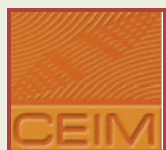




L'OR ET LES RÉSERVES MONÉTAIRES

Christian Deblock

Novembre 2009



NOTE : SAUF INDICATION CONTRAIRE, LES DONNÉES PROVIENNENT
DU *WORLD GOLD COUNCIL*



LE MARCHÉ DE L'OR

La prix de l'or sur le marché de Londres, \$ / once, janvier 1971-octobre 2009

LA DEMANDE

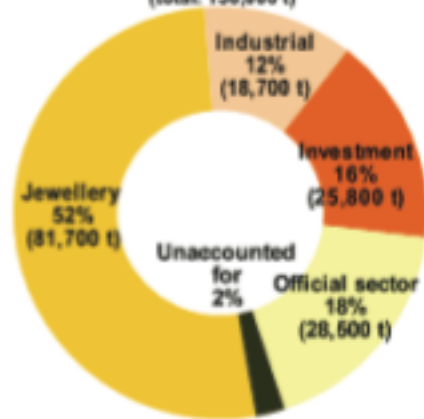
Table 1: Identifiable gold demand¹ (tonnes)

	2007	2008	Q2'08	Q3'08	Q4'08	Q1'09	Q2'09	Q3'09 ²	% Ch Q3'09 vs Q3'08	% Ch Year on Year ³
Jewellery Consumption	2404.4	2185.8	518.1	673.3	546.3	341.0	406.2	473.5	-30	-20
Industrial & Dental	461.7	435.5	117.6	112.2	89.7	79.6	94.0	99.6	-11	-20
Electronics	310.6	292.7	81.3	76.4	54.5	50.0	60.4	68.9	-10	-25
Other Industrial	93.2	86.9	22.2	22.0	21.5	16.3	20.5	17.8	-19	-12
Dentistry	57.8	55.8	14.1	13.8	13.7	13.3	13.1	12.9	-6	-6
Identifiable Investment	685.9	1183.4	151.9	420.1	440.6	609.3	224.6	227.2	-46	69
Net Retail Investment	432.5	862.5	147.9	270.6	345.9	144.2	167.9	185.8	-31	45
Bar Hoarding	236.5	392.2	92.2	126.4	124.3	-21.9	57.7	81.2	-36	-19
Official Coins	137.0	187.3	36.1	61.0	61.6	71.6	56.0	51.7	-15	63
Medals/Imitation Coins	72.6	69.6	14.5	25.0	19.4	2.4	8.3	9.7	-61	-32
Other Identified Retail Invest. ⁴	-13.6	213.4	5.1	58.2	140.7	92.1	45.9	43.1	-26	309
ETFs & Similar Products⁵	253.3	320.9	4.0	149.5	94.7	465.1	56.7	41.4	-72	115
Total Identifiable Demand	3551.9	3804.7	787.6	1205.6	1076.6	1029.8	724.8	800.3	-34	2
London pm fix, \$US/oz	695.39	871.96	896.29	871.60	794.76	908.41	922.18	960.00	10	3

L'OFFRE ET LA DEMANDE

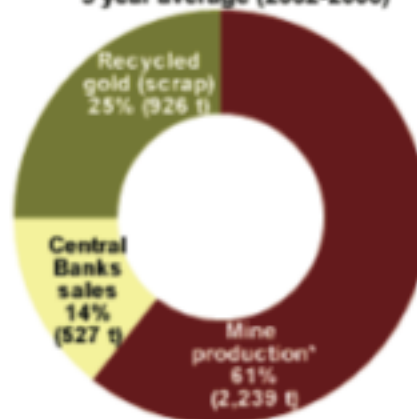
Supply and demand

Above-ground stocks, end 2006
(total: 158,800 t)



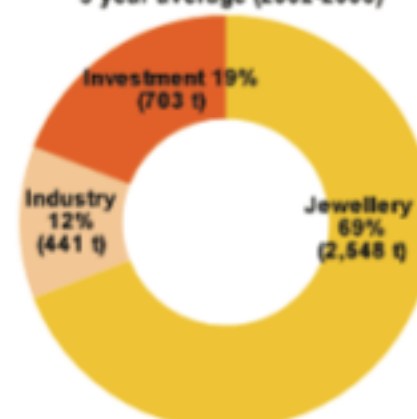
Data: GFMS Ltd.

