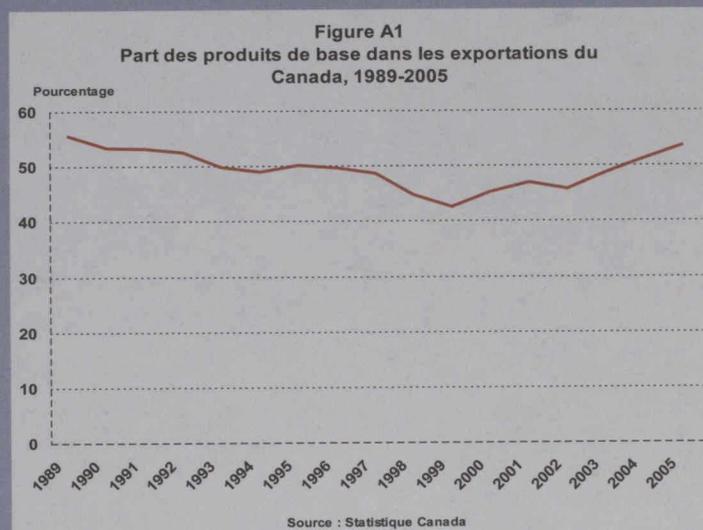




ENCADRÉ A : L'INCIDENCE DES HAUSSES DE PRIX DES PRODUITS DE BASE SUR LA BALANCE COMMERCIALE DU CANADA

Introduction

Le Canada a historiquement été un exportateur net de produits de base, en particulier de produits énergétiques, de biens industriels et de produits forestiers. Depuis toujours, le secteur des produits de base joue un rôle clé dans la prospérité économique du pays. En 2005, il représentait 12 p. 100 du PIB et plus de 50 p. 100 des exportations (voir la figure A1)¹. Plus récemment, la forte croissance des économies de la Chine et de l'Inde notamment, ainsi que d'autres facteurs géopolitiques ou liés à l'offre et à la demande ont exercé une pression à la hausse sur les cours mondiaux des produits de base. Cette brève section vise un double objectif : d'abord, analyser l'incidence de la poussée récente des prix des biens énergétiques et industriels sur la balance commerciale du Canada, puis estimer l'effet des changements des prix des produits de base sur la balance commerciale du Canada pour l'avenir.



Contexte et hypothèses

Les prix des produits de base ont fortement augmenté ces dernières années. Depuis 2002, qui a marqué le début de la tendance haussière des prix, jusqu'en 2005, l'indice des prix des produits de base a augmenté de 78 p. 100 et l'indice des prix de l'énergie a grimpé de 137 p. 100². En septembre 2005, les cours du pétrole brut ont atteint un nouveau sommet mensuel de 65,60 dollars É.-U. le baril³ et, le mois suivant, les prix du gaz naturel atteignaient eux-mêmes un sommet de 10,97 dollars le mille pieds cubes. Les prix record enregistrés durant ces deux mois étaient attribuables aux perturbations causées par l'ouragan Katrina; cependant, les prix du pétrole brut et du gaz naturel ne sont pas retombés à leurs niveaux antérieurs. L'indice des matériaux industriels a aussi progressé de 43 p. 100 depuis 2002. Les prix des principaux métaux industriels ont aussi augmenté depuis 2002, notamment le cuivre, le minerai de fer et le nickel, dont le cours a plus que doublé sur la période. L'aluminium, l'or, l'argent et le zinc ont aussi vu leur valeur s'apprécier de plus de 40 p. 100 durant cet intervalle.

Selon les prévisions du FMI, les prix des produits industriels devraient continuer à augmenter, avec une hausse de 12,3 p. 100 en 2006, suivie d'un léger repli en 2007⁴. La U.S. Energy Information Administration (EIA) a estimé que les cours pétroliers resteront élevés, à 65 dollars É.-U. le baril en moyenne en 2006 et à 61 dollars en 2007, si la demande de pétrole demeure ferme et qu'il y a une légère augmentation de la capacité de production pétrolière, dans un contexte de risques géopolitiques persistants.

¹ Les secteurs compris dans les calculs sont l'agriculture, la forêt, la pêche et la chasse, l'extraction minière, pétrolière et gazière, la fabrication de produits en bois, la fabrication de papier, les produits du pétrole et du charbon, la fabrication de produits chimiques et la fabrication de produits minéraux non métalliques et de métaux primaires.

² Indice des prix des produits de base de la Banque du Canada.

³ Cushing (Oklahoma), WTI Spot Price FOB (en dollars par baril).

⁴ FMI, base de données des Perspectives de l'économie mondiale, avril 2006.