



Une comparaison du pouvoir d'achat dans le monde – mars 2008

# Prix et Salaires

Mise à jour de l'édition 2006

**Comparaison des prix**

Oslo, Londres et Copenhague demeurent les villes les plus chères

La faiblesse du dollar bénéficie au tourisme américain

**Pouvoir d'achat**

Zurich conserve le palme d'or

## Villes (pays)

Amsterdam (Pays-Bas)  
Athènes (Grèce)  
Auckland (Nouvelle-Zélande)  
Bâle (Suisse)  
Bangkok (Thaïlande)  
Barcelone (Espagne)  
Berlin (Allemagne)  
Bogotá (Colombie)  
Bratislava (République Slovaque)  
Bruxelles (Belgique)  
Bucarest (Roumanie)  
Budapest (Hongrie)  
Buenos Aires (Argentine)  
Caracas (Venezuela)  
Chicago (Etats-Unis)  
Copenhague (Danemark)  
Dubai (Emirats arabes unis)  
Dublin (Irlande)  
Francfort (Allemagne)  
Genève (Suisse)  
Helsinki (Finlande)  
Hong-Kong (Chine)  
Istanbul (Turquie)  
Jakarta (Indonésie)  
Johannesburg (Afrique du Sud)  
Karachi (Pakistan)  
Kiev (Ukraine)  
Kuala Lumpur (Malaisie)  
Lagos (Nigeria)  
Lima (Pérou)  
Lisbonne (Portugal)  
Ljubljana (Slovénie)  
Londres (Grande-Bretagne)  
Los Angeles (Etats-Unis)  
Lugano (Suisse)  
Luxembourg (Luxembourg)  
Madrid (Espagne)  
Manama (Bahraïn)  
Manille (Philippines)  
Mexico (Mexique)  
Miami (Etats-Unis)  
Milan (Italie)  
Montréal (Canada)  
Moscou (Russie)  
Mumbai (Inde)  
Nairobi (Kenya)  
New York (Etats-Unis)  
Nicosie (Chypre)  
Oslo (Norvège)  
Paris (France)  
Prague (République tchèque)  
Riga (Lettonie)  
Rio de Janeiro (Brésil)  
Rome (Italie)  
Santiago du Chili (Chili)  
São Paulo (Brésil)  
Séoul (Corée)  
Shanghai (Chine)  
Singapour (Singapour)  
Sofia (Bulgarie)  
Stockholm (Suède)  
Sydney (Australie)  
Taipei (Taiwan)  
Tallinn (Estonie)  
Tel Aviv (Israël)  
Tokyo (Japon)  
Toronto (Canada)  
Varsovie (Pologne)  
Vienne (Autriche)  
Vilnius (Lituanie)  
Zurich (Suisse)

# Prix et salaires

## Comparaison du pouvoir d'achat dans le monde

Comme d'habitude, l'édition 2006 de « Prix et salaires » a connu un vif succès et nous avons souvent été interrogés quant à la date de la prochaine parution du nouveau comparatif. Nous sommes heureux de pouvoir mettre un terme à cette attente.

Les valeurs relatives des monnaies ont évolué de manière significative depuis notre étude détaillée du début 2006. L'euro a poursuivi son extraordinaire ascension. Au moment où nous écrivons, la parité EUR-USD a franchi la barrière des 1,50. Ce nouveau niveau a été connu après notre délai limite de communication des données, et ne figure donc pas dans les données qui ont servi à préparer cette analyse, mais l'ascension régulière de l'euro par rapport aux autres devises, et au dollar US en particulier, ressort de manière évidente dans nos calculs.

Les prix relatifs se montrent très sensibles aux variations de taux de change ou de taux d'inflation d'un pays à l'autre. Nous avons utilisé le taux de change moyen sur la période observée pour convertir le panier de devises en une monnaie unique de référence, plutôt que des taux de parité du pouvoir d'achat. Les mouvements de devises ont un effet direct sur les prix relatifs et les niveaux de salaires dans les différentes villes importantes pour les voyageurs. C'est pourquoi nous avons décidé de mettre à jour nos indices de prix, salaires et pouvoir d'achat, mais en dissociant les nouvelles données pour chaque ville.

### Methodologie

Début 2006, des enquêtes sur les prix standard et les revenus ont été menées dans 71 villes du monde. Plusieurs agences indépendantes y ont participé. Nous avons élaboré un questionnaire portant sur 122 produits et services et 120 points de données concernant les salaires, les retenues et le temps de travail de 14 professions différentes. Au total, plus de 30 000 éléments de données ont été recueillis et analysés. Les enquêtes ont été menées par des salariés locaux d'UBS, des banques correspondantes, des organismes de consommateurs et des chambres de commerce, ainsi que par des universités membres de l'organisation étudiante AIESEC et des personnes sélectionnées.

