

Or

Michel Miron

Division de la politique des marchés

intérieurs et internationaux

Téléphone : (613) 995-0530

Courriel : mmiron@rncan.gc.ca

Production minière

en 2001 : 2,11 G\$ (milliards de dollars)

Rang dans le monde : septième

Exportations : 2,22 G\$

(y compris celles provenant de produits recyclés et des réserves publiques et privées)

Du Canada	2001	2002	2003 (pr)
	(kt)	(kt)	(kt)
Production	160	153	154

(kt) : millier de tonnes; (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 (78 %) et en électronique (5 %). La fabrication de lingots en or et la frappe de pièces de monnaie, comme la pièce *Feuille-d'érable*, constitue aussi une utilisation importante.

MOYENNE ANNUELLE DES PRIX AGRÉÉS À LA LONDON BULLION MARKET ASSOCIATION

1999	2000	2001	2002 (e)
(\$US/oz troy)			
279	279	271	308

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

(e) : estimation.

SITUATION CANADIENNE

- Pour une deuxième année consécutive, Goldcorp Inc. produira à son exploitation Red Lake plus de 15 t d'or (500 000 oz troy), à des coûts directs de production de près de 65 \$US/oz; cette situation placera ladite mine, pour une seconde année consécutive, au premier rang des producteurs d'or canadiens pour le volume d'or produit et parmi les producteurs mondiaux ayant les plus bas coûts de production.
- En mai, Kirkland Lake Gold Inc. – anciennement Foxpoint Resources Ltd. – reprenait les activités de traitement à l'usine Macassa en utilisant des résidus et du minerai provenant des inventaires de surface sur les anciennes propriétés minières Teck-Hugues et Lakeshore. La société installe actuellement les équipements et services nécessaires au redémarrage des activités d'extraction minière dans les niveaux supérieurs de la mine Macassa où elle prévoit produire initialement environ 7000 oz/m d'or, dès le début de 2003.
- En janvier 2002, Les Mines McWatters Inc. (alors sous la protection de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies*, voyait son plan de restructuration être accepté par ses créanciers et actionnaires. Dans le cadre de ce plan, l'entreprise a cédé la totalité de la propriété Sigma-Lamaque à une société en commandite dont McWatters détient 60 % des parts et SOQUEM INC., l'autre 40 % des parts. La mine Sigma-Lamaque entrera en production au début de 2003 et aura une capacité de production de près de 150 000 oz/a, pendant une période de six ans.
- En octobre, Mines Agnico-Eagle Limitée a terminé les travaux menant à l'augmentation de la capacité de traitement de son usine à la mine LaRonde, pour la faire passer ainsi à 7000 t/j. Dans le cadre de cette expansion, la production aurifère passera à près de 400 000 oz/a, niveau de production qui pourrait être atteint en 2004. Le minerai de la mine 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.

