

# Systeme de monnaie-index en Chili :

## fondements et enseignements

Daouda Drabo \*

14 janvier 2019

### Résumé

Depuis 1967 le Chili a adopté un régime monétaire atypique composé de deux monnaies distinctes. Dans un tel régime, l'unité de paiement (peso) est distincte de l'unité de compte (Unidad de Fomento ou UF) ; les contrats sont fixés en Unidad de Fomento (UF), mais les paiements sont effectués en peso en fonction du cours du change entre les deux unités monétaires domestiques. Le régime monétaire chilien est un système de convertibilité dans lequel le taux de change entre les deux monnaies domestiques dépend de l'évolution du niveau des prix. La parité n'est pas nécessairement fixe —, la monnaie de rattachement est essentiellement une unité de compte domestique, cette dernière n'existe pas sous forme de billets ni de pièces. De plus, dans ce système, nul besoin de réserve de devise et d'or pour couvrir la monnaie de paiement. C'est un système dont la couverture et la convertibilité sont virtuelles, car la monnaie-index n'existe pas sous forme physique. Contrairement à d'autres pays de l'Amérique latine qui ont adopté le *Currency Board* et la dollarisation pendant les périodes de haute inflation ou d'hyperinflation, le Chili a pu préserver sa souveraineté monétaire pendant les années 1980 et 1990. L'objectif de notre proposition est de montrer comment ce système de monnaie-index a réduit les risques d'un développement des pratiques monétaires et financières parallèles tout en évitant une crise monétaire et financière profonde. En d'autres, nous montrons comment le système de monnaie-index a freiné la fuite devant la monnaie nationale.

**Mots clés :** Amérique Latine, Système monétaire, Prix, Banque Centrale

**Keys words :** Latin America, Monetary System, prices, Central Bank

**Classification J.E.L. :** N36, E42, E31, E58

---

\*Docteurant, Université de Bourgogne-Franche-Comté/LEDi (EA 7467), ATER à l'Université de Bourgogne-Franche-Comté, daouda.drabo@u-bourgogne.fr.