

Prix et Salaires

Wealth Management Research
Août 2010

Actualisation de l'édition 2009



Une comparaison du pouvoir d'achat dans le monde

Comparaison des prix *Oslo, Londres et Copenhague les plus chères*

Comparaison des salaires *Salaires les plus élevés en Suisse, Danemark et Norvège*

Pouvoir d'achat intérieur *Zurich, Sydney et Miami affichent le pouvoir d'achat le plus élevé.*

Villes (pays)

A

Amsterdam (Pays-Bas)
Athènes (Grèce)
Auckland (Nouvelle-Zélande)

B

Bangkok (Thaïlande)
Barcelone (Espagne)
Berlin (Allemagne)
Bogotá (Colombie)
Bratislava (Slovaquie)
Bruxelles (Belgique)
Bucarest (Roumanie)
Budapest (Hongrie)
Buenos Aires (Argentine)

C

Le Caire (Égypte)
Caracas (Venezuela)
Chicago (États-Unis)
Copenhague (Danemark)

D

Delhi (New Delhi, Inde)
Doha (Qatar)
Dubai (Émirats Arabes Unis)
Dublin (Irlande)

F

Francfort (Allemagne)

G

Genève (Suisse)

H

Helsinki (Finlande)
Hong Kong (Chine)

I

Istanbul (Turquie)

J

Jakarta (Indonésie)
Johannesburg (Afrique du Sud)

K

Kiev (Ukraine)
Kuala Lumpur (Malaisie)

L

Lima (Pérou)
Lisbonne (Portugal)
Ljubljana (Slovénie)
Londres (Grande-Bretagne)
Los Angeles (États-Unis)
Luxembourg (Luxembourg)
Lyon (France)

M

Madrid (Espagne)
Manama (Bahreïn)
Manille (Philippines)
Mexico (Mexique)
Miami (États-Unis)
Milan (Italie)
Montréal (Canada)
Moscou (Russie)
Mumbai (Bombay, Inde)
Munich (Allemagne)

N

Nairobi (Kenya)
New York (États-Unis)
Nicosie (Chypres)

O

Oslo (Norvège)

P

Paris (France)
Prague (République tchèque)

R

Riga (Lettonie)
Rio de Janeiro (Brésil)
Rome (Italie)

S

Santiago du Chili (Chili)
São Paulo (Brésil)
Séoul (Corée)
Shanghai (Chine)
Singapour (Singapour)
Sofia (Bulgarie)
Stockholm (Suède)
Sydney (Australie)

T

Taipeh (Taiwan)
Tallinn (Estonie)
Tel Aviv (Israël)
Tokyo (Japon)
Toronto (Canada)

V

Varsovie (Pologne)
Vienne (Autriche)
Vilnius (Lituanie)

Z

Zurich (Suisse)

Prix et salaires

Une comparaison du pouvoir d'achat dans le monde

Mise à jour des résultats pour août 2010

La publication de l'édition «Prix et salaires – Une comparaison du pouvoir d'achat dans le monde pour 2009» remonte déjà à plus d'un an. En raison du vif intérêt et des demandes fréquentes, nous avons décidé d'effectuer cette année aussi une mise à jour de la comparaison des prix et salaires dans 73 villes du monde entier. Cette comparaison nous a paru d'autant plus intéressante à la lumière des bouleversements sur les marchés monétaires ainsi que les différents changements des taux d'inflation. Ainsi par exemple, le peso colombien (COP) a augmenté d'environ 35% par rapport à l'euro (EUR) et le franc suisse (CHF) a gagné fortement en valeur durant l'année écoulée, par rapport à la monnaie européenne. Mais les taux de change ne sont pas les seuls à avoir une influence directe sur le niveau relatif des prix et salaires des différentes villes: le taux d'inflation joue également un rôle important dans l'évaluation. Ainsi, le Venezuela affiche un taux d'inflation de plus de 40% depuis la collecte des données en 2009, alors que d'autres pays comme les Pays-Bas et le Japon ne présentent guère de changements par rapport à l'année dernière.

Ces raisons nous ont incités à procéder à une mise à jour des principaux indices (indices des prix, des salaires et du pouvoir d'achat), sans toutefois effectuer une nouvelle collecte des données dans les différentes villes. Une telle collecte est seulement prévue au printemps 2012.

