L'ÉCO EN BREF

L'or

L'essentiel

L'or est un métal précieux très recherché. L'attractivité qu'il exerce provient de sa rareté relative, ses propriétés physiques ainsi que de sa reconnaissance historique en tant que réserve de valeur, à travers les cultures. Il possède des qualités d'inaltérabilité et de conductivité et trouve de nos jours des applications en électronique, en particulier dans les microprocesseurs.

L'unité internationale de poids d'or utilisée dans les transactions commerciales est l'once troy qui correspond à 31,1 grammes. Cette unité tire son origine d'une ancienne mesure médiévale française en usage à la foire de Troyes.

L'offre d'or provient pour les trois quarts de l'extraction minière et pour un quart du recyclage (fonte de vieux bijoux, récupération dans les produits électroniques usagés par exemple). En 2023, la production mondiale des mines d'or s'est élevée à 3 648 tonnes. Les principaux producteurs sont la Chine, l'Australie, la Russie, les États-Unis, le Canada et le Pérou.

La demande mondiale d'or a été d'environ 4 490 tonnes en 2023. Elle émane des achats d'investisseurs, du secteur de la joaillerie, des banques centrales ainsi que du secteur de l'industrie.

Le cours de l'or sur le marché fluctue en fonction de l'offre et de la demande. Les découvertes de nouveaux gisements, les coûts d'extraction, les taxations à l'importation, mais aussi les prix d'autres actifs financiers sont des facteurs influant sur l'évolution de ce cours. Par ailleurs, l'or continue à jouer un rôle de valeur refuge en période d'instabilité financière ou de tensions géopolitiques. Ce rôle de valeur refuge ne veut pas dire que son cours n'est pas volatil : ainsi, l'once valait 1 900 dollars en 2011, puis 1 100 dollars en 2016 et 1 930 dollars au pic de la crise du Covid en 2020. Depuis la fin de la crise sanitaire et le retour des tensions gépolitiques, l'once a atteint 2 780 dollars, fin 2024. Depuis la remontée des taux, l'once s'apprécie à 2 780 dollars en fin 2024. L'or peut s'apprécier fortement en période de crise mais aussi se déprécier en période calme car il ne produit pas d'intérêts.

L'année 1971 marque la fin de la convertibilité en or du dollar américain, au cours de 35 dollars l'once en vigueur depuis les accords de Bretton Woods de 1944 (voir « Comprendre »). Depuis 1971, l'or n'a plus de rôle monétaire mais il reste un actif qui inspire confiance et a une valeur intrinsèque. C'est un actif de placement, et notamment un actif de réserve pour les banques centrales qui détiennent, au total, plus de 35 835 tonnes d'or, en décembre 2024.

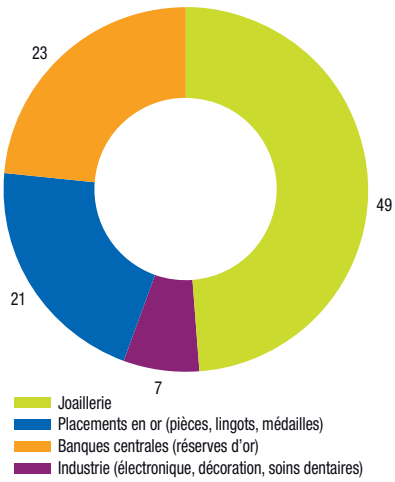
Les réserves d'or de la France (2 436 tonnes) sont les cinquièmes du monde derrière celles des États-Unis, de l'Allemagne, du FMI et de l'Italie. La Banque de France les conserve principalement dans un lieu ultra-sécurisé appelé « la Souterraine ».

Un peu d'histoire

- L'or est utilisé depuis la fin de la Préhistoire : il est le métal noble le plus ancien et le deuxième connu de l'homme après le cuivre.
- Les premières pièces de monnaie en or apparaissent entre – 560 et – 547 av. J.-C. sous le règne de Crésus, roi de Lydie (aujourd'hui en Turquie).
- La recherche d'or a guidé les explorations et motivé des batailles : au début du XVIe siècle, sous Charles Quint, l'espagnol Hernán Cortés s'empare de l'or de l'Empire aztèque.
- Au XIXe siècle, l'or sert de garantie aux billets de banque émis par les banques centrales. C'était le système de l'étalon-or, qui permettait de convertir les billets en or.
- Au milieu du XIXe siècle, la « ruée vers l'or » constitue un épisode clé de la conquête de l'Ouest américain.
- En 1922, l'accord de Gênes instaure le premier étalon change-or (monnaie de référence : livre puis dollar).
- En 1923, l'économiste J. M. Keynes qualifie l'étalon-or de « relique barbare ».
- Pendant la seconde guerre mondiale, devant l'avancée allemande, la Banque de France organise, avec la Marine nationale, le transfert des réserves d'or vers les États-Unis, le Canada, l'Afrique et la Martinique où l'or est stocké jusqu'à la fin du conflit.
- En 1944, les accords de Bretton Woods instaurent l'étalon de change dollar-or.
- En 1971, les États-Unis décident la fin de la convertibilité en or du dollar.
- Après 2008, des investisseurs et certaines banques centrales (Chine, l'Inde et Russie) ont augmenté leurs avoirs en or pour diversifier leurs réserves et réduire leur dépendance au dollar.