Supply Flows
5 year average (2002-2006)

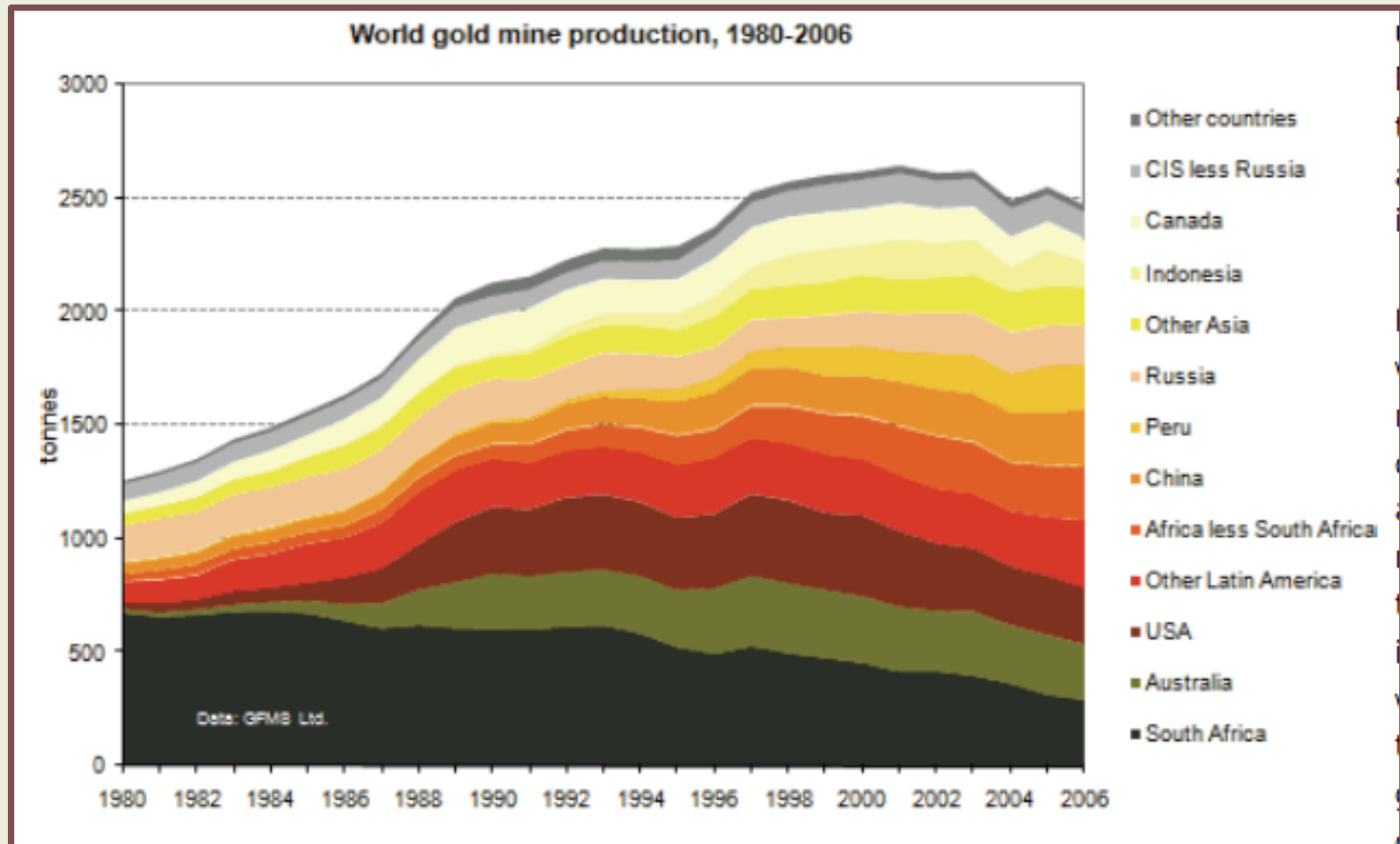


*Mine production net of hedging

Demand Flows
5 year average (2002-2006)



