

# Or

## Michel Miron

Division de la politique des marchés  
intérieurs et internationaux  
Téléphone : (613) 995-0530  
Courriel : mmiron@mcan.gc.ca

Production minière  
en 2000 : 2,05 milliards de dollars  
Rang dans le monde : quatrième  
Exportations : 2,6 milliards de dollars  
(y compris celles provenant  
de produits recyclés et des  
réserves publiques et privées)

Canada	2000	2001 <sup>e</sup>	2002 <sup>pr</sup>
(milliers de tonnes)			
Production	154	162	156

<sup>e</sup> : estimation; <sup>pr</sup> : 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 *Feuille-d'érable*, constitue aussi une utilisation importante.

## MOYENNE ANNUELLE DES PRIX AGRÉÉS À LA LONDON BULLION MARKET ASSOCIATION

1998	1999	2000	2001 <sup>e</sup>
(\$US/oz troy)			
294	279	279	271

\$US/oz troy : dollar américain l'once troy;  
<sup>e</sup> : estimation.

## SITUATION CANADIENNE

- En 2001, Goldcorp Inc. prévoit produire à son exploitation Red Lake près de 15,6 t d'or (500 000 oz troy) à des coûts directs de production d'environ 65 \$US/oz troy, ce qui placera cette mine au premier rang des producteurs d'or canadiens au chapitre du volume d'or produit et parmi les producteurs mondiaux ayant les plus bas coûts de production.
- En août, Mines Agnico-Eagle Limitée a inauguré un nouveau puits sur sa propriété LaRonde. D'une profondeur de 2250 m ou de 7380 pi, il donnera accès à des réserves de près de 100 t d'or (3,3 Moz troy) et des ressources additionnelles de 140 t (4,5 Moz troy). La société a aussi augmenté de 2000 à 5000 t/j la capacité de son usine et, d'ici la fin de 2003, elle envisage de faire passer la capacité quotidienne de l'usine à 7000 t. Dans le cadre de cette expansion de la capacité, la production aurifère annuelle passera de 230 000 oz troy en 2001 à près de 400 000 oz troy en 2004. Le minerai de la propriété LaRonde contient également du zinc, du cuivre et de l'argent à des teneurs commerciales, ce qui placera cette mine, en tenant compte des crédits obtenus pour ces métaux, parmi celles ayant les plus bas coûts de production au Canada.
- Cambior inc. a terminé la restructuration entreprise l'an passé afin de couvrir les dettes d'opération provenant de son programme de couverture. Elle planifie entreprendre, en 2002, les travaux qui mèneront à la mise en production du gisement Gross Rosebel, au Suriname.
- River Gold Mines Ltd. a mis fin à l'exploitation de la mine Edwards dont les réserves minières sont épuisées. Elle compte mettre en production sur une base saisonnière Mishî – un petit gisement à ciel ouvert situé à proximité de l'usine, où environ 310 kilos d'or (10,000 oz troy) seront produits annuellement.
- En février 2001, Les Mines McWatters Inc. s'est mise sous la protection offerte par la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies* afin de s'engager dans un processus de restructuration financière. Les activités au complexe

Sigma-Lamaque ont été suspendues jusqu'à ce que l'entreprise trouve des fonds additionnels et négocie un arrangement avec ses créanciers. Les activités au complexe Kiena ont cependant été maintenues.

- Durant l'année, la fermeture de six autres petites exploitations minières ou l'interruption des activités ont aussi été annoncés en raison de l'épuisement des réserves ou de la non-rentabilité économique : Nugget Pond à Terre-Neuve, les mines Beaufor et Francoeur au Québec, la mine Bissett au Manitoba, la mine Golden Bear en Colombie-Britannique, et la mine Brewery Creek au Territoire du Yukon. La fermeture de la mine poly-métallique Mount Polley, en Colombie-Britannique, aura aussi un effet marqué sur le niveau de production aurifère canadienne en 2002.