Demande d'or par secteur d'utilisation en 2023

(en %)



Source : World Gold Council.

L'or et vous

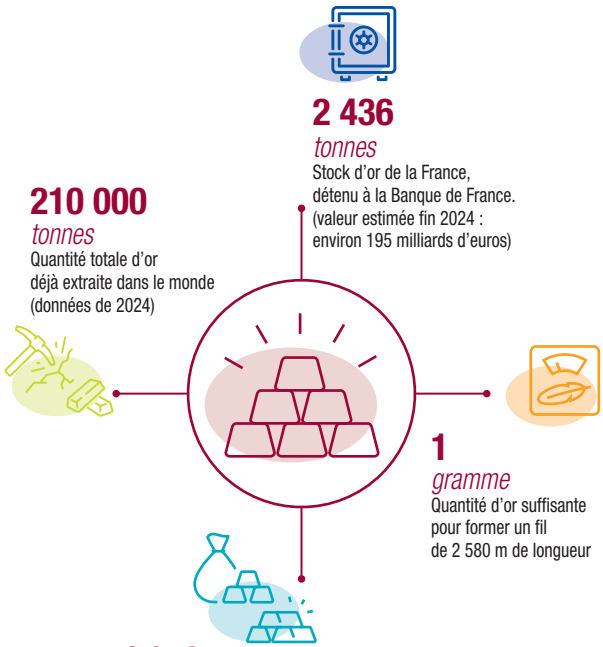
Un particulier peut acquérir de l'or d'investissement sous forme de lingots (1 kg) ou de lingotins (moins de 1 kg) avec un titre (c'est-à-dire : une proportion d'or) supérieur ou égal à 995 millièmes (995 ‰ ou 99,5 %). Il peut aussi acheter des pièces en or ayant eu cours légal. L'acquisition d'un lingot s'accompagne d'un certificat mentionnant notamment le numéro, le poids brut, le poids d'or fin (ou poids d'or pur) et le nom du fondeur.

Ces achats peuvent se faire auprès de banques disposant d'un service de négociation, auprès de commerçants spécialisés dans ce négoce ou en ventes aux enchères. Depuis 2011, toutes les transactions sur or doivent être réglées par chèque, virement bancaire ou carte de paiement.

L'or utilisé en bijouterie est moins pur que l'or d'investissement : un bijou de 18 carats contient 750 millième d'or pur.

La Banque de France communique quotidiennement le cours de l'or sur son site internet, à titre d'information et sans que cela constitue une référence officielle.

Quelques chiffres



Sources : World Gold Council, Banque de France.

Comprendre

L'étalon-or

L'étalon-or est un système monétaire dans lequel la monnaie unité de compte, appelée étalon monétaire, correspond à un poids fixe d'or. Dans un tel système, la monnaie a une contrepartie (et donc une garantie d'échange) en or. Les taux de change des monnaies établis par rapport à l'or sont stables et aucune émission arbitraire de monnaie par un État n'est possible, ce qui réduit le risque d'inflation ou de surendettement des États. En contrepartie, ce système, très lié à l'extraction physique du métal étalon, ne permet pas une grande expansion du crédit et peut constituer un frein à la croissance. L'étalon-or est mentionné pour la première fois au début du XVIIIe siècle et s'impose du milieu du XIXe siècle au début du XXe siècle.

En 1922, les accords de Gênes établissent le premier système d'étalon change-or : les États peuvent émettre de la monnaie en contrepartie non plus seulement d'or (comme c'est le cas dans un système d'étalon-or) mais également d'une devise de référence convertible en or (la livre jusqu'en 1931 et le dollar jusqu'en 1933). La crise de 1929 a conduit de nombreux pays à dévaluer leur monnaie et à abandonner ce système : la Suède en 1929, le Royaume-Uni en 1931, les États-Unis en 1933 et la France en 1936.

En 1944, les accords de Bretton Woods fondent le second système d'étalon change-or : le dollar devient l'unique monnaie directement convertible en or, à cours fixe. Mais la convertibilité du dollar en or prend fin en 1971. Les poussées inflationnistes successives aux États-Unis et le financement de leurs premiers déficits commerciaux par émission excessive de monnaie avaient rendu la parité du dollar avec l'or artificielle. Les grandes économies sont alors passées à un système de taux de change flottants.



Les couloirs de la « Souterraine », à 27 mètres sous terre.

Pour en savoir plus

À lire

- *Qu'est-ce que l'étalon-or ?*, Banque de France, 2010
- *Le marché de l'or et les réserves des banques centrales*, N. Aufauvre, Annales des Mines, 2018
- *La gestion de l'or*, Banque de France, 2024
- *Comment expliquer la hausse du cours de l'or ?*, Banque de France, 2024

À voir

- Pièces à la loupe, Citéco
- 1940, l'or de la France a disparu, Citéco
- Stefan Zweig et l'or de la France, Citéco
- La construction de la Souterraine à la Banque de France, Citéco
- Le système monétaire international, vidéo ABC de l'économie, Banque de France

Liens utiles

- Cours de l'or (site de la Banque de France)
- Précautions pour investir dans l'or, ABE Info service
- 10 000 ans d'économie, thème « Or et argent », frise interactive Citéco

825031 – BdF Dircom Studio Création – 03/2025