Méthodologie

Dans notre édition de 2009, nous avons réalisé des enquêtes de prix et de salaires selon des critères identiques dans 73 villes du monde. Les données avaient été collectées à chaque fois par plusieurs personnes indépendantes. Le questionnaire comprenait 122 biens et services ainsi que 112 questions sur les salaires, les retenues sur le salaire et les temps de travail de 15 métiers différents. Ce sondage a permis de disposer de plus de 30'000 données pour l'analyse. Comme le panier que nous avons constitué comprend seulement une sélection limitée de biens et de services, les différentes composantes ont été adaptées à leur poids respectif dans l'indice européen des prix à la consommation. La pondération des différents articles du panier a été conçue de manière à ce que le total de tous les prix corresponde approximativement à la consommation mensuelle d'une famille européenne de trois personnes. Pour le calcul du niveau moyen du salaire par ville, nous avons calculé une moyenne pondérée sur la base des salaires des 15 métiers différents. Le schéma de pondération appliqué a été conçu de manière à être le plus représentatif possible au niveau mondial, mais peut tout à fait en diverger plus fortement dans certaines villes.

On observera cependant que l'interprétation des résultats nécessite quelques précisions: tous les prix collectés doivent être convertis dans une monnaie uniforme; par conséquent, les résultats mentionnés dépendent des fluctuations des cours sur les marchés des changes. Pour cette mise à jour, les données collectées début 2009 sur les prix et les salaires ont été multipliées par l'inflation accumulée (de mars 2009 à juin 2010) et converties en euros (monnaie de base) aux taux de change actuels. Pour minimiser l'effet des fortes fluctuations quotidiennes des cours, nous avons utilisé pour cette mise à jour le cours moyen des devises de juin à juillet 2010 (cf. en page 7 la liste des taux de change appliqués). Outre les taux de change et l'inflation, nous avons pris en compte, dans le calcul de l'indice des salaires, le fait qu'une certaine part de la croissance économique liée à des évolutions dans la productivité du travail a été répercutée sur les salariés sous forme d'ajustements des salaires réels (pour cela, la croissance réelle du PIB a été pondérée par le facteur 0,5 et également intégrée au calcul).

Un niveau des prix toujours élevé à Oslo, Zurich et Genève

Oslo, Zurich et Genève comptent encore et toujours parmi les villes les plus chères que nous avons étudiées. En tenant compte les loyers, New York, Oslo et Genève restent celles avec les frais les plus élevés pour les dépenses courantes.

En raison d'une très forte réévaluation des dollars néozélandais (NZD) et australien (AUD) par rapport à l'euro (respectivement +37% et +36%), Auckland et Sydney gagnent presque vingt places et atteignent ainsi le tiers supérieur des villes les plus chères au monde.

Nous constatons des réévaluations similaires par rapport à l'euro pour le rand sud-africain (ZAR; +37%), la rupiah indonésienne (IDR, +35%) et le dollar canadien (CAD; +27%). Comme cette réévaluation s'accompagne d'une hausse des taux d'inflation, Johannesburg, Jakarta, Montréal et Toronto grimpent également d'une vingtaine de places, ce qui fait que Montréal et Toronto font désormais partie des dix villes les plus chères.

La disparité des prix diminue en Europe

La disparité des prix entre l'Europe occidentale et l'Europe orientale est passée de quelque 35% début 2009 à environ 26%, indépendamment de la prise en compte ou non des loyers. L'analyse de la situation en Amérique du nord et du sud arrive à des conclusions similaires: en Amérique du sud, notre panier s'achète respectivement près de 23% (hors loyers) et 32% (avec loyers) moins cher que dans les villes d'Amérique du nord; signalons que cette disparité des prix n'a pas sensiblement changé par rapport au premier trimestre 2009. Le recul du Venezuela dans notre classement (voir plus loin) est compensé par les villes de São Paulo, Rio de Janeiro et Bogotá, avec des réévaluations respectives du taux de change de 35% (réal brésilien, BRL) et 36% (peso colombien, COP) par rapport à l'euro.

Forte dévaluation du taux de change au Venezuela

Caracas enregistre toujours une forte inflation et connaît, depuis notre dernière analyse, le plus grand changement parmi toutes les villes que nous avons étudiées: +40%. En revanche, le bolivar vénézuélien subit une dévaluation de presque 50% (par rapport au dollar US). Cette forte dévaluation fait reculer Caracas de plus de trente places dans notre classement des prix.

Méthodologie

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

¹ Classement selon le niveau de l'indice des prix (niveau de prix sans loyer).

Source:
UBS, prix et salaires 2010.