## SITUATION MONDIALE

- Les grandes sociétés aurifères ont continué avec plus de succès leur stratégie de consolidation dans le but d'accroître leur capitalisation boursière, d'attirer de nouveaux investisseurs et d'exercer un certain contrôle sur l'offre. Ainsi en 2001, la Société aurifère Barrick inc. et Homestake Canada Inc. ont annoncé qu'elles fusionneraient, et Anglo-Gold Limited et Newmont Gold Company ont toutes les deux présenté des offres d'achat en vue de l'acquisition de la société australienne Normandy Mining Ltd. En acquérant Homestake, Barrick devient le plus important producteur d'argent au Canada et le cinquième sur le plan mondial.
- Les sociétés australiennes Delta Gold Mining Corp. et Goldfields Limited ont annoncé leur fusion, ce qui créera une entreprise dont la production annuelle sera d'un peu plus de 30 t d'or (1 Moz troy). Une autre compagnie australienne – WMC Inc. – a vendu ses propriétés aurifères à la société sud-africaine Pangea Goldfields Inc., ce qui permettra à cette dernière de faire passer sa production annuelle à près de 145 t d'or (4,6 Moz troy).
- À l'échelle mondiale, la production minière d'or atteindra un nouveau record compte tenu de la quantité produite en 2001. La production devrait dépasser 2600 t et s'ajoutera aux ventes et prêts d'or des Banques centrales, à l'or recyclé et aux ventes provenant d'investisseurs de manière à constituer une offre globale de près de 3800 t, en baisse de près de 150 t par rapport à l'année précédente.
- La demande d'or a fléchi de près de 4 % en 2001 et cela, malgré des prix relatifs du métal généralement déprimés. Plusieurs voient dans la décroissance de la demande le résultat du ralentissement économique mondial. La faiblesse de la demande de bijoux aux États-Unis et en Europe ainsi que la diminution des activités dans le secteur de l'électronique en Asie ont fortement contribué à cette baisse. Par contre, les événements du 11 septembre ont amené un regain d'activité dans le secteur des pièces numismatiques et des lingots d'or. La hausse du prix de l'or qui en a résulté fut cependant de courte durée, confirmant que l'or ne joue plus un rôle aussi important comme valeur refuge.
- Les grands producteurs d'or ont annoncé, à leur réunion annuelle à Denver (Colo.), qu'ils procéderaient au lancement, au printemps 2002, d'une vaste campagne de publicité et de sensibilisation visant à accroître, entre autres, les ventes de bijoux en or. Ensemble, les producteurs d'or comptent recueillir annuellement une somme de 150 à 200 millions de dollars américains, qui sera consacrée à cette campagne, et dans une moindre mesure, faire pression auprès de certains gouvernements pour qu'ils libèrent le commerce de l'or sur leur territoire.
- La Chine a entrepris, en 2001, la libéralisation du commerce de l'or sur son territoire en fixant le prix de l'or chaque semaine plutôt qu'à tous les six mois, en mettant en place une bourse d'échange de l'or et en créant une association chinoise sur l'or qui fera le lien entre les producteurs, les fabricants et d'autres intervenants. La production minière chinoise devrait totaliser près de 150 t en 2001, dont 115 t proviendraient des mines d'or et 35 t, des gisements poly-métalliques. La demande d'or en Chine devrait se chiffrer à près de 200 t et devrait être comblée par la production minière intérieure, le recyclage et l'or obtenu par l'affinage de concentrés de cuivre importés.
- La Société aurifère Barrick inc. a débuté la production à son gisement Bulyanhulu, en Tanzanie. Elle compte produire annuellement près de 12 t (400 000 oz troy) d'or pendant une vingtaine d'années. La Tanzanie, avec la mise en production de ce gisement, deviendra le quatrième producteur d'or en Afrique (derrière le Mali, le Ghana et l'Afrique du Sud). La production de Bulyanhulu s'ajoutera aux nouvelles mines Golden Pride et Geita entrées en production en 1999 et en 2000. Une quatrième mine – propriété de la société australienne Afrika Mashariki Gold Mines Limited – verra probablement le jour en 2002.

## PERSPECTIVES CONCERNANT LE MARCHÉ

La production minière mondiale de l'or, en hausse depuis presque 20 ans, devrait commencer à décliner en 2002, et ainsi entreprendre un cycle à la baisse qui pourrait se prolonger pendant trois ou quatre ans. La faiblesse du prix de l'or, ces dernières années, a

amené une baisse des dépenses d'exploration qui, à son tour, a réduit la quantité de découvertes de gisements économiques. La diminution de la production d'or résultant de la fermeture de mines ne pourra être totalement compensée par l'expansion de la capacité ou par la mise en production de nouveaux gisements. Les ventes et les prêts d'or des Banques centrales – autre élément important de l'offre d'or – devraient demeurer sensiblement au même niveau que celui des deux dernières années et cela, jusqu'en 2004 au moment où l'Accord de Washington prendra fin.

La demande mondiale a augmenté globalement de plus de 35 % au cours de la dernière décennie, principalement en raison de la faiblesse du prix de l'or qui a favorisé l'accroissement de la demande de la part des joailliers spécialisés dans la fabrication de bijoux en or. La demande mondiale d'or pour la joaillerie et l'électronique devrait reprendre sa tendance à la hausse dès que la conjoncture économique redeviendra favorable.