PRODUCTION D'OR



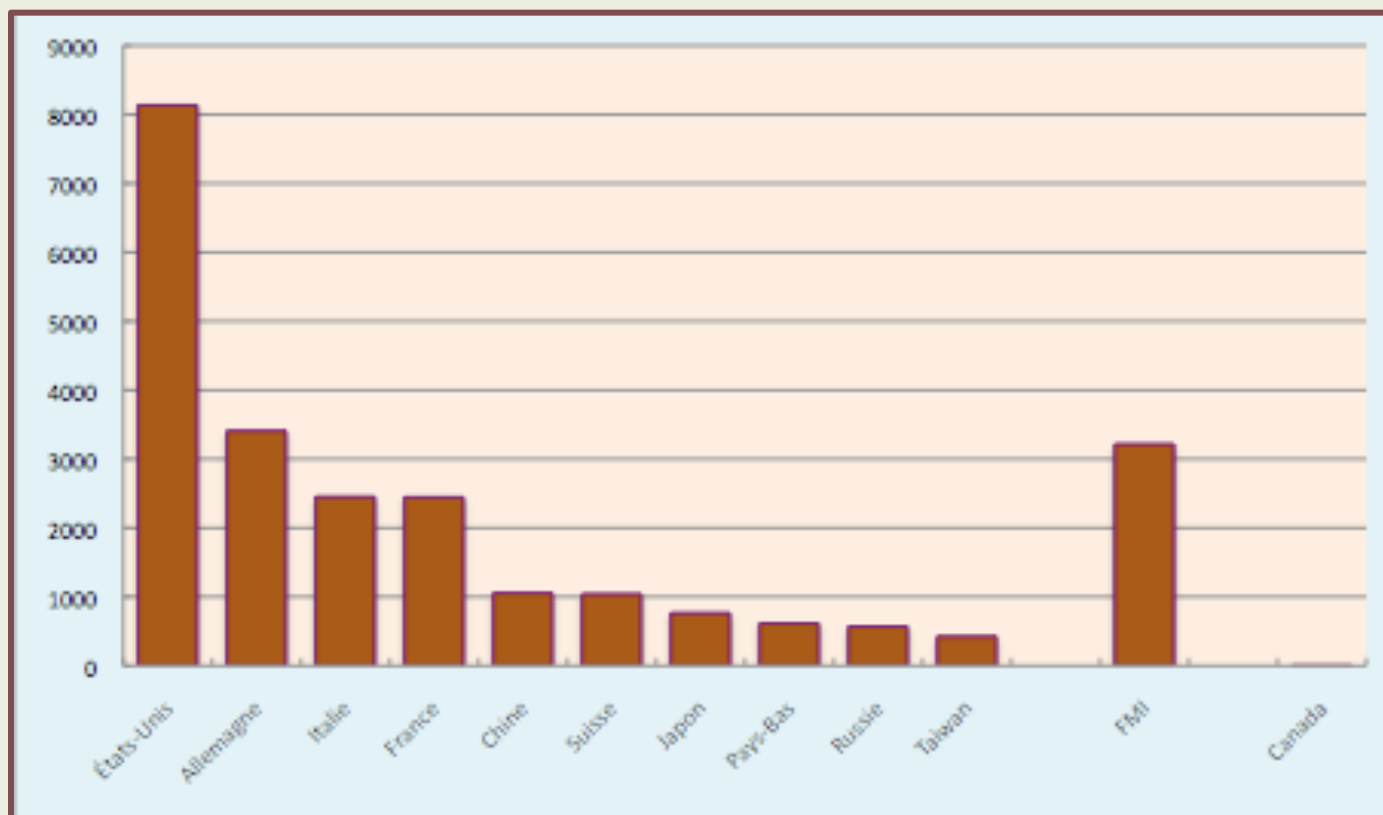
RÉSERVES INTERNATIONALES

Fort Knox