Lors de l'interprétation des résultats, il convient de prendre en compte plusieurs facteurs. Toutes les données recueillies ayant dû être converties en une monnaie unique de référence, elles sont soumises aux fluctuations quotidiennes des taux de change. Les données de prix et de revenus rassemblées début 2006 ont ensuite été multipliées par le taux d'inflation de chaque ville et converties dans notre devise de référence au taux de change en vigueur. Afin de compenser les effets des fluctuations quotidiennes des devises, nous avons utilisé le cours journalier moyen au comptant de novembre 2007 à janvier 2008 pour cette mise à jour. Pour calculer les indices de revenus, nous n'avons pas seulement pris en compte les taux de change et l'inflation, mais nous avons également inclus dans l'hypothèse le fait que la croissance économique résulte d'améliorations de la productivité et qu'elle se répercute par conséquent sur les salariés. ■

## Niveau des prix

Villes <sup>1</sup>	sans loyer Zurich = 100	avec loyer Zurich = 100
Oslo	120.0	115.0
Copenhague	107.9	105.0
Londres	104.8	123.1
Dublin	102.0	107.8
Zurich	100.0	100.0
Stockholm	97.8	93.0
Helsinki	96.9	95.0
Genève	95.8	98.3
Paris	94.5	95.0
Vienne	94.2	90.4
Luxembourg	93.1	94.1
Tokyo	89.8	96.7
Bruxelles	87.7	83.7
Munich	87.6	86.9
Lyon	86.2	80.4
Amsterdam	86.2	88.3
Francfort	85.8	84.3
New York	83.2	102.4
Toronto	82.9	82.3
Barcelone	82.6	81.8
Milan	82.0	83.1
Montréal	81.7	81.9
Berlin	81.2	78.2
Madrid	81.1	82.6
Rome	80.6	82.4
Sydney	79.7	84.2
Istanbul	78.9	78.4
Los Angeles	76.3	82.7
Chicago	76.3	83.7
Nicosie	74.3	81.1
Athènes	74.1	71.7
Miami	73.6	74.9
Séoul	73.4	77.8
Auckland	73.4	73.6
Lisbonne	72.3	76.4
Singapour	71.4	72.1
Caracas	68.5	70.2
Moscou	68.4	72.9
Varsovie	67.9	65.0
Dubai	67.8	74.6
Hong-Kong	67.6	74.0
Tel-Aviv	67.4	66.1
Tallinn	66.8	64.5
Ljubljana	66.2	61.7
São Paulo	65.6	66.4
Rio De Janeiro	65.0	68.0
Budapest	64.8	63.5
Riga	59.8	56.1
Prague	58.6	57.2
Santiago	57.7	61.1
Bratislava	56.7	54.8
Taipei	56.4	57.7
Bogota	55.3	50.6
Sofia	55.1	54.1
Manama	53.3	56.1
Bucarest	53.2	55.0
Bangkok	52.9	48.3
Vilnius	52.6	49.4
Mexico	50.4	50.3
Johannesburg	47.9	46.6
Manille	47.8	44.4
Kiev	47.0	49.1
Nairobi	47.0	47.4
Shanghai	45.9	44.2
Pékin	45.3	44.5
Lima	44.7	40.3
Jakarta	43.6	47.0
Delhi	42.5	42.4
Mumbai	38.3	50.8
Buenos-Aires	37.4	35.2
Kuala Lumpur	33.7	31.8

### Méthodologie

Coût d'un panier de 122 biens et services pondéré selon les habitudes de consommation d'Europe occidentale.

<sup>1</sup> Le classement est établi selon l'indice des prix (niveau de prix loyers exclus)

### Dublin se hisse parmi les villes les plus chères du monde

Oslo, Londres et Copenhague restent les villes les plus chères pour les visiteurs. Mais une autre ville se fraie un chemin vers le peloton de tête. Dublin, qui figurait en 2005 au treizième rang des villes les plus chères que nous avons étudiées, se place maintenant au quatrième rang, au coude à coude avec Zurich. D'autres villes réputées pour leurs prix élevés ont cédé la place. La forte dépréciation du dollar américain – en baisse de près de 18% par rapport à l'euro depuis notre dernière étude – a fait de New York une destination encore plus abordable pour les acheteurs européens. Les prix de Londres sont désormais 26% plus élevés.

D'autre part, les villes de la zone euro sont devenues encore plus chères. En 2006, Barcelone et Hong Kong avaient le même niveau de cherté. Aujourd'hui, le port catalan est 22% plus cher. Les villes les moins chères se trouvent dans le Sud de l'Asie et en Amérique du Sud. Buenos Aires est presque aussi cher que Mumbai. La dépréciation de la roupie indonésienne a fait du pays une destination touristique attrayante.

Si l'on inclut les loyers, le classement est très différent. New York se classe au cinquième rang des villes les plus chères après Londres, Oslo, Dublin et Copenhague. Le coût de la vie des locataires londoniens est supérieur de 23% à celui des Zurichois et la vie à Mumbai est à peu près aussi chère qu'à Mexico. L'une des raisons de cette différence est certainement l'écart entre les niveaux de prix dans les villes émergentes. Le panier de produits que nous avons utilisé dans cette étude repose sur les normes de consommation d'Europe occidentale et de ce fait nous ne prenons en compte que le coût des logements de type occidental à Mumbai, qui peut être très élevé par rapport aux prix moyens locaux. Le marché local pour ces logements est aussi plus restreint.

