

La Parité de Pouvoir d'Achat

Vous avez appris à l'école qu'il était impossible d'additionner des pommes et des poires. Alors comment faire lorsque l'on souhaite comparer des données macroéconomiques, exprimées en différentes monnaies? Deux solutions, soit l'on convertit toutes les monnaies dans une même unité de compte (= en dollar américain) et l'on peut donc ensuite comparer les données. Mais il y a deux problèmes à cela: (1) les taux de changes nominaux sont très volatiles et (2) ne prennent pas en compte le pouvoir d'achat. Soit l'on convertit les différentes monnaies en prenant en compte la Parité du Pouvoir d'Achat (PPA), c'est à dire en calculant un taux de change "virtuel" permettant d'égaliser les pouvoirs d'achats.

Si l'on s'intéresse au classement des pays selon leur Produit Intérieur Brut (PIB), calculé en convertissant en dollar américain (au taux de change en vigueur) le PIB de chaque pays, cela donne cela pour 2011:

Mais c'est bien beau de convertir tout en dollar en se basant sur le taux de change nominal, mais vous conviendrez qu'avec 1000 dollars par mois aux USA vous allez galérer, tandis qu'avec 1000 dollars par mois en Chine c'est plutôt la belle vie. Alors pourquoi ne pas prendre en compte un nouveau taux de change virtuel, qui égaliserait le pouvoir d'achat? Cela permettrait de s'affranchir du problème de volatilité des taux de change, des dangers des taux de change contrôlés par les gouvernements (comme en Chine) et de l'effet Balassa-Samuelson (=le fait que le taux de change des pays pauvres est toujours sous-évalué).

Et bien c'est ce que l'on fait lorsque l'on compare des données exprimées en différentes devises non pas en utilisant le taux de change nominal, mais ce qu'on appelle le taux de change PPA. Le taux de change PPA est déterminé en prenant le prix d'un panier de bien dans un pays (exprimé en monnaie locale), le prix du même panier de bien aux USA (en dollar), et en calculant un taux de change virtuel égalisant le prix des paniers de biens dans les deux pays.

Exemple: supposons que le panier de référence soit composé de "4 sachets de thé, 1 pomme, 3 crayons, 1 vodka et 2 slibards". Pour acheter ce panier de référence, cela vous coûte aux Etats-Unis 25\$ et en Chine 100 yuans. Le taux de change PPA serait donc $25\$ = 100\text{yuans}$, soit $1\$ = 4\text{yuans}$. Ce taux de change permet d'avoir exactement le même pouvoir d'achat dans un pays ou dans l'autre. Si l'on s'intéresse au taux de change nominal entre le dollar américain et le yuan chinois, il est actuellement de $1\$ = 6,33\text{yuans}$. Dans ce cas, le cours du yuan est sous-évalué par rapport à son cours de Parité de Pouvoir d'Achat (comme c'est le cas d'ailleurs en réalité).

Bon vous vous en doutez bien, le panier de référence pour le calcul du taux de change PPA est légèrement plus complexe que celui présenté par le 'Captain'. Mais jetons un coup d'oeil au classement des pays selon leur PIB, en prenant en compte le taux de change PPA, calculé par le FMI. Voici donc le TOP 20 pour 2011 en image:

Et bien comme vous pouvez le voir, le classement a pas mal changé. Seul le niveau du PIB américain

est resté le même; totalement logique car le panier de référence pour calculer le taux de change PPA est exprimé en US\$ (et oui, révélation du siècle -> 1\$ = 1\$). A noter donc principalement la forte montée du PIB chinois si l'on prend en compte le taux PPA et non le taux de change nominal. Le PIB chinois est estimé à environ 7.000 milliards de \$ au taux de change en vigueur, mais à plus de 11.000 milliards de \$ en prenant en compte le taux de change qui égalise les pouvoirs d'achats.

De même pour l'Inde, qui monte à la troisième place de ce classement (signe d'une monnaie sous-évaluée par rapport à son pouvoir d'achat). Et c'est l'inverse pour le Japon, donc le PIB PPA diminue de plus de 40% (le cours actuel du yen étant donc surévalué, selon la théorie de la parité du pouvoir d'achat). Autre monnaie très forte, pouvant être considérée comme surévaluée par rapport à son pouvoir d'achat: le franc suisse. Alors que la Suisse était dans le top 20 en prenant en compte le PIB nominal, le pays est rétrogradé à la 37ème place du classement du PIB PPA.

Conclusion: Lorsque l'on souhaite comparer l'évolution de données exprimées dans différentes monnaies, il est donc préférable de prendre en compte le taux de change PPA, et non le taux de change nominal. C'est ce que nous verrons demain, en présentant le Big Mac Index. Cet indice, publié par le très sérieux journal "The Economist" depuis plus de 20 ans, a pour but d'expliquer les variations des taux de change en regardant le prix du Big Mac. La prochaine fois que vous irez faire les gros au MacDo, pensez au Captain!. Vous pourrez alors invoquer la réalisation d'une pseudo étude empirique de l'évolution future du taux de change euro-dollar, en basant votre analyse selon le principe de la parité du pouvoir d'achat et du Big Mac Index. Sur un (gros) malentendu, ça peut passer...