

Perspectives relatives à l'argent jusqu'au T1 2026 : Potentiel de rattrapage après la forte correction

Publié le 22 avril 2025

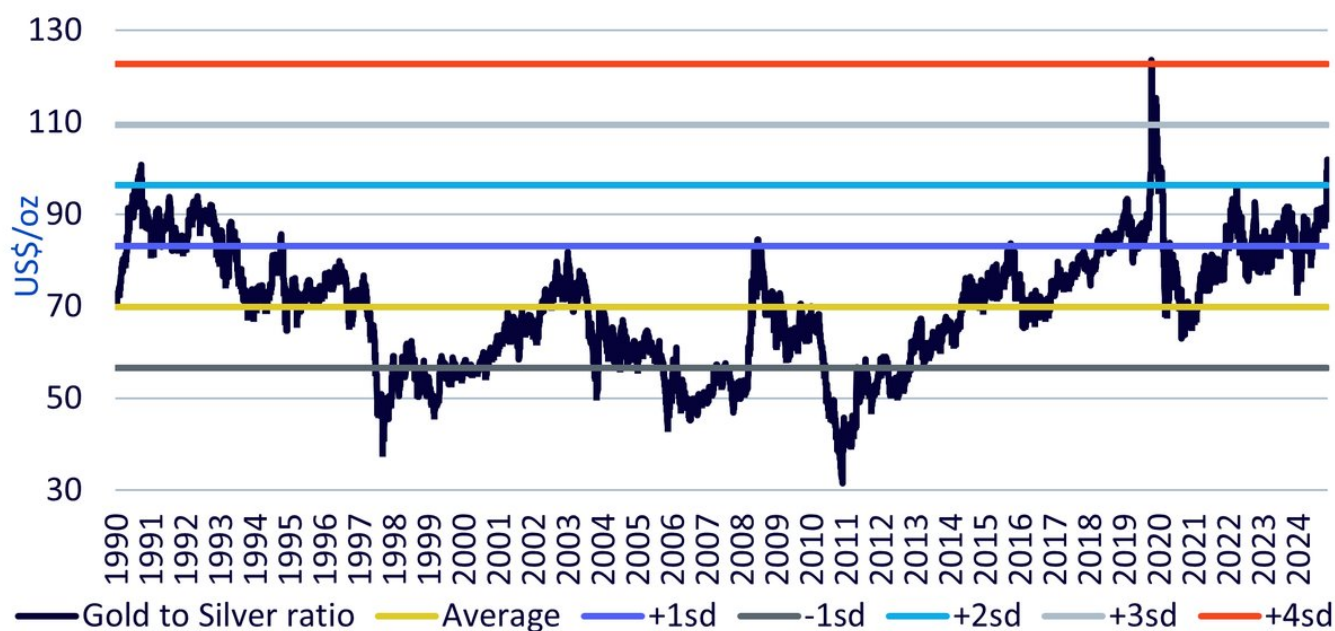
Nitesh Shah

Head of Commodities and Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

- Le tournant géopolitique marqué par le « Jour de la Libération » (2 avril 2025) a rebattu les cartes, permettant à l'or de dépasser l'argent à la suite d'une correction notable.
- Dans le scénario « consensus » pour l'or - fondé sur les anticipations dominantes concernant le dollar américain, les rendements obligataires et l'inflation - le prix de l'argent pourrait atteindre 40 USD/l'once.
- Alors que l'or atteint de nouveaux sommets, l'argent pourrait tester son précédent record, voire le dépasser, notamment dans notre scénario haussier sur l'or.

Au premier trimestre 2025, l'argent surperformait l'or. Cependant, le tournant géopolitique marqué par le « Jour de la Libération » (2 avril 2025) a rebattu les cartes, permettant à l'or de reprendre l'avantage à la suite d'une correction notable. Le ratio or/argent a désormais dépassé 100 pour la première fois depuis la crise du COVID-19 en 2020, soit deux écarts-types au-dessus de la moyenne de long terme observée depuis 1990. Historiquement, de tels écarts ont été le signe d'un fort potentiel de rattrapage pour l'argent. Par exemple, en 2020, le prix de l'argent a bondi de 94 % entre mai et août, illustrant l'ampleur du potentiel de hausse.

