

Banques centrales, mousson indienne et géopolitique mondiale : comment appréhender la dynamique des prix de l'or

L'or en métropole et en Guyane, 6^{ème} journée "Mines en France"

Yves Jégourel,
MCF Université de Bordeaux, Directeur-adjoint CycLOpe

université
de BORDEAUX

CYCLOPE





Les déterminants du prix des matières premières

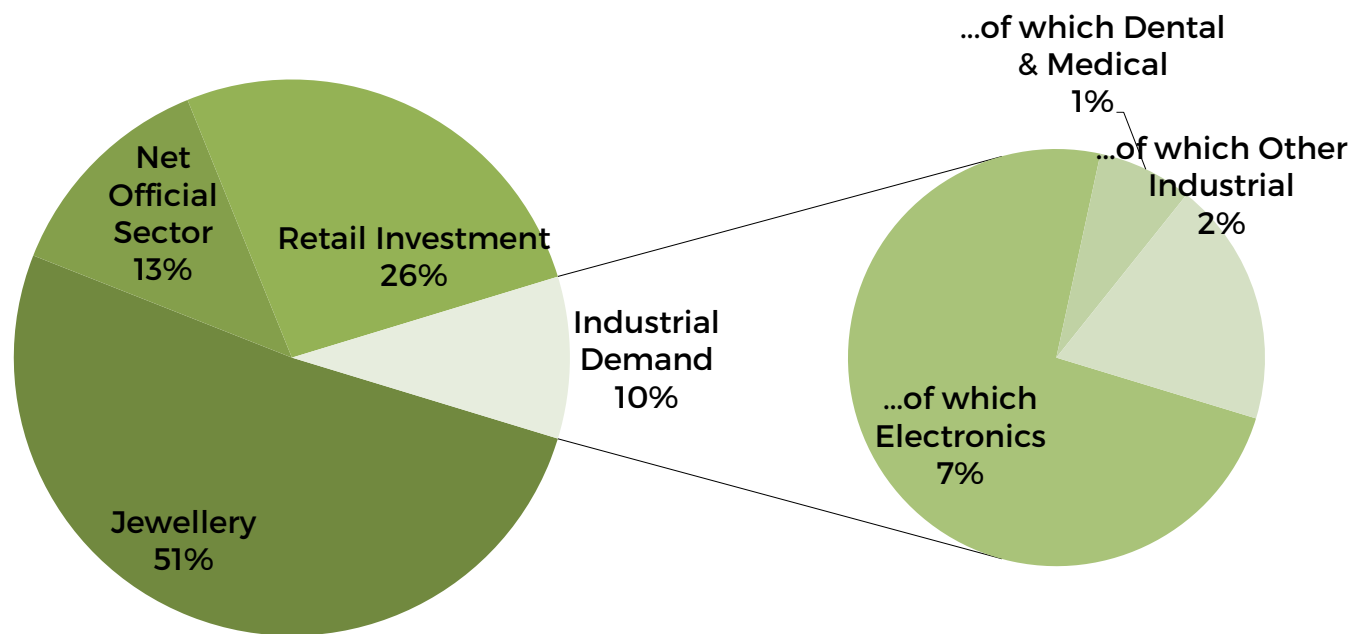
- Facteurs traditionnels d'offre (**production & recyclage**) et de demande (**macro & micro**)
- Niveau des **stocks** , variable complexe à interpréter (contango/back)
 - disponibilité et complétude des données
 - nature des objectifs
- Stratégies des firmes et existence **d'équilibres coopératifs**
- Politiques monétaires et valeur de **l'USD**
- Facteurs géopolitiques
- **Règlementations** et contraintes logistiques

ET

- Degré de financiarisation
- Intensité et formes des **dynamiques spéculatives**
- Incidences des **choix d'investissement** en t-N et rôle de la structure actionnariale des entreprises productrices

