



Les Français ont acheté beaucoup d'or en 2022, ont-ils eu raison ?

Le 8 mars 2023 à 14h

Les Français ont acheté plus d'or en 2022 que d'habitude. Ils restent néanmoins des acheteurs modestes, comparés aux Chinois, aux Américains et surtout aux Allemands. L'or va-t-il s'apprécier en 2023 et sur les années suivantes ?

L'or a connu un parcours pour le moins chahuté depuis fin 2021. En 2022, le cours du métal jaune a d'abord largement profité de l'impact de l'invasion de l'Ukraine par la Russie, avant de perdre par la suite beaucoup de terrain sur fond d'envolée des taux à long terme (l'or ne versant pas de revenu, il pâtit mécaniquement d'arbitrages défavorables quand les taux réels augmentent), puis de se reprendre sur fond d'espoirs de ralentissement du cycle de remontée du taux directeur de la Fed. Au final, l'or a signé une performance annuelle honorable l'an dernier, surtout comparé à de nombreux placements alternatifs.

Dans un contexte économique, boursier et géopolitique particulièrement incertain, les Français ont plébiscité l'**or**, considéré comme une valeur refuge, en 2022. 5,6 tonnes de pièces et lingots ont ainsi été achetés par nos compatriotes l'an dernier. Au cours moyen de 2022, cela représente environ 0,31 milliard d'euros (source Conseil Mondial de l'or), "un plus haut depuis 2011, année de la crise de la dette grecque qui faisait planer le risque d'une dislocation de l'euro", relève le Comptoir national de l'or.

Sur le front de la bijouterie, la demande des Français est ressortie à plus de 14 tonnes d'or en 2022. Les achats totaux (de bijouterie et d'or d'investissement) des français est ainsi ressortie à plus de 19 tonnes, soit environ 0,30 gramme par habitant. Pour autant, si les Français ont acheté en 2022 plus d'or qu'au cours des années précédentes, les Français font figure d'acheteurs modestes par rapport aux Chinois (0,56g par habitant en 2022) et aux Américains (0,77 g par habitant), fait valoir le Comptoir national de l'or. Et que dire des Allemands, qui ont acheté 2,36 grammes d'or par habitant en 2022, soit presque 8 fois plus qu'un Français ?

Alors que l'or a corrigé à la baisse depuis début février, sur fond de remontée des craintes sur la politique monétaire de la Fed, constitue-t-il un placement attrayant, au cours actuel, pour 2023 ? Les stratégestes de la Société Générale considèrent que oui. "L'or peut offrir une protection contre le risque systémique et il apportera une bonne protection contre la baisse du dollar", fait valoir la banque au logo rouge et noir.

Wayne Gordon, chargé des matières premières au sein d'UBS Wealth Management, juge que l'**or** va à nouveau franchir les 2.000 dollars, surtout si le dollar baisse (car alors, l'or, coté en dollars, devient mécaniquement moins cher pour les acheteurs munis d'autres devises) et si la Réserve Fédérale (Fed) fait une pause dans la hausse du taux directeur.

John Paulson, connu pour avoir bien anticipé (et avoir largement profité de) la crise des subprimes de 2008, estime quant à lui que l'or va s'apprécier contre le dollar, y compris "sur les 3, 5 et 10 prochaines années". Alors que le dollar "est devenu politique" en 2022, selon le président du Conseil Mondial de l'or Randy Smallwood, "avoir une réserve de valeur non politisée, comme le fait l'or, est extrêmement important".

Nicolas Gallant