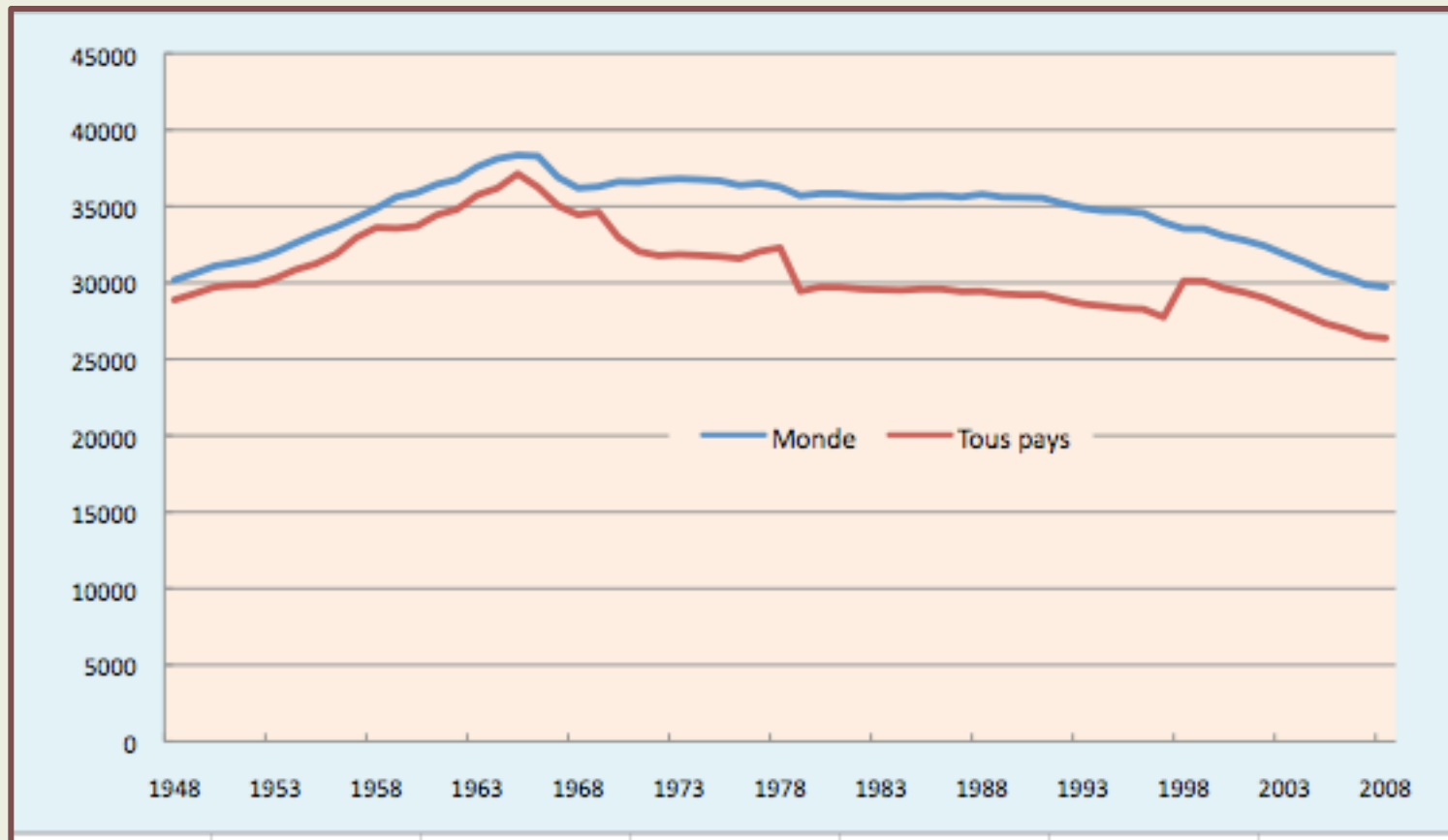
RÉSERVES OFFICIELLES EN OR

Principaux