Illustration 1 : Ratio or/argent

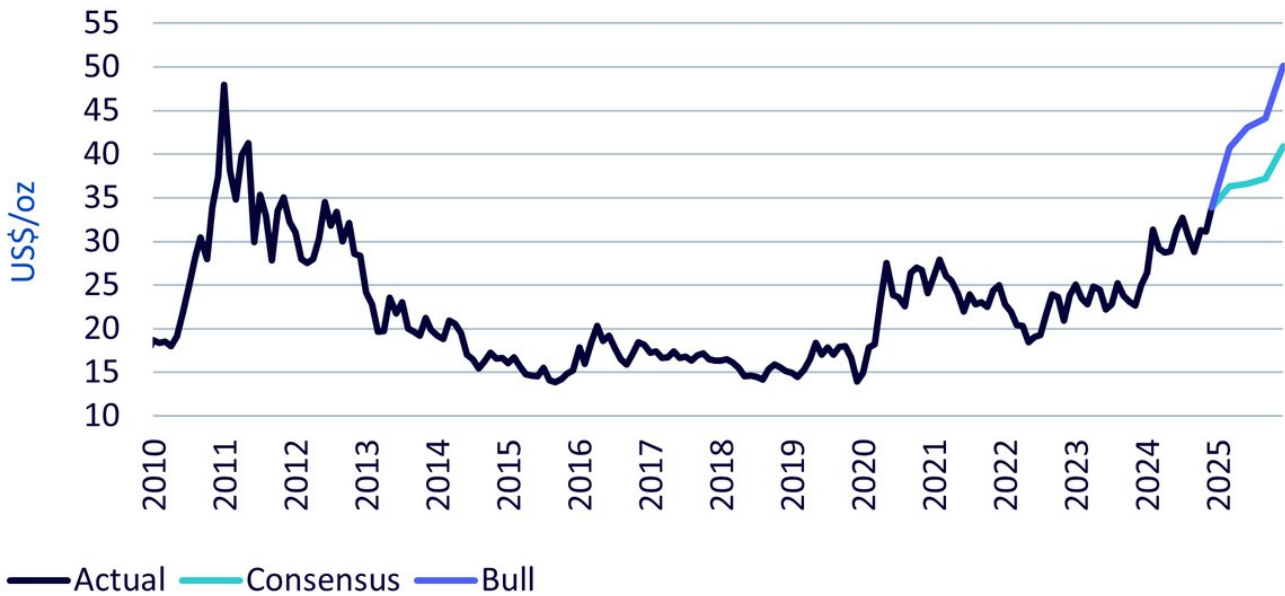


Source : WisdomTree, Bloomberg. Du 01/06/1990 au 10/04/2025. Sd = écart-type (standard deviation). **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Après la récente mise à jour de nos [prévisions pour l'or jusqu'au premier trimestre 2026](#), nous présentons maintenant nos perspectives pour l'argent. Dans le scénario « consensus » pour l'or - fondé sur les anticipations dominantes concernant le dollar américain, les rendements obligataires et l'inflation - le prix de l'argent pourrait atteindre 40 USD/l'once. Il convient toutefois de noter que ces prévisions macroéconomiques consensuelles ont été établies avant le Jour de la Libération.

Dans notre scénario haussier sur l'or, qui intègre une dépréciation plus marquée du dollar et une inflation soutenue, ce métal précieux pourrait franchir le seuil des 4 000 USD/l'once. En maintenant constantes toutes les autres hypothèses du modèle sur l'argent, cela impliquerait un prix dépassant 50 USD/l'once - un nouveau sommet historique¹.

