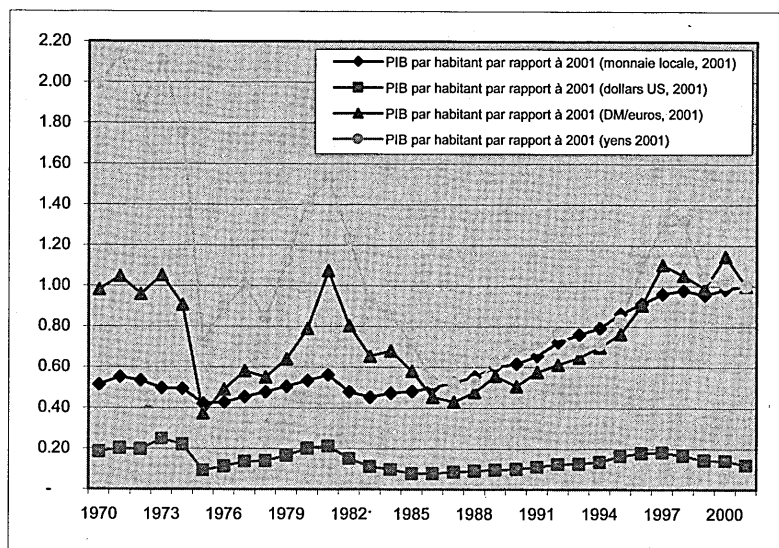


Pour examiner l'importance de ces caractéristiques du système de taux de change flottants, il est utile d'imaginer d'abord un monde où il y a une unité de compte internationale d'une stabilité à toute épreuve et des taux de change que l'on rajuste uniquement pour compenser les taux différentiels d'inflation des divers pays. Dans ce contexte, un pays qui a réussi à doubler son PIB réel par habitant par rapport à sa propre monnaie doublerait son pouvoir d'achat international. De plus, la croissance de son PIB réel par habitant semblerait la même, *peu importe la façon de mesurer cette croissance – dans une perspective américaine, japonaise ou européenne*.

Dans cette optique, le fil des événements des dernières décennies apparaît d'une remarquable instabilité.

Figure 7. Chili : PIB réel par habitant en monnaie locale, en dollars US constants, en yens constants et en DM/euros constants, 1970-2000



Source : FMI, *Statistiques financières internationales*, décembre 2002.

Ainsi, par rapport à sa propre monnaie, le PIB par habitant du Chili représentait, en 1970, 55 p. 100 de son niveau de 2001 pour augmenter plus ou moins régulièrement en termes réels