

# Or

**Patrick Chevalier**

Division des matériaux métalliques

Téléphone : (613) 992-4401

Courriel : [patrick.chevalier@rncan.gc.ca](mailto:patrick.chevalier@rncan.gc.ca)

Production minière  
 en 2004 : 2,2 G\$ (milliards de dollars)  
 Rang mondial : huitième  
 Exportations : 3,6 G\$

Du Canada	2003	2004	2005 (pr)
	(tonnes)		
Production	140,9	128,7	125

(pr) : prévisions.

L'or est recherché pour sa rareté, sa couleur éclatante, sa malléabilité et sa ductilité, sa grande inoxydabilité et sa conductivité. Depuis au moins 8000 ans, il est prisé pour ses valeurs décorative et pécuniaire. 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 (83 %) et en électronique (8 %). La fabrication de lingots d'or et la frappe de pièces de monnaie, comme la pièce *Feuille d'érable*, constituent aussi des utilisations importantes.

**PRIX MOYENS ANNUELS COTÉS À LA LONDON BULLION MARKET ASSOCIATION**

2002	2003	2004	2005 (pr)	2006 (pr)
(\$US/oz troy) (1)				
309,68	363,32	409,17	440	520

\$US/oz troy : dollar américain l'once troy; (pr) : prévisions.  
 (1) Prix cotés à Londres, en après-midi.

## SITUATION CANADIENNE

- En octobre, la torontoise Barrick Gold Corporation a fait une offre non sollicitée d'acquérir toutes les actions en circulation de Placer Dome Inc. de Vancouver. En vertu de cette offre de 9,2 G\$, Goldcorp Inc de Vancouver convenait d'acheter à Placer Dome les mines d'or Campbell, Porcupine et Musselwhite en Ontario, la mine d'argent La Coipa au Chili, ainsi que les propriétés canadiennes d'exploration et de récupération de Placer Dome.
- Mines Richmond Inc. a continué ses travaux préparatoires à son projet d'East Amphi, dans le Nord-Ouest du Québec. Quelque 26 500 t de minerai des travaux de mise en valeur ont été traités à l'usine Camflo pendant l'année. La décision de mettre en valeur ou non la propriété d'East Amphi devrait être prise d'ici la fin de l'année.
- En faisant référence à la hausse des coûts et à la force du dollar canadien, River Gold Mines Ltd. a annoncé qu'elle se doterait d'un nouveau plan d'exploitation minière à la mine Eagle River, près de Wawa (Ont.). Ce plan implique une réduction de moitié des activités, de l'emploi et de la production, de façon à atteindre 1,12 t/a en 2006.
- L'ouverture de la mine à ciel ouvert Pamour, près de Timmins (Ont.), a eu lieu plus tôt cette année et la production d'or a débuté en juin. La mine Pamour appartient à la Porcupine Joint Venture, dont la Kinross Gold Corporation possède 49 % des intérêts et Placer Dome (CLA) Limited, 51 %.
- Cambior Inc. a conclu une entente avec Aurizon Mines Ltd. afin d'acheter sa part restante de 50 % dans la mine d'or Géant Dormant, située au nord d'Amos (Qc), pour un prix d'achat au comptant de cinq millions de dollars (M\$).
- Au cours du premier trimestre de 2005, la Century Mining Corporation a repris les activités à la mine à

ciel ouvert Sigma, à Val d'Or (Qc). Selon des rapports de l'entreprise, les ressources d'or du complexe Sigma-Lamaque se chiffrent à 139 t, dont 27 t ont été ajoutées aux réserves.

