

# Prix et Salaires

Wealth Management Research | Mise à jour de l'édition 2009  
Août 2011

*Application iPhone  
maintenant disponible*  
[www.ubs.com/prixetsalaires](http://www.ubs.com/prixetsalaires)



## Une comparaison du pouvoir d'achat dans le monde

### Niveaux des prix

*Oslo, Zurich et Genève  
restent les villes les plus  
chères*

### Niveaux des salaires

*Les salaires les plus élevés  
se trouvent à Zurich,  
Genève et Copenhague*

### Pouvoir d'achat national

*Zurich, Sydney et  
Luxembourg affichent le  
plus fort pouvoir d'achat*

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 (Egypte)  
Caracas (Venezuela)  
Chicago (Etats-Unis)  
Copenhague (Danemark)

D

Delhi (Inde)  
Doha (Qatar)  
Dubai (Emirats 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 (Etats-Unis)  
Luxembourg (Luxembourg)  
Lyon (France)

M

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

N

Nairobi (Kenya)  
New York (Etats-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 2011

Chère lectrice, cher lecteur,

Comment compare-t-on les prix et les salaires de plusieurs villes situées dans différentes zones monétaires? Les fortes turbulences monétaires de ces derniers mois font clairement apparaître à quel point il est difficile de réaliser une comparaison pertinente. Depuis 2009, le dollar américain a perdu plus d’un quart de sa valeur par rapport au franc suisse, tandis que l’euro a cédé environ 20% depuis notre dernière enquête «Prix et Salaires» réalisée il y a deux ans. Quant au dollar australien, il a augmenté de plus de 40% par rapport au dollar américain.

Ces grandes variations se répercutent sur les activités d’importation et d’exportation, parmi lesquelles figure également le tourisme. Elles ont moins d’impact sur l’activité domestique, c’est-à-dire sur l’activité économique réalisée à l’intérieur d’un pays ou - dans le cas de l’euro - à l’intérieur d’un espace monétaire. La tendance veut que plus une économie est petite, plus les effets se font sentir. Mais il en va autrement pour les touristes américains qui sont bien obligés de constater à Sydney comme à Zurich que le billet vert n’est plus ce qu’il était.

UBS Wealth Management a mis à jour l’enquête réalisée en 2009 en l’adaptant aux taux de change actuels. Il en ressort que le renforcement du dollar australien a pour effet de rendre soudainement la ville de Sydney beaucoup plus chère, mais aussi d’augmenter le niveau des salaires. Cela montre

que les changements monétaires n’ont qu’un effet limité à l’intérieur d’un pays. Avec la dépréciation du dollar, les métropoles américaines sont aujourd’hui moins chères qu’il y a deux ans. Cela vaut ici aussi pour les touristes étrangers et les expatriés. En outre, UBS Wealth Management Research va intégralement actualiser les données sur les prix et les salaires l’an prochain.

Nous espérons que la version actualisée de notre brochure «Prix et Salaires» vous sera utile pour organiser vos voyages d’affaires, planifier vos vacances ou simplement faire un tour du monde imaginaire.

Parallèlement à la présente édition de Prix et Salaires, UBS Wealth Management Research lance une nouvelle application iPhone. Cette application «Prix et salaires» peut être téléchargée gratuitement depuis le magasin en ligne d’Apple. Grâce à diverses fonctionnalités simples et intuitives, elle permet d’effectuer des recherches et des comparaisons parmi les nombreux chiffres recensés. L’utilisateur peut sélectionner les villes sur un globe terrestre rotatif avec fonction zoom. Grâce à l’actualisation quotidienne des taux de change, la fluctuation des prix et salaires peut être suivie quasiment en direct. Vous pouvez en outre participer activement au recensement des données pour des mises à jour futures. Indiquez-nous les prix pratiqués dans votre ville et aidez-nous à étoffer encore cette base de données si utile à chacun!

