrialisés depuis La seconde moitié des années soixante a pris le cas du contrôle des taux d'inflation d'une importance surtout après avoir atteint que le changement du taux de croissance monétaire entraînera un changement à la fois du niveau des prix et de la production, ce qui affecte sur l'activité économique, et donc il a été orienté vers l'utilisation des totaux monétaires. En tant que cibles intermédiaires au lieu des taux d'intérêt qui prévalaient auparavant.

Ainsi, la stratégie moderne de la politique monétaire a fixé un objectif représenté dans le taux de croissance annuel du bloc monétaire, et en fonction de la direction et du degré de différence entre les objectifs et les estimations, la politique augmente ou réduit le taux des totaux monétaires, ce qui conduit à contrôler la croissance de la masse monétaire, et la banque centrale contrôle le taux d'intérêt des soldes monétaire aux banques, cependant, ces mesures n'ont pas joué leur rôle et n'ont pas rencontré beaucoup de succès, elle a été critiquée pour avoir perdu le contrôle des taux d'intérêt et perdu le contrôle sur la masse monétaire, et pour cela il a été fourni de nouvelles procédures notamment:

- Élargir la marge dans laquelle le taux d'intérêt permet des fluctuations en son sein
- Utiliser les précautions totales des banques comme objectif principal pour contrôler la quantité d'argent, et pour cette raison, l'accent a été mis sur les réserves des banques non empruntées comme moyen de contrôler le total des réserves (MOHAMED 2012).

1.4. Les objectifs de la politique monétaire:

1.4.1. Objectifs primaires et intermédiaires de la politique monétaire :

Le concept qui prévaut est que les objectifs de la politique monétaire pour atteindre la stabilité des prix et de maintenir la valeur de la monnaie et la stabilité du système financier, mais la réalité est que les objectifs de la politique monétaire sont plus que cela, car il vise à assurer la stabilité, la croissance économique et la stabilité du niveau général des prix, en contrôlant les facteurs qui influent dans un Modifications de la masse monétaire et impact sur les taux d'intérêt, En outre, la politique monétaire a un rôle efficace dans le traitement de l'inflation, en particulier dans les pays en développement en raison du taux très élevé de celui-ci¹ (BACHICHI 2018)

1.4.2. Les objectifs finaux de la politique monétaire:

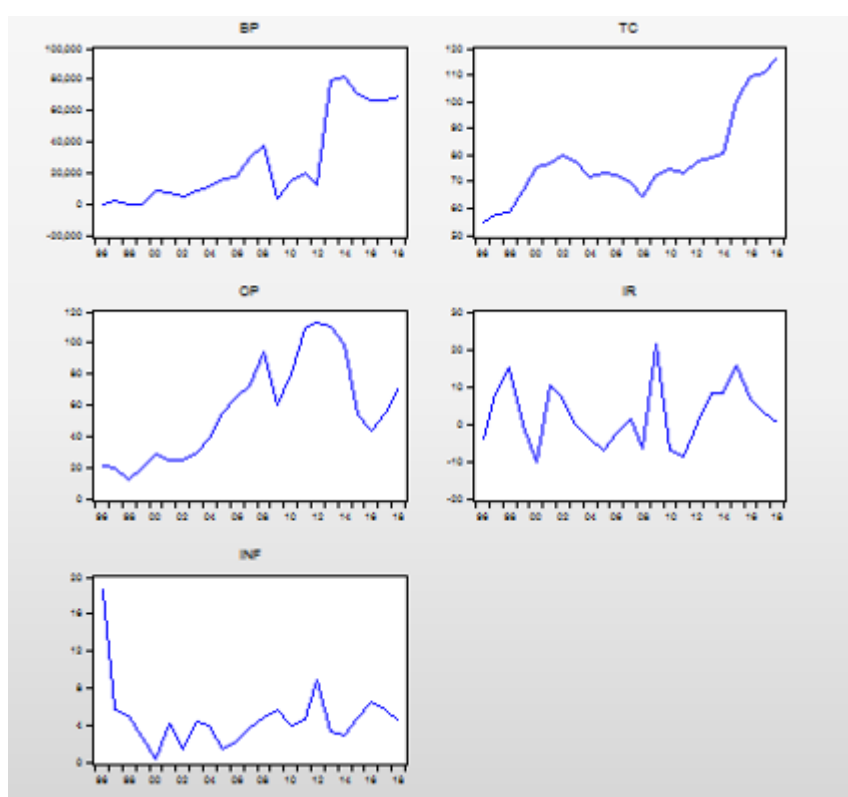
Il est largement admis que les objectifs principaux et ultimes de la politique Économique en général et la politique monétaire en particulier sont:

- Parvenir à la stabilité du niveau général des prix.
- Le plein emploi.
- Atteindre un taux de croissance élevé.
- Equilibre de la balance des paiements (SOUMIA et MEFTAH 2016)

2. Analyse graphique et discussion des variables de l'étude :

Nous analysons l'évolution des variables explicatives au cours de la période 1996-2018 à travers le graphique suivant :

Figure 1. Evolution des variables de l'étude en Algérie (de 1996 à 2018)



Source: réalise par nous-mêmes à partir de programme d'EViews 10.