Un rôle clé joué par les **anticipations**

Une demande d'or physique diversifiée



Jewellery	2129,3
Industrial Fabrication	391,5
...of which Electronics	288,4
...of which Dental & Medical	28,8
...of which Other Industrial	74,3
Net Official Sector	536,2
Retail Investment	1096,6
...of which Bars	800
...of which Coins	296,5
PHYSICAL DEMAND	4153,5



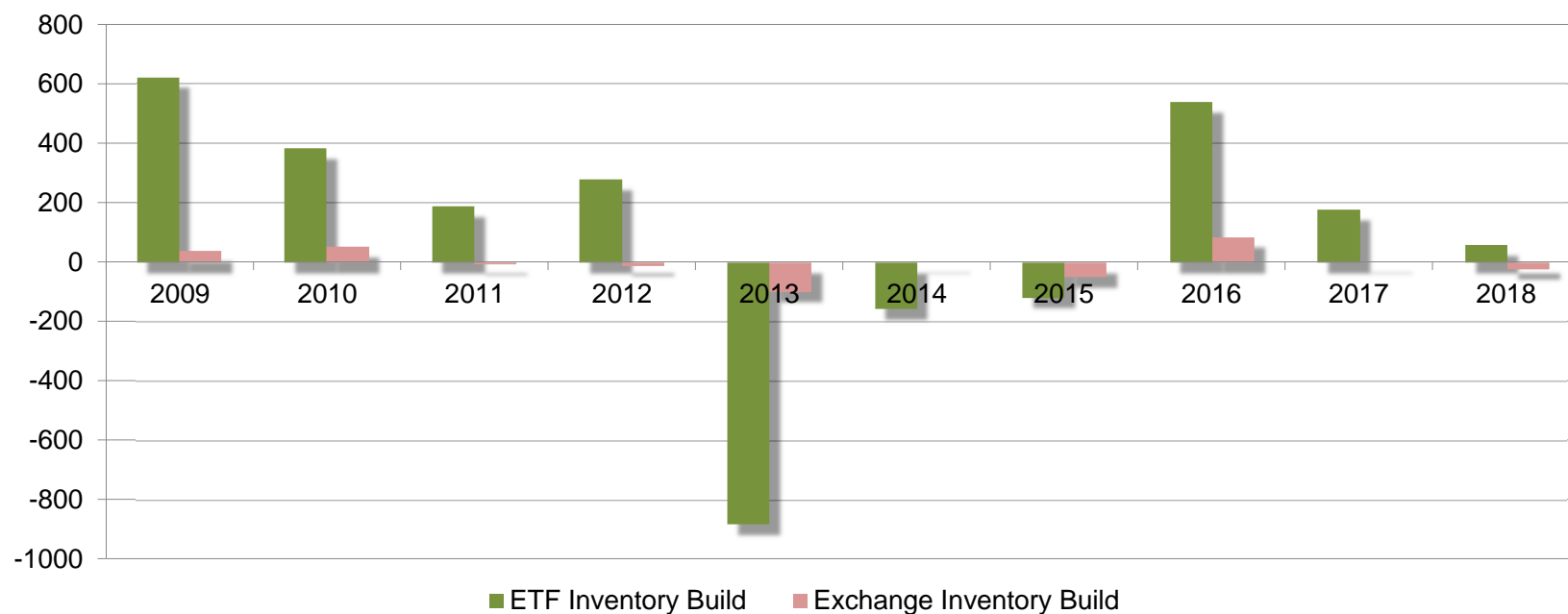
Un actif futile?

« L'or est un actif financier particulièrement important dans les marchés émergents où les institutions économiques sont peu développées. Au cours des deux dernières décennies, les marchés émergents tels que la Chine, l'Inde, le Vietnam et la Thaïlande ont affiché une consommation d'or en hausse par rapport à une demande mondiale qui s'est avérée stable. L'or a longtemps été considéré comme un élément essentiel pour la couverture des risques économiques, en particulier l'inflation. Les consommateurs des marchés émergents ont peu confiance dans les quelques institutions financières de leur pays qui non seulement offrent des options de placements limités mais sont également encore aux premiers stades de leur développement. L'or est, par conséquent, un actif idéal puisqu'il conserve sa valeur en période d'incertitude, et ce, en dehors de ces institutions financières. De plus, les consommateurs des pays émergents ont un niveau d'éducation relativement bas, peu de ressources financières et une capacité à emprunter limitée en raison de l'immaturité des marchés de crédit. L'or permet alors de constituer une épargne de précaution qui peut être liquidée rapidement selon les besoins » (Liu, 2016, p. 739).