- Au premier trimestre de 2002, les activités d'extraction reprenait à la mine Beaufor dont l'exploitante est Mines Richmond Inc. La mine avait fermé, en août 2000, par mesure préventive en raison des risques d'instabilité dans les piliers de la mine. La sécurisation de la mine et la modernisation de l'usine Camflo, où le minerai est traité, ont nécessité des investissements de cinq millions de dollars (MS).
 - Ressources Campbell Inc. a repris les activités d'exploitation à la mine Joe Mann. La société prévoit produire près de 35 000 oz d'or en 2002 et pourrait produire plus de 50 000 oz l'année suivante. Elle s'active également à remettre en production la propriété Copper Rand à Chibougamau, en vue d'amorcer les activités d'extraction en 2004.
 - La Miramar Mining Corporation et la Corporation Aurifère Hope Bay Inc. ont décidé de fusionner. Celles-ci possédaient chacune 50 % de la propriété Hope Bay qui recèle plusieurs gisements à haute teneur en or. Cette fusion permettra d'accélérer la mise en production de ces gisements situés au Nunavut.
 - Deux mines ont cessé leurs activités d'extraction minière, en raison de l'épuisement du minerai : la mine Kiena de McWatters et la mine Bousquet de la Barrick Gold Corporation. McWatters a entrepris un programme d'exploration à Kiena afin d'identifier de nouvelles réserves économiques et examine également la possibilité d'utiliser l'usine pour traiter le minerai de la propriété East-Amphi située à proximité.
 - Placer Dome North America et la Kinross Gold Corporation ont décidé de créer une société en participation où seront transférées leurs propriétés minières respectives. Ces dernières sont situées dans la région de Porcupine, en Ontario. Une filiale de Placer Dome gèrera la nouvelle entreprise qui exploitera les mines Hoyle Pond et Dome. La production combinée sera de 13 à 14 t/a environ. Placer Dome détiendra 51 % de la nouvelle entreprise et Kinross, 49 %.
- Capital Corporation et IAMGOLD Corporation, entre Meridian Gold Inc. et Brancote Holdings Plc, et entre la Bema Gold Corporation et la EAGC Ventures Corp.
- En dépit de toutes ces fusions, le secteur aurifère demeure encore peu concentré. Au cours des cinq dernières années, la proportion de la production d'or provenant des 10 plus grandes sociétés productrices est passée de 47 % en 1998 à environ 55 % en 2002.
 - Après avoir atteint un nouveau record en ce qui a trait à la quantité produite en 2001, la production minière mondiale d'or a commencé un lent déclin qui pourrait durer quelques années. Cette baisse de la production, conjuguée au rachat d'une partie des programmes de couvertures des sociétés minières, est la principale cause de la hausse du prix de l'or en 2002. La production minière devrait se situer autour de 2540 t, ce qui représente une baisse de plus de 60 t, et s'ajoutera aux ventes et prêts d'or des Banques centrales, à l'or recyclé et aux ventes provenant d'investisseurs pour constituer l'offre d'or globale qui atteindra près de 3700 t, soit une légère diminution par rapport à l'année précédente.
 - La demande d'or, provenant principalement de la joaillerie, de l'électronique et du secteur de l'investissement, a légèrement baissé en 2002. La hausse importante du prix de l'or a réduit substantiellement la demande provenant du secteur de la joaillerie. Cette importante baisse a été compensée par le rachat par les sociétés minières d'une partie de leur programme de couverture, ce qui a permis de maintenir le prix de l'or à des niveaux plus élevés que ceux qui avaient été prévus pour 2002. Les activités de rachat devraient se poursuivre en 2003.
 - La Chine a poursuivi, en 2002, sa politique de libéralisation du secteur aurifère sur son territoire. Elle entend maintenant autoriser des sociétés étrangères à participer directement à l'exploitation minière et a inauguré une nouvelle bourse à Shanghai où l'or sera transigé librement, mettant ainsi fin à 50 ans de contrôle gouvernemental absolu sur le prix de l'or.
 - La Barrick Gold Corporation a découvert un important gisement sur sa propriété Alto Chicama, au Pérou. Les résultats des premiers travaux d'exploration indiquent des ressources en or de plus de 7,3 Moz. Les similarités de ce gisement avec le gisement Pierina, situé à 175 km de la découverte, laissent déjà entrevoir une exploitation à très bas coûts de production. Barrick est confiante de pouvoir encore accroître les ressources et compte consacrer près de 35 M\$ en dépenses d'exploration sur sa propriété. La propriété pourrait être mise en production dès 2005 et aurait une capacité de production initiale de 500 000 oz/a.

SITUATION MONDIALE

- Les sociétés productrices d'or ont continué à un rythme accru la consolidation de l'industrie entreprise il y a quelques années. Ainsi, en début d'année, la Newmont Gold Company a acquis Normandy Mining Ltd. d'Australie. Plus tard, Placer Dome a mis la main sur Aurion Gold – une nouvelle société qui résultait elle-même de la fusion en 2001 de deux sociétés australiennes, soit la Delta Gold Mining Corp. et Goldfields Limited. On note également les fusions ou propositions de fusion entre Or TVX Inc., la Kinross Gold Corporation et Echo Bay Mines Ltd., entre Glamis Gold Ltd. et la Francisco Gold Corp., entre les sociétés Repadre