TC : Il nous semble une courbe que le taux de change officiel est en constante augmentation 1996-2002, puis a enregistré une baisse en deux phases, où la valeur la plus faible de déclin est atteinte en 2008 et en suite en 2012, Puis elle a commencé à augmenter de façon continue jusqu'à ce qu'elle atteigne la valeur la plus élevée en 2018, ce qui indique que la série est instable pendant la période d'étude, et d'un point de vue économique, la courbe explique la baisse continue de la valeur de la monnaie locale.

INF: Il ressort clairement de la courbe de la variable d'inflation se rétrécit entre la hausse et la baisse, car la valeur la plus négative est atteinte en 2000 après avoir

connu la plus forte extension en 1996 puis suivie en 2012 puis redescendue, ce qui indique une tendance générale, et d'un point de vue économique cela explique l'instabilité du niveau générale des Prix.

OP : A travers le communiqué, on note que les prix du pétrole ont pris une courbe ascendante à partir de l'an 2000 après avoir enregistré une baisse conséquente en 1998, après une stabilité qui a duré entre 2011 et 2013, puis a connu une détérioration de 2014 à 2016 ont constaté une détérioration due au résultat de la crise pétrolière et de ce qui en a résulté. La hausse est à nouveau apparue en 2017 et 2018, ce qui explique l'instabilité des séries chronologiques. Cela signifie économiquement, l'augmentation des exportations de pétrole dans la plupart des périodes étudiées, et l'apparition de chocs dans quelques années en raison de la crise pétrolière, ce qui conduit à la baisse des exportations de pétrole.

IR : On remarque à travers la courbe que la chaîne des taux d'intérêt prend trois niveaux, car elle fluctue entre la hausse et la baisse et la stabilité, car elle a connu une augmentation pendant les années 1998, 2001, 2009 et 2015, et a connu une baisse pendant les années 2012 et 2018, tandis que les autres années sont stables et cela indique que La variance de la chaîne est instable, ce qui explique économiquement le comportement de la politique monétaire (MESAADIA 2018-2019, 162) adoptée par l'état pendant les périodes d'expansion et de contraction.

BP : À travers le graphique, nous remarquons que la balance des paiements suit relativement le comportement de la stabilité, ou il savait une hausse et une baisse dans la période entre 1996 et 1998, puis s'est stabilisée par la suite, et la hausse a repris pour atteindre la valeur la plus élevée en 2013, puis a connu une relative stabilité jusqu'à la fin de 2018, certains déclin ont été enregistrés durant les années 2002, 2009 et 2012.

3. Une étude économétrique de l'effet de la politique monétaire dans la réalisation de l'équilibre extérieur de l'Algérie pour la période (1996-2018):

Cette étude économétrique est basée sur des données annuelles pendant la période 1996-2018 obtenues auprès de la Banque mondiale et de divers organismes.

3.1. Description des variables d'étude et du modèle :

Nous avons essayé de mesurer la relation de la VAR d'auto-régression entre la politique monétaire et la balance des paiements en Algérie et nous avons utilisé les variables explicatives suivantes : le taux de change officiel (TC), le taux d'intérêt réel (IR), le prix moyen du pétrole (OP), l'inflation (INF) et la variable dépendante qui représente la balance des paiements (BP) dans une équation du type général:

$$Y=BP=f(TC, IR, OP, INF)$$

Et nous avons appliqué la formule :

$$Y = \alpha + \sum_{j=1}^n \beta_{ji} X_{jt-i} + U_t$$

3.2. Test stationnaire (Test de stabilité des séries chronologiques des variables d'étude):

Pour effectuer le test de stabilité, il est nécessaire de révéler le test de racine unitaire basé sur Dickey Fuller développé comme l'une des mesures de stabilité les plus connues, et le tableau suivant montre les résultats de l'étude de stabilité des séries temporelles liées aux variables indépendantes et à la variable dépendante.

