

## L'Or : Un Rempart Contre l'Incertitude



L'or demeure l'un des actifs les plus convoités des marchés financiers, particulièrement en période de tensions économiques et géopolitiques. Face aux bouleversements économiques mondiaux, à la persistance de l'inflation et aux incertitudes politiques, l'or s'affirme en 2025 comme un pilier incontournable des portefeuilles d'investissement.

Son rôle dépasse celui d'une simple valeur refuge : il devient une stratégie d'allocation en soi, attirant aussi bien les banques centrales que les investisseurs institutionnels et privés.

### **Un Prix en Forte Hausse, Tiré par les Banques Centrales et l'Instabilité Mondiale**

Le prix de l'or a grimpé à 2 928 USD l'once en février 2025, illustrant son attractivité croissante face aux risques économiques globaux. Cette flambée des prix ne s'explique pas uniquement par l'accroissement de la demande, mais aussi par des tendances structurelles plus profondes, notamment la diversification des réserves des banques centrales et la montée en puissance des tensions géopolitiques. Avec l'intensification de la guerre en Ukraine, les sanctions occidentales contre la Russie et la rivalité économique entre les États-Unis et la Chine, l'incertitude atteint des sommets, renforçant le statut de l'or en tant qu'actif de couverture contre l'instabilité mondiale.

Les banques centrales jouent un rôle clé dans cette dynamique. En 2023, elles ont acquis un volume record de 1 049 tonnes d'or, confirmant son statut de valeur refuge dans un environnement marqué par l'érosion de la confiance dans les monnaies fiduciaires. Selon une étude de l'Université de Bâle (2023), ces institutions augmentent leurs réserves d'or de 15 % en moyenne lors des crises géopolitiques, soulignant ainsi son importance stratégique. Ce mouvement traduit une volonté croissante des États d'assurer leur autonomie financière et de limiter leur exposition aux fluctuations des devises, notamment au dollar américain.

En parallèle, le marché mondial de l'or connaît une perturbation majeure avec une pénurie de métal physique à Londres, contrastant avec des stocks record à New York. Ce déséquilibre, amplifié par des craintes de droits de douane américains sur l'or et des opportunités d'arbitrage entre le marché au comptant et les contrats à terme, reflète les tensions croissantes entre les grands pôles financiers mondiaux. La Chine, en particulier, poursuit une politique d'accumulation massive de réserves d'or, bien au-delà des 1 037 tonnes officiellement déclarées en 2023, dans une stratégie visant à réduire sa dépendance au dollar et aux infrastructures financières dominées par l'Occident.

## Une Protection Efficace Contre l'Inflation et les Taux Réels Faibles

Malgré des politiques monétaires de resserrement agressif, l'inflation demeure une préoccupation majeure pour les économies avancées, oscillant entre +2 % et +4 %. Cette situation accroît l'attrait de l'or, qui bénéficie d'une forte corrélation négative avec les taux d'intérêt réels. Une étude du MIT (2022) démontre que lorsque ces taux sont inférieurs à 1 %, l'or surperforme les autres classes d'actifs de 5 % en moyenne. Cette relation inverse en fait un instrument privilégié pour les investisseurs cherchant à protéger leur capital en période de dévalorisation monétaire.

En outre, l'or affiche une volatilité nettement inférieure à celle des actions dans un environnement de taux bas, offrant un ratio de Sharpe<sup>1</sup> compétitif. Entre 2000 et 2020, il a généré un rendement annuel moyen de 9,6 %, surpassant les obligations souveraines et affichant une faible corrélation avec les actions (0,03 sur deux décennies). Ces caractéristiques permettent aux investisseurs de l'intégrer efficacement dans leurs portefeuilles afin d'améliorer leur résilience face aux fluctuations des marchés financiers.

## L'Essor des Investissements Institutionnels et des Applications Technologiques

L'or ne séduit plus uniquement les banques centrales. Les fonds négociés en bourse (ETFs) spécialisés dans l'or ont enregistré une hausse de +20 % de leurs encours en 2024, preuve de l'appétit grandissant des investisseurs institutionnels. Ces flux massifs traduisent une prise de conscience accrue des bénéfices de l'or dans un contexte de diversification et de gestion des risques liés à la volatilité des marchés actions.

Au-delà de son rôle d'actif financier, l'or connaît également une demande croissante dans les applications industrielles et technologiques. Une étude de l'Université de Hong Kong (2024) prévoit une augmentation annuelle de +12 % de la consommation d'or dans ces secteurs d'ici 2026, ses caractéristiques répondant aux besoins liés à ceux des semi-conducteurs, des batteries et des dispositifs électroniques avancés. Cette évolution est notamment portée par la transition vers des technologies plus performantes et éco-responsables, intégrant davantage de composants en or pour améliorer la conductivité et la fiabilité des circuits électroniques.

---

<sup>1</sup> Ce ratio mesure permet de mesurer le rendement relatif d'un investissement « risqué » par rapport à celui dans un actif considéré sans risque.

## Les Risques à Surveiller

Malgré un environnement globalement favorable, certains facteurs pourraient tempérer l'ascension de l'or. Une remontée inattendue des taux d'intérêt par les banques centrales, notamment aux États-Unis, pourrait en réduire l'attrait en augmentant son coût d'opportunité. De plus, une appréciation du dollar américain, historiquement corrélée négativement avec l'or, pourrait limiter ses gains, rendant le métal précieux plus cher pour les acheteurs internationaux.

Un autre facteur de risque réside dans la conjoncture économique des principaux pays consommateurs d'or. La Chine et l'Inde, qui représentent ensemble environ 50 % de la demande mondiale pour la joaillerie en or, pourraient voir leur consommation affectée par un ralentissement économique. Une baisse de la demande de bijoux en or dans ces marchés clés aurait un impact non négligeable sur l'équilibre du marché mondial.

## Conclusion

Dans un monde marqué par des crises économiques récurrentes, des tensions géopolitiques accrues et une inflation persistante, l'or s'impose plus que jamais comme un actif stratégique incontournable. Que ce soit pour sa fonction de réserve de valeur, son rôle de diversification dans les portefeuilles ou ses applications croissantes dans l'industrie technologique, l'or reste une protection efficace contre les turbulences financières.

En 2025, l'or pourrait être un pilier essentiel pour les investisseurs cherchant à sécuriser leurs actifs dans un environnement de plus en plus incertain.