

POURQUOI LES BANQUES CENTRALES ACHÈTENT-ELLES AUTANT D'OR PHYSIQUE?

Paul Noel—SWISS ONE PLUS SA—Membre du GSCGI

Un endettement colossal nous afflige

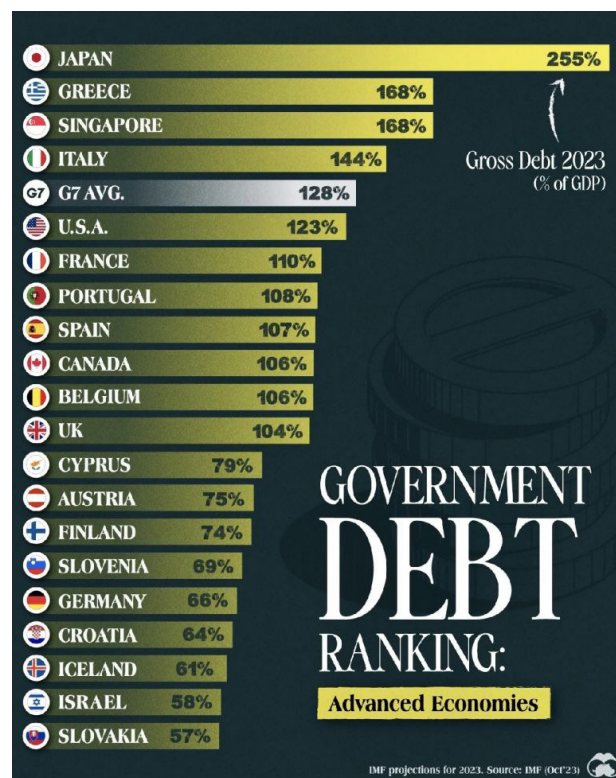
Nous devons admettre que le niveau d'endettement de nos économies (aussi bien public que privé) a atteint un record absolu en 2023. A l'heure où nos économies développées montrent des signes de ralentissements, nos États continuent à s'endetter sans limites. Un endettement élevé conduit inéluctablement à une inflation croissante et à une dévaluation de la monnaie. N'est-ce pas le rôle et la responsabilité des banques centrales de suivre et de piloter notre système économique et financier au travers de leurs politiques monétaires?

Que font les banques centrales?

Ces dernières années, les banques centrales ont d'une part racheté massivement la dette de leur pays, et d'autre part ajusté leur positions en monnaie de réserve pour devenir acheteur net d'or physique.

Pour comprendre les tenants et aboutissants de ces décisions, je vous recommande de consulter la dernière [enquête annuelle 2024 du World Gold Council](#) à propos de la gestion de leur réserve d'or.

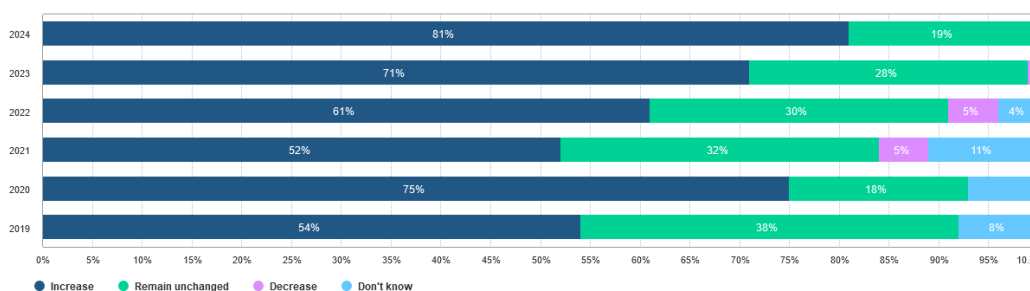
Cette enquête comparée dans le temps relève des changements dans l'attitude à l'égard de l'or et nous donne des indices sur les tendances du système monétaire qui pourraient se développer dans les prochaines années. Voici les principaux éléments:



1. Les banques centrales sont de plus en plus positive à l'égard de l'or

Depuis 2008, les banques centrales sont acheteuses nettes d'or. En 2022, elles ont acheté 1082 tonnes, en 2023, 1037 tonnes. L'enquête de 2024 établit que 81% des banques centrales s'attendent à ce que le stock

Chart 3: How do you expect global central bank gold holdings to change over the next 12 months?