Niveau des prix

Villes ¹	sans loyer Zurich = 100	avec loyer Zurich = 100
Oslo	105,6	105,8
Zurich	100,0	100,0
Genève	98,5	101,0
Tokyo	92,7	99,3
Copenhague	90,8	87,8
New York	87,7	112,2
Stockholm	85,1	82,0
Toronto	83,5	85,3
Montréal	80,7	80,6
Londres	80,1	84,7
Singapour	79,0	87,2
Sydney	78,8	83,4
Helsinki	78,8	79,4
Paris	78,1	82,0
Vienne	78,1	73,7
Dubai	77,1	91,1
Los Angeles	76,9	81,2
Munich	76,5	73,7
Luxembourg	76,2	75,2
Istanbul	76,1	77,3
Francfort	75,3	74,9
São Paulo	74,4	73,5
Dublin	74,3	78,2
Rome	72,8	74,6
Tel-Aviv	72,4	70,3
Auckland	72,0	73,3
Chicago	71,7	80,6
Lyon	71,3	66,6
Bruxelles	71,2	72,8
Barcelone	70,4	70,5
Rio De Janeiro	70,0	67,5
Hong-Kong	69,9	83,1
Miami	68,4	76,8
Madrid	68,3	68,2
Amsterdam	68,2	67,7
Berlin	67,2	63,5
Milan	66,3	69,2
Séoul	66,0	68,3
Athènes	63,0	60,5
Nicosie	61,8	61,6
Lisbonne	61,4	61,4
Bangkok	59,0	52,7
Taipei	58,4	58,5
Moscou	57,6	66,9
Johannesburg	57,5	54,8
Doha	56,3	66,3
Shanghai	56,0	54,7
Jakarta	55,5	55,5
Caracas	54,8	59,0
Ljubljana	54,5	52,2
Bogota	53,8	53,2
Varsovie	53,5	52,1
Manama	52,1	54,6
Budapest	51,7	50,8
Prague	50,4	48,9
Pékin	50,2	47,5
Riga	49,9	45,0
Kiev	49,7	47,0
Bratislava	49,2	48,5
Lima	49,1	44,2
Tallinn	48,2	44,5
Santiago	48,0	45,4
Vilnius	46,5	43,8
Mexico	46,5	45,0
Buenos-Aires	45,1	42,4
Sofia	44,4	42,5
Caire	43,9	39,6
Nairobi	43,5	42,6
Kuala Lumpur	42,8	37,8
Delhi	40,0	38,2
Bucarest	39,8	39,5
Manille	36,5	34,1
Mumbai	32,8	33,9

Suisse et Danemark: le salaire reste élevé

Quiconque rêve de gros salaires devrait continuer à s'intéresser aux villes de Zurich, Copenhague et Genève comme lieu de travail. Indépendamment du fait que l'on considère les salaires nets ou bruts, la Suisse domine clairement le classement international. Autre élément frappant: les charges fiscales sont relativement faibles en Suisse. Ainsi par exemple, les salaires bruts à Copenhague sont aussi élevés qu'à Zurich, mais le salaire net est environ 30% moins élevé.

La ville de Sydney a grappillé le plus de places. Grâce à la réévaluation (déjà évoquée plus haut) du dollar australien (AUD) par rapport à l'euro, Sydney se hisse de la vingtième à la sixième place du classement. Stockholm profite également d'une réévaluation du taux de change: alors qu'en 2009, la ville occupait encore la dix-septième place, elle se trouve d'ores et déjà en huitième position dans le classement des salaires bruts, grâce à une réévaluation de la couronne suédoise d'environ 17%. Parmi les pays moins bien lotis, citons notamment l'Irlande, avec un taux d'inflation de -2,2% et un changement du produit intérieur brut (PIB) d'environ -5%. Ces chiffres négatifs font reculer Dublin de neuf places.

La plus grande progression du PIB en Chine et à Taiwan

La Chine (+10,7%) et Taiwan (+9,1%) ont enregistré les plus importants taux de croissance du produit intérieur brut. Toutefois, malgré une réévaluation supplémentaire des taux de change par rapport à l'euro (CNY +5%; TWD +10,9%) ainsi que des taux d'inflation positifs (Chine +1,6%; Taiwan +2,3%), les villes de Hongkong (recule d'une place), Shanghai (recule d'une place), Pékin (avance d'une place) et Taipei (recule de deux places) ne changent guère de position.

Méthodologie

Ces calculs sont basés sur des données concernant les salaires, les déductions sociales et les durées de travail de 15 professions répandues à travers le monde; données nettes après déduction des impôts et des cotisations de sécurité sociale.

Dans le calcul de l'indice des salaires, nous avons pris en compte, outre les taux de change et l'inflation, aussi le fait qu'une certaine part de la croissance économique liée à des évolutions dans la productivité du travail a été répercutée sur les salariés sous forme d'ajustements des salaires réels (la croissance réelle du PIB a été pondérée par le facteur 0,5).