### L'inflation s'emballe au Venezuela

Entre le début de l'année 2006 et le troisième trimestre 2007, Caracas a gagné dix places dans notre classement et la ville est devenue à peu près aussi chère que Singapour. L'inflation au Venezuela s'envole, en hausse de près de 37% en valeur cumulée depuis notre dernière étude. La hausse du prix du pétrole est à l'origine de la croissance rapide de l'économie vénézuélienne. Avec l'afflux de capitaux dans le pays et un marché des changes limité, l'inflation est montée en flèche, atteignant le plus haut niveau parmi les villes étudiées. ■

### Des salaires plus stables que l'inflation; les salariés de Copenhague, Oslo et Zürich restent les mieux payés

Si vous y êtes disposé et en mesure de déménager dans une ville où vous pourrez gagner le plus, voici les trois meilleurs choix: Copenhague Oslo et Zürich. Zürich figure au troisième rang en terme de salaire brut, mais après comparaison des revenus nets, ce sont les habitants de la ville suisse qui rapportent le plus d'argent chez eux.

Compte tenu des différents taux de croissance et des variations des différentes devises, le classement de plusieurs villes a été réajusté dans notre étude. Les salaires en comparaison internationale des Etats-Unis ont été lestés par la dépréciation du dollar. Associé à l'inflation, cet effet a fait perdre onze places à Chicago dans notre classement. Les new-yorkais se retrouvent désormais seulement à la treizième place des revenus bruts.

Nous constatons que les modifications de classement des salaires sont moins dramatiques que celles des niveaux de prix. Stimulée par les fortes hausses des prix de l'énergie et de l'alimentation, l'inflation a eu tendance à dépasser les croissances salariales.

### Des salaires plus faibles en Asie du Sud et des avantages fiscaux

Les salaires moyens de Djakarta sont les plus faibles des villes étudiées, précédés de ceux de Delhi, Manille et Mumbai. Comparés à ceux des cinq premières villes européennes, les salariés de Djakarta sont payés 95% de moins. Cependant, les salariés des villes les moins rémunératrices profitent au moins des taux d'imposition les plus bas. Il ne faudrait cependant pas ignorer les coûts masqués qui peuvent être significatifs et peuvent provenir, par exemple, d'un défaut d'assurance-maladie, d'un réseau sanitaire et social faible ou d'infrastructures déficientes.

Tandis que les résidents zurichoïses rapportent les meilleurs salaires nets à la maison, la ville suisse n'offre pas les taux d'impôts et de cotisations sociales les plus faibles d'Europe de l'Ouest. Les impôts et cotisations sociales en pourcentage du revenu brut sont par exemple inférieurs à Madrid ou Dublin. Globalement, Dubaï, se redéfinissant comme un nouveau centre financier, et grâce aux importantes réserves de pétrole des Emirats Arabes Unis, pratique des taux d'imposition et de contributions sociales parmi les plus bas. ■

## Niveau des salaires

City <sup>1</sup>	brut Zurich = 100	net Zurich = 100
Copenhague	108.4	81.3
Oslo	107.0	93.9
Zürich	100.0	100.0
Genève	96.5	92.9
Dublin	85.9	94.3
Francfort	80.6	73.0
Bruxelles	79.7	66.5
Helsinki	79.7	77.5
Luxembourg	79.0	85.5
Londres	78.6	78.4
Munich	78.5	72.3
Berlin	77.6	70.0
New York	76.9	71.3
Stockholm	74.3	65.7
Vienne	73.0	69.7
Amsterdam	71.2	62.2
Sydney	69.1	68.3
Chicago	67.5	67.1
Los Angeles	66.2	68.9
Toronto	65.0	65.2
Montréal	64.7	62.5
Lyon	62.8	59.4
Paris	62.3	58.0
Tokyo	61.3	63.6
Auckland	60.3	62.4
Barcelone	54.1	58.0
Miami	52.3	53.0
Milan	51.1	50.6
Nicosie	51.1	59.4
Madrid	50.7	56.0
Rome	42.9	42.0
Athènes	40.2	42.3
Séoul	35.8	36.1
Dubaï	34.7	45.8
Ljubljana	30.8	25.9
Lisbonne	30.5	32.8
Singapour	28.8	32.1
Taipei	27.3	30.9
Johannesburg	26.7	25.2
Prague	25.2	24.8
São Paulo	23.5	25.6
Istanbul	23.2	22.3
Hong-Kong	21.4	25.2
Manama	21.0	27.2
Tallinn	20.9	20.9
Varsovie	20.1	17.7
Budapest	19.6	18.2
Moscou	19.1	22.5
Bratislava	18.2	19.0
Santiago	17.7	18.8
Rio De Janeiro	17.6	18.6
Vilnius	16.2	15.0
Riga	15.2	15.0
Kuala Lumpur	13.7	12.7
Caracas	13.2	16.1
Buenos-Aires	12.9	14.0
Lima	12.2	13.0
Bucarest	12.1	11.3
Shanghai	10.5	11.0
Bogota	9.6	11.2
Sofia	9.4	9.6
Kiev	8.4	9.4
Nairobi	8.4	9.2
Mexico	8.3	10.0
Pékin	8.1	9.2
Bangkok	7.3	9.1
Mumbai	6.7	7.7
Manille	6.1	7.0
Delhi	5.9	6.9
Jakarta	5.0	5.9
Tel-Aviv	n.d.	n.d.

### Méthodologie

Ces calculs sont basés sur des données concernant les salaires, les déductions sociales et les durées de travail de 14 professions répandues à travers le monde. Salaires nets après déduction des impôts et des cotisations sociales.

Lors du calcul pour la mise à jour de l'indice des salaires 2008, nous avons tenu compte, en plus du cours de change et du renchérissement, du fait qu'une partie de la croissance économique résulte de l'augmentation de gains de productivité du facteur Travail et est répercutée sur les salariés.

