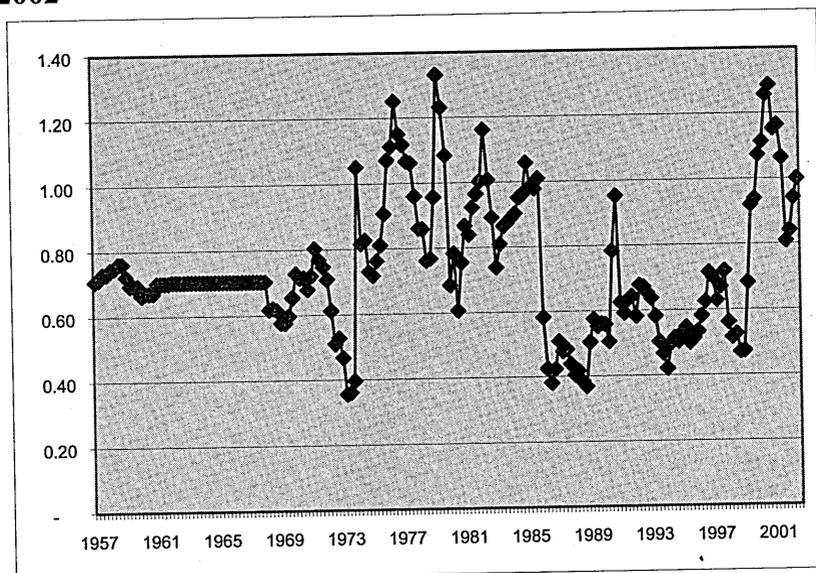


Figure 5. Prix du pétrole par rapport à celui de l'or, 1957 - 2002



Source : FMI, *Statistiques financières internationales*, décembre 2002.

La volatilité maximale se situe dans les années 70 et au début des années 80. Les marchés semblent progressivement avoir acquis un meilleur contrôle de la dynamique et réussi à contenir les fluctuations dans des fourchettes plus étroites dans les années 80 et 90. Donc les ellipses reliant les données sont plus étroites à mesure que nous nous approchons du présent.

Toutefois, cela ne veut pas dire que les fluctuations internationales des prix ont été ramenées à presque rien. La montée du dollar US à la fin des années 90 s'est accompagnée d'une chute du prix de l'or et du pétrole à de très faibles niveaux (voir la figure ci-dessous où le prix de l'or se détache des points d'attraction qui ont régi l'évolution des prix au milieu des années 90). Cette situation a incité certains analystes à qualifier la conduite de la politique monétaire aux États-Unis comme excessivement restrictive.¹⁸ La politique monétaire des É-U est

¹⁸ Voir par exemple Reuven Brenner de l'Université McGill, « Alan Goldspan », *Financial Post*, 21 janvier 2003, p. 11. Brenner fait remarquer qu'après s'être négocié à environ 400 \$US l'once dans la période 1993-1996,