### Methodologie

Pour l’édition 2009, un sondage standard sur les prix et les salaires dans 73 villes du monde entier a été effectué par plusieurs enquêteurs spécialisés indépendants. Le questionnaire utilisé pour ce sondage englobait 122 biens et services différents et comportait 112 questions relatives aux salaires, aux cotisations sociales et au temps de travail de 14 professions différentes. Plus de 30 000 unités de données ont alimenté l’étude. Comme notre panier de biens et services ne contient qu’une sélection limitée, nous avons ajusté chaque composante en fonction de sa pondération dans l’indice européen des prix à la consommation. La pondération de chaque article du panier a été pensée de façon à ce que la somme des prix corresponde à la consommation mensuelle approximative d’un ménage européen moyen. Pour déterminer les niveaux de salaire d’une ville donnée, nous avons calculé la moyenne pondérée des salaires de 14 professions. Les pondérations utilisées pour ce calcul ont été définies de la façon la plus représentative possible par rapport à la moyenne de toutes les villes concernées par le rapport. Toutefois, des pondérations spécifiques à certaines villes peuvent être différentes de celles appliquées ici.

En termes d’interprétation des résultats, il ne faut pas oublier que toutes les informations collectées sur les prix ont dû être converties dans une monnaie de référence. De ce fait, ces données sont soumises aux variations des taux de change. Pour la présente mise à jour, les données sur les prix et salaires collectées début 2009 ont été corrigées de l’inflation cumulée (pour la période de mars 2009 à février 2011) et converties en euros, la monnaie de référence, aux taux de change en vigueur. Le taux de change moyen sur la période de mars – avril 2011 a été utilisé (cf. la liste des taux de change utilisés en page 7) pour minimiser les effets de brusques fluctuations d’un jour à l’autre. Outre les taux de change et l’inflation, le fait que la croissance économique est due en partie à une amélioration de la productivité du travail qui s’est répercutée sur les salariés sous forme d’augmentation du salaire réel (un facteur de pondération de la croissance du PIB réel de 0,5 a ainsi été appliqué au calcul) a également été pris en considération dans la compilation de l’indice des salaires. À cause du développement de l’application d’iPhone, les dates susmentionnées étaient utilisées.

Oslo, Zurich et Genève conservent des prix élevés

Oslo, Zurich et Genève restent les villes les plus chères de notre sondage, y compris en excluant les loyers.

Les autres devises du monde se renforcent face au dollar US

Sydney confirme son envolée vers le haut de notre classement et atteint désormais la 7<sup>e</sup> place. Cette évolution peut en partie s’expliquer par l’appréciation permanente du dollar australien aussi bien face au dollar US (19%) qu’à l’euro (5%). Sydney n’est toutefois pas un cas isolé: de nombreuses villes ont fait un bond au classement. Cela contraste en revanche avec les villes américaines étudiées, reléguées nettement plus bas dans le classement. La ville américaine la plus chère est New York, qui se classe 14<sup>e</sup>. En général, New York figurait dans les dix premières par le passé. Ce recul peut s’expliquer par la dépréciation globale du dollar US par rapport aux autres monnaies du monde. En moyenne, les monnaies en circulation dans les villes étudiées se sont appréciées de 9% face au dollar US. Parmi elles, on notera la forte progression de la couronne suédoise (21%), du franc suisse (20%) et du forint hongrois (19%). Cette situation a provoqué un recul marqué des villes américaines dans les classements.

Persistence d’une inflation galopante au Venezuela

Comme indiqué dans la mise à jour de l’an dernier de «Prix et salaires», la capitale du Venezuela, Caracas, a souffert et souffre encore d’une forte inflation. Depuis la réalisation de notre enquête il y a deux ans, le Venezuela a connu un taux d’inflation de 62%. La monnaie reste stable pour le moment face au billet vert. Du coup, Caracas occupe une position plus élevée dans notre classement des prix.

Méthodologie

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

<sup>1</sup> Classement selon le niveau de l’indice des prix (niveau de prix sans loyer).