Pour le test, nous prenons les hypothèses suivantes:

H°: Hypothèse nulle, la série contient la racine unitaire signifiant que la chaîne est instable.

H1 : Hypothèse alternative, la série ne contient pas de racine unitaire signifiant que la chaîne est stable.

Tableau 1. Test de racine unitaire de Dickey-Fuller (ADF)

	Au niveau		En différence première		
Les Séries	Tendance et constante		Tendance et constante		
	T Calculé	Probabilité	T Calculé	Probabilité	
BP	-2.7689	0.2219	-5.1053	0.0000	
IR	-4.3483	0.0121	-6.5804	0.0000	I (1)
INF	-7.9540	0.0000	-4.8015	0.0001	I (1)
TC	-0.5708	0.9707	-2.8967	0.0060	I (1)
OP	-1.5344	0.7856	-3.7354	0.0007	I (1)

Le test a été effectué avec tendance et constante.

Source: réalise par nous-mêmes à partir de programme d'EVIEWS 10.

Le tableau ci-dessus nous permet d'établir que toutes les séries de variables d'étude ne sont pas stables et au même niveau et ne sont pas du même degré, et évoluent vers la stabilité après que la première différence est faite à un niveau de 1 %, et c'est ce que nous notons dans l'annexe 01, qui indique une intégration commune entre les variables.

3.3. Déterminer le degré de décalage dans le temps:

Le décalage dans le temps est l'un des mesures de l'efficacité de la politique monétaire (jean 2018, 976) est qui déterminé par la base des critères AkaiKE, Schwarz et de Hanan Quinn, où nous sélectionnons le degré de ce retard qui porte la valeur la plus faible pour ces critères et le tableau n ° (2) montre les résultats du test.

Tableau 2. Test de degré des décalages dans le temps

VAR Lag Order Selection Criteria
Endogenous variables: BP INF IR OP TC
Exogenous variables: C
Date: 08/03/20 Time: 14:53
Sample: 1996 2018
Included observations: 22

Lag	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	-558.6697	NA	1.24e+16	51.24270	51.49066	51.30111
1	-478.6409	116.4054*	8.92e+13*	46.24009*	47.72787*	46.59056*

* indicates lag order selected by the criterion

LR: sequential modified LR test statistic (each test at 5% level)

FPE: Final prediction error

AIC: Akaike information criterion

SC: Schwarz information criterion

HQ: Hannan-Quinn information criterion

Source: réalise par nous-mêmes à partir de programme d'EViews 10.

Il ressort clairement des résultats du tableau ci-dessus que le décalage temporel optimale est d'une période, de sorte que tous les critères l'indiquent.

3.4. Tests de causalité de Granger:

Tableau 3. Test de causalité à un niveau significatif 5%

Pairwise Granger Causality Tests

Date: 11/26/20 Time: 12:12

Sample: 1996 2018

Lags: 1

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
INF does not Granger Cause BP	22	0.63614	0.4350
BP does not Granger Cause INF		2.57150	0.1253
TC does not Granger Cause BP	22	1.96472	0.1771
BP does not Granger Cause TC		6.85704	0.0169
OP does not Granger Cause BP	22	2.30413	0.1455
BP does not Granger Cause OP		2.30717	0.1452
IR does not Granger Cause BP	22	0.22995	0.6370
BP does not Granger Cause IR		2.57092	0.1253
TC does not Granger Cause INF	22	1.05390	0.3175
INF does not Granger Cause TC		0.07956	0.7809
OP does not Granger Cause INF	22	3.59157	0.0734
INF does not Granger Cause OP		0.03873	0.8461
IR does not Granger Cause INF	22	0.33810	0.5678
INF does not Granger Cause IR		0.69456	0.4150
OP does not Granger Cause TC	22	0.49058	0.4922
TC does not Granger Cause OP		0.36040	0.5554
IR does not Granger Cause TC	22	1.03440	0.3219
TC does not Granger Cause IR		0.05066	0.8243
IR does not Granger Cause OP	22	0.36083	0.5551
OP does not Granger Cause IR		1.06889	0.3142

La source: réalise par nous-mêmes à partir de programme d'EViews 10.

À travers le tableau et en comparant les valeurs de probabilité avec le degré de signification 5%, nous constatons que :

* Il existe une relation de causalité dans un sens unique, car les changements qui se produisent dans la balance des paiements expliquent les changements du taux de change officiel, tandis que les autres variables n'ont aucune relation entre elle.