¹ Classement selon le niveau de l'indice (niveau des salaires bruts)

Niveau des salaires

Villes ¹	brut Zurich = 100	net Zurich = 100
Zurich	100,0	100,0
Copenhague	97,0	69,8
Genève	96,3	89,7
Oslo	83,8	72,6
New York	82,1	79,3
Sydney	76,4	78,2
Los Angeles	74,7	72,9
Stockholm	67,7	62,4
Munich	67,5	57,4
Luxembourg	65,9	71,9
Chicago	65,8	62,5
Miami	65,0	64,9
Toronto	64,8	64,8
Francfort	64,7	56,9
Bruxelles	64,5	56,8
Montréal	63,8	64,9
Tokyo	63,3	68,6
Helsinki	61,7	61,0
Dublin	61,3	69,4
Londres	60,2	61,9
Amsterdam	60,1	52,1
Berlin	58,1	53,7
Vienne	55,8	55,3
Paris	53,7	53,0
Lyon	53,0	53,4
Milan	49,3	45,5
Nicosie	44,2	52,5
Auckland	43,8	46,2
Madrid	42,8	47,2
Barcelone	42,6	46,2
Rome	39,0	35,6
Athènes	36,0	35,6
Tel-Aviv	35,9	39,7
Lissabon	34,6	36,5
Ljubljana	33,6	26,9
Dubai	32,6	43,6
Séoul	30,7	31,6
Hong-Kong	28,7	34,8
Johannesburg	28,2	28,3
São Paulo	27,8	31,0
Taipei	27,4	31,7
Moscou	25,1	28,4
Singapour	24,7	27,8
Rio de Janeiro	24,4	25,0
Istanbul	21,9	21,9
Manama	20,9	26,8
Prague	20,0	21,0
Tallinn	19,5	20,8
Varsovie	19,4	18,6
Bogota	16,5	18,6
Budapest	16,2	13,5
Bratislava	16,1	17,2
Vilnius	15,7	14,6
Doha	14,8	19,8
Riga	14,7	14,9
Lima	14,1	14,9
Kuala Lumpur	13,5	15,2
Santiago	13,3	14,5
Buenos-Aires	13,0	14,4
Shanghai	13,0	13,5
Bucarest	11,9	11,6
Caracas	11,0	13,3
Pékin	10,7	11,5
Sofia	10,4	10,4
Bangkok	10,0	12,7
Kiev	9,5	10,3
Caire	9,4	9,8
Mexico	7,4	8,6
Delhi	7,0	8,2
Nairobi	6,7	7,1
Jakarta	6,4	7,5
Manille	5,5	6,2
Mumbai	5,1	6,1

La relation entre le niveau des salaires et des prix

Une personne qui vit en Suisse peut-elle s'offrir davantage de choses que quelqu'un en Inde? Pour pouvoir répondre à cette question, nous mettons en relation les classements précités du niveau des prix et des salaires pour obtenir le pouvoir d'achat intérieur respectif (hors loyers) ce qui nous permet une meilleure comparaison directe des pays étudiés. Cela devient clair lorsque nous examinons une nouvelle fois le classement du niveau des salaires: dans le classement des salaires nets, les villes d'Oslo et de Stockholm occupent respectivement la sixième et la quatorzième position, mais elles ont un pouvoir d'achat effectif inférieur de 30% à celui de Zurich, en raison du niveau plus élevé des prix, et occupent donc seulement la vingt-sixième et vingt-troisième place.

Guère de changements reconnaissables

Le pouvoir d'achat des différentes villes n'a pas sensiblement changé depuis l'an dernier. En analysant les salaires horaires nets, nous constatons que depuis début 2009, les écarts par rapport à Zurich se sont surtout creusés pour les villes de Doha (2,7%), Dublin (2,8%) et Riga (2,8%). Les écarts ont diminué avant tout pour Hongkong (2,5%) et Taipei (2,3%).

Il est toutefois intéressant d'examiner les différences entre les salaires brut et net. Ainsi par exemple, Copenhague est la seule ville à dépasser Zurich en termes de salaire brut, alors qu'après déduction des charges fiscales et sociales, elle occupe seulement la dix-septième place. Une comparaison entre l'Europe occidentale et l'Europe orientale tout comme entre l'Amérique du nord et l'Amérique du sud met en évidence que ces régions sont très différentes en ce qui concerne les salaires à la fois bruts et nets. Alors que le pouvoir d'achat en Europe occidentale et en Amérique du nord se situe respectivement à une moyenne de 78% et 89% par rapport à Zurich (= 100), il atteint seulement 34% en Europe orientale et 30% en Amérique du sud.

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 qu'en Europe ou en Amérique du Nord. Les produits importés, généralement chers, pèsent en particulier sur le porte-monnaie, car ils coûtent quasiment autant dans les pays émergents qu'en Europe occidentale ou en Amérique du Nord.