<sup>1</sup> Classées selon le niveau de l'indice (brut).

n.d. = non disponible.

## Pouvoir d'achat intérieur (loyers inclus)

City <sup>3</sup>	Salaire horaire brut <sup>1</sup> Zurich = 100	Salaire horaire net <sup>2</sup> Zurich = 100
Copenhague	103.2	77.4
Zurich	100.0	100.0
Berlin	99.2	89.5
Genève	98.1	94.5
Francfort	95.6	86.5
Bruxelles	95.3	79.5
Oslo	93.0	81.6
Munich	90.3	83.2
Luxembourg	84.0	90.9
Helsinki	83.9	81.6
Sydney	82.1	81.1
Auckland	81.9	84.8
Vienne	80.7	77.2
Amsterdam	80.7	70.5
Chicago	80.7	80.1
Los Angeles	80.1	83.4
Stockholm	79.9	70.6
Dublin	79.7	87.5
Montréal	79.1	76.4
Toronto	78.9	79.2
Lyon	78.1	73.9
New York	75.1	69.6
Miami	69.8	70.8
Barcelone	66.1	70.9
Paris	65.6	61.0
Londres	63.9	63.7
Tokyo	63.4	65.8
Nicosie	63.0	73.2
Milan	61.5	60.9
Madrid	61.4	67.8
Johannesburg	57.3	54.2
Athènes	56.1	59.0
Rome	52.0	51.0
Ljubljana	50.0	42.0
Taipei	47.3	53.5
Dubai	46.6	61.4
Séoul	46.0	46.4
Prague	44.1	43.3
Kuala Lumpur	43.2	47.8
Lisbonne	39.9	43.0
Singapour	39.9	44.5
Manama	37.4	48.4
Buenos-Aires	36.6	39.8
São Paulo	35.4	38.5
Bratislava	33.1	34.6
Vilnius	32.7	29.4
Tallinn	32.5	32.3
Varsovie	30.9	27.2
Budapest	30.9	28.7
Lima	30.2	32.3
Istanbul	29.6	28.4
Santiago	29.0	30.7
Hong-Kong	28.8	34.1
Riga	27.1	26.7
Moscou	26.2	30.9
Rio De Janeiro	25.8	27.3
Shanghai	23.7	24.9
Bucarest	22.0	20.6
Bogota	19.0	22.2
Caracas	18.8	23.0
Pékin	18.2	20.7
Nairobi	17.7	19.5
Sofia	17.3	17.7
Kiev	17.1	19.1
Mexico	16.5	19.9
Bangkok	15.0	18.8
Manille	13.8	15.8
Delhi	13.8	16.3
Mumbai	13.1	15.1
Jakarta	10.6	12.6
Tel-Aviv	n.d.	n.d.

### Remarque

Dans cette comparaison des pouvoirs d'achat, il convient de tenir compte du fait que les salariés des villes asiatiques et africaines notamment composent souvent leur panier de marchandises de manière très différente que ceux d'Europe ou d'Amérique du Nord. Les produits importés, généralement chers, pèsent en particulier dans la balance, car ils coûtent quasiment autant dans les pays émergents qu'en Europe occidentale ou en Amérique du Nord.

### Méthodologie

<sup>1</sup> Salaires horaires bruts, divisés par le prix du panier de biens et services, loyers inclus.

<sup>2</sup> Revenus horaires nets divisés par le prix du panier de biens et services, loyers inclus.

<sup>3</sup> Classées selon le niveau de l'indice salaire horaire net. n.d. = non disponible.

### Les salariés de Zurich peuvent acheter plus

Par rapport au reste du monde, les salaires nets sont élevés à Londres, mais permettent-ils aux Londoniens de dépenser plus? Si nous comparons le revenu disponible aux prix, nous obtenons le pouvoir d'achat qui est, en définitive, ce qui importe aux consommateurs.

Loyers exclus, nous constatons que les salariés de Zurich, Genève, Dublin et Luxembourg, sont ceux qui peuvent acheter le plus pour le nombre d'heures travaillées. Une heure de travail à Dublin procure un pouvoir d'achat près de 28% supérieur qu'à Amsterdam si l'on ne tient pas compte des loyers.

Mais le temps passé au travail varie dans chaque ville, et la comparaison des salaires annuels peut être très différente de celle des gains horaires. Los Angeles se classe alors en quatrième position, Tokyo recule à la vingt-quatrième place et Berlin chute de la septième à la vingt-troisième place, mettant en exergue la tradition européenne prônant davantage de temps de loisir. En tête dans ces deux comparaisons, Zurich offre la meilleure valeur pour le temps et le volume de travail.

Si l'on tient compte des loyers, Londres, septième plus haut niveau de gains dans notre étude, dispose de 37% de pouvoir d'achat de moins que Zurich. Bien que cela reflète la réalité d'une ville chère, il convient de l'interpréter avec prudence. Les salaires londoniens comptent parmi les plus disparates d'Europe et les salariés les moins payés vivent généralement là où le coût du logement est le plus bas, en dehors du centre ville.