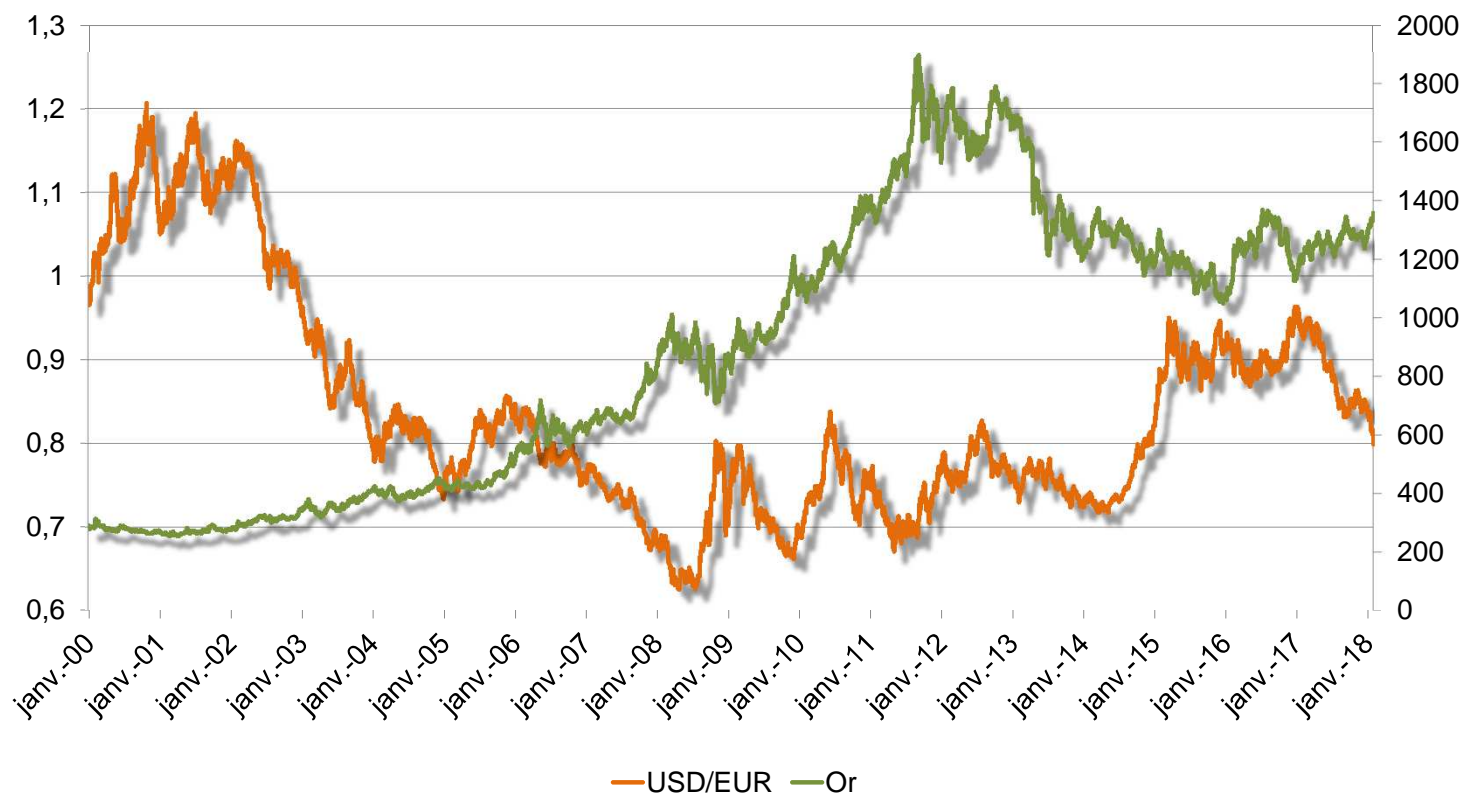
Liu J. (2016), "Covered in gold : examining gold consumption by middle class consumers in emerging markets", *International Business Review*, pp. 739-747.

