

Panique sur la livre Sterling et les taux du Royaume-Uni, l'or à la rescousse des Britanniques

Le 12 octobre 2022 à 18h12

L'or, exprimé en livre Sterling, flirte avec ses pics historiques. L'effondrement de la devise du Royaume-Uni a rendu le métal précieux très profitable pour les Britanniques.

L'or a été à la peine, depuis le record historique inscrit cet hiver suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie. S'il a assez bien résisté depuis le 1er janvier (-9%), comparé aux placements alternatifs traditionnels (actions, obligations, cryptomonnaies, etc.), le métal jaune a en effet souffert ces 8 derniers mois, plombé par l'envolée des taux à long terme, et en particulier celle des taux réels (les taux des obligations d'Etat diminués de l'inflation attendue à horizon quelques années). En effet, l'or ne générant pas de revenus, il pâtit mécaniquement d'arbitrages défavorables quand les **taux** réels des obligations d'Etat augmentent. Coté en dollar, le métal précieux a aussi souffert de la très forte appréciation du billet vert face aux autres grandes devises, qui rend l'or mécaniquement plus onéreux pour les acheteurs munis d'autres monnaies que le dollar.

Reste que cette performance contrastée de l'or depuis le début de l'année, qui peut sembler décevante à certains au vu de la persistance des vives tensions géopolitiques (le métal jaune étant perçu comme un placement refuge face aux chocs et aux incertitudes) découlant de la guerre en Ukraine et du conflit Chine - Etats-Unis autour de Taïwan, est à relativiser. D'abord, au vu de la trajectoire très pentue des taux réels ces derniers trimestres, l'or **aurait pu perdre beaucoup plus de valeur sur la période**. En outre, si l'or exprimé en dollars n'a pas fait d'étincelles, l'or libellé dans des monnaies plus faibles, comme l'euro, le yen et la **livre Sterling**, affiche un parcours beaucoup plus enviable.

C'est notamment le cas, au **Royaume-Uni**, pour les sujets du nouveau roi Charles III. "Libellé en livre Sterling, le cours de l'or flirte avec ses plus hauts historiques et s'apprécie de plus de 13% en 2022", relève ainsi le Comptoir national de l'or. Le métal jaune fait ainsi figure de protection face à la perte de valeur de la monnaie d'un pays, spectaculaire dans le cas du Royaume-Uni, ces derniers temps.

Il faut dire que le **Royaume-Uni** voit ses fondamentaux malmenés, entre l'envolée de l'inflation (elle est attendue à plus de 20% l'hiver prochain) et des taux à long terme (ceux à 10 ans se sont hissés à 4,5%, bien au-dessus des taux de la France), la crise de l'énergie, le choc sur le pouvoir d'achat des ménages et la consommation, le creusement spectaculaire de la balance commerciale et la montée des inquiétudes sur la soutenabilité de la dette publique.

Et l'arrivée de Liz Truss au poste de Premier Ministre n'a rien arrangé. "En annonçant un budget fortement déséquilibré (énormes baisses d'impôts et dépenses accrues), la fraîchement nommée première ministre britannique a provoqué une mini panique financière", relève le Comptoir national de l'or.

Alors que la Banque d'Angleterre s'efforce de contrôler l'inflation en augmentant ses taux, "le laxisme budgétaire du gouvernement a provoqué une crise de confiance qui a conduit à une chute de la livre Sterling et une envolée rapide des taux. Le bond de la **livre Sterling** à des niveaux historiquement élevés est une conséquence directe et une nouvelle illustration que l'or peut s'avérer utile en cas de panique", souligne le Comptoir national de l'or, pour qui "avec une Europe qui croule sous la dette, cet épisode britannique pourrait résonner comme un avertissement"... Du seul point de vue patrimonial, un Anglais ayant alloué une partie de son bas de laine à l'or peut en tout cas avoir le sourire...

Nicolas Gallant