2024 Base: All central banks (69); Advanced economy (24); EMDE (45). "Don't know" was removed as a option from the 2023 survey onwards.

POURQUOI LES BANQUES CENTRALES ACHÈTENT-ELLES AUTANT D'OR PHYSIQUE?

Paul Noel—SWISS ONE PLUS SA—Membre du GSCGI

d'or des banquiers centraux augmente au cours des 12 prochains mois.

2. Sur quel critère se fonde la décision de détenir de l'or physique?

Les principales raisons sont:

- Réserve de valeur à long terme pour couvrir l'inflation
- Performance en temps de crise
- Diversification réelle du portefeuille
- Pas de risque de défaut.

3. L'or permet d'adresser le risque de faiblesse du USD en tant que monnaie de réserve.

4. Ne pas être en porte à faux des pays BRICS qui privilégient l'or.

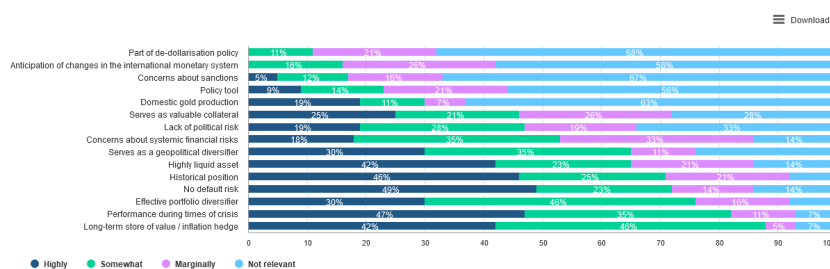
5. La banque d'Angleterre est l'endroit préféré pour le stockage.

La guerre des monnaies

Au vu de l'histoire monétaire du dollar et de la situation géopolitique instable, nous assistons peut-être à une guerre des monnaies. Le dollar, ayant remplacé l'or comme monnaie de réserve, va-t-il garder son rôle?

La dernière grande décision internationale clé de nos systèmes monétaires était l'entrée de la monnaie Chinoise au sein des Droits de Tirages Spéciaux (étalon de mesure de référence entre banquiers centraux supervisés par le FMI et la BRI). C'était en 2016, avec comme prochaine étape une révision des pondérations dans 5 ans, soit en 2021! A notre connaissance, rien n'a été fait en 2021 et nous sommes en droit de nous interroger pour savoir si cette négociation est toujours en cours entre les deux principaux pays concernés: la Chine et les Etats-Unis?

Chart 6: How relevant are the following factors in your organisation's decision to hold gold?



Base: All central banks that hold gold (57); Advanced economy (18); EMDE (39). Ranked by "highly relevant" plus "somewhat relevant".

Comme l'évoque le professeur Bruno Colmant (*La monnaie entre néolibéralisme et état, un choix politique*—Bruno Colmant, Fayard 2023), la réponse doit attendre l'élection américaine prochaine, mais le candidat Trump pourrait vouloir contrôler la Fed afin de dévaluer le dollar pour racheter de la dette américaine à bon compte.

En ces temps de grand changements structurels, le dollar pourrait perdre sa fonction de monnaie de réserve pour laisser place à un étalon monétaire plus proche de la réalité économique tangible (or, argent, blé, pétrole). Et comme le dit Bruno Colmant: «*Le dollar n'est-il pas qu'un symbole éphémère? Le jour où les choses dérapent, seuls les biens réels garderont une éphémère valeur.*»

Si le sujet de l'or physique vous intéresse, sachez que la prochaine conférence du Groupement du 12 septembre (avant les élections américaines) sera intitulée «Protéger votre patrimoine avec de l'or: papier ou physique?» ... voir l'invitation en page 41.

Inscrivez-vous en ligne sur le site-web www.gscgi.ch

Paul Noel
Swiss One Plus SA
www.swissoneplus.gold