

Or

John Keating

Division de la politique des marchés
intérieurs et internationaux

Téléphone : (613) 992-4409

Courriel : jkeating@nrcan.gc.ca

Production minière en 1999 :	2,1 milliards de dollars
Rang dans le monde :	quatrième
Exportations :	2,8 milliards de dollars (y compris celles résultant des ventes d'or de la Banque du Canada)

Canada	1999	2000 ^e	2001 ^{pr}
(milliers de tonnes)			
Production	158	152	155

^e : estimation; ^{pr} : prévisions.

L'or est recherché pour sa rareté, sa couleur éclatante, sa malléabilité et sa ductilité, son inaltérabilité à la corrosion et sa conductivité. Depuis au moins 8000 ans, il est prisé pour ses valeurs décoratives et monétaires. Sa masse volumique est forte, son poids étant 19,3 fois plus élevé que la masse d'un volume équivalent en eau. L'or est surtout utilisé à des fins industrielles en joaillerie (85 %) et en électronique (7 %). La frappe de pièces de monnaie-lingots en or, comme la pièce à la feuille d'érable, constitue aussi une utilisation importante.

MOYENNE ANNUELLE DES PRIX AGRÉÉS À LA LONDON BULLION MARKET ASSOCIATION

1997	1998	1999	2000 ^e
(\$US/oz troy)			
331	294	279	280

\$US/oz troy : dollar américain l'once troy;

^e : estimation; LME : Bourse des métaux de Londres.

SITUATION CANADIENNE

- Goldcorp Inc. est parvenue à un accord avec le syndicat des employés afin de mettre fin à la grève qui perdurait depuis 46 mois à la mine Red Lake. La mine a atteint sa capacité commerciale en novembre et devrait produire 80 000 onces troy (oz troy) d'or en l'an 2000.
- Echo Bay Mines Ltd. a rouvert la mine Lupin au Nunavut (le nouveau territoire canadien). La mine devrait produire, en moyenne, de l'or à un taux annuel de 150 000 oz troy jusqu'en 2004.
- La production a été interrompue à la mine Joe Mann, au Québec, en raison de la faiblesse des prix de l'or.
- Cambior inc. continue le remboursement et le refinancement d'une somme de 225 millions de dollars effectués dans le cadre d'un programme de restructuration afin de couvrir les dettes d'opération de couverture.
- Le gouvernement du Canada a instauré un crédit d'impôt à l'investissement de 15 % accordé aux investisseurs d'actions accréditatives pour l'exécution de travaux d'exploration préliminaire dans le but de stimuler la réalisation de tels travaux au Canada.

SITUATION MONDIALE

- Les principales sociétés productrices d'or persévèrent dans leurs démarches de fusionnement et d'acquisition d'entreprises dans le but d'accroître la capitalisation boursière et d'attirer de nouveaux investissements.
- Les principaux producteurs d'or (Placer Dome Inc., la Société Aurifère Barrick inc., AngloGold Ltd. et Gold Fields Limited) ont réduit leurs programmes d'opération de couverture afin d'améliorer leur position sur le marché au comptant de l'or et les conditions du marché.
- Des troubles publics ont perturbé la production dans plusieurs pays de l'Asie du Sud-Est.

- L'Ashanti Goldfields Company Limited a passé un accord de restructuration avec ses créiteurs et ses actionnaires, à la suite de pertes liées aux opérations de couverture en 1999.
- La Banque nationale suisse a mis en route un programme destiné à la vente de 1300 tonnes (t) d'or provenant de ses réserves dans le cadre d'un accord (soit l'*Accord de Washington*) signé en 1999 avec les banques centrales européennes afin de limiter les ventes globales des réserves d'or à 2000 t sur une période de cinq ans.
- Le Fonds monétaire international a réévalué les réserves de 14 millions d'onces troy (Moz troy) d'or par le biais d'une transaction avec les pays membres, évaluation qui n'a pas eu de répercussions sur le marché de l'or.

PERSPECTIVES CONCERNANT LE MARCHÉ

Dans le secteur minier de l'or à l'échelle mondiale, l'offre devrait enregistrer une chute jusqu'à 4 % en l'an 2000, mais elle devrait se stabiliser et augmenter légèrement au cours des prochaines années alors que les mines productrices à prix de revient élevé fermeront, que les mines en exploitation augmenteront leur rendement afin de réduire les coûts et que de nouvelles mines à faibles coûts de revient seront mises en production dans certaines régions comme en Afrique et en Amérique du Sud.

La demande mondiale a augmenté globalement de plus de 35 % au cours de la dernière décennie, principalement en raison de l'accroissement de la demande de la part des joailliers spécialisés dans la fabrication de bijoux en or. Cependant, l'intérêt des investisseurs continue à fléchir alors que le rôle de l'or comme réserves obligatoires des banques centrales s'amoins. La demande mondiale en provenance des joailliers devrait continuer de connaître des gains modestes au cours des prochaines années et ce, aussi longtemps que la conjoncture économique demeurera bonne, particulièrement en Inde et en Asie.