Qui se conjugue à une demande « papier »

Les fonds indiciels de type « Exchange traded funds » (ETF) ont pour vocation est de garantir aux souscripteurs particuliers, professionnels ou institutionnels, le rendement d'un marché.

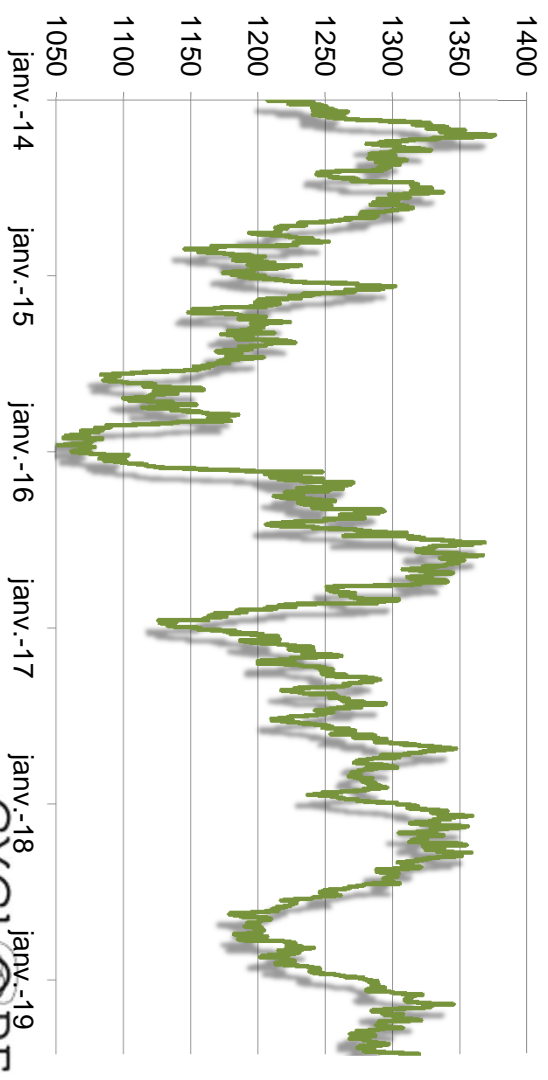
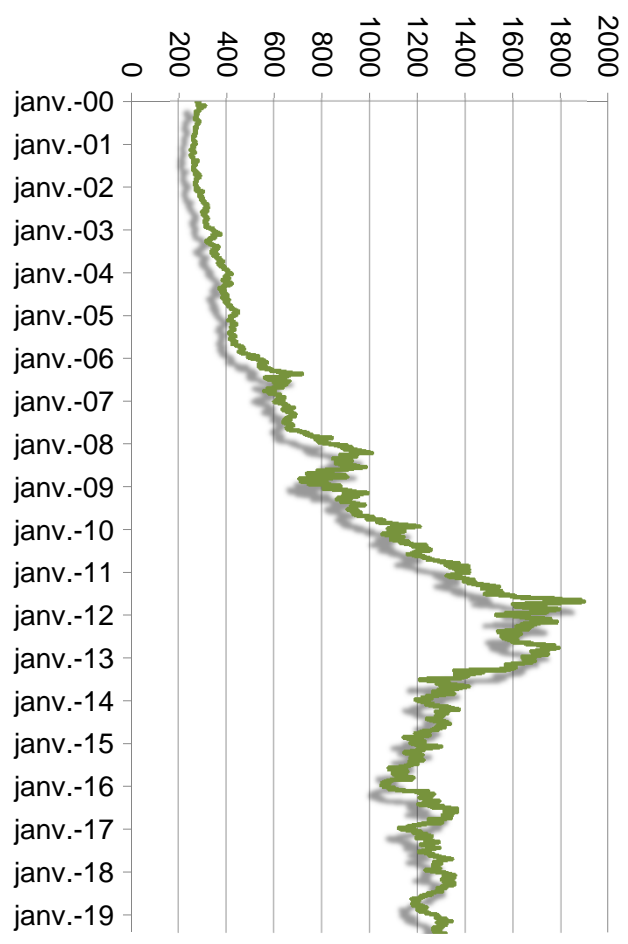