### La valeur du travail est toujours inégale

Le calcul du pouvoir d'achat à partir des salaires bruts (avant impôts et cotisations sociales) permet de mesurer la valeur que les entreprises attribuent à la productivité de leurs salariés. Nous observons que les niveaux de l'Europe occidentale et de l'Amérique du Nord sont supérieurs à ceux des pays émergents, une constatation qui n'a pas changé depuis notre dernière étude. Bien sûr, certaines villes émergentes se rapprochent des niveaux occidentaux. On calcule que Pékin est plus proche d'au moins 1,1 point de base du niveau de Zurich. Mais les marchés émergents ont également enregistré une croissance du PIB bien plus forte. Les villes du quartile inférieur de notre classement ont crû de près de 17% en moyenne, contre 7% pour les villes du quartile supérieur.

Pourquoi alors le coût de la vie ne progresse-t-il pas plus rapidement dans les villes émergentes? Une partie de la réponse se trouve dans les taux d'inflation. La croissance des salaires doit être alignée sur l'évolution des prix, mais les salaires ont tendance à s'adapter moins rapidement. Au cours des sept derniers trimestres, les prix dans les économies émergentes ont augmenté plus fortement qu'en Europe occidentale et en Amérique du Nord. Les villes du quartile supérieur de notre classement ont affiché une inflation moyenne de 3,9% depuis notre dernière étude, contre 12,5% pour les villes du quartile inférieur. ■

## Prix versus salaires nets (Zurich = 100)

Indice des salaires nets

120.0

100.0

80.0

60.0

40.0

20.0

0.0

- Europe de l'Ouest
- Amérique du Sud
- Amérique du Nord
- Moyen Orient et Afrique
- Europe de l'Est
- Asie et Océanie

Zurich

Londres

Auckland

Nicosie

Dubaï

Rome

Villes dans la moitié inférieure  
du classement du pouvoir d'achat

Villes dans la moitié supérieure  
du classement du pouvoir d'achat

Lisbonne

Rio de Janeiro

Lima

Jakarta

Source: UBS WMR

Indice des prix (Loyers inclus)

## Taux de change utilisés

Ville	Monnaies locales (ML)	Valeur en 2008 contre 1 EUR <sup>1</sup>	Valeur en 2008 contre 1 USD <sup>1</sup>
Amsterdam	EUR	1.00	0.68
Athènes	EUR	1.00	232.61
Auckland	NZD	1.91	0.68
Bangkok	THB	49.21	33.59
Barcelone	EUR	1.00	0.68
Pékin	CYN	10.76	7.34
Berlin	EUR	1.00	0.68
Bogota	VEF	2949.28	2013.28
Bratislava	SKK	33.41	22.81
Bruxelles	EUR	1.00	0.68
Bucarest	ROL	3.57	2.43
Budapest	HUF	254.58	173.79
Buenos-Aires	ARS	4.60	3.14
Caracas <sup>2</sup>	VEB <sup>2</sup>	3.15	2.15
Chicago	USD	1.46	1.00
Copenhague	DKK	7.45	5.09
Delhi	INR	58.10	39.66
Dubai	AED	5.38	3.67
Dublin	EUR	1.00	0.68
Francfort	EUR	1.00	0.68
Genève	CHF	1.64	1.12
Helsinki	EUR	1.00	0.68
Hong-Kong	HKD	11.42	7.79
Istanbul	TRL	1.73	1.18
Jakarta	IDR	13686.04	9342.57
Johannesburg	ZAR	10.04	6.86
Kiev	UAH	7.40	5.05
Kuala Lumpur	MYR	4.86	3.32
Lima	PEN	4.36	2.98
Lisbonne	EUR	1.00	0.68
Ljubljana	SIT/EUR	239.64	163.59
Londres	GBP	0.73	0.50
Los Angeles	USD	1.46	1.00
Luxembourg	EUR	1.00	0.68
Lyon	EUR	1.00	0.68
Madrid	EUR	1.00	0.68
Manama	BHD	0.55	0.38
Manille	PHP	61.36	41.89
Mexico	MXN	15.94	10.88
Miami	USD	1.46	1.00
Milan	EUR	1.00	0.68
Montréal	CAD	1.45	0.99
Moscou	RUB	35.90	24.51
Mumbai	INR	58.10	39.66
Munich	EUR	1.00	0.68
Nairobi	KES	96.43	65.82
New York	USD	1.46	1.00
Nicosie	CYP	0.58	0.40
Oslo	NOK	7.97	5.44
Paris	EUR	1.00	0.68
Prague	CZK	26.37	18.00
Riga	LVL	0.70	0.48
Rio De Janeiro	BRL	2.60	1.78
Rome	EUR	1.00	0.68
Santiago	CLP	724.87	494.82
São Paolo	BRL	2.60	1.78
Séoul	KRW	1362.59	930.15
Shanghai	CYN	10.76	7.34
Singapour	SGD	2.11	1.44
Sofia	BGL	1.96	1.34
Stockholm	SEK	9.39	6.41
Sydney	AUD	1.66	1.13
Taipei	TWD	47.42	32.37
Tallinn	EEK/EUR	15.65	10.68
Tel-Aviv	ILS	5.64	3.85
Tokyo	JPY	161.67	110.36
Toronto	CAD	1.45	0.99
Vienne	EUR	1.00	0.68
Vilnius	LTL/EUR	3.45	2.36
Varsovie	PLN	3.62	2.47
Zurich	CHF	1.64	1.12

<sup>1</sup> Cours moyen (Nov 07–Janv 08)

<sup>2</sup> Le Bolivar Venezuelien s'appelle maintenant Bolivar Venezuelien Fuerte

Source: Datastream, International Monetary Fund, Oanda, UBS.