Niveau des prix

Villes <sup>1</sup>	sans loyer Zurich = 100	avec loyer Zurich = 100
Oslo	103,0	103,3
Zurich	100,0	100,0
Genève	98,5	101,0
Copenhague	87,7	84,8
Stockholm	87,0	83,9
Tokyo	83,4	89,3
Sydney	79,8	84,4
Helsinki	76,7	77,3
Toronto	76,2	77,9
Singapour	75,9	83,7
Vienne	75,6	71,3
Paris	74,8	78,5
Luxembourg	74,1	73,1
New York	74,1	94,8
Londres	73,9	78,2
Munich	73,8	71,1
Montréal	73,6	73,6
Francfort	72,6	72,3
São Paulo	71,5	70,6
Dublin	70,9	74,7
Bruxelles	69,1	70,6
Rome	68,7	70,5
Lyon	68,3	63,7
Auckland	67,9	69,2
Barcelona	67,3	67,3
Rio de Janeiro	67,3	64,8
Dubai	66,4	78,4
Istambul	66,3	67,3
Amsterdam	65,3	64,8
Madrid	65,3	65,1
Los Angeles	65,3	68,9
Tel-Aviv	64,9	63,0
Berlin	64,8	61,3
Milan	62,6	65,4
Séoul	62,6	64,8
Chicago	61,0	68,5
Hong-Kong	60,9	72,5
Athènes	59,3	57,0
Lisbonne	59,2	59,2
Nicosie	59,1	58,9
Miami	58,4	65,6
Moscou	56,7	65,8
Johannesburg	54,7	52,2
Taipei	54,2	54,3
Bangkok	53,6	47,9
Varsovie	53,1	51,7
Caracas	52,8	56,9
Budapest	52,5	51,6
Shanghai	51,6	50,3
Ljubljana	51,3	49,2
Jakarta	51,1	51,0
Prague	50,6	49,2
Riga	48,4	43,7
Bratislava	48,0	47,3
Doha	47,6	56,1
Tallinn	47,2	43,6
Bogota	47,2	46,7
Pékin	46,2	43,7
Santiago du Chili	45,8	43,3
Vilnius	45,1	42,5
Kiev	44,4	41,9
Manama	44,1	46,2
Sofia	43,6	41,8
Mexico	43,4	42,0
Lima	42,1	37,9
Bucarest	41,5	41,2
Kuala Lumpur	39,2	34,6
Buenos Aires	38,8	36,5
Caire	37,4	33,7
Nairobi	37,3	36,5
Delhi	36,3	34,6
Manille	33,6	31,4
Mumbai	29,8	30,8

La Suisse creuse l’écart en termes de salaires

La Suisse reste le pays où les salaires sont les plus confortables: Zurich et Genève arrivent ainsi en tête du classement des salaires bruts. Copenhague reste sur le podium de nos classements, mais perd sa première place conquise en 2009. L’inflation n’est pas la seule explication à ce changement. Au cours des deux années qui ont suivi notre sondage le plus récent (2009), la Suisse a connu une croissance de son produit intérieur brut tandis que le PIB du Danemark est resté plutôt stable, ce qui a compensé la hausse de l’inflation. La couronne danoise se maintient dans une fourchette étroite face à l’euro. En revanche, le Franc suisse a continué de s’apprécier face à la monnaie unique, ce qui est la raison principale pour le changement du rang de Copenhague au profit des villes suisses.

Bruxelles et Helsinki ont toutes deux bénéficié de l’appréciation de l’euro face au dollar US car elles ont gagné respectivement trois et cinq places au classement des salaires dans notre évaluation par rapport à l’an dernier. A l’opposé, Mumbai, Manille et Nairobi sont les lanternes rouges et le fossé entre les niveaux de salaire les plus élevés (Zurich) et les plus bas (Mumbai) s’est creusé de 0,4% depuis l’an dernier.

Plus forte progression du PIB: les marchés émergents

La plus forte croissance de produit intérieur brut dans l’intervalle de deux ans depuis le dernier sondage intégral est intervenue en Chine et au Qatar. Cela souligne l’importance des marchés émergents en tant que moteurs de croissance de l’économie mondiale et de la flambée des prix du pétrole depuis l’an dernier.

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; 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).

