

# Capital

## L'or pourrait surprendre positivement selon Société générale

Le 06 Juillet à 13h48

**L'or pourrait fuser à la hausse, surtout si l'économie devait se dégrader plus fortement que prévu, auquel cas la Fed devrait lever le pied dans son cycle de remontée du taux directeur. L'or pourrait aussi profiter de son statut de valeur refuge.**

L'or est à la peine. Alors que la Fed a réaffirmé dernièrement son intention de maintenir une trajectoire haussière sur son taux directeur face à une inflation jugée désagréablement récalcitrante aux Etats-Unis, ces propos ont soutenu le dollar et les taux d'intérêt à 10 ans. Or le cours du métal jaune pâtit généralement d'une appréciation du dollar (coté en billets verts, l'or se renchérit en effet mécaniquement, pour les acheteurs munis d'autres devises que le dollar, quand ce dernier gagne du terrain) et d'une augmentation des taux réels (les taux à 10 ans, diminués des anticipations d'inflation à moyen terme). En effet, l'or ne versant pas de revenu, il subit mécaniquement des arbitrages défavorables quand les taux réels grimpent.

Pour autant, l'or pourrait ne pas avoir dit son dernier mot. A cet égard, Société générale a jugé récemment dans une note que le cours de l'or pourrait connaître une trajectoire satisfaisante, sur fond d'inflation récalcitrante dans les grandes puissances et les autres pays développés (une forte inflation réduit les taux réels, toute chose restant égale par ailleurs), et alors que la trajectoire de l'économie est jugée incertaine. Des pressions sur l'économie tendent à peser sur les taux à long terme, en théorie. Et l'or, considéré comme une couverture contre l'érosion du pouvoir d'achat liée à l'inflation, pourrait profiter d'une inflation durablement élevée, qui pourrait doper les anticipations d'inflation à moyen terme.

### Les taux à 10 ans devraient se modérer d'ici fin 2024 selon Société générale

Société générale estime que la Fed est dans une situation délicate, tiraillée entre son désir de lutter contre l'inflation via une poursuite de la remontée du taux directeur et les risques que la croissance de l'économie connaisse un atterrissage trop brutal. Les stratégistes de Société générale jugent que les taux à 10 ans se modéreront d'ici fin 2024. Un mouvement qui serait en soi favorable à l'or.

## **Les banques centrales des pays émergents continueront à acheter de l'or**

La banque au logo rouge et noir prévoit que le marché de l'or “devra intégrer des projections d'inflation plus élevées”, si bien que l'or “pourrait connaître des fluctuations importantes d'ici fin décembre”, rapporte le Comptoir national de l'or. Et si les taux aux Etats-Unis devaient se modérer, le dollar pourrait s'affaiblir, ce qui soutiendrait l'or. Et les banques centrales devraient continuer à acheter de l'or, au détriment des devises fiduciaires, notamment le dollar américain.

## **Selon Société générale, l'or pourrait profiter d'une politique plus accommodante de la Fed sur son taux directeur en cas de récession marquée**

Société générale juge aussi que des surprises à la hausse sur le cours de l'or sont possibles, surtout en cas de récession aux Etats-Unis plus précoce ou plus profonde que prévu. Un tel contexte pourrait en effet inciter la Fed à adopter une posture plus accommodante en matière de politique monétaire, ce qui soutiendrait les prix de l'or grâce à des taux réels plus bas. Et ce, au-delà de l'impact de la récession elle-même. L'or bénéficierait alors de son statut de valeur refuge.

**Nicolas Gallant**