### Le dollar plonge

Parmi les 71 villes que nous avons étudiées, seulement six utilisent des devises qui se sont dépréciées par rapport au dollar US depuis notre dernière enquête. En moyenne, les devises de notre groupe ont été revalorisées de quelque 15,5% par rapport au billet vert. Le dollar avait perdu 17,6% de sa valeur lorsque nous avons clos notre mise à jour, et la dépréciation s'est poursuivie après la période étudiée. A l'heure où nous écrivons, la parité EUR-USD vient de franchir la barrière des 1,5500.

Depuis notre dernière enquête, trois pays de notre étude ont rejoint la zone Euro: l'Estonie, la Lituanie et la Slovénie.

Les taux de change ont un impact considérable sur nos comparaisons de prix et salaires. La réorganisation significative des villes américaines dans notre classement peut être largement attribuée aux mouvements des taux de change. Le rand sud-africain (ZAR) qui a enregistré la plus forte dépréciation par rapport au dollar a également fait de Johannesburg un endroit touristique relativement bon marché. Cependant, c'est l'une des inflations les plus élevées de notre enquête. Par ailleurs, les brésiliens ont gagné en pouvoir d'achat en dollars US, leur devise, le réal (BRL) s'étant appréciée de quelque 21% par rapport au billet vert alors que l'inflation est restée maîtrisée.

Tandis que les changements de classement de prix et salaires peuvent paraître évidents pour les touristes et les voyageurs d'affaires qui gagnent un salaire dans un pays et dépensent dans un autre ces développements rendent plus difficile encore la comparaison des niveaux de vie dans le monde. Dans cet objectif, l'observation de notre indice du pouvoir d'achat offre un meilleur aperçu. ■

## Variation des cours de change

Ville	Symbole de la monnaie	%Variation par rapport à l'EUR <sup>1</sup>	%Variation par rapport au USD <sup>1</sup>	Inflation en % <sup>2</sup>
Amsterdam	EUR	0.0	21.3	2.9
Athènes	EUR	0.0	21.3	6.3
Auckland	NZD	-1.3	19.8	4.6
Bangkok	THB	-4.9	15.4	5.3
Barcelone	EUR	0.0	21.3	6.2
Pékin	CYN	-9.8	9.4	6.1
Berlin	EUR	0.0	21.3	3.3
Bogota	COP	-6.4	13.5	8.7
Bratislava	SKK	12.0	35.9	5.1
Bruxelles	EUR	0.0	21.3	3.9
Bucarest	ROL	-1.6	19.4	9.6
Budapest	HUF	1.9	23.6	13.6
Buenos-Aires	ARS	-19.4	-2.2	15.9
Caracas	VEB	-17.6	0.0	37.3
Chicago	USD	-17.6	0.0	5.1
Copenhague	DKK	0.1	21.5	3.4
Delhi	INR	-6.8	13.1	11.7
Dubai	AED	-17.6	0.0	16.5
Dublin	EUR	0.0	21.3	8.7
Francfort	EUR	0.0	21.3	3.5
Genève	CHF	-4.6	15.8	2.1
Helsinki	EUR	0.0	21.3	4.6
Hong-Kong	HKD	-18.0	-0.5	5.1
Istambul	TRL	-7.1	12.8	16.6
Jakarta	IDR	-19.6	-2.4	9.5
Johannesburg	ZAR	-26.0	-10.2	13.5
Kiev	UAH	-17.4	0.2	24.8
Kuala Lumpur	MYR	-8.2	11.4	4.3
Lima	PEN	-8.0	11.6	3.7
Lisbonne	EUR	0.0	21.3	4.6
Ljubljana	SIT / EUR	0.0	21.3	7.7
Londres	GBP	-5.1	15.1	4.6
Los Angeles	USD	-17.6	0.0	5.8
Luxembourg	EUR	0.0	21.3	4.5
Lyon	EUR	0.0	21.3	3.5
Madrid	EUR	0.0	21.3	6.2
Manama	BHD	-17.3	0.3	5.5
Manille	PHP	1.2	22.8	5.9
Mexico	MXN	-18.5	-1.1	6.7
Miami	USD	-17.6	0.0	7.4
Milan	EUR	0.0	21.3	3.3
Montréal	CAD	-4.5	15.9	2.5
Moscou	RUB	-6.3	13.7	16.4
Mumbai	INR	-6.8	13.1	11.7
Munich	EUR	0.0	21.3	3.8
Nairobi	KES	-10.1	9.1	12.9
New York	USD	-17.6	0.0	5.7
Nicosie	CYP	-1.7	19.3	6.0
Oslo	NOK	-0.1	21.2	3.6
Paris	EUR	0.0	21.3	3.5
Prague	CZK	8.2	31.3	5.6
Riga	LVL	-0.4	20.9	19.2
Rio De Janeiro	BRL	-0.3	20.9	5.3
Rome	EUR	0.0	21.3	3.7
Santiago	CLP	-12.7	5.9	9.6
São Paolo	BRL	-0.3	20.9	5.8
Séoul	KRW	-14.3	3.9	4.6
Shanghai	CYN	-9.8	9.4	6.1
Singapour	SGD	-7.6	12.1	5.6
Sofia	BGL	0.0	21.3	15.1
Stockholm	SEK	-0.3	21.0	4.7
Sydney	AUD	-0.9	20.3	4.7
Taipei	TWD	-17.5	0.0	4.0
Tallinn	EEK / EUR	0.0	21.3	12.9
Tel-Aviv	ILS	-0.3	21.0	2.2
Tokyo	JPY	-12.3	6.4	0.4
Toronto	CAD	-4.5	15.9	2.7
Vienne	EUR	0.0	21.3	3.9
Vilnius	LTL / EUR	0.0	21.3	11.6
Varsovie	PLN	6.8	29.5	4.6
Zurich	CHF	-4.6	15.8	2.1