<sup>1</sup> Classement selon le niveau de l’indice (niveau des salaires bruts)

Niveau des salaires

Villes <sup>1</sup>	brut Zurich = 100	net Zurich = 100
Zurich	100,0	100,0
Genève	96,3	89,7
Copenhague	93,5	67,3
Oslo	81,1	70,3
Sydney	77,2	79,1
Stockholm	70,7	65,1
New York	69,4	67,1
Luxembourg	66,2	72,3
Munich	65,5	55,8
Los Angeles	63,4	61,9
Francfort	62,9	55,3
Bruxelles	62,6	55,1
Helsinki	60,7	60,0
Toronto	59,3	59,3
Montréal	58,4	59,4
Dublin	57,6	65,2
Amsterdam	57,3	49,7
Berlin	56,4	52,1
Tokyo	56,1	60,7
Chicago	55,9	53,1
Miami	55,5	55,4
Londres	55,3	56,8
Vienne	54,1	53,6
Paris	51,1	50,4
Lyon	50,4	50,8
Milan	46,3	42,7
Nicosie	42,1	50,1
Auckland	40,8	43,1
Madrid	40,5	44,7
Barcelona	40,3	43,6
Rome	36,6	33,4
Lisbonne	33,1	34,9
Athènes	32,5	32,2
Tel-Aviv	32,5	35,9
Ljubljana	31,5	25,2
Séoul	29,5	30,3
Dubai	28,8	38,4
São Paulo	27,1	30,3
Johannesburg	27,1	27,2
Taipei	26,0	30,1
Moscou	25,0	28,3
Singapour	24,8	28,0
Hong-Kong	24,5	29,7
Rio de Janeiro	23,8	24,3
Prague	20,1	21,1
Tallinn	19,5	20,8
Varsovie	19,4	18,6
Istambul	19,4	19,4
Manama	17,9	22,9
Budapest	16,4	13,7
Bratislava	15,8	16,8
Vilnius	15,2	14,1
Doha	15,0	20,1
Bogota	14,6	16,6
Riga	14,3	14,5
Santiago du Chili	12,9	14,1
Bucarest	12,7	12,4
Kuala Lumpur	12,5	14,1
Shanghai	12,4	12,8
Lima	12,4	13,1
Buenos Aires	11,6	12,8
Caracas	10,5	12,7
Pékin	10,2	11,0
Sofia	10,0	10,0
Bangkok	9,5	12,0
Kiev	8,5	9,2
Caire	8,1	8,4
Mexico	6,8	8,0
Delhi	6,6	7,6
Jakarta	6,0	7,0
Nairobi	5,9	6,1
Manille	5,2	5,9
Mumbai	4,8	5,7



Qui peut dépenser le plus?

La comparaison entre les prix nationaux d’un panier standard de biens et le niveau de salaire national correspondant nous permet d’étudier la différence de pouvoir d’achat relatif. Par conséquent, les personnes qui travaillent à Zurich, en tête de notre indice, sont celles qui peuvent s’offrir le plus de choses dans le pays par rapport aux autres villes étudiées.

Luxembourg monte sur le podium

Après avoir été relégué hors du podium l’an dernier, Luxembourg reprend la 3<sup>e</sup> place de l’indice du pouvoir d’achat national qu’elle occupait lors de notre sondage initial en 2009. A noter que Luxembourg occupe respectivement les 8<sup>e</sup> et 13<sup>e</sup> positions du classement des salaires et des prix. Cela souligne le fait qu’un niveau de salaire élevé ou bas ne signifie pas nécessairement un pouvoir d’achat important ou faible. Cela dépend aussi du niveau des prix du panier de biens et de services de la ville en question.

La route vers les sommets est longue pour les marchés émergents

Même si les marchés émergents affichent des taux de croissance économique élevés, voire très élevés, ils sont relégués pour la plupart aux dernières places des classements. Cela signifie que les pays dont les taux de croissance sont les plus élevés sont susceptibles de progresser dans les classements, mais qu’il leur faudra du temps pour se détacher du groupe des marchés émergents. Par exemple, Shanghai et Doha ont gagné respectivement une et trois places grâce à leur taux de croissance élevé, mais se situent toujours dans le groupe des marchés émergents.

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

<sup>1</sup> Salaires horaires bruts ou nets, divisés par le prix du panier de biens et services hors loyers  
<sup>2</sup> Revenu annuel net divisé par le prix du panier de biens et services hors loyers  
<sup>3</sup> Classement selon le niveau de l’indice des salaires horaires nets.