Illustration 2 : Prévision du prix de l'argent de WisdomTree



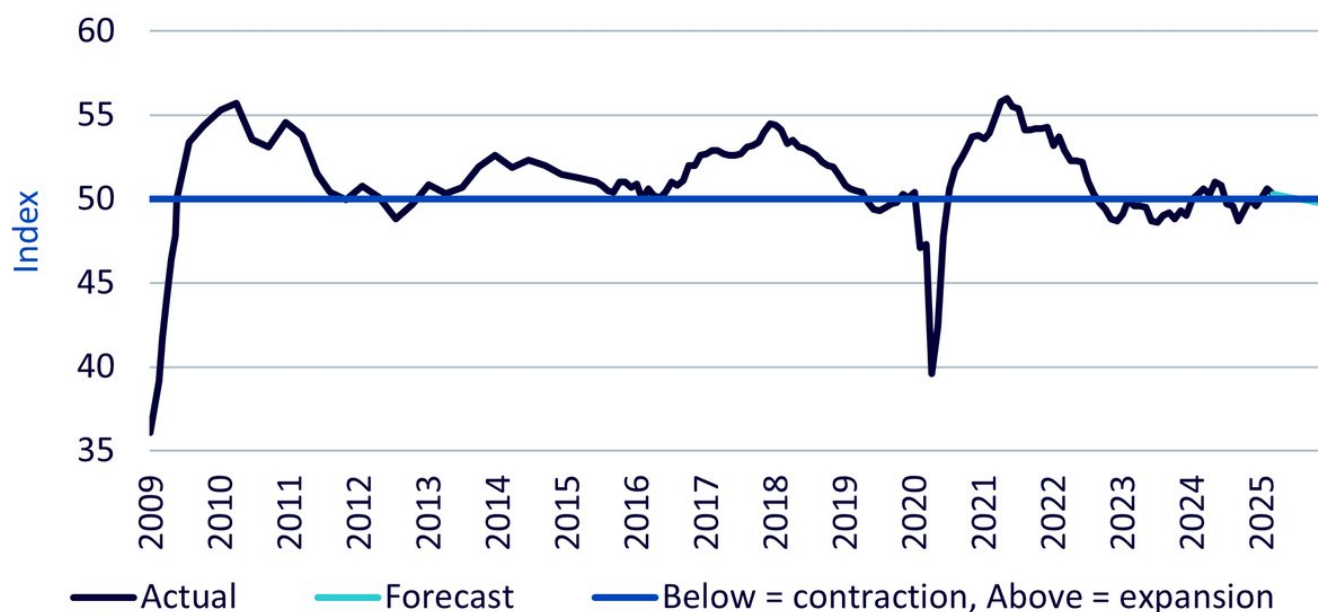
Source : WisdomTree (prévisions), Bloomberg (données historiques). Historique : D'avril 2010 à mars 2025. Prévisions : D'avril 2025 à mars 2026. **Les prévisions ne constituent pas un indicateur des performances futures, et tout investissement s'accompagne de risques et d'incertitudes.**

Hypothèses clés

Contexte macroéconomique :

Nous anticipons que la guerre commerciale en cours provoquera une contraction de l'activité industrielle, les indices des directeurs d'achat manufacturiers mondiaux (indices PMI) risquant de passer sous la barre des 50, signe d'une telle contraction.

Illustration 3 : Indice des directeurs d'achat du secteur manufacturier mondial



Source : WisdomTree, Bloomberg, S&P Global, historique : De janvier 2009 à mars 2025. Prévisions : D'avril 2025 à mars 2026. **Les prévisions ne constituent pas un indicateur des performances futures, et tout investissement s'accompagne de risques et d'incertitudes.**