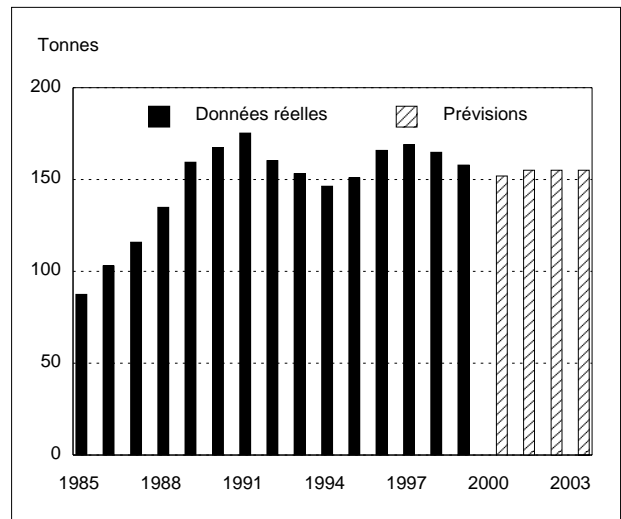
L'offre du marché devrait continuer d'accuser un déficit dans un avenir prochain, déficit qui sera couvert par les banques centrales. Les ventes des banques centrales devraient avoir moins de répercussions sur le marché, au moins jusqu'à 2004 lorsque l'*Accord de Washington* prendra fin.

PERSPECTIVES CONCERNANT LA PRODUCTION CANADIENNE

Depuis la première production enregistrée officiellement en 1858 (l'*Annuaire des minéraux du Canada – 1999 : Aperçu et perspectives*) et jusqu'à la fin de 1999, le Canada a produit plus de 9000 t d'or. D'après

les prévisions, la production devrait régresser d'environ 3 % en l'an 2000, baisse attribuable, en partie, à la fermeture de 13 mines en 1999 et d'une fermeture en l'an 2000. Cependant, elle devrait remonter lorsque les mines Red Lake et Lupin auront produit pendant une année entière en 2001. La croissance de la production dépendra, en grande partie, des expansions de capacité aux mines existantes et de la mise en valeur de nouvelles découvertes dans l'avenir, comme ce sera le cas pour le projet Hope Bay au Nunavut.

Figure 1
Production d'or au Canada, de 1985 à 2003



Source : Ressources naturelles Canada.

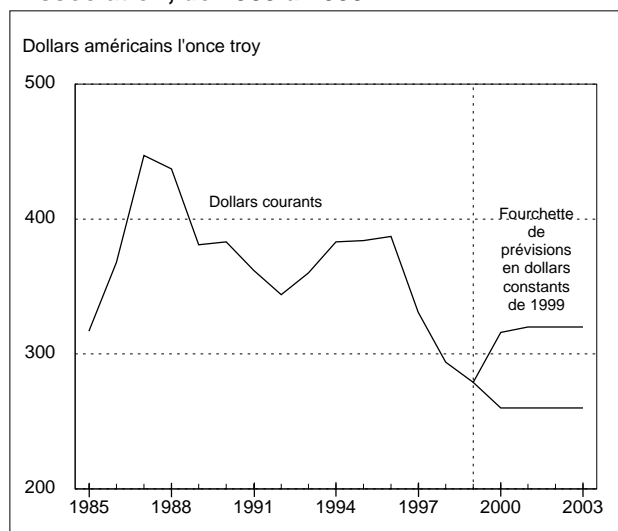
PERSPECTIVES CONCERNANT LES PRIX

Le prix moyen de l'or sera de 280 \$US/oz troy en l'an 2000, alors qu'il était de 279 \$US/oz troy en 1999 et de 294 \$US/oz troy en 1998. La transparence des ventes d'or par le secteur officiel a stabilisé jusqu'à un certain point l'offre, au moins jusqu'en 2004 alors que l'*Accord de Washington* prendra fin. Bien que l'on s'attende à ce que la demande des fabricants demeure vigoureuse, l'intérêt des investisseurs pour l'or continue de fléchir et exerce sur les prix une pression à la baisse. Au cours des prochaines années, le prix de l'or devrait osciller dans la fourchette de 250 à 300 \$US/oz troy (en dollars courants de 1999) si les taux des banques sur les emprunts-or demeurent bas et les producteurs continuaient de couvrir les ventes d'or ou d'augmenter la production dans le but de réduire les coûts.

Les nuages qui viennent assombrir actuellement les marchés de l'or pourraient toutefois avoir des effets positifs. Le prix de l'or est descendu près des niveaux historiques semblables à ceux qu'avaient atteint les

prix de l'argent en 1993. Si les prix du pétrole continuaient d'augmenter, que les pressions inflationnistes devenaient plus pressantes et que le marché des actions s'affaiblissait davantage, alors l'or pourrait devenir un investissement privilégié compte tenu des prix élevés des métaux du groupe platine. Le prix de l'or pourrait bien dépasser les 300 \$US/oz troy. Le gain potentiel ne serait vraisemblablement limité que par le degré d'intérêt manifesté pour la déthésaurisation de l'or semblable à celle dont a bénéficié l'argent au milieu des années 90.

Figure 2
Prix de l'or à la London Bullion Market Association, de 1985 à 2003



Source : Ressources naturelles Canada.

Remarque : Les présentes données sont les plus récentes au 30 novembre 2000.

NOTE À L'INTENTION DU LECTEUR

La présente publication a pour but de donner de l'information générale et de susciter la discussion. Elle ne devrait pas servir d'ouvrage de référence ou de guide dans le cadre d'activités commerciales ou d'investissements. L'auteur et Ressources naturelles Canada ne donnent aucune garantie quant à son contenu et n'assument aucune responsabilité, qu'elle soit accessoire, consécutive, financière ou d'une autre nature, pour les actes découlant de son utilisation.