Pouvoir d’achat intérieur

Villes <sup>3</sup>	Salaire horaire <sup>1</sup> brut Zurich = 100	Salaire horaire <sup>1</sup> net Zurich = 100	Revenu annuel <sup>2</sup> net Zurich = 100
Zurich	100,0	100,0	100,0
Sydney	96,9	99,1	90,8
Luxembourg	89,3	97,4	91,3
Miami	95,0	94,9	95,3
Los Angeles	97,1	94,8	94,5
Dublin	81,2	92,0	86,7
Genève	97,7	91,1	87,8
New York	93,7	90,5	93,6
Chicago	91,7	87,1	83,1
Nicosie	71,3	84,8	74,9
Montréal	79,4	80,7	78,7
Berlin	87,1	80,5	72,2
Bruxelles	90,6	79,7	71,0
Helsinki	79,1	78,3	71,8
Toronto	77,8	77,8	75,5
Londres	74,7	76,8	70,5
Copenhague	106,7	76,7	67,3
Amsterdam	87,8	76,2	69,8
Francfort	86,6	76,1	68,7
Munich	88,8	75,5	67,4
Stockholm	81,2	74,8	69,6
Lyon	73,8	74,4	61,4
Tokyo	67,3	72,8	76,0
Vienne	71,6	70,9	64,6
Madrid	62,0	68,4	60,0
Oslo	78,7	68,2	63,3
Milan	73,9	68,1	63,6
Paris	68,3	67,4	56,8
Barcelona	59,9	64,8	60,1
Auckland	60,1	63,5	63,8
Lisbonne	56,0	59,0	55,3
Dubai	43,3	57,9	63,3
Taipei	47,9	55,6	58,9
Tel-Aviv	50,1	55,4	55,8
Athènes	54,8	54,3	51,5
Manama	40,6	52,0	58,4
Moscou	44,1	50,0	45,9
Johannesburg	49,5	49,7	49,6
Ljubljana	61,4	49,2	47,8
Hong-Kong	40,1	48,7	56,0
Rome	53,3	48,6	45,2
Séoul	47,1	48,4	55,9
Tallinn	41,3	44,0	40,6
São Paulo	37,9	42,4	40,0
Doha	31,6	42,2	50,6
Prague	39,7	41,6	39,9
Singapour	32,7	36,8	39,8
Rio de Janeiro	35,3	36,2	35,1
Kuala Lumpur	32,0	35,9	38,2
Bogota	31,0	35,1	32,3
Bratislava	32,8	35,1	34,0
Varsovie	36,5	35,1	32,4
Buenos Aires	29,8	33,0	33,6
Vilnius	33,6	31,3	28,6
Lima	29,4	31,2	32,0
Santiago du Chili	28,2	30,8	34,6
Riga	29,5	29,9	28,1
Bucarest	30,7	29,9	26,8
Istanbul	29,2	29,3	32,4
Budapest	31,1	26,0	25,7
Shanghai	24,0	24,9	25,2
Caracas	19,8	24,1	20,9
Pékin	22,1	23,7	24,2
Sofia	23,0	23,0	23,1
Caire	21,6	22,5	26,3
Bangkok	17,7	22,4	25,0
Delhi	18,1	21,0	23,1
Kiev	19,1	20,7	20,3
Mumbai	16,1	19,0	21,7
Mexico	15,7	18,5	21,7
Manille	15,4	17,4	17,8
Nairobi	15,7	16,5	16,8
Jakarta	11,8	13,8	15,0

Le dollar US occupe le devant de la scène

Les taux de change sont sujets à de fortes fluctuations et peuvent par conséquent bouleverser nos classements. Même en cours d’année, les situations peuvent radicalement changer et les perspectives s’inverser. En ce sens, la faiblesse de l’USD est un élément clé depuis la dernière actualisation. Des monnaies telles que le forint hongrois, le leu roumain, le franc suisse, la couronne tchèque, la couronne norvégienne, la couronne suédoise, le dollar australien et le zloty polonais se sont toutes appréciées de 16 à 20% face à l’USD.

Rebond de l’euro

Dans notre mise à jour de 2010, l’euro affichait une nette dépréciation par rapport à la plupart des devises du monde, et notamment au dollar US. Mais depuis un an, l’euro a fortement rebondi face à l’USD même si la faiblesse du dollar en est davantage responsable que la vigueur fondamentale de l’euro. Parmi les monnaies qui ont encore réussi à s’apprécier face à l’euro figurent le forint hongrois, le leu roumain, le franc suisse, la couronne norvégienne, la couronne tchèque, la couronne suédoise, le dollar australien et le zloty polonais. Les hausses ont été comprises entre 2 et 7%.