détenteurs, septembre 2009



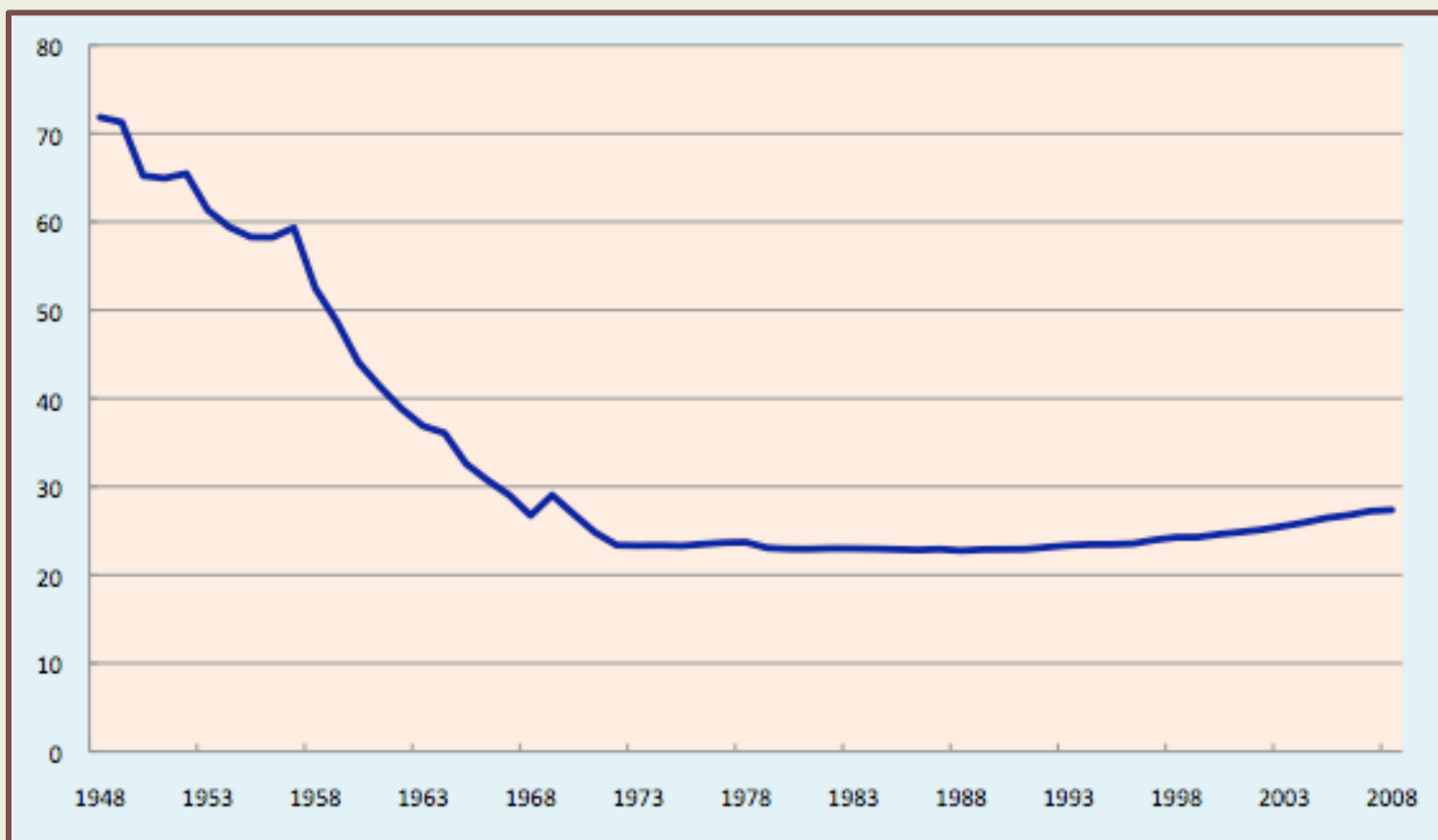
RÉSERVES MONDIALES

(EN TONNES)



