

Faut il mieux acheter de l'or ou de l'argent pour profiter d'une envolée des métaux précieux ?

C'est la question que nous avons posé par mail à Léonard Sartoni en cette fin de mois de novembre 2007.

Voici sa réponse reproduite intégralement ici.

Je suis un peu partagé sur l'argent.

Les points positifs :

Le ratio historique or/argent est de 15. Il est de 55 environ aujourd'hui. De ce point de vue, l'argent peut faire 3 fois mieux que l'or

Les stocks mondiaux d'argent sont très bas. Lorsque les pièces de monnaie étaient constituées d'argent, certains gouvernements détenaient de gros stocks, et ces stocks sont maintenant épuisés : plus d'épée de Damoclès sur la tête de l'argent.

Comme pour l'or, les gisements les plus riches ont déjà été exploités. Une quantité gigantesque d'argent a été consommé par l'industrie, et se trouve perdu à tout jamais (contrairement à l'or qui est accumulé depuis le début de l'histoire humaine).

L'argent possède encore une bonne "aura" en tant que métal précieux auprès de la population. Son côté monétaire, ou plutôt ses caractéristiques de réserve de valeur ne devraient pas avoir été oubliées. L'argent peut donc offrir un excellent rempart contre une inflation galopante.

Des nouvelles applications industrielles pour l'argent sont découvertes presque chaque année. L'argent est indispensable dans beaucoup de procédés et appareils électriques/électroniques. L'argent est un métal high tech.

Le marché de l'argent est si petit, qu'un milliardaire pourrait à lui seul quasiment assécher le marché en investissant massivement dans le physique.

Très peu de mines primaires d'argent dans le monde.

Possibilité d'investir dans l'argent physique grâce à des ETF sur l'argent, qui prélève réellement de l'argent physique sur le marché.

Les indiens sont aussi fanatiques de l'argent qu'ils le sont de l'or. Beaucoup de cultures ont encore une grande affinité avec l'argent d'un point de vue réserve de valeur, voire religieux.

Les points négatifs :

L'argent est co-produit avec le plomb et le zinc dans des mines primaires de plomb et dans des mines primaires de zinc. La hausse du prix pour ces métaux industriels a contribué à augmenter l'offre, ces dernières années.

Si le prix de l'argent continue sa hausse, il y a passablement de mines d'argent non rentables actuellement au Mexique (et ailleurs dans le monde) qui pourraient assez vite se remettre à produire.

La demande industrielle d'argent représente une composante non négligeable de la demande totale. En cas de récession mondiale, cette composante-là chuterait.

L'argent ne serait pas autant recherché que l'or en cas de déflation (son rôle monétaire n'est pas aussi indiscutable que celui de l'or).

La valeur volumique de l'argent étant beaucoup plus faible que celle de l'or, les investisseurs sont un peu rebutés par le stockage de ce métal "encombrant" et pourraient préférer l'or, lorsqu'ils envisagent la détention en mains propres.

Aux points négatifs, on peut rétorquer que la demande d'investissement pourrait largement compenser la chute de la demande au niveau industriel et l'augmentation de l'offre au niveau des mines. Il suffirait de très peu de capitaux pour cela (en comparaison avec la taille des autres marchés). De plus, la faible valeur volumique de l'argent est peut-être due à une sous-évaluation considérable de ce métal précieux aujourd'hui. Et les investisseurs peuvent toujours se rabattre sur les ETF...

Bon, c'est très résumé, et je dois avoir oublié de citer encore plusieurs points positifs et négatifs, mais dans l'ensemble il y a plus de raisons pour penser que l'argent fera mieux que l'or dans les années à venir.

Pour ma part, mon portefeuille de minières est à 40% en argentifères et 60% en aurifères. Ma part de physique est à 50% en or et à 50% en argent. Donc, oui je suis très haussier sur l'argent, mais pas au point de tout miser dessus.

Je pense que les pièces en argent (françaises pour vous) sont un excellent moyen de jouer l'argent physique. Aussi bon que d'acheter des pièces en or pour jouer l'or physique. En cas de rush, vous pouvez voir apparaître une prime non négligeable

sur ces pièces. En plus, vous évitez le paiement de la TVA sur l'argent (en Suisse on paie 7,5% de TVA sur l'achat de lingots d'argent, et encore 7,5% lors de la revente, ce qui n'est pas le cas avec les pièces).

En résumé, on peut raisonnablement s'attendre à ce que l'argent fasse deux fois mieux que l'or d'ici 4 ans (je vise un ratio de 24 au minimum). Mais au niveau du risque, l'argent est clairement moins bon que l'or. L'or possède un rôle monétaire indiscutable et figure dans les réserves des banques centrales, contrairement au platine et à l'argent. On n'a pas de garantie que l'argent fasse l'objet d'une ruée, d'un réflexe instinctif de la part des investisseurs, si l'inflation devenait une grande source d'inquiétude dans les 3 à 4 ans à venir, même si à mon avis il existe de bonnes chances pour que ce soit le cas.

Léonard