## SITUATION MONDIALE

- En collaboration avec son partenaire Rio Tinto plc qui détient 40 % des actions, Placer Dome prévoit aller de l'avant avec le projet Cortez Hills au Nevada. La société s'attend à en faire de même avec le projet Pueblo Viejo, en République dominicaine. Elle a également conclu une entente de principe pour vendre sa participation dans le projet Cerro Casale au Chili à ses partenaires du projet, la Bema Gold Corporation et l'Arizona Star Resources Corp.
- En juin, Barrick a débuté l'exploitation de la mine Lagunas Norte (Alto Chicama) au Pérou, en avance sur les délais prévus et sans avoir dépensé tout le budget qui lui était alloué. La mine devrait produire environ 17 t d'or en 2005. La production d'or devrait ensuite se chiffrer à environ 25 t/a pour les trois premières années complètes. Selon les réserves existantes de 283 t, la mine devrait avoir une durée de vie minimale de 10 ans.
- En septembre, Barrick a commencé la production à sa mine Veladero en Argentine. Cette mine, qui devrait avoir une durée de vie de 17 ans, produira environ 22 t/a au cours des trois premières années d'exploitation.
- Glamis Gold a amorcé la production de sa mine Marlin, au Guatemala, en novembre. Elle s'attend à ce que la mine produise 622 kg d'or en 2005 et 7,8 t d'or et plus de 93 t d'argent, en 2006.
- La nouvelle mine Tulawaka en Tanzanie a commencé sa production en mars. Cette mine fait l'objet d'un projet commun entre Barrick (70 %) et la montréalaise Northern Mining Explorations Ltd. (30 %).
- La Dubai Gold and Commodities Exchange a été officiellement lancée à la fin de novembre. Cette-ci devient la plus récente bourse de marchandises mondiale et le premier marché à terme au Moyen-Orient.

## PERSPECTIVES CONCERNANT LE MARCHÉ

Les principes fondamentaux relatifs à l'or ont continué de se renforcer en 2005, avec une forte demande physique d'or dans les principaux marchés de l'Asie et du Moyen-

Orient. La demande d'or dans l'industrie de la fabrication a connu une hausse d'environ 2 % en 2004 et devrait encore augmenter de 3 % en 2005, pour s'établir à 2750 t. Bien qu'elle ne compte que pour 8 % de la demande totale d'or dans le secteur de la fabrication, l'industrie de l'électronique constitue le deuxième marché de l'or, après la bijouterie. La grande conductivité, la malléabilité, la ductilité et l'inoxidabilité de l'or font de ce métal un important élément constitutif d'une vaste gamme de produits électroniques, comme les ordinateurs, les téléphones, les téléphones cellulaires et les électroménagers. En 2005, quelque 357 t d'or seront utilisées; le Japon mène le bal avec 135 t au Japon, soit 61 % de la demande.

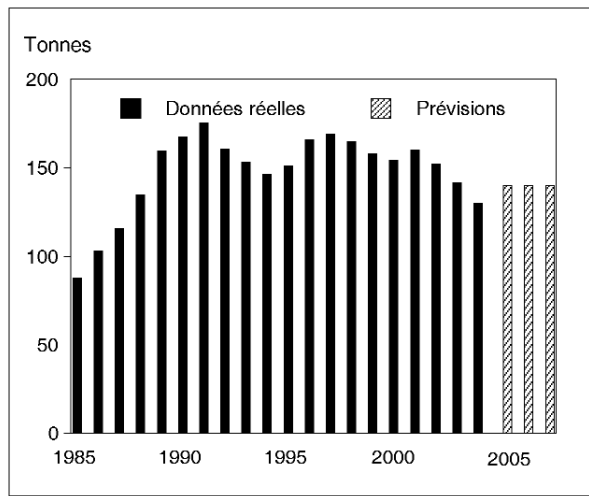
Du côté des investissements, la hausse du prix du pétrole et le risque d'inflation ont incité davantage les investisseurs à placer leur argent dans l'or. L'introduction d'un fonds coté en bourse pour l'or au cours des dernières années a simplifié la tâche des investisseurs intéressés par l'or. La demande pour les pièces de monnaie d'or et ce fonds devrait augmenter en 2005 et demeurer élevée en 2006.

## PERSPECTIVES CONCERNANT LA PRODUCTION CANADIENNE

En 2004, la production canadienne d'or s'est chiffrée à 128,7 t, ce qui représente un fléchissement de 14 % par rapport à 2003 (149,9 t). Cette baisse s'explique surtout par la fermeture définitive d'un certain nombre de mines à Terre-Neuve-et-Labrador, au Québec, en Ontario, au Manitoba et dans les Territoires du Nord-Ouest. Au cours des trois premiers trimestres de 2005, le Canada a produit environ 92,5 t d'or, soit une diminution de 6 % comparativement à la même période en 2004. Pendant les neuf premiers mois de 2005, des fléchissements ont été enregistrés dans l'ensemble des territoires et provinces, exception faite de l'Ontario qui a enregistré une augmentation de 3 %.