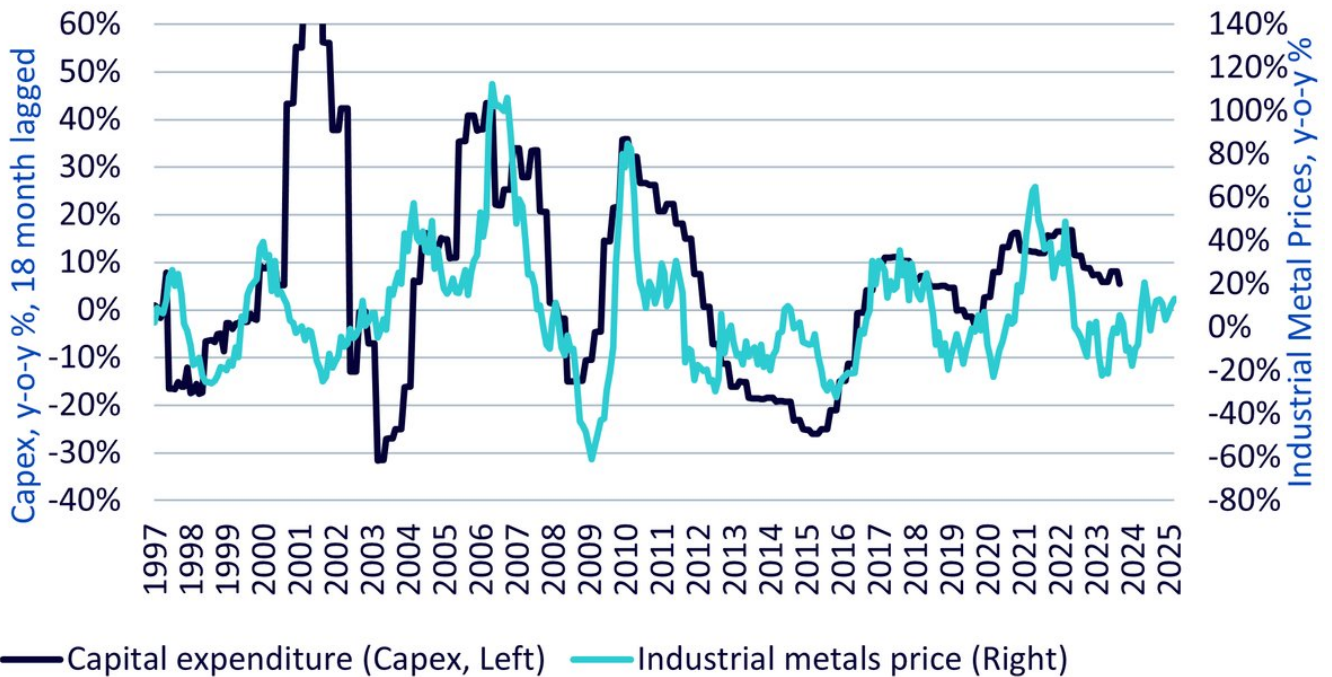
Demande industrielle d'argent :

Malgré une faiblesse industrielle généralisée, la demande propre à l'argent devrait rester soutenue. Cela s'explique en grande partie par une forte demande en énergie photovoltaïque (PV), la Chine intensifiant ses efforts de transition énergétique pour stimuler la croissance intérieure.

Contraintes d'approvisionnement minier :

Les investissements miniers ralentissent, reflétant la baisse passée des prix des métaux industriels. Compte tenu du décalage entre les investissements (CAPEX) et la production, aucune hausse notable de l'offre n'est attendue à court terme. En conséquence, l'argent devrait rester en situation de déficit d'approvisionnement pour la cinquième année consécutive en 2025.

Illustration 4 : Dépenses d'investissement du secteur minier et prix des métaux industriels



Source : WisdomTree, Bloomberg, de février 1996 à mars 2025. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Conclusion

L'argent semble prêt à opérer un rebond significatif face à l'or, après un bref essoufflement postérieur au Jour de la Libération. Alors que l'or atteint de nouveaux sommets, l'argent pourrait tester son précédent record, voire le dépasser, notamment dans notre scénario haussier sur l'or.

Cela ouvre une opportunité asymétrique pour les investisseurs : l'argent reste sous-évalué en relatif, tout en bénéficiant de fondamentaux solides du côté de la demande et d'une offre structurellement contrainte.

1 Précédent sommet atteint en avril 2011 à 49 USD/l'once.

Important Risks Related to this Article

Informations importantes

Communications commerciales publiées dans l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

Réservé aux clients professionnels uniquement. Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une ore de vente, ou une sollicitation d'ore d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques.

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations diérentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une ore publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.