

# L'or: l'essentiel

ÉCONOCRITE

FICHE OUVERTE LE  
21 vendémiaire 230  
12 octobre 2021

mise à jour le  
3 avril 2022

NB Cette fiche sera  
encore corrigée et  
augmentée: vérifier sur  
ecoqc.site  
si une nouvelle  
version est disponible.

Voir nos autres  
< fiches ouvertes >:  
[ici](#)

[1] *La «relique barbare»*: sur ce cliché faisant référence à une citation faussement attribuée à J.M. KEYNES, voir l'Annexe H de POMMIER 2020.09.05 (p. 53): la «barbarous relic» de KEYNES n'était pas l'or mais le «gold standard», c'est-à-dire l'étalon-or tel qu'il fonctionnait au Royaume-Uni avant la Première Guerre Mondiale. {a}

[2] *L'or-refuge*: cette ancienne vérité est devenue partiellement obsolète {b}, mais elle se maintient encore dans le discours dominant comme cliché parasite. {c} Voir POMMIER 2020.09.05: ce texte et ses Tableaux 1 à 3 (p. 20–24) indiquent que, pendant les quatre dernières décennies, le cours de l'or en dollar états-unien fléchit pendant les chutes boursières et remonte ensuite quand la reprise économique s'amorce, parallèlement aux cours des actions et des métaux industriels. {d}

[3] *Or et inflation*: l'un des clichés du discours auriphile est l'affirmation fautive d'un lien entre inflation et prix de l'or qui serait *mécanique* (voir par exemple <sup>ici</sup>).

[4] *Or et taux d'intérêt*: une corrélation intrigante existerait entre le taux d'intérêt états-unien à dix ans et le ratio des cours métaux/or à en croire un graphique sur la période de juin 2006 à novembre 2021 (<sup>ici</sup>). Mais cette période est trop courte pour valider cette corrélation. {e}

[5] *Marché(s) «officiel(s)»*: sur l'organisation actuelle du marché international de l'or, l'essentiel se trouve dans NIEUWENHUIJS 2021.10.07, à compléter par OCDE 2018.10.09, PIGEAUD 2021.01.02.

[6] *Marché(s) clandestin(s)*: sur les trafics hors du marché «officiel», voir OCDE 2018.10.09, PIGEAUD 2021.01.02, KANE 2021.10.13.

[7] *Les enfants dans les mines d'or*: «La petite taille de ces porteurs de sacs, d'eau ou broyeurs de pierres est aussi exploitée pour creuser plusieurs dizaines de mètres sous terre, au péril de leur vie. «Lorsque des éboulements se produisent, les creuseurs meurent asphyxiés. Leurs corps sont simplement retirés, puis le travail reprend» (KANE 2021.10.13).

[8] *Les femmes dans les mines d'or*: «À l'intérieur [ ] de sinistres cabanes en bois réparties dans le carré minier, les prostituées s'exposent à la violence et aux maladies sexuellement transmissibles. Sans grand espoir d'en sortir indemnes. «On voit arriver des femmes vendeuses ambulantes basculer peu à peu dans la prostitution pour rembourser les dettes contractées auprès des creuseurs pour faire tenir leur petit commerce» (KANE 2021.10.13). Voir aussi LORGERIE 2021.01.01, PIGEAUD 2021.01.02.

[9] *Dégâts environnementaux par l'orpaillage*: mercure, arsenic, cyanure, métaux lourds etc., voir Wikipedia 2021.10.16; y ajouter MAROT 2019.11.28, THÉODULE 2020.02.25, DÉMAS 2021.01.02, PIGEAUD 2021.01.02, BOUVIER 2021.02.16, MEYERFELD 2021.11.26.

- [10] *Déforestation*: PIGEAUD 2021.01.02, BOUVIER 2021.02.16, MEYERFELD 2021.11.26.
- [11] *Greenwashing par les sociétés minières*: voir DÉMAS 2021.01.02, OR DE QUESTION 2021.09.02.
- [12] *Financement de groupes armés*: OCDE 2018.10.09, PIGEAUD 2021.01.02.
- [13] *World Gold Council*: les chiffres publiés par cet organisme sont-ils vraiment fiables? Voir JANSEN 2015.03.08.
- [15] *Réserves des banques centrales les plus importantes*: en prenant les dix banques centrales qui détiennent le plus d'or et en calculant la quantité en tonnes (selon le WGC, voir [13]) par million d'habitants, on obtient ceci: Suisse (120,9), Italie (40,6), Allemagne (40,5), France (35,8), Pays-Bas (35,6), États-Unis (24,5), Russie (15,7), Japon (6,1), Chine (1,4), Inde (0,5) (WEBMANAGERCENTER 2020.07.23).
- [16] *London Bullion Market Association (LBMA)*: NIEUWENHUIJS 2021.10.07, PIGEAUD 2021.01.02.
- [17] *Union Européenne*: PIGEAUD 2021.01.02.
- [18] *Confiscations étatiques de l'or privé depuis 1812*: Allemagne, Australie, Corée du Sud, États-Unis, Grande-Bretagne, Inde, Italie, Tchécoslovaquie (voir STOEFLERLE & VALEK 2021.05.27, p. 177–186).
- [19] *Raffinerie Valcambi*: PIGEAUD 2021.01.02.

## NOTES

**{a}** Le *Tract ...* de Keynes de 1923 s'oppose à la restauration de cet étalon-or (si on veut une monnaie stable, il ne faut pas la lier à une valeur instable tel que l'or) mais discute d'un aménagement éventuel. Point important, il insiste (p. 174, 184) pour que le système monétaire britannique à venir ne lèse pas les intérêts des « gold producers » – ce qui, en clair, signifie sans doute que la banque centrale britannique ne devra pas changer de politique quant à son stock d'or...