## PERSPECTIVES CONCERNANT LA PRODUCTION

Depuis la première production enregistrée officiellement en 1858 et jusqu'à la fin de 1999 (*l'Annuaire des minéraux du Canada – 1999 : Aperçu et perspectives*), le Canada a produit plus de 9000 t d'or. La production d'or canadienne devrait augmenter de près de 5 % en 2001 pour atteindre 162 t, soit 8 t de plus qu'en 2000. Cette hausse de la production s'explique principalement par la découverte et l'extraction de

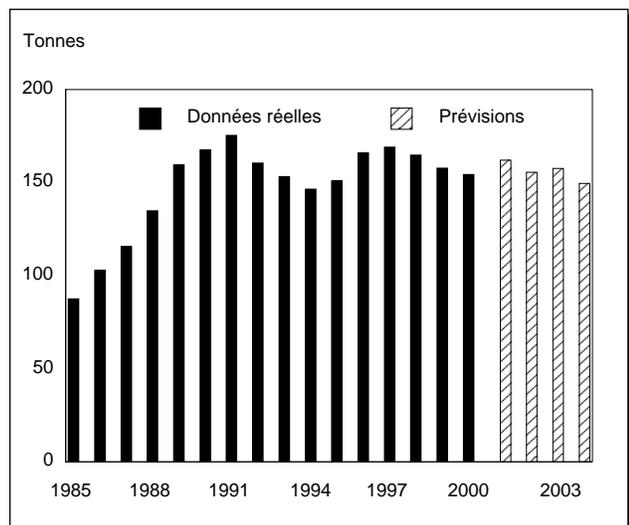
minerais d'une teneur exceptionnelle à la mine Red Lake, en Ontario. Les fermetures et arrêts de production annoncés en 2001 devraient contribuer à une réduction nette de 6 à 7 t sur la production d'or en 2002. Pour les années subséquentes, la production minière devrait se situer entre 150 et 155 t/a. Toute croissance de la production d'or canadienne devrait provenir essentiellement, au cours des prochaines années, de l'expansion de la capacité ou de la remise en production de mines existantes.

## PERSPECTIVES CONCERNANT LES PRIX

Le prix moyen de l'or a continué sa tendance baissière en 2001, pour se fixer autour de 270 \$US/oz troy; il était de 279 \$US/oz troy en 2000 et de 278 \$US/oz troy en 1999. La stabilisation des ventes d'or provenant du secteur officiel et le déclin des programmes de couverture des producteurs d'or n'ont pas amené le raffermissement des prix que plusieurs anticipaient. La décroissance de la demande causée par le ralentissement économique et le manque d'intérêt des investisseurs pour l'or a maintenu la pression à la baisse sur le prix.

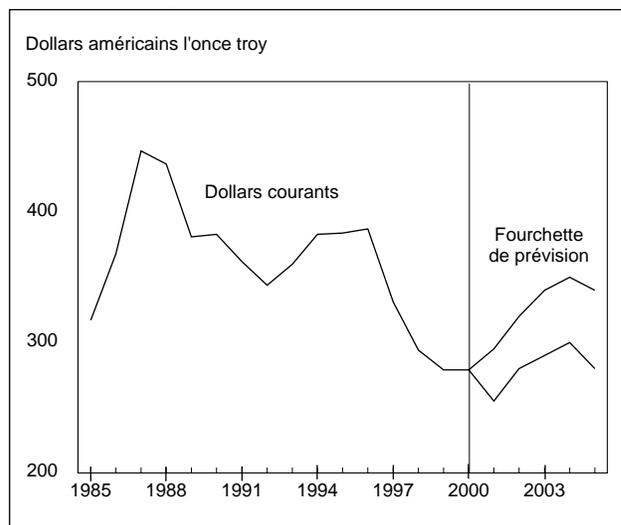
Cependant, la réduction de l'offre globale d'or prévue pour 2002, conjuguée à une demande stable ou en faible croissance, devrait commencer à exercer une pression à la hausse sur le prix de l'or. Au cours des prochaines années, le prix de l'or devrait osciller dans la fourchette de 280 à 350 \$US/oz troy et pourrait même dépasser 350 \$US/oz troy. Le niveau de prix élevé pourrait être atteint si la demande globale est

**Figure 1**  
Production minière de l'or au Canada, de 1985 à 2004



Source : Ressources naturelles Canada.

**Figure 2**  
Prix de l'or à la London Bullion Market Association, de 1985 à 2005



Source : Ressources naturelles Canada.

l'objet de nouvelles pressions provenant de la libéralisation du commerce de l'or en Chine, de possibles succès engendrés par la campagne de promotion qu'entreprendront les producteurs d'or en 2002 et du succès de l'offre d'achat de Normandy présenté par Newmont qui entraînera la liquidation du programme de couverture de cette dernière.

*Remarque : Les présentes données sont les plus récentes au 30 novembre 2001.*

#### **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.**