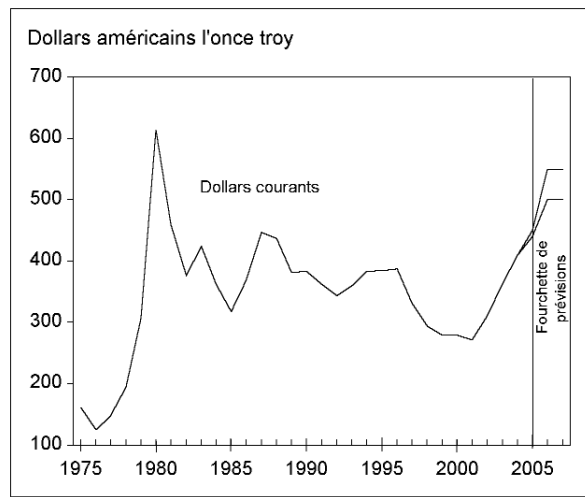
Approximativement 90 % de l'or produit au Canada provient de mines aurifères à ciel ouvert et souterraines aménagées dans la roche dure, les 10 % restants étant issus de mines de métaux communs et d'exploitations de placers. La baisse de production relevée durant les trois premiers trimestres de 2005 résulte en grande partie de la fermeture définitive de mines d'or à la fin de 2004 et au début de 2005. Un bon nombre de projets font actuellement l'objet d'une évaluation à savoir s'il est préférable de relancer les anciennes mines ou de mettre en valeur de nouveaux gisements (figure 1).

**Figure 1**  
**Production minière d'or au Canada,**  
**de 1985 à 2007**



Source : Ressources naturelles Canada.

**Figure 2**  
**Prix moyens annuels d'or cotés à la London**  
**Bullion Market Association, de 1975 à 2007**



Source : Ressources naturelles Canada.

## PERSPECTIVES CONCERNANT LES PRIX

En 2005, le prix de l'or s'est considérablement redressé pour dépasser la barre des 490 \$US/oz vers la fin de novembre, soit son niveau le plus élevé depuis 18 ans. Le prix de l'or avait augmenté en moyenne de 7 % au cours de la même période en 2004, pour atteindre une moyenne annuelle cumulative de 437 \$US/oz à la fin de novembre. Toutefois, en termes réels, en rajustant la valeur en fonction de la dépréciation du dollar américain, le sommet de 1988 (483,90 \$US/oz) équivaut à 850 \$/oz aujourd'hui et le niveau record de 850 \$/oz atteint en janvier 1980 vaudrait 2142 \$/oz.

Bien que cette hausse du prix en dollars américains soit bien accueillie par les producteurs, la force de la devise canadienne vis-à-vis du dollar américain, jumelée à une hausse des coûts de l'énergie et d'exploitation dans certaines mines canadiennes, réduit l'attrait de cette nouvelle. Le prix moyen annuel cumulatif de l'or en dollars canadiens n'a presque pas changé par rapport à 2004 et se chiffrait à environ 530 \$/oz à la fin de novembre 2005. Le prix de l'or a varié de 510 à 530 \$/oz presque toute l'année, pour finalement dépasser 550 \$/oz à la fin de septembre et atteindre 580 \$/oz à la fin de novembre.

La faiblesse des taux d'intérêt et le déficit courant record des États-Unis ont continué d'exercer une pression à la baisse sur la devise américaine en 2005, ce qui a entraîné une hausse du prix de l'or. Le renouvellement de l'entente des banques centrales visant à restreindre les ventes d'or, la réduction des transactions de couverture des producteurs, le risque d'inflation, la hausse du prix de l'énergie,

le fléchissement de la production minière et la forte demande physique ont tous contribué à une hausse du prix de l'or. La libéralisation des importants marchés de l'or en Chine et en Inde devrait stimuler la demande chez les investisseurs dans ces deux pays. Par ailleurs, des fusions et des acquisitions seront probablement encore observées en 2006, les grands producteurs cherchant toujours à accroître leur part du marché.

En 2005, le cours moyen de l'or devrait se situer à environ 440 \$US/oz. Depuis qu'il a dépassé la barre des 500 \$/oz vers la fin de novembre, nombre d'analystes s'attendent à ce qu'il continue d'augmenter au cours de l'année à venir et qu'il atteigne peut-être la barre des 600 \$ vers la fin de l'année, avec une moyenne annuelle d'environ 520 \$US/oz.