**{b}** À Il n'est pas obsolète dans les pays où la monnaie est souvent beaucoup plus instable que la valeur de l'or (Inde, Chine, Turquie etc.)

**{c}** Exemples: notices en français et en anglais de la Wikipedia, articles dans *Le Monde*...

**{d}** À ces tableaux qui débutent en 1981, on peut ajouter que de janvier 1980 à juin 1982 (pendant la double récession donc), le cours de l'or en dollar fléchit de 65% <sup>(ici)</sup> alors que le dollar ne s'apprécia que de 27% <sup>(ici)</sup>, ce qui confirme les observations de Valentine POMMIER.

Lors de la baisse des actions en mars 2020, le cours de l'or baisse de 14% puis se redresse en même temps que les autres métaux jusqu'à établir deux records en août 2020 (à 2075\$) et 8 mars 2022 (à 2079\$), soit seulement 9% au-dessus de celui de septembre 2011 (1901\$) malgré (1) une gigantesque augmentation de la masse monétaire mondiale et (2) l'invasion de l'Ukraine (à partir du 24 février 2022), fait géopolitique grave qui ne l'empêche pas de baisser à nouveau de 9% (1921\$ au 1<sup>er</sup> avril) pendant que l'indice \$GYX des métaux industriels plonge de 23%. Tout ceci confirme aussi les observations de POMMIER 2020.09.05 sur la période 1981–2020.

Lors de la prochaine baisse des bourses, le cours de l'or devrait à nouveau suivre le même mouvement; sinon, ce serait un très mauvais signe pour le statut du dollar comme monnaie de réserve et peut-être un retour de l'or-refuge.

**{e}** Quel indice est-il utilisé pour les métaux (\$GYX)? Cette corrélation existe-t-elle aussi avant juin 2006, dans une période différente du point de vue inflation, évolution des taux d'intérêt etc. comme les années 1970 par exemple? Un lecteur pourrait-il éclairer notre lanterne [ qui n'est pas en or! ]?

## SOURCES CITÉES

### LIVRES / ANALYSES

- 1923 KEYNES, John Maynard, *A Tract on Monetary Reform*, Londres, Macmillan, rééd. 1924, viii + 209 pp. <sup>(ici)</sup>
- 2018.10.09 OCDE, *L'or à la croisée des chemins. Étude d'évaluation des chaînes d'approvisionnement en or produit au Burkina Faso, au Mali et au Niger*, PDF, 70 pp. <sup>(ici)</sup>
- 2020.09.05 POMMIER, Valentine, « L'or est-il toujours un refuge? », ecoqc.site, PDF, 72 pp. (date de mise à jour) <sup>(ici)</sup>
- 2021.05.27 STOEFERLE, Ronald-Peter & Mark J. VALEK, *In gold we trust. Report 2021*, Incrementum <sup>(ici)</sup>
- 2021.10.07 NIEUWENHUIJS, Jan, « The Mechanics of the Global Gold Market », The Gold Observer <sup>(ici)</sup>

### STATISTIQUES

- 1968-2021 *Gold Fixing Price [ ] in London Bullion Market, based in U.S. Dollars*, FRED <sup>(ici)</sup>
- 1973-2019 *Trade Weighted U.S. Dollar Index*, FRED <sup>(ici)</sup>
- 2006-2021 *Metals/Gold ratio vs 10-Year US Treasury Yield*, graphique dans : Steve GOLDSTEIN, « Instead of chasing momentum stocks into the graveyard, do this, strategist says », marketwatch.com <sup>(ici)</sup>

### PRESSE

- 2015.03.08 JANSEN, Koos, « How The World Is Being Fooled About Chinese Gold Demand », Bullionstar Blogs <sup>(ici)</sup>
- 2019.11.28 MAROT, Laurent, « L'orpaillage clandestin augmente dans le parc national de Guyane », *Le Monde* <sup>(ici)</sup>
- 2020.02.25 THÉODULE, Marie-Laure, « En Amazonie péruvienne, des scientifiques avec la population contre la contamination au mercure », *Le Monde* <sup>(ici)</sup>
- 2020.07.23 WEBMANAGERCENTER, « États-Unis, première réserve mondiale d'or, avec plus de 8 133 tonnes » <sup>(ici)</sup>
- 2021.01.01 LORGERIE, Paul, « Au Mali, conte de Noël pour vingt orpailleuses devenues mannequins », *Le Monde* <sup>(ici)</sup>
- 2021.01.02 DÉMAS, Juliette, « En Irlande du Nord, l'or sème la discorde », Mediapart <sup>(ici)</sup>
- 2021.01.02 PIGEAUD, Fanny, « La flambée des cours provoque une ruée vers l'or en Afrique », Mediapart <sup>(ici)</sup>
- 2021.02.16 BOUVIER, Pierre, « La NASA révèle les ravages de l'orpaillage au Pérou », *Le Monde* <sup>(ici)</sup>
- 2021.09.02 OR DE QUESTION, « Nouvelle campagne de greenwashing du projet minier Montagne d'Or! », Blog sur Mediapart <sup>(ici)</sup>
- 2021.10.13 KANE, Coumba, « Dans les mines d'or de RDC, enfants et femmes s'épuisent à trouver le bon filon », *Le Monde* <sup>(ici)</sup>
- 2021.10.16 Wikipedia, « Orpaillage » <sup>(ici)</sup> et <sup>(ici)</sup>, « Mine d'or de Salsigne » <sup>(ici)</sup> (date de consultation)
- 2021.11.26 MEYERFELD, Bruno, « Brésil: inquiétante ruée vers l'or en Amazonie », *Le Monde* <sup>(ici)</sup>