Des cours de l'or décorrelés

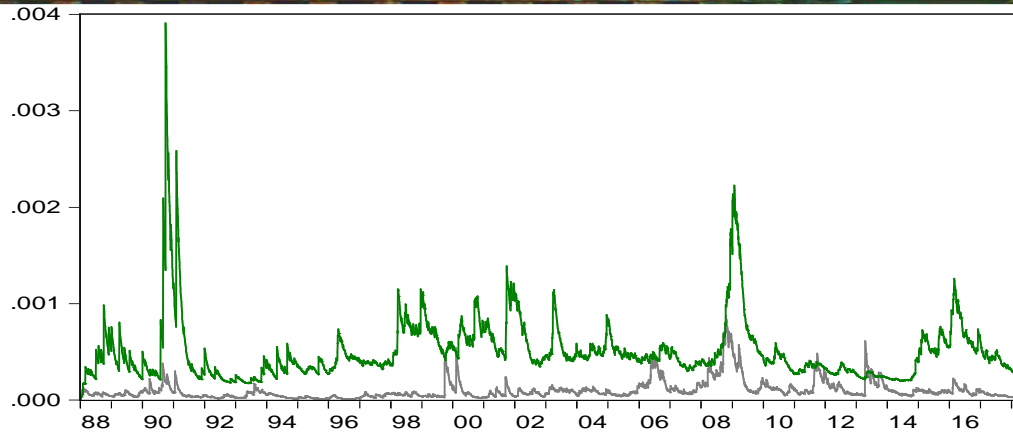




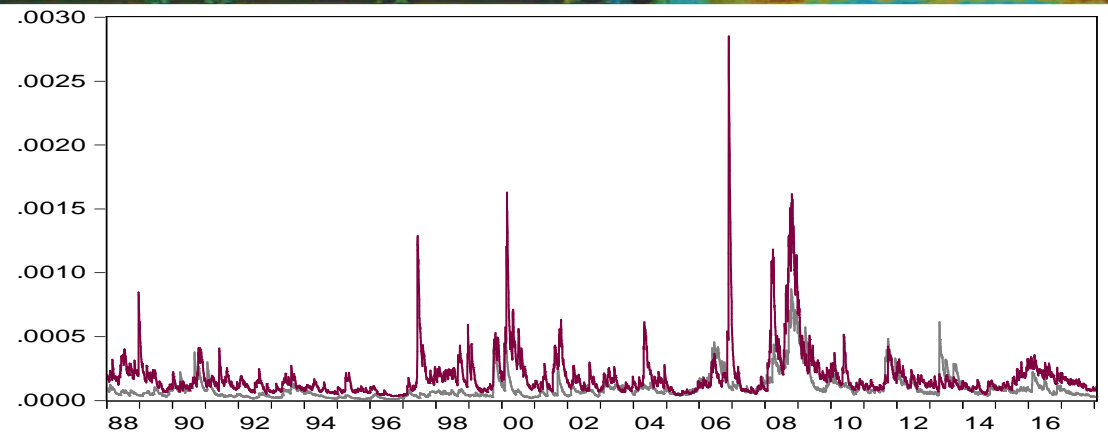
Et faiblement volatils (1)