* À travers le tableau, nous concluons que l'inflation, le taux d'intérêt réel, le taux de change officiel et le prix moyen du pétrole n'ont aucun lien de causalité avec la balance des paiements.

3.5. Estimation de modèle VAR:

Tableau 4. Tableau de l'estimation de modèle var

	BP	INF	IR	OP	TC
BP(-1)	0.346738 (0.19685) [1.76142]	1.06E-05 (2.5E-05) [0.42520]	0.000242 (0.00011) [2.20998]	-0.000602 (0.00020) [-3.06810]	0.000159 (7.2E-05) [2.20743]
INF(-1)	1118.787 (889.543) [1.25771]	0.170805 (0.11312) [1.50994]	0.425583 (0.49486) [0.86001]	0.017725 (0.88679) [0.01999]	0.070534 (0.32629) [0.21617]
IR(-1)	482.8588 (401.243) [1.20341]	-0.030531 (0.05103) [-0.59836]	-0.064805 (0.22321) [-0.29033]	-0.016374 (0.40000) [-0.04093]	0.092282 (0.14718) [0.62701]
OP(-1)	332.3867 (123.913) [2.68242]	0.015126 (0.01576) [0.95994]	-0.024419 (0.06893) [-0.35423]	1.039764 (0.12353) [8.41711]	-0.022816 (0.04545) [-0.50199]
TC(-1)	793.5091 (323.868) [2.45010]	0.013791 (0.04119) [0.33485]	-0.316737 (0.18017) [-1.75799]	0.894025 (0.32287) [2.76902]	0.822623 (0.11880) [6.92470]
C	-65881.11 (25266.7) [-2.60743]	1.190390 (3.21310) [0.37048]	20.26233 (14.0560) [1.44154]	-52.89310 (25.1886) [-2.09988]	13.00456 (9.26789) [1.40318]
R-squared	0.807853	0.266353	0.310100	0.847419	0.916026
Adj. R-squared	0.747807	0.037089	0.094506	0.799738	0.889784
Sum sq. resids	3.37E+09	54.48847	1042.750	3348.607	453.3340
S.E. equation	14511.66	1.845408	8.072909	14.46679	5.322910
F-statistic	13.45391	1.161773	1.438355	17.77252	34.90694
Log likelihood	-238.5332	-41.19306	-73.66096	-86.49448	-64.49810
Akaike AIC	22.23029	4.290278	7.241906	8.408589	6.408918
Schwarz SC	22.52785	4.587835	7.539463	8.706146	6.706475
Mean dependent	28476.99	4.088182	2.732273	58.06273	79.06682
S.D. dependent	28896.85	1.880612	8.483740	32.32755	16.03343

La source: réalise par nous-mêmes à partir de programme d'EViews 10.

Selon le degré de retard spécifié, en une période, nous estimons le modèle var comme suit:

$$BP = 0.346738060698 \cdot BP(-1) + 1118.78676894 \cdot INF(-1) + 482.858838697 \cdot IR(-1) + 332.386715804 \cdot OP(-1) + 793.509091349 \cdot TC(-1) - 65881.1068792$$

3.6. Évaluation statistique du modèle :

R² : Le coefficient de détermination est estimé à 0,807, ce qui représente un rapport d'interprétation élevé, proche d'un, ce qui signifie que 80,7% des changements qui se produisent dans la variable dépendante, c'est-à-dire la balance des paiements, sont causés par le changement des variables externes (indépendantes)

Coefficient de corrélation : Puisque le coefficient de corrélation est la racine carrée du coefficient de détermination :

$R = \sqrt{0.807} = 0.898$ et comme le coefficient de corrélation est estimé à 89,8%, il est positif et proche de 1. Cela indique que les points communs sont proches de la ligne de régression et cela confirme l'existence d'une relation forte et directe entre certaines des variables de l'étude.

Test de Fisher F : Nous notons d'après le tableau que la valeur de Fisher $F_{tab} = 2,93 < F_{cal} = 13,45$. Cela indique que le modèle estimé est valable pour la prévision et a une signification significative.

La valeur de $DW = 1,44$ et est situé dans la zone d'incertitude parce qu'il est limité entre $dL_{0,90}$ et $dU_{1,92}$

4. Résultats de la recherche :

Grâce à des tests économétriques, nous avons atteint les résultats suivants :

- Nous constatons que les changements qui se produisent dans la balance des paiements algérienne sont causés par le changement des variables indépendantes qui composent le modèle de 80,7%, et le reste des changements s'explique par d'autres facteurs non inclus dans le modèle, comme la dette.
- L'efficacité et l'impact de la politique monétaire dans la réalisation de la balance extérieure d'Algérie, et cela est confirmé par les résultats de la forte corrélation entre les variables de l'étude, qui ont été identifiées à 89,8%.
- Il existe une relation directe entre la balance des paiements et les variables de recherche représentées par : le taux de change officiel, l'inflation, le taux d'intérêt réel et le prix moyen du pétrole, et ceci est montré par les résultats de stabilité.