Perspectives du renminbi, un an après

Cela fait environ un an que le gouvernement chinois a mis fin à l’arrimage du renminbi (CNY) au dollar US (USD). Par la suite, le renminbi s’est apprécié lentement, mais sûrement face au billet vert, de presque 5% au total. Cela a certainement contribué à atténuer les pressions inflationnistes croissantes en Chine.

Taux de change appliqués<sup>1</sup>

Villes	Monnaies locales (ML)		USD/ ML	EUR/ ML	CHF/ ML
Amsterdam	EUR	1	1,424	1,000	1,292
Athènes	EUR	1	1,424	1,000	1,292
Auckland	NZD	1	0,765	0,537	0,694
Bangkok	THB	1	0,033	0,023	0,030
Barcelona	EUR	1	1,424	1,000	1,292
Berlin	EUR	1	1,424	1,000	1,292
Bogota	COP	100	0,054	0,038	0,049
Bratislava	EUR	1	1,424	1,000	1,292
Bruxelles	EUR	1	1,424	1,000	1,292
Bucarest	RON	1	0,345	0,242	0,313
Budapest	HUF	100	0,531	0,373	0,482
Buenos Aires	ARS	1	0,247	0,174	0,224
Caire	EGP	1	0,168	0,118	0,153
Caracas	VEF	1	0,233	0,164	0,211
Chicago	USD	1	1,000	0,703	0,908
Copenhague	DKK	1	0,191	0,134	0,173
Delhi	INR	1	0,022	0,016	0,020
Doha	QAR	1	0,275	0,193	0,249
Dubai	AED	1	0,272	0,191	0,247
Dublin	EUR	1	1,424	1,000	1,292
Francfort	EUR	1	1,424	1,000	1,292
Genève	CHF	1	1,102	0,774	1,000
Helsinki	EUR	1	1,424	1,000	1,292
Hong-Kong	HKD	1	0,128	0,090	0,117
Istanbul	TRY	1	0,645	0,453	0,586
Jakarta	IDR	1000	0,115	0,081	0,104
Johannesburg	ZAR	1	0,147	0,103	0,133
Kiev	UAH	1	0,126	0,088	0,114
Kuala Lumpur	MYR	1	0,331	0,232	0,300
Lima	PEN	1	0,358	0,251	0,325
Lisbonne	EUR	1	1,424	1,000	1,292
Ljubljana	EUR	1	1,424	1,000	1,292
Londres	GBP	1	1,627	1,143	1,477
Los Angeles	USD	1	1,000	0,703	0,908
Luxembourg	EUR	1	1,424	1,000	1,292
Lyon	EUR	1	1,424	1,000	1,292
Madrid	EUR	1	1,424	1,000	1,292
Manama	BHD	1	2,653	1,864	2,409
Manille	PHP	1	0,023	0,016	0,021
Mexico	MXN	1	0,084	0,059	0,077
Miami	USD	1	1,000	0,703	0,908
Milan	EUR	1	1,424	1,000	1,292
Montréal	CAD	1	1,034	0,726	0,939
Moscou	RUB	1	0,035	0,025	0,032
Mumbai	INR	1	0,022	0,016	0,020
Munich	EUR	1	1,424	1,000	1,292
Nairobi	KES	100	1,190	0,837	1,080
New York	USD	1	1,000	0,703	0,908
Nicosie	EUR	1	1,424	1,000	1,292
Oslo	NOK	1	0,182	0,128	0,165
Paris	EUR	1	1,424	1,000	1,292
Pékin	CNY	1	0,153	0,107	0,139
Prague	CZK	1	0,059	0,041	0,053
Riga	LVL	1	2,010	1,412	1,825
Rio de Janeiro	BRL	1	0,617	0,433	0,560
Rome	EUR	1	1,424	1,000	1,292
Santiago du Chili	CLP	100	0,211	0,148	0,191
São Paulo	BRL	1	0,617	0,433	0,560
Séoul	KRW	100	0,091	0,064	0,082
Shanghai	CNY	1	0,153	0,107	0,139
Singapour	SGD	1	0,795	0,559	0,722
Sofia	BGN	1	0,728	0,511	0,661
Stockholm	SEK	1	0,159	0,112	0,145
Sydney	AUD	1	1,035	0,727	0,939
Taipei	TWD	100	0,034	0,024	0,031
Tallinn	EEK	1	0,091	0,064	0,083
Tel-Aviv	ILS	1	0,286	0,201	0,260
Tokyo	JPY	100	0,012	0,009	0,011
Toronto	CAD	1	1,034	0,726	0,939
Varsovie	PLN	1	0,357	0,251	0,324
Vienne	EUR	1	1,424	1,000	1,292
Vilnius	LTL	1	0,412	0,290	0,374
Zurich	CHF	1	1,102	0,774	1,000