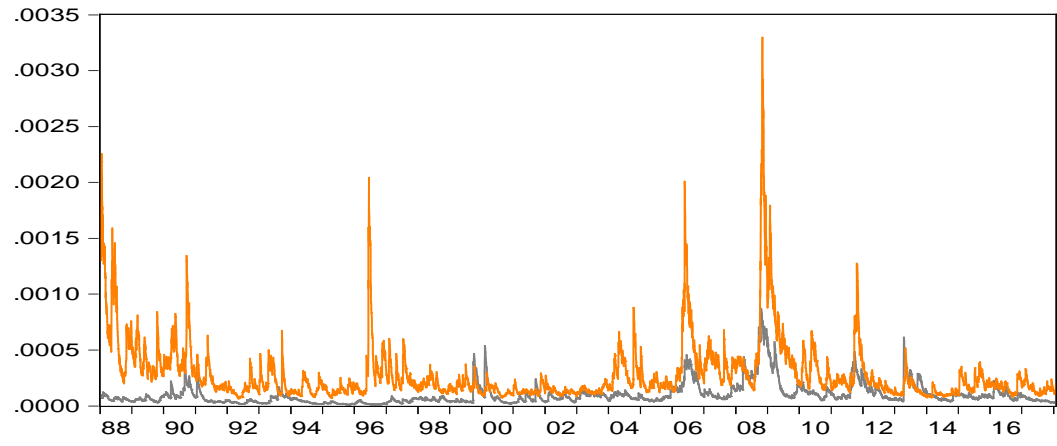
Et faiblement volatils (2)



— or — brent



— or — platine



— or — cuivre

Une valeur refuge?

Année	Brent	Cuivre	Nickel	Or	Platine	Argent	Meilleure performance	Moins bonne performance	Plus faible variation absolue
2000	-1,0%	0,4%	-12,0%	-4,5%	38,2%	-10,6%	Platine	Nickel	Cuivre
2001	-27,5%	-17,7%	-24,7%	3,9%	-25,6%	-6,2%	Or	Brent	Or
2002	46,3%	6,1%	19,0%	17,9%	26,1%	2,7%	Brent	Argent	Argent
2003	-4,2%	33,6%	76,5%	14,0%	28,7%	17,0%	Nickel	Brent	Brent
2004	27,1%	29,8%	-10,2%	6,8%	-0,2%	12,5%	Cuivre	Nickel	Platine
2005	28,2%	44,4%	-7,4%	20,3%	13,7%	30,4%	Cuivre	Nickel	Nickel
2006	-2,0%	41,0%	137,5%	14,5%	9,3%	45,3%	Nickel	Brent	Brent
2007	68,4%	16,2%	29,4%	27,3%	30,2%	11,4%	Brent	Nickel	Argent
2008	-54,8%	-56,5%	-65,0%	-8,3%	-47,0%	-35,3%	Or	Nickel	Or
2009	66,5%	116,8%	50,9%	52,1%	51,7%	56,5%	Cuivre	Or	Or
2010	20,2%	23,8%	30,8%	24,4%	9,9%	65,2%	Argent	Platine	Platine
2011	12,1%	-20,8%	-28,8%	20,5%	-18,5%	6,3%	Or	Nickel	Argent
2012	-1,3%	-0,9%	-12,1%	1,9%	5,5%	4,0%	Cuivre	Nickel	Platine
2013	-2,0%	-10,3%	-20,3%	-26,9%	-17,3%	-36,7%	Brent	Argent	Brent
2014	-42,0%	-11,6%	13,2%	-3,5%	-14,5%	-18,0%	Nickel	Brent	Or
2015	-21,5%	-20,4%	-41,4%	-14,0%	-30,8%	-18,0%	Or	Nickel	Or
2016	75,6%	26,6%	29,0%	5,4%	7,4%	16,4%	Brent	Or	Or
2017	17,0%	18,8%	15,3%	6,1%	-6,6%	-4,3%	Cuivre	Platine	Argent