PERSPECTIVES CONCERNANT LE MARCHÉ

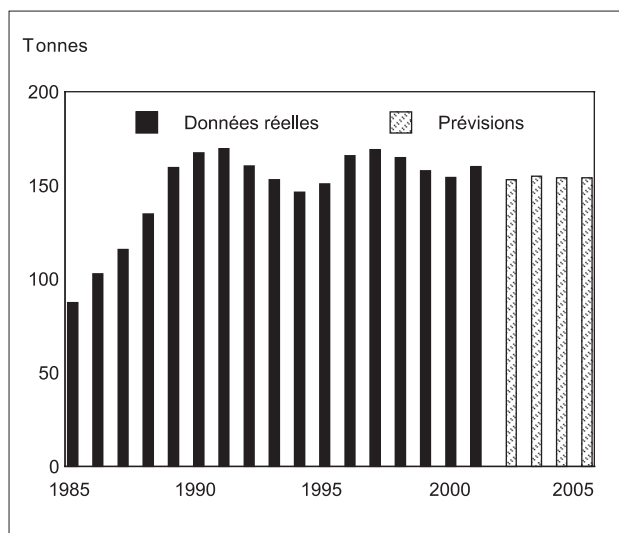
La production minière mondiale, en hausse depuis presque vingt ans, a commencé à décliner en 2002 et a ainsi entrepris un cycle baissier qui pourrait s'échelonner pendant trois ou quatre ans. La faiblesse du prix de l'or, ces dernières années, a amené une baisse des dépenses d'exploration qui, à son 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 atténuée par l'augmentation 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 ceux enregistrés au cours des deux dernières années et cela, jusqu'en 2004 alors que 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 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 2001, le Canada a produit plus de 9300 t d'or. La production d'or canadienne devrait atteindre 153 t en 2002, soit 4 % ou 7 t de moins qu'en 2001. Cette baisse de la production s'explique principalement par la fermeture ou l'interruption des activités de neuf producteurs d'or en 2001. Les mises en production annoncées en 2002 devraient résulter en une augmentation nette de 2 à 3 t en 2003, et ce, tout en tenant compte de la fermeture de deux mines. Pour les années subséquentes, la production minière devrait se situer entre 152 et 155 t. Toute croissance significative 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.

Figure 1
Production minière d'or au Canada, de 1985 à 2005



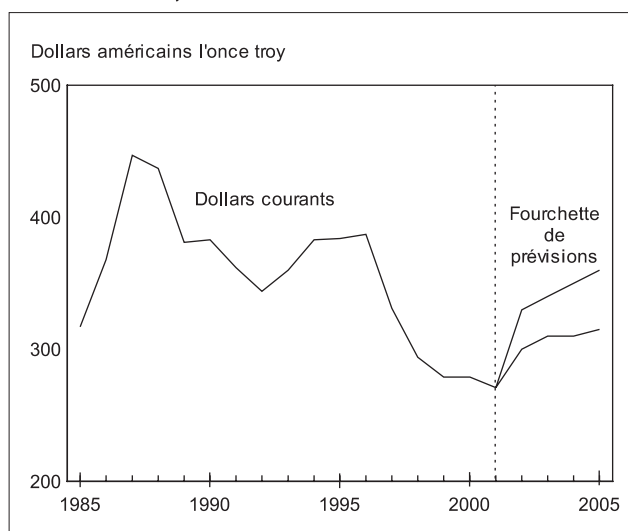
Source : Ressources naturelles Canada.

PERSPECTIVES CONCERNANT LES PRIX

Le prix moyen de l'or a amorcé, en 2002, ce qui pourrait devenir une nouvelle tendance haussière et qui pourrait durer plusieurs années. Pour 2002, le prix moyen devrait se fixer autour de 308 \$US/oz troy, alors qu'il était de 271 \$US/oz troy en 2001 et de 279\$ US/oz troy en 2000. La baisse de la production minière, la stabilisation des ventes d'or provenant du secteur officiel et surtout le rachat par les sociétés minières d'une partie de leur programme de couverture ont amené une hausse des prix durables que peu d'analystes avaient anticipée. La baisse de la demande en joaillerie attribuable au ralentissement économique a été plus que compensée par les achats d'or dans le cadre de ce programme de couverture.

La réduction de l'offre globale d'or prévue pour 2003, combinée à une demande stable ou en faible croissance, devrait continuer à exercer des pressions pour maintenir le prix de l'or dans la fourchette de prix atteinte en 2002. Au cours des prochaines années, le prix de l'or devrait osciller dans la fourchette de 310 à 360 \$US/oz troy et pourrait même dépasser ce maximum pendant une courte période. Un niveau de prix plus élevé peut être atteint si la demande globale devenait l'objet de nouvelles pressions provenant de la libéralisation du commerce de l'or en Chine et des possibles succès engendrés par la campagne de promotion qu'ont entrepris les producteurs d'or.

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



Source : Ressources naturelles Canada.

Remarque : (1) Les présentes données sont les plus récentes au 30 novembre 2002.

NOTE À L'INTENTION DU LECTEUR

Le présent document a pour but de donner de l'information générale et de susciter la discussion. Il ne devrait pas servir d'ouvrage de référence ou de guide dans le cadre d'activités commerciales ou d'investissements. Les renseignements que l'on y trouve ne sauraient être considérés comme des propositions. 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.