<sup>1</sup> Variation du cours moyen (Feb 06–Apr 06) par rapport au cours moyen (Nov 07–Janv 08)

<sup>2</sup> Variation du prix des biens de consommation (de l'étude 2006 à 2008)

Source: Datastream, International Monetary Fund, Oanda, UBS.

Ce document a été préparé par Wealth Management Research, le Groupe d'analyse financière de Global Wealth Management & Business Banking, un Groupe d'affaires d'UBS AG (UBS). Dans certains pays, UBS AG se dénomme UBS SA. Ce document vous est adressé à titre d'information uniquement et ne constitue ni ne contient aucune incitation ou offre d'achat ou de cession de quelque valeur mobilière ou instrument financier que ce soit. L'analyse qu'il contient s'appuie sur de nombreuses hypothèses. Des hypothèses différentes peuvent entraîner des résultats sensiblement différents. Certains services et produits sont susceptibles de faire l'objet de restrictions juridiques et ne peuvent par conséquent pas être offerts dans tous les pays sans restriction aucune et/ou peuvent ne pas être offerts à la vente à tous les investisseurs. Bien que ce document ait été établi à partir de sources que nous estimons dignes de foi, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient. Toutes les informations, appréciations et indications de prix contenues dans ce document sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Ces appréciations peuvent s'avérer différentes ou contraires à celles formulées par d'autres départements ou groupes d'affaires d'UBS en raison de l'application d'hypothèses et de critères différents. À tout moment, UBS AG, toutes les sociétés du groupe UBS et leurs employés peuvent détenir des positions longues ou courtes et exercer la fonction de teneur de marché ou d'agent sur les valeurs mobilières mentionnées dans ce document et conseiller ou fournir des services d'ingénierie financière soit à l'émetteur de ces valeurs soit à une société associée à cet émetteur. Dans le cas de certaines transactions complexes à réaliser pour cause de manque de liquidité de la valeur, il vous sera difficile d'évaluer les enjeux et de quantifier les risques auxquels vous vous exposez. UBS s'appuie sur certains dispositifs de contrôle de l'information pour contrôler le flux des informations contenues dans un ou plusieurs départements d'UBS, au sein d'autres départements, unités, groupes ou sociétés affiliées d'UBS. Les marchés des options, des produits dérivés et des valeurs à terme sont considérés comme risqués. Les performances historiques ne sont nullement représentatives des performances futures. Certains placements peuvent être sujets à des dépréciations soudaines et massives et le jour du dénouement, la somme vous revenant peut être inférieure à celle que vous avez investie ou vous pouvez être contraint d'apporter des fonds supplémentaires. Les taux de change peuvent avoir un impact très négatif sur le prix, la valeur ou le rendement d'un instrument financier. Sachant qu'il nous est impossible de tenir compte des objectifs spécifiques d'investissement de chacun de nos clients particuliers, ni de leur situation financière ou de leurs besoins personnels, nous recommandons aux particuliers désireux de réaliser une transaction sur l'une des valeurs mobilières mentionnées dans ce document de s'informer auprès de leur conseiller financier ou de leur fiscaliste sur les éventuelles conséquences de cette transaction, notamment sur le plan fiscal.

Ni ce document, ni copie de ce document ne peuvent être distribués sans autorisation préalable d'UBS ou d'une filiale d'UBS. UBS interdit expressément la distribution et le transfert de ce document à un tiers quelle qu'en soit la raison. UBS ne pourra pas être tenu pour responsable en cas de réclamation ou de poursuite judiciaire de la part d'un tiers fondé sur l'utilisation ou la distribution de ce document. Ce document ne peut être distribué que dans les cas autorisés par la loi applicable.