Méthodologie

<sup>1</sup> Taux de change moyens mars/avril 2011

Source: Bloomberg

Variations des taux de change

Villes	Monnaies locales (ML)	% change- ment EUR/ML¹	% change- ment USD/ML¹
Amsterdam	EUR	0,00	13,68
Athènes	EUR	0,00	13,68
Auckland	NZD	−4,40	8,71
Bangkok	THB	−5,74	7,19
Barcelona	EUR	0,00	13,68
Berlin	EUR	0,00	13,68
Bogota	COP	−9,55	2,91
Bratislava	EUR	0,00	13,68
Bruxelles	EUR	0,00	13,68
Bucarest	RON	2,95	17,06
Budapest	HUF	5,39	19,83
Buenos Aires	ARS	−14,68	−2,98
Caire	EGP	−15,95	−4,27
Caracas	VEF	−12,07	0,00
Chicago	USD	−12,07	0,00
Copenhague	DKK	−0,13	13,52
Delhi	INR	−8,16	4,43
Doha	QAR	−12,09	−0,03
Dubai	AED	−12,07	0,00
Dublin	EUR	0,00	13,68
Francfort	EUR	0,00	13,68
Genève	CHF	5,38	19,76
Helsinki	EUR	0,00	13,68
Hong-Kong	HKD	−12,08	−0,01
Istanbul	TRY	−11,69	0,38
Jakarta	IDR	−8,13	4,47
Johannesburg	ZAR	−2,12	11,29
Kiev	UAH	−12,58	−0,58
Kuala Lumpur	MYR	−5,92	6,89
Lima	PEN	−11,03	1,17
Lisbonne	EUR	0,00	13,68
Ljubljana	EUR	0,00	13,68
Londres	GBP	−4,91	8,10
Los Angeles	USD	−12,07	0,00
Luxembourg	EUR	0,00	13,68
Lyon	EUR	0,00	13,68
Madrid	EUR	0,00	13,68
Manama	BHD	−12,07	0,00
Manille	PHP	−6,10	6,74
Mexico	MXN	−5,26	7,77
Miami	USD	−12,07	0,00
Milan	EUR	0,00	13,68
Montréal	CAD	−5,39	7,61
Moscou	RUB	−3,74	9,46
Mumbai	INR	−8,16	4,43
Munich	EUR	0,00	13,68
Nairobi	KES	−15,15	−3,39
New York	USD	−12,07	0,00
Nicosie	EUR	0,00	13,68
Oslo	NOK	1,84	15,78
Paris	EUR	0,00	13,68
Pékin	CNY	−8,73	3,83
Prague	CZK	4,89	19,17
Riga	LVL	0,05	13,74
Rio de Janeiro	BRL	−3,02	10,37
Rome	EUR	0,00	13,68
Santiago du Chili	CLP	−1,21	12,36
São Paulo	BRL	−3,02	10,37
Séoul	KRW	−3,66	9,62
Shanghai	CNY	−8,73	3,83
Singapour	SGD	−3,04	10,25
Sofia	BGN	0,01	13,68
Stockholm	SEK	6,69	21,25
Sydney	AUD	5,00	19,41
Taipei	TWD	−3,42	9,87
Tallinn	EEK	−0,01	13,66
Tel-Aviv	ILS	−3,16	10,26
Tokyo	JPY	−4,82	8,17
Toronto	CAD	−5,39	7,61
Varsovie	PLN	2,46	16,47
Vienne	EUR	0,00	13,68
Vilnius	LTL	0,00	13,68
Zurich	CHF	5,38	19,76