*Remarque : Les présentes données sont les plus récentes au 15 novembre 2005.*

### 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 relative 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.**

**TABLEAU 1. SOURCES ADDITIONNELLES D'INFORMATION SUR CES SOCIÉTÉS OU INSTITUTIONS EN VISITANT LEUR SITE WEB**

Société	Adresse de leur site Web
Aurizon Mines Ltd.	<a href="http://www.aurizon.com">www.aurizon.com</a>
Barrick Gold Corporation	<a href="http://www.barrick.com">www.barrick.com</a>
Bema Gold Corporation	<a href="http://www.bema.com">www.bema.com</a>
Callinan Mines Limited	<a href="http://www.callinan.com">www.callinan.com</a>
Cambior Inc.	<a href="http://www.cambior.com">www.cambior.com</a>
Centerra Gold Inc.	<a href="http://www.centerragold.com">www.centerragold.com</a>
Century Mining Corporation	<a href="http://www.centurymining.com">www.centurymining.com</a>
Corporation minière Inmet	<a href="http://www.inmet-mining.com">www.inmet-mining.com</a>
Falconbridge Limitée	<a href="http://www.falconbridge.com">www.falconbridge.com</a>
Goldcorp Inc.	<a href="http://www.goldcorp.com">www.goldcorp.com</a>
HudBay Minerals Inc.	<a href="http://www.hudbayminerals.com">www.hudbayminerals.com</a>
IAMGOLD Corporation	<a href="http://www.iamgold.com">www.iamgold.com</a>
Imperial Metals Corporation	<a href="http://www.imperialmetals.com">www.imperialmetals.com</a>
Inco Limitée	<a href="http://www.inco.com">www.inco.com</a>
Johnson Matthey PLC	<a href="http://www.matthey.com">www.matthey.com</a>
Kinross Gold Corporation	<a href="http://www.kinross.com">www.kinross.com</a>
Kirkland Lake Gold Inc.	<a href="http://www.klgold.com">www.klgold.com</a>
Les Ressources Aur Inc.	<a href="http://www.aurressources.com">www.aurressources.com</a>
Les Ressources Campbell Inc.	<a href="http://www.ressourcescampbell.com">www.ressourcescampbell.com</a>
Les Ressources Claude Inc.	<a href="http://www.clauderessources.com">www.clauderessources.com</a>
Mines Agnico-Eagle Limitée	<a href="http://www.agnico-eagle.com">www.agnico-eagle.com</a>
Mines Richmond inc.	<a href="http://www.richmont-mines.com">www.richmont-mines.com</a>
Miramar Mining Corporation	<a href="http://www.miramarmining.com">www.miramarmining.com</a>
Monnaie royale canadienne	<a href="http://www.mint.ca">www.mint.ca</a>
Newmont Mining Corporation	<a href="http://www.newmont.com">www.newmont.com</a>
Northern Mining Explorations Ltd.	<a href="http://www.xnord.com">www.xnord.com</a>
Northgate Minerals Corporation	<a href="http://www.northgateminerals.ca">www.northgateminerals.ca</a>
Placer Dome Inc.	<a href="http://www.placerdome.com">www.placerdome.com</a>
Ressources Breakwater Ltée	<a href="http://www.breakwater.ca">www.breakwater.ca</a>
River Gold Mines Ltd.	<a href="http://www.rivergoldmine.com">www.rivergoldmine.com</a>
Teck Cominco Limited	<a href="http://www.teckcominco.com">www.teckcominco.com</a>

**TABLEAU 2. MARCHÉS D'OR**

Société	Adresse de leur site Web
Dubai Gold and Commodities Exchange	<a href="http://www.dgcx.ae">www.dgcx.ae</a>
London Bullion Market Association	<a href="http://www.lbma.org.uk">www.lbma.org.uk</a>
The London Gold Market Fixing Ltd.	<a href="http://www.goldfixing.com">www.goldfixing.com</a>
Multi Commodity Exchange of India	<a href="http://www.mcxindia.com">www.mcxindia.com</a>
New York Mercantile Exchange (NYMEX)	<a href="http://www.nymex.com">www.nymex.com</a>
Shanghai Gold Exchange	<a href="http://www.sge.sh">www.sge.sh</a>
Tokyo Commodities Exchange (TOCOM)	<a href="http://www.tocom.or.jp">www.tocom.or.jp</a>