Méthodologie

¹ Salaires horaires bruts ou nets, divisés par le prix du panier de biens et services hors loyers

² Revenu annuel net divisé par le prix du panier de biens et services hors loyers

³ Classement selon le niveau de l'indice des salaires horaires nets.

Pouvoir d'achat intérieur

Villes ³	Salaire horaire ¹ brut Zurich = 100	Salaire horaire ¹ net Zurich = 100	Revenu annuel ² net Zurich = 100
Zurich	100,0	100,0	100,0
Sydney	96,9	99,2	90,9
Miami	95,0	94,9	95,3
Los Angeles	97,1	94,8	94,5
Luxembourg	86,4	94,3	88,3
Dublin	82,5	93,5	88,0
Genève	97,7	91,1	87,8
New York	93,7	90,5	93,6
Chicago	91,7	87,1	83,1
Nicosie	71,4	84,9	75,1
Montréal	79,2	80,4	78,5
Berlin	86,5	79,9	71,7
Bruxelles	90,6	79,7	71,0
Toronto	77,6	77,6	75,3
Helsinki	78,3	77,4	71,0
Londres	75,2	77,3	70,9
Copenhague	106,8	76,9	67,4
Amsterdam	88,1	76,4	70,1
Francfort	86,0	75,6	68,3
Munich	88,2	75,0	67,0
Lyon	74,3	74,9	61,8
Tokyo	68,3	74,0	77,3
Stockholm	79,5	73,3	68,2
Vienne	71,5	70,8	64,6
Madrid	62,6	69,1	60,6
Oslo	79,4	68,8	63,8
Milan	74,4	68,6	64,1
Paris	68,8	67,8	57,2
Barcelone	60,5	65,5	60,8
Auckland	60,8	64,2	64,5
Lisbonne	56,4	59,4	55,8
Dubai	42,3	56,5	61,8
Athènes	57,1	56,5	53,6
Tel-Aviv	49,6	54,8	55,2
Taipei	46,9	54,3	57,6
Manama	40,2	51,5	57,8
Hong-Kong	41,0	49,8	57,3
Ljubljana	61,7	49,4	48,0
Moscou	43,5	49,3	45,3
Johannesburg	49,0	49,2	49,2
Rome	53,6	48,9	45,5
Séoul	46,5	47,8	55,2
Tallinn	40,5	43,1	39,8
São Paulo	37,3	41,7	39,3
Prague	39,8	41,6	40,0
Rio De Janeiro	34,8	35,6	34,6
Kuala Lumpur	31,6	35,5	37,8
Doha	26,3	35,2	42,2
Singapour	31,2	35,2	38,0
Bratislava	32,8	35,0	34,0
Varsovie	36,3	34,8	32,2
Bogota	30,6	34,7	31,9
Buenos-Aires	28,9	31,9	32,6
Vilnius	33,8	31,4	28,8
Lima	28,6	30,4	31,2
Santiago	27,7	30,3	34,0
Riga	29,4	29,8	28,1
Bucarest	30,0	29,2	26,2
Istanbul	28,8	28,8	31,9
Budapest	31,3	26,1	25,9
Caracas	20,0	24,4	21,2
Shanghai	23,2	24,1	24,3
Sofia	23,4	23,4	23,5
Pékin	21,4	22,9	23,4
Caire	21,4	22,4	26,1
Bangkok	17,0	21,6	24,0
Kiev	19,0	20,7	20,3
Delhi	17,6	20,4	22,5
Mexico	15,8	18,6	21,8
Mumbai	15,6	18,4	21,0
Manille	15,0	17,1	17,4
Nairobi	15,5	16,2	16,5
Jakarta	11,6	13,5	14,7

L'euro subit un revers

Comme les taux de change sont parfois soumis à d'énormes fluctuations, leurs modifications sont dans beaucoup de cas déterminantes pour des glissements relativement importants dans nos classements. En raison de la dévaluation par rapport au dollar US subie par l'euro jusque début juin, la plupart des monnaies ont pu enregistrer des réévaluations par rapport aux pays de la zone euro. Alors que l'an dernier, la crise économique touchait principalement les pays en voie de développement, soumis à une forte pression de dévaluation, ce sont eux qui enregistrent actuellement les réévaluations les plus spectaculaires: le peso colombien (COP) tout comme le rand sud-africain (ZAR) ont chacun augmenté d'environ 36% et le real brésilien (BRL), de 35%. La dévaluation de loin la plus importante (et presque la seule) par rapport à l'euro (cf. aussi la section «Niveau des prix») touche le bolivar vénézuélien (VEF), avec une perte de près de 50%.