Méthodologie

¹ Moyenne de juin/juillet 2010 par rapport à la moyenne de mars/avril 2011

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 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, 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:** 1) **Clients d’UBS Wealth Management Australia Ltd:** cet avis est distribué aux clients d’UBS Wealth Management Australia Ltd ABN 50 005 311 937 (détenteur de la licence australienne pour la prestation de services financiers n°231127), Chifley Tower, 2 Chifley Square, Sydney, New South Wales, NSW 2000, par UBS Wealth Management Australia Ltd.: Le contenu de ce document se limite à des informations générales et/ou un conseil général et ne constitue pas un conseil personnel relatif à un produit financier. En tant que tel, le contenu de ce document a été préparé sans tenir compte des objectifs, de la situation financière ou des besoins d’un destinataire en particulier, quel qu’il soit. Avant de prendre une quelconque décision d’investissement, le destinataire doit recueillir un conseil personnel sur le produit financier de la part d’un conseiller indépendant et étudier toute documentation relative à l’offre correspondante (y compris les informations à l’usage des investisseurs relatives au produit) là où l’acquisition des produits financiers est envisagée. 2) **Clients d’UBS SA:** cet avis est émis par UBS SA ABN 47 088 129 613 (détenteur de la licence australienne pour la prestation de services financiers n 231087): Ce document est émis et distribué par UBS SA, en dépit de toute mention contraire dans le document. Le document est destiné à une utilisation exclusive par des «clients de gros» tels que définis à la section 761G («clients de gros») de la Corporations Act 2001 (Cth) («Corporations Act»). Le document ne saurait en aucun cas être mis à la disposition d’un «client de détail» tel que défini à la section 761G de la Corporations Act par UBS SA. Les services de recherche d’UBS SA ne sont accessibles qu’aux clients de gros. Le présent document n’est qu’une information générale et ne tient pas compte des objectifs d’investissement, de la situation financière, du régime d’imposition ou des besoins spécifiques d’une personne quelle qu’elle soit. **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». **Bahreïn:** UBS SA est une banque suisse qui n’est ni autorisée, ni soumise à la surveillance ou à la réglementation de la banque centrale de Bahreïn. En tant que telle, elle n’effectue aucune activité bancaire ou d’investissement à Bahreïn. Les clients ne bénéficient donc d’aucune protection aux termes des lois et réglementations locales applicables aux services bancaires et de placement. **Belgique:** La présente publication n’a pas vocation à constituer une offre publique ou une sollicitation comparable au sens du droit belge mais peut, à des fins d’information, être mise à la disposition de clients d’UBS Belgium SA/NV, banque agréée sous la surveillance de la «Commission bancaire, financière et des assurances» (CFBA), à laquelle cette publication n’a pas été soumise pour approbation. **Canada:** cette publication est distribuée à la clientèle d’UBS Wealth Management Canada par UBS Investment Management Canada Inc. **Dubai:** La recherche est émise par UBS AG Dubai Branch dans le DIFC. Elle 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 Dubai, 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. **Mexique:** Ce document a été distribué par UBS Asesores México, S.A. à capital variable, une entité qui n’est pas soumise à la supervision de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores et ne fait pas partie d’UBS Grupo Financiero, S.A. à capital variable, ni d’aucun autre groupe financier mexicain et ses obligations ne sont garanties par aucun autre tiers. UBS Asesores México, S.A. à capital variable, ne garantit pas le moindre rendement. **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:** 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 mai 2011.

© UBS 2011. Le symbole des trois clés et le logo UBS appartiennent aux marques déposées et non déposées d’UBS. Tous droits réservés.

## Impressum

**Publication:** UBS SA, Wealth Management Research, case postale, CH-8098 Zurich, Suisse

**Global Head Wealth Management Research:** Dr. Andreas Höfert

**Head Economic Research:** Dr. Daniel Kalt

**Gestion de produit:** Ricardo Garcia

**Gestion de projet:** Alessio Marchionne

**Traduction et révision:** 24translate, St-Gall; Arnaud Perrin

**Desktop:** Margrit Oppliger, Werner Kuonen, Linda Sutter

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

**Photo:** Frank Thiel

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

[www.ubs.com/research](http://www.ubs.com/research)

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

Clôture de la rédaction le 31 juillet 2011.