

Le cours de l'or sous tension !



© 2026 Les Echos Publishing

En 2025, les cours de l'or ont atteint des sommets. Dans un contexte mondial marqué par l'incertitude économique et les tensions géopolitiques, le métal jaune a attiré de nombreux investisseurs en recherche de sécurité. Pourtant, cette ascension fulgurante a été suivie par une volatilité très importante début 2026, révélant les complexités du marché. Dans une étude récente, la Monnaie de Paris est revenue sur les événements et les facteurs qui ont influencé les cours de l'or. Présentation.

2025, l'année des records

L'année 2025 s'est distinguée par une performance remarquable du marché de l'or. Le métal jaune a pleinement joué son rôle de valeur refuge. Son cours a ainsi progressé de 65 % sur l'année, passant de 2 625 à 4 319 \$ l'once. Une dynamique qui s'est d'ailleurs prolongée les premières semaines de 2026 en raison de plusieurs événements internationaux : l'intervention américaine au Venezuela, la crise au Groenland ou encore les manifestations en Iran.

Comme le souligne la Monnaie de Paris, les incertitudes entourant la politique économique de Donald Trump ont alimenté les doutes quant à la solidité du dollar en tant que valeur refuge. Dans ce contexte, les investisseurs ont progressivement délaissé le billet vert et les obligations du

Trésor américain au profit de l'or. Cette demande soutenue a conduit le cours du métal précieux à atteindre un niveau historique de 5 595 \$ l'once le 29 janvier. Cette hausse ayant été amplifiée par des mouvements spéculatifs, en particulier en provenance de Chine, rendant le marché plus vulnérable à un retournement rapide.

Une correction du marché

Perçue comme favorable à une politique monétaire plus restrictive, la nomination de Kevin Warsh par Donald Trump, intervenue le 30 janvier 2026, à la Réserve Fédérale américaine (la Fed) a réduit les anticipations de baisse des taux, entraînant ainsi une chute de 20 % du prix de l'or en 2 jours, avant une stabilisation autour de 5 000 \$ l'once. Globalement, cette correction a été bien accueillie par les marchés, intervenant après une phase de hausse particulièrement rapide et jugée excessive par de nombreux investisseurs.

Dans un environnement marqué par des incertitudes économiques et politiques persistantes, le métal jaune a progressé de manière continue tout au long du mois de février 2026, jusqu'à un tournant majeur avec l'éclatement du conflit en Iran le 28 février, marquant l'entrée dans une nouvelle phase de tensions géopolitiques. Dès les premières frappes, le cours de l'or a baissé de 4 % sur la seule journée du 3 mars, pour ensuite se stabiliser temporairement. Dans un second temps, les perturbations du trafic pétrolier ont ravivé les tensions sur les marchés financiers, entraînant une nouvelle correction significative du prix de l'or.

Sur l'ensemble du mois de mars, le cours de l'or a chuté de 11,6 %, sa plus forte baisse mensuelle depuis octobre 2008. Face à ce nouveau conflit, l'or n'a donc pas joué son rôle de valeur refuge. Malgré ces nombreuses turbulences, le cours de l'or s'est établi légèrement au-dessus de 4 800 \$ l'once, en

hausse de plus de 11 % depuis le début de l'année.

© 2026 Les Echos Publishing