Le Renminbi libéré du dollar US

Après avoir été temporairement, mais aussi fermement couplé au dollar US (USD), le Renminbi chinois (CNY) a bénéficié à la mi-juin 2010 d'un assouplissement de ce lien de la part du gouvernement chinois. Jusque début juillet 2010, le CNY a gagné en valeur par rapport au dollar US, mais s'est stabilisé ensuite à un taux de change de USDCNY 0,147 (+0,76%). Grâce à ce changement finalement léger ainsi qu'au taux d'inflation à peine changé (+1,7%), le niveau des prix et des salaires des villes de Pékin et de Shanghai n'a guère évolué par rapport à l'an dernier.

Pas uniquement des reculs du PIB, malgré la crise financière. Malgré la crise financière et la récession qu'elle a provoquée depuis l'édition 2009, la moitié de toutes les villes étudiées enregistre une croissance positive du PIB. En tête du classement, nous trouvons dans l'ordre la Chine (+10,7%), Taiwan (+9,1%) et l'Inde (+7,4%). Les reculs les plus forts touchent la Lettonie (-16,8%), la Lituanie (-12,1%) et le Qatar (-11,2%).

Taux de change appliqués¹

Villes	Monnaies locales (ML)		USD/ ML	USD/ ML	EUR/ ML
Amsterdam	EUR	1	1,252	1,000	1,362
Athènes	EUR	1	1,252	1,000	1,362
Auckland	NZD	1	0,704	0,562	0,765
Bangkok	THB	1	0,031	0,025	0,034
Barcelona	EUR	1	1,252	1,000	1,362
Berlin	EUR	1	1,252	1,000	0,160
Bogota	COP	100	0,053	0,042	1,362
Bratislava	EUR	1	1,252	1,000	0,057
Bruxelles	EUR	1	1,252	1,000	1,362
Bucarest	RON	1	0,295	0,235	1,362
Budapest	HUF	100	0,443	0,354	0,320
Buenos Aires	ARS	1	0,254	0,203	0,482
Caire	EGP	1	0,176	0,141	0,277
Caracas	VEF	1	0,233	0,186	0,192
Chicago	USD	1	1,000	0,799	0,253
Copenhague	DKK	1	0,168	0,134	1,088
Delhi	INR	1	0,021	0,017	0,183
Doha	QAR	1	0,275	0,220	0,023
Dubai	AED	1	0,272	0,218	0,299
Dublin	EUR	1	1,252	1,000	0,296
Francfort	EUR	1	1,252	1,000	1,362
Genève	CHF	1	0,920	0,734	1,362
Helsinki	EUR	1	1,252	1,000	1,000
Hong-Kong	HKD	1	0,129	0,103	1,362
Istanbul	TRY	1	0,642	0,513	0,140
Jakarta	IDR	1000	0,110	0,088	0,699
Johannesburg	ZAR	1	0,132	0,105	0,120
Kiev	UAH	1	0,126	0,101	0,143
Kuala Lumpur	MYR	1	0,309	0,247	0,138
Lima	PEN	1	0,353	0,282	0,336
Lisbonne	EUR	1	1,252	1,000	0,385
Ljubljana	EUR	1	1,252	1,000	1,362
Londres	GBP	1	1,505	1,202	1,362
Los Angeles	USD	1	1,000	0,799	1,637
Luxembourg	EUR	1	1,252	1,000	1,088
Lyon	EUR	1	1,252	1,000	1,362
Madrid	EUR	1	1,252	1,000	1,362
Manama	BHD	1	2,653	2,120	1,362
Manille	PHP	1	0,022	0,017	2,886
Mexico	MXN	1	0,078	0,063	0,024
Miami	USD	1	1,000	0,799	0,085
Milan	EUR	1	1,252	1,000	1,088
Montréal	CAD	1	0,961	0,768	1,362
Moscou	RUB	1	0,032	0,026	1,045
Mumbai	INR	1	0,021	0,017	0,035
Munich	EUR	1	1,252	1,000	0,023
Nairobi	KES	100	1,232	0,986	1,362
New York	USD	1	1,000	0,799	1,343
Nicosie	EUR	1	1,252	1,000	1,088
Oslo	NOK	1	0,157	0,126	1,362
Paris	EUR	1	1,252	1,000	0,171
Pékin	CNY	1	0,147	0,118	1,362
Prague	CZK	1	0,049	0,039	0,053
Riga	LVL	1	1,767	1,411	1,921
Rio de Janeiro	BRL	1	0,559	0,447	0,609
Rome	EUR	1	1,252	1,000	1,362
São Paulo	BRL	1	0,559	0,447	0,204
Séoul	KRW	100	0,083	0,066	0,609
Shanghai	CNY	1	0,147	0,118	0,090
Singapour	SGD	1	0,721	0,576	0,160
Sofia	BGN	1	0,640	0,511	0,785
Stockholm	SEK	1	0,131	0,105	0,696
Sydney	AUD	1	0,866	0,692	0,143
Taipei	TWD	100	0,031	0,025	0,942
Tallinn	EK	1	0,080	0,064	0,034
Tel-Aviv	ILS	1	0,260	0,208	0,087
Tokyo	JPY	100	0,011	0,009	0,283
Toronto	CAD	1	0,961	0,768	0,012
Varsovie	PLN	1	0,306	0,245	1,045
Vienne	EUR	1	1,252	1,000	1,362
Vilnius	CLP	100	0,187	0,150	0,394
Vilnius	LTL	1	0,363	0,290	0,333
Zurich	CHF	1	0,920	0,734	1,000