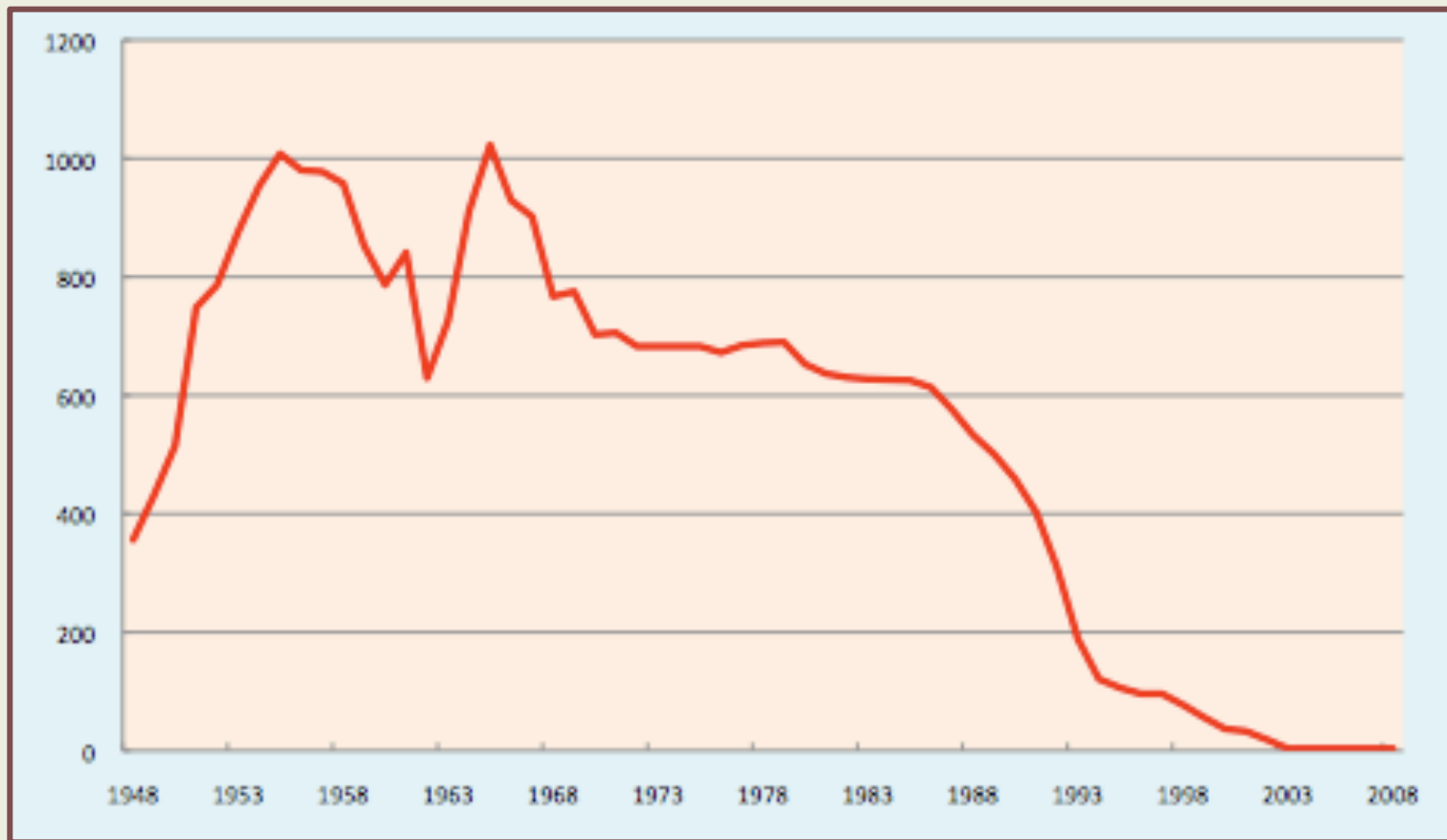
RÉSERVES DES ÉTATS-UNIS

En pourcentage des réserves mondiales

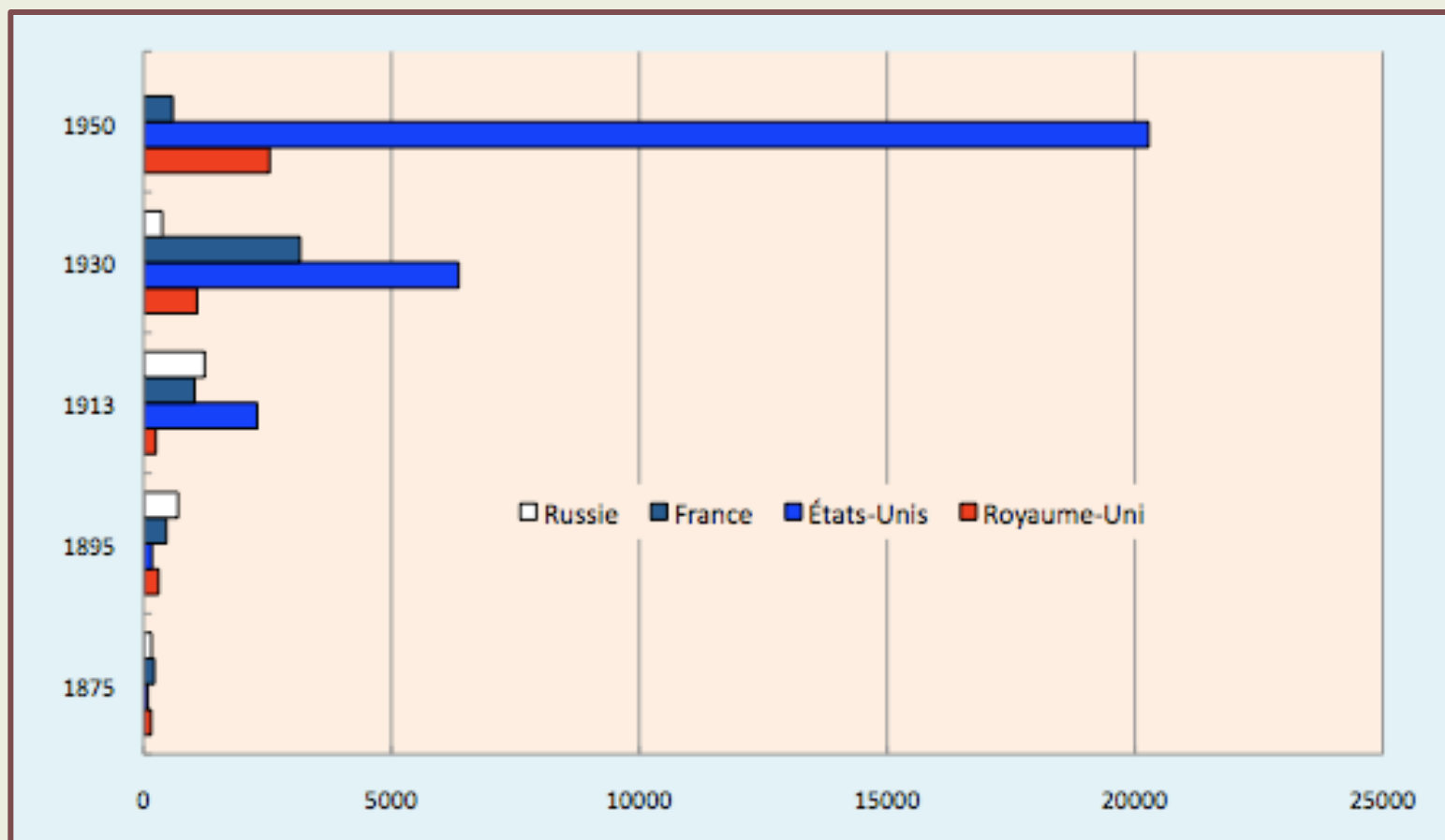


LES RÉSERVES EN OR DU CANADA

Réserves détenues par la Banque du Canada, en tonnes d'or



DONNÉES HISTORIQUES





L'OR AU FMI

HISTORIQUE

« L'or a été l'élément central du système monétaire international jusqu'à l'effondrement du système de parités fixes de Bretton Woods en 1973. Depuis cette date, l'importance de l'or a progressivement diminué. L'or demeure toutefois un avoir de réserve de premier plan pour de nombreux pays et le FMI figure toujours parmi les principaux détenteurs officiels d'or au monde. »

Source : FMI

LES RÉSERVES EN OR DU FMI

Les avoirs en or du FMI proviennent

1. Des souscriptions initiales : 25 % des quotes-parts et des augmentations ultérieures devaient être réglées en or. C'est la principale source des avoirs en or du FMI.
2. Des commissions qui devaient normalement être payées en or
3. Des ventes d'or par un membre en cas de tirage
4. Des remboursements en or des crédits

LE DEUXIÈME AMENDEMENT

« Le deuxième amendement des Statuts du FMI, adopté en avril 1978, a mis fin à l'utilisation de l'or comme dénominateur commun dans le système de change instauré après la deuxième guerre mondiale et comme base d'évaluation des droits de tirage spéciaux.

Le prix officiel de l'or a également été aboli et l'emploi de l'or dans les transactions entre le FMI et ses membres a cessé d'être obligatoire.

L'amendement exigeait en outre du FMI qu'il s'abstienne de diriger le cours de l'or dans ses transactions ou de lui attribuer un cours fixe »

Source : FMI

LA POLITIQUE ACTUELLE

« Le FMI peut vendre de l'or directement au cours du marché ;
il peut accepter de l'or de la part d'un pays membre en paiement de ses obligations, la transaction étant effectuée à un prix convenu sur la base du cours du marché au moment de l'acceptation. Ces transactions sur or requièrent une décision à la majorité de 85 % du nombre total de voix attribuées.

Le FMI n'est toutefois pas autorisé à utiliser de l'or pour d'autres transactions telles que les prêts, les prêts sur or et les swaps, ni comme garantie; il n'est pas non plus autorisé à acheter de l'or. »

