


<http://bourse.lefigaro.fr/devises-matieres-premieres/actu-conseils/nouriel-roubini-predit-une-chute-de-l-or-a-1000-dollars-437550>

## Nouriel Roubini prédit une chute de l'or à 1000 dollars

Par  Hayat Gazzane | Publié le 10/06/2013 à 09:26 | Mise à jour le 10/06/2013 à 09:26 | Réactions (0)



L'économiste Nouriel Roubini est connu pour ses prévisions alarmistes. Crédit Photo : © GUS RUELAS / Reuters/REUTERS

**Désinflation, économie mondiale qui retrouve de la vigueur, remontée des taux... Pour l'économiste, la ruée vers le métal jaune s'achève dans les deux années à venir. Mais les experts ne sont pas du même avis.**

Les télévisions et la presse financière anglosaxonne ne parlent que d'elle depuis la semaine dernière. La chronique sur l'or de **Nouriel Roubini**, publiée dans *Business Insider*, fait polémique. Et pour cause: Dr Doom (ou Dr Pessimiste, son surnom) y prédit une dégringolade des cours de l'or «aux environs de 1000 dollars en 2015», alors que l'onze s'échange encore aujourd'hui autour de 1400 dollars. Et d'ajouter: «La ruée vers l'or est terminée». En six points, Nouriel Roubini explique pourquoi cette «relique barbare, sans aucune valeur intrinsèque et principalement utilisée comme valeur refuge face à des craintes largement irrationnelles» n'a plus d'avenir. Ses arguments sont confrontés aux six réponses d'un expert du secteur, Arnaud Claveau, gérant de la société **Pièces d'Or**, spécialiste de l'achat et la vente de pièces et lingots d'or.

• **Raison n°1 de Nouriel Roubini:** «Le prix du métal jaune a tendance à flamber lorsque de sérieux risques menacent l'économie mondiale. Mais l'or peut s'avérer un piètre investissement. Au plus haut de la crise financière de 2008/2009, les prix de l'or se sont effondrés à plusieurs reprises».

**Arnaud Claveau - Vrai et Faux.** Il est vrai que quand il y a un krach, tout est vendu, y compris l'or. C'est logique. Ceci dit, on ne peut pas parler d'effondrement pour le métal jaune en 2008! Sur cette année là, l'or a même progressé: en dollars, il a gagné 2,80%. Dans le même temps, le Dow Jones de la Bourse de New York a perdu près de 30%. D'ailleurs, depuis 2001, l'or a toujours progressé.

• **Raison n°2** : «L'or se comporte mieux lorsqu'il y a un risque de forte inflation. Mais en dépit des mesures non conventionnelles des banques centrales, l'inflation dans le monde est faible»

**Faux.** L'inflation réelle est monstrueuse. Tout dans la vie quotidienne augmente. Et l'inflation est aussi forte en Chine, au Japon. Il n'y a certes pas d'hyperinflation, mais dire que l'inflation dans le monde est faible n'est pas crédible du tout.

• **Raison n°3**: «Contrairement à d'autres actifs, l'or ne rapporte aucun revenu. Depuis 2009, Wall Street a de meilleures performances que l'or»

**Faux.** Si on regarde dans le détail, le Dow Jones a gagné environ 17% en 2009, 10% en 2010, 5% en 2011 et 5,70% en 2012. De son côté, l'or a gagné 24,58% en 2009, 26,70% en 2010, 13,30% en 2011 et 4% en 2012. Niveau performance, on voit bien que l'or fait toujours mieux, sauf légèrement l'an dernier. Ensuite, s'il est vrai que contrairement à d'autres actifs, comme les actions ou les obligations, l'or ne rapporte pas, il n'a pas de contrepartie. De plus, il dure dans le temps et prend de la valeur.

• **Raison n°4** : «Les prix de l'or ont fortement augmenté lorsque les taux d'intérêts réels sont devenus négatifs. Mais l'amélioration des perspectives économiques aux États-Unis et dans certains pays devrait signer la fin des 'quantitative easing' (relance de l'économie par l'injection massive de liquidités sur les marchés, ndlr) et des taux d'intérêts zéro»

**Vrai et Faux.** Dans les années 80, l'or baissait car l'argent en tant que monnaie fiduciaire rapportait grâce à des taux positifs. Aujourd'hui, placer ses euros ne rapporte rien et tant que l'argent ne rapporte pas, l'or augmente, c'est vrai. Mais, pour ce qui est des perspectives, je le trouve optimiste. Immobilier, emploi, tout va mal aux États-Unis. Et si les banques centrales stoppent leurs politiques accommodantes, l'économie va plutôt s'effondrer. Il suffit de voir la réaction des marchés à la simple idée que la Fed puisse restreindre sa politique.

• **Raison n°5**: «Nombre d'États pourraient vendre d'importantes quantités de réserves d'or pour se désendetter. Ce qui ne manquerait pas d'entraîner une baisse supplémentaire du cours»

**Faux.** Il n'y a pas un État qui vendrait! Les stocks d'or ne représentent rien par rapport à la dette. Il suffit de voir la France. Si elle vend ses 2435 tonnes, elle en tirerait aujourd'hui à peine près de 82 milliards d'euros, c'est une goutte d'eau (la dette publique française dépasse les 1800 milliards, ndlr). Pareil pour l'Italie dont la dette dépasse les 2000 milliards. De plus, Roubini cite l'exemple de Chypre dont la simple prévision de vente d'une fraction de son or aurait entraîné une baisse de 13% des cours en avril. Ce n'est pas vrai. Ce qui a entraîné cette baisse, c'est la décision d'un vendeur, dont l'identité n'est pas connue, de liquider en deux jours 500 tonnes d'or.

• **Raison n°6** : «Certains conservateurs, surtout aux États-Unis, ont tellement encouragé la ruée vers l'or que l'effet a été contreproductif. Ces fanatiques croient aussi qu'un retour au système de l'étalon or est inévitable. Mais de tels arguments ne sont pas valables. L'or n'est pas un moyen de paiement».

**Faux.** Cet argument ne vaut rien. Utiliser l'or comme moyen de paiement est possible. C'est même déjà le cas dans certains États américains. On reviendra à l'étalon or car nous n'auront pas le choix. L'État qui imprime des billets, vit à crédit avec une dette insoutenable, passe son temps à dévaluer sa monnaie. Avec un étalon or, ce ne sera pas possible car l'or ne se crée pas, ne peut pas être imprimé. Cet étalon permettrait de maintenir la valeur de la monnaie. Ce n'est pas être fanatique que de vouloir préserver la valeur de sa monnaie nationale.

Très critiques, plusieurs analystes n'oublient pas de rappeler que Nouriel Roubini, en 2009, **n'envisageait même pas la possibilité pour l'or de grimper à 2000 dollars l'once**. «Peut-être qu'il atteindra 1100 dollars mais 1500 ou 2000, c'est insensé», expliquait-il alors. Deux ans plus tard, l'or frôlait pourtant ce record à plus de 1920 dollars... **Le pessimisme de l'économiste est toutefois partagé sur le court terme** par de nombreux observateurs en raison de la dégringolade des cours depuis leur sommet de 2011 (-30%). «L'or risque de souffrir cet été, mais la reprise se fera en fin d'année, et début 2014. Contrairement à ce que dit Roubini, la ruée vers l'or n'est pas terminée», prévient Arnaud Claveau.