Méthodologie

¹ Taux de change moyens juin/juillet 2010

Source: Bloomberg

Variations des taux de change

Villes	Monnaies locales (ML)	% change-ment EUR/ML ¹	% change-ment USD/ML ¹	Inflation en % ²	PIB changement en % ³
Amsterdam	EUR	0,00	-4,19	0,24	-2,41
Athènes	EUR	0,00	-4,19	5,80	-2,55
Auckland	NZD	37,73	32,01	2,33	0,46
Bangkok	THB	17,53	10,31	4,39	-2,25
Barcelone	EUR	0,00	-4,19	2,96	-3,06
Berlin	EUR	0,00	-4,19	1,21	-2,21
Bogota	COP	35,87	28,53	2,53	2,39
Bratislava	EUR	0,00	-4,19	1,21	-3,92
Bruxelles	EUR	0,00	-4,19	2,73	-0,79
Bucarest	RON	0,51	-3,44	4,97	-8,30
Budapest	HUF	7,59	3,08	7,85	-4,57
Buenos-Aires	ARS	-2,69	-6,78	12,21	2,61
Caire	EGP	3,42	-0,66	14,39	4,95
Caracas	VEF	-47,73	-50,04	40,58	-5,80
Chicago	USD	4,47	0,00	2,28	0,19
Copenhague	DKK	0,21	-3,91	2,12	-2,88
Delhi	INR	14,12	7,09	13,85	6,70
Doha	QAR	4,53	-0,12	-2,73	-13,93
Dubai	AED	4,62	0,11	5,95	0,60
Dublin	EUR	0,00	-4,19	-2,22	-5,65
Francfort	EUR	0,00	-4,19	1,21	-2,21
Genève	CHF	10,77	6,10	1,66	0,18
Helsinki	EUR	0,00	-4,19	1,84	-5,62
Hong-Kong	HKD	3,74	-0,38	1,69	10,70
Istanbul	TRY	14,77	9,83	9,20	6,02
Jakarta	IDR	35,23	29,42	4,89	5,43
Johannesburg	ZAR	36,78	30,54	5,49	-1,43
Kiev	UAH	6,36	1,96	9,56	-6,80
Kuala Lumpur	MYR	18,81	13,76	1,79	4,45
Lima	PEN	17,20	11,83	1,28	6,33
Lisbonne	EUR	0,00	-4,19	1,31	-1,00
Ljubljana	EUR	0,00	-4,19	3,43	-6,25
Londres	GBP	10,68	5,98	4,37	-2,87
Los Angeles	USD	4,47	0,00	2,03	0,19
Luxembourg	EUR	0,00	-4,19	2,77	-4,07
Lyon	EUR	0,00	-4,19	2,18	-0,47
Madrid	EUR	0,00	-4,19	2,96	-3,06
Manama	BHD	4,48	-0,02	1,91	5,38
Manille	PHP	7,90	2,95	5,00	2,14
Mexico	MXN	20,33	15,15	3,94	-2,27
Miami	USD	4,47	0,00	0,82	0,19
Milan	EUR	0,00	-4,19	2,49	-2,82
Montréal	CAD	26,68	21,30	1,93	0,19
Moscou	RUB	17,52	11,58	7,76	-3,80
Mumbai	INR	14,12	7,09	13,85	6,70
Munich	EUR	0,00	-4,19	1,21	-2,21
Nairobi	KES	3,57	-1,08	4,26	2,10
New York	USD	4,47	0,00	2,45	0,19
Nicosie	EUR	0,00	-4,19	3,86	-2,85
Oslo	NOK	11,07	6,18	3,13	4,46
Paris	EUR	0,00	-4,19	2,18	-0,47
Pékin	CNY	4,97	0,77	1,69	10,70
Prague	CZK	5,92	2,28	0,99	-3,23
Riga	LVL	-0,06	-4,27	-2,81	-16,83
Rio de Janeiro	BRL	35,02	29,19	6,22	4,29
Rome	EUR	0,00	-4,19	2,49	-2,82
Santiago	CLP	16,09	10,86	1,13	2,15
São Paulo	BRL	35,02	29,19	6,22	4,29
Séoul	KRW	24,71	19,96	2,76	6,08
Shanghai	CNY	4,97	0,77	1,69	10,70
Singapour	SGD	15,27	10,30	2,11	3,77
Sofia	BGN	0,05	-4,16	3,24	-5,00
Stockholm	SEK	16,60	12,34	2,43	-1,50
Sydney	AUD	35,71	29,91	3,55	2,78
Taipei	TWD	13,02	7,28	2,29	9,06
Tallinn	EEK	-0,15	-4,71	2,82	-9,41
Tel-Aviv	ILS	12,78	8,17	3,83	1,62
Tokyo	JPY	12,08	12,26	-0,99	1,10
Toronto	CAD	26,68	21,30	1,93	0,19
Varsovie	PLN	12,71	8,25	3,85	2,76
Vienne	EUR	0,00	-4,19	1,95	-1,68
Vilnius	LTL	-0,14	-4,31	0,38	-12,08
Zurich	CHF	10,77	6,10	1,66	0,18