**Allemagne:** l'émetteur au sens de la loi allemande est UBS Deutschland AG, Stephanstrasse 14–16, 60313 Frankfurt am Main. UBS Deutschland AG est agréée par et placée sous l'autorité de la «Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht». **Australie:** distribué par UBS Wealth Management Australia Ltd (détenteur de la licence australienne pour la fourniture de services financiers n° 231127), Chifley Tower, 2 Chifley Square, Sydney, New South Wales, NSW 2000. **Bahamas:** cette publication est distribuée à la clientèle privée d'UBS (Bahamas) Ltd et n'est pas destinée à être distribuée aux personnes considérées comme des ressortissants ou des résidents des Bahamas conformément à la «Bahamas Exchange Control Regulations». **Canada:** cette publication est distribuée à la clientèle d'UBS Wealth Management Canada par UBS Investment Management Canada Inc.. **EAU:** ce rapport n'entend pas constituer une offre, vente ou livraison d'actions ou d'autres titres conformément à la législation des Emirats Arabes Unis (EAU). La teneur du présent rapport n'a pas été et ne sera pas approuvée par quelque autorité que ce soit aux Emirats Arabes Unis, y compris l'Autorité des matières premières et titres des Emirats ou la Banque centrale des EAU, le marché financier de Dubaï, le marché des titres d'Abu Dhabi ou toute autre place boursière des EAU. **Espagne:** cette publication est distribuée à la clientèle d'UBS Bank, S.A. par UBS Bank, S.A., banque enregistrée auprès de la «Banque d'Espagne». **Etats-Unis:** distribué aux ressortissants américains par UBS Financial Services Inc., une filiale d'UBS AG. UBS Securities LLC est une filiale d'UBS AG et une société affiliée d'UBS Financial Services Inc. UBS Financial Services Inc. accepte la responsabilité du contenu de rapports élaborés par une autre société affiliée non américaine lorsqu'elle distribue lesdits rapports à des ressortissants américains. Toute transaction d'un ressortissant américain concernant les titres mentionnés dans le présent rapport devrait être réalisée par l'intermédiaire d'une société de courtage enregistrée aux Etats-Unis et non par l'intermédiaire d'une société affiliée non américaine. **France:** cette publication est distribuée à la clientèle d'UBS (France) SA, 69, boulevard Haussmann F-75008 Paris, R.C.S. Paris B 421 255 670, prestataire de services d'investissement dûment agréé conformément au «Code Monétaire et Financier», relevant de l'autorité de la «Banque de France» et de «l'Autorité des Marchés Financiers». **Hong Kong:** cette publication est distribuée à la clientèle de la succursale UBS SA Hong Kong, banque au bénéfice d'une licence en vertu de la «Hong Kong Banking Ordinance» et établissement enregistré selon la «Securities and Futures Ordinance». **Indonésie:** ce document, ou cette publication, ne constitue pas une offre publique de titres conformément à la législation indonésienne applicable au marché des capitaux, notamment ses dispositions d'application. Les titres mentionnés ici n'ont pas été et ne seront pas enregistrés en vertu de la législation et des dispositions indonésiennes relatives au marché des capitaux. **Italie:** cette publication est distribuée à la clientèle d'UBS (Italia) S.p.A., via del vecchio politecnico 3 – Milan, banque italienne dûment agréée par la «Banque d'Italie» pour la fourniture de services financiers sous la surveillance de «Consob» et de la «Banque d'Italie». **Jersey:** la succursale UBS AG Jersey est soumise à la réglementation de la «Commission des Services Financiers» de Jersey dans le cadre de ses activités d'investissement et de compagnie de fiducie conformément à la loi sur les Services financiers de Jersey («Financial Services (Jersey) Law») de 1998 (telle qu'amendée) ainsi que de ses activités bancaires conformément à la loi sur les Activités bancaires de Jersey («Banking Business (Jersey) Law») de 1991 (telle qu'amendée). **Luxembourg/Autriche:** la présente publication n'a pas vocation à constituer une offre publique au sens du droit luxembourgeois/autrichien, mais de pouvoir être rendue accessible, à des fins d'information, à des clients d'UBS (Luxembourg) S.A./UBS (Luxembourg) S.A. Niederlassung Österreich, une banque agréée sous la surveillance de la «Commission de surveillance du secteur financier» (CSSF), à laquelle ladite publication n'a pas été soumise pour approbation. **Royaume-Uni:** approuvé par UBS AG, autorisé et réglementé au Royaume-Uni par la «Financial Services Authority». Membre de la bourse de Londres. Cette publication est distribuée à la clientèle privée d'UBS Londres au Royaume-Uni. Dans la mesure où des produits ou services sont fournis depuis l'extérieur du Royaume-Uni, ils ne seront pas soumis à la réglementation du Royaume-Uni ou au «Financial Services Compensation Scheme». **Singapour:** distribuée aux clients de la succursale UBS SA Singapour par la succursale UBS SA Singapour, conseiller financier exempté en vertu du «Singapore Financial Advisers Act» (Cap. 110) et une banque de commerce en gros autorisée par le «Singapore Banking Act» (Cap. 19) et régulée par la «Monetary Authority of Singapore».

© UBS 1998–2008. Le symbole des trois clés et le logo UBS sont des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés. Version d'août 2007.

**prix et salaires**

Publié par UBS SA, Wealth Management Research, case postale, CH-8098 Zurich

Economiste en chef: Klaus W. Wellershoff

Chef Economic Research: Daniel Kalt

Rédacteur en chef: Reda Mouhid

Traduction et proofreading: Christian Frey, Roy Greenspan, 24translate

Chef de produit: Simone Hofer Frei

Desktop: Werner Kuonen, Arthur Meier, René Rüegg

Feedback/Contact: sh-prices-earnings@ubs.com

Photo: Redux/laif

Commandes: UBS SA, Center d'information CA50, case postale, CH-8098 Zurich, fax +41 44 234 99 34,

e-mail SH-IZ-UBS-Publikationen@ubs.com

«prix et salaires» est disponible sur Internet à l'adresse suivante: [www.ubs.com/research](http://www.ubs.com/research)

«prix et salaires» paraît en allemand, français anglais et espagnole.

Clôture de rédaction le 18 mars 2008.



Wal-Mart, Supermarket,  
Monroe, New York, USA