Source : FMI

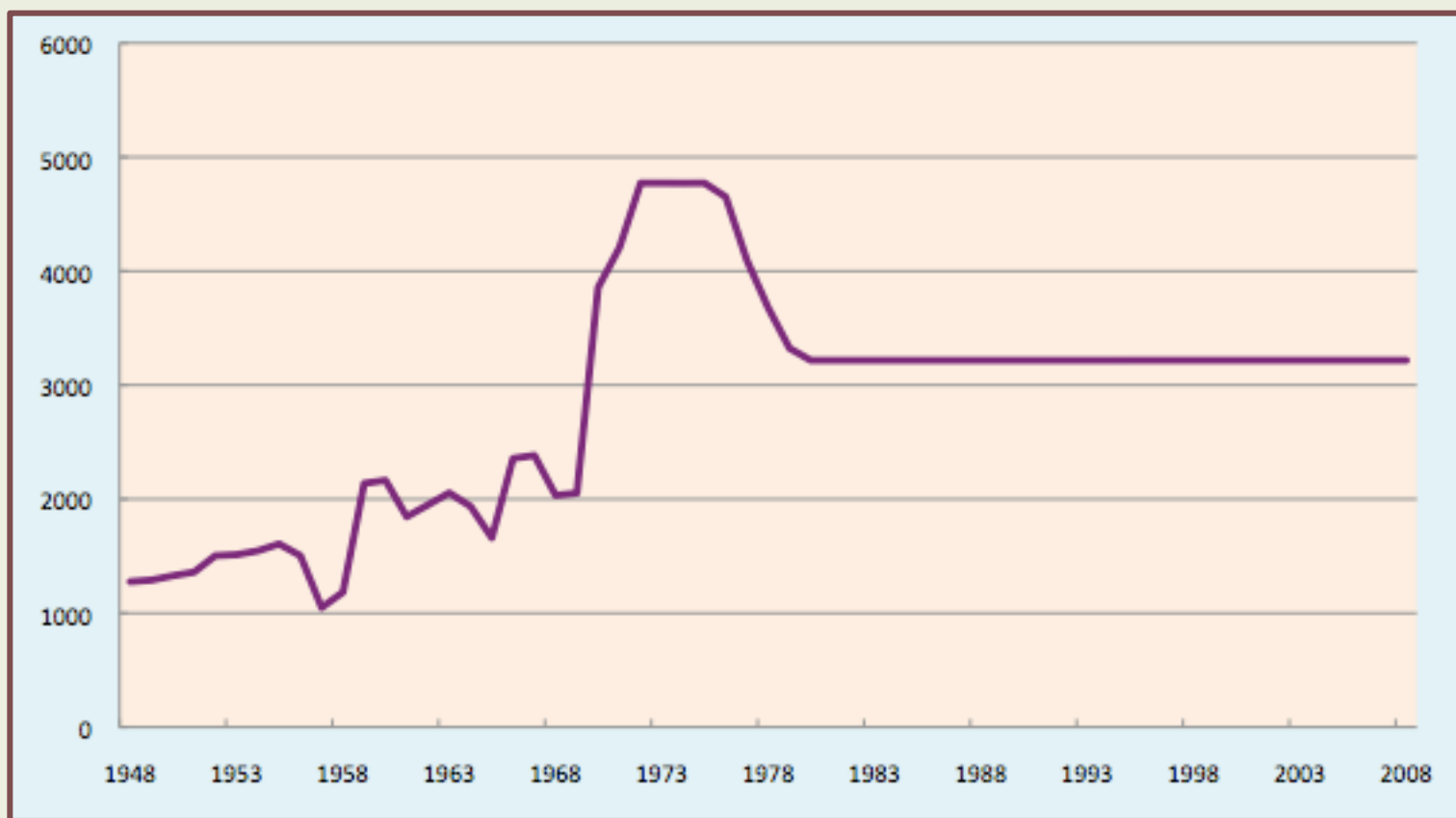
POURQUOI LE FMI A-T-IL ENCORE DES AVOIRS EN OR ?

« Les Statuts ne prévoient pas de restitution de l'or acquis après la date du deuxième amendement. La politique du FMI dans ce domaine est régie par les principes suivants :

1. L'or, actif sous-évalué détenu par le FMI, confère une solidité fondamentale à son bilan. Toute mobilisation d'avoirs en or du FMI devrait éviter d'affaiblir sa position financière globale.
2. L'institution doit continuer à détenir une quantité d'or relativement importante parmi ses actifs, non seulement par souci de prudence, mais aussi pour faire face à des situations imprévues.
3. Il a pour responsabilité systémique d'éviter de perturber le fonctionnement du marché de l'or.
4. Les gains réalisés sur toute vente d'or doivent servir dans la mesure du possible à créer un fonds de placement dont seuls les produits seraient utilisés. »

Source : FMI

RÉSERVES DU FMI



Pour conclure

L'OR A ÉTÉ DÉMONÉTISÉ MAIS
LE « FÉTICHE BARBARE » A LA VIE DURE ...