Méthodologie

¹ Moyenne de mars/avril 2009 par rapport à la moyenne de juin/juillet 2010

² Inflation cumulée. Comparaison des IPC de mars 2009 et juin 2010

³ Comparaison du PIB du 4^{ème} trim. 2008 et 4^{ème} trim. 2009

Source: Bloomberg

Wealth Management Research est publié par Wealth Management & Swiss Bank et Wealth Management Americas, divisions de UBS SA (UBS) ou d'une entreprise associée. 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 à l'exception des révélations en rapport avec UBS et ses sociétés affiliées. 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 divisions 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, divisions 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 fondée 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, Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 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. **Autriche:** Cette publication ne constitue pas une offre au public ou une sollicitation similaire en vertu du droit autrichien et sera utilisée uniquement dans des circonstances qui n'équivalent pas à une offre au public de titres financiers en Autriche. Ce document ne peut être utilisé que par le destinataire direct de ces informations et ne peut en aucune circonstance être remis à un autre investisseur, quel qu'il soit. **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.. **Dubai:** Recherche est émise par UBS AG Dubai Branch dans le DIFC, est réservée strictement aux clients professionnels et ne peut pas être redistribuée dans les Emirats Arabes Unis. **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 diffusée à la clientèle et clientèle potentielle d'UBS (France) S.A., société anonyme au capital social de 125.726.944 €, 69, boulevard Haussmann F-75008 Paris, R.C.S. Paris B 421 255 670, par cette dernière. UBS (France) S.A. est un 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 et est autorisée par la «Commission des Services Financiers» de Jersey pour gérer des activités bancaires, des fonds et des activités d'investissement. **Luxembourg:** la présente publication n'a pas vocation à constituer une offre publique au sens du droit luxembourgeois, mais de pouvoir être rendue accessible, à des fins d'information, à des clients d'UBS (Luxembourg) S.A., 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». **Singapore:** Pour toute question liée ou résultant de l'analyse ou du rapport, prière de contacter la succursale UBS SA Singapour, laquelle est un conseiller financier exempté selon le «Singapore Financial Advisers Act» (Cap. 110), une banque autorisée par le «Singapore Banking Act» (Cap. 19) et une entité soumise à la supervision de la «Monetary Authority of Singapore».

Version valable dès 1.2010.

© UBS 2010. Le symbole des trois clés et le logo UBS appartiennent aux marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.

Impressum

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

Global Head Wealth Management Research: Dr. Andreas Höfert

Head Economic Research: Dr. Daniel Kalt

Gestion de produit: Pascal Wyss

Traduction et révision: 24translate, St-Gallen; Thomas Veraguth

Chef de produit: Christian Burger

Desktop: Linda Sutter

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

Photo: Frank Thiel

Commande «Prix et salaires 2010»

UBS AG, Help Desk / Operations, F2AL, case postale, CH-8098 Zurich

Fax +41 44 238 50 21, E-Mail SH-IZ-UBS-Publikationen@ubs.com

«Prix et salaires» est publié dans l'internet sous l'adresse suivante:

www.ubs.com/research

«Prix et salaires» paraît en allemand, anglais et français.

Clôture de la rédaction le 31 juillet 2010.