Conclusion:

Le déséquilibre de la balance des paiements est l'un des problèmes économiques dont souffre l'Algérie, en raison du déséquilibre des transactions commerciales avec le monde extérieur et de la non-diversification de l'économie algérienne et de sa forte dépendance aux hydrocarbures, et c'est ce qui a poussé les autorités monétaires à prendre des mesures de politique monétaire pour corriger ce déséquilibre et réaliser l'équilibre extérieur.

A travers les résultats de notre étude que nous avons atteints, nous pouvons dire que la politique monétaire algérienne a une influence et une efficacité dans la réalisation de l'équilibre extérieur de la balance des paiements au cours de la période d'étude qui s'étend de 1996 à 2018. Il est recommandé le mélange et la coordination avec d'autres politiques économiques, telles que la politique budgétaire, afin de contrôler l'économie algérienne et d'atteindre l'équilibre extérieur.

Références bibliographiques:

MESAADIA, DJEMAL (2018-2019), « L'effet de la variation du taux de change sur la balance des paiements en Algérie- Etude standard pour la période(1996-2016) », thèse de doctorat, GALMA.

ZAHRAA, DICH FATIMA (2017-2018), « Le rôle de la politique monétaire et budgétaire dans la réduction des crises économiques, une étude de cas: la crise de la dette souveraine dans la zone euro », thèse de doctorat, Tlemcen.

AMEL, MOUSSAOUI, FETIMA MACHETAR. (2018), « Le rôle de la politique monétaire dans la réalisation de l'équilibre extérieur - une étude de cas de l'Algérie au cours de la période (2000-2017) », Revue d'études économiques contemporaines, volume 03, n° 06 ; p151-165.

BACHICHI, WALID .(2018), « Analyse quantitative de l'impact de la politique monétaire sur la balance des paiements en Algérie », annales de l'université de guelma des sciences sociales et humaines, volume 11, n° 23, la première partie ; p349- 370.

JEAN, LANGE. (2018), « Essai sur l'efficacité de la politique monétaire », Revue économique, volume 21, n° 6 ; p973- 1005.

KHALEF, HAMID HACEN, AUTRES.(2019), « Politique monétaire et déséquilibre de la balance des paiements irakienne pour la période 2003-2016 » ; le magazine Dananir, seizième numéro ; p34-58.

DAMED, DJALIL CHIANE, et AKIL ABD MOHAMED ELHAMADI.(2011) «L'effet de la politique monétaire sur la balance des paiements (l'économie américaine, une étude de cas.» Journal des sciences économiques, volume sept, n°27, Decembre, P200-219.

SOUMIA, HADJI, SALEH MEFTAH, « Politique monétaire et traitement de la balance des paiements algériens 1990-2014 », journal des études économiques et financières université el wadi, volume 1, neuvième numéro ; p57-78.

MOHAMED, BELWAFI .(2012), « La politique monétaire en algérie », magazine ijthad pour les études juridiques et économiques, volume 1, n°2, tamenghest ; P462-491.

TACHTOUCHE, HAYEL, « Politique monétaire, buts et objectifs, rôles et effets », magazine comptable Arabe, Sixième numéro, P26-30.

ZOUBIR, AYACHE, NOUFAL BAELOUL. (2017), « Examen de la relation de complémentarité mutuelle entre le taux de change du dinar et la balance des paiements, une étude de cas de l'Algérie entre 2000-2015 », magazine économique d'Al-Bashaer, Volume trois - Numéro 02 ; p92-111.

BEN TALBI, FARID .(2008) , « La politique monétaire comme outil de réforme économique dans les pays en développement, en référence au cas de l'Algérie », magazine de la nouvelle économie, n° 03.

MISHKIN, FEREDERIC S .(1996), « Les canaux de transmission monétaire, leçons pour la politique monétaire », bulletin de la banque de France -n°-27, banque fédérale de réserve de New York ; P91- 105.

Ensemble des données de la Banque mondiale via le site Web

<https://data.albankaldawli.org/country/DZ> consulté le 07/08/2020

<https://www.indexmundi.com/commodities/?commodity=crude-oil-brent&months=120>
consulté le 07/08/2020