

Répercussions d'une hausse du prix du baril de pétrole sur le taux de change et la compétitivité des entreprises du secteur des ressources naturelles¹

Publié en septembre 2018

Données de 2017

Les échanges commerciaux constituent un pilier important de l'économie canadienne. En 2016, les exportations de marchandises représentaient 517 G\$, soit 25,5 % du PIB canadien tandis que les importations de marchandises représentaient 533 G\$, soit 27 % du PIB. Un tel volume d'échanges a une incidence sur la valeur du dollar canadien, car celui-ci est défini par la dynamique de l'offre et de la demande.

Les États-Unis (É.-U.) sont le principal partenaire commercial du Canada. En 2016, 76 % des exportations canadiennes étaient destinées aux É.-U. alors que 52 % de nos importations provenaient de ce pays. Considérant ce qui précède et compte tenu du fait que le dollar américain constitue la monnaie de référence des échanges internationaux, nous allons uniquement considérer, dans ce bulletin, les fluctuations du dollar canadien par rapport au dollar américain.



HAUSSE DU PRIX DU BARIL DE PÉTROLE ET APPRÉCIATION DU DOLLAR CANADIEN

La part des matières premières dans les exportations canadiennes en 2016 était de 26 %, soit 136 G\$. Les exportations de pétrole brut se chiffraient à 52 G\$, soit environ 38 % des matières premières et 10 % des exportations totales.

Le dollar canadien est souvent considéré comme une « pétro-monnaie » parce que ses fluctuations suivent généralement les prix du pétrole. Lorsque le prix du baril de pétrole augmente, les exportations canadiennes de pétrole brut tendent également à augmenter, ce qui entraîne une hausse de la demande du dollar canadien sur les marchés internationaux. Cette hausse contribue à son appréciation par rapport au dollar américain.

D'autres facteurs que le prix du baril de pétrole ont également une incidence sur l'appréciation du dollar canadien :

- › Une hausse des taux d'intérêt accroît la demande étrangère du dollar canadien car les investisseurs étrangers achètent davantage de titres canadiens. De la même manière, un taux d'inflation plus faible au Canada par rapport à celui des É.-U. augmente le pouvoir d'achat du dollar canadien par rapport au dollar américain.
- › Les matières premières représentent, en moyenne annuelle, 25 % des exportations canadiennes. Ainsi, lorsque les cours des matières premières augmentent, la demande pour le dollar canadien augmente également, ce qui se traduit par une hausse du taux de change.
- › Lorsque le Canada affiche un excédent commercial par rapport aux É.-U. ou par rapport à ses autres partenaires commerciaux, cela exerce une pression à la hausse sur le dollar canadien. De la même manière, une hausse des investissements directs étrangers contribue à l'appréciation du dollar canadien.

¹ L'ensemble des données provient de Statistique Canada (2017) et d'une étude sur le commerce international de marchandises du Canada (2017), Bibliothèque du parlement du Canada.



APPRÉCIATION DU DOLLAR CANADIEN ET COMPÉTITIVITÉ DES ENTREPRISES DU SECTEUR DES RESSOURCES NATURELLES

Compte tenu du fait que l'économie canadienne dépend largement des échanges commerciaux, une appréciation du dollar canadien a nécessairement des conséquences sur la croissance économique en général et sur la compétitivité du secteur des ressources naturelles en particulier.

De manière générale, l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain tend à nuire aux exportations puisque plus le dollar canadien prend de la valeur, plus le prix des produits canadiens libellés en dollars américains augmente, diminuant ainsi le pouvoir d'achat de nos partenaires.

De plus, la conversion en dollars canadiens des revenus de vente aux É.-U. ou des ventes en dollars américains correspond à un chiffre d'affaires moindre, ce qui, par conséquent, entraîne une baisse des bénéfices totaux. En revanche, d'autres secteurs de l'économie canadienne, notamment les importateurs, bénéficient de cette appréciation du dollar canadien, ce qui en diminue l'impact négatif.

Les conséquences globales de l'appréciation du dollar canadien pour les entreprises du secteur des ressources naturelles dépendent, d'une part, du degré de dépendance de ces entreprises par rapport aux exportations et, d'autre part, de la proportion de matériel importé pour la production. En effet, avec la mondialisation de l'économie, les produits exportés contiennent généralement du matériel importé. L'appréciation du dollar canadien a pour conséquence de réduire le coût du matériel importé, ce qui compense, en partie les conséquences sur les exportations.

De toutes les entreprises du secteur des ressources naturelles au Canada, l'industrie forestière et les secteurs connexes (bois, papier, meubles, etc.) sont celles qui sont les plus touchées par une appréciation du dollar canadien. En effet, ces entreprises présentent une forte dépendance par rapport aux exportations et ont un faible contenu importé.

Pour les entreprises minières, les effets de l'appréciation du dollar canadien sont atténués par l'importation des machines et équipements, indispensables à la construction de nouvelles mines ou au maintien d'actifs pour les mines en exploitation.

Par ailleurs, pour diminuer les effets négatifs de l'appréciation du dollar canadien, de plus en plus d'entreprises canadiennes disposent de comptes en devise américaine pour se protéger des fluctuations du taux de change. De plus, certaines d'entre elles empruntent en dollars américains ou disposent d'établissements aux É.-U. qui génèrent des recettes en dollars américains.

CONSÉQUENCES SUR D'AUTRES SECTEURS DE L'ÉCONOMIE CANADIENNE

Sur le plan des échanges de services entre le Canada et les É.-U., une appréciation du dollar canadien pourrait avoir des conséquences négatives plus importantes puisque le contenu canadien pour les services est plus important que pour les industries manufacturières.

L'industrie touristique subira également des conséquences négatives puisque l'appréciation du dollar fait augmenter le coût pour voyager au Canada pour les touristes étrangers.

Enfin, les plus grands bénéficiaires de l'appréciation du dollar canadien sont les consommateurs. En effet, l'augmentation de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain diminue les prix des produits importés et présente un effet négligeable sur les produits canadiens à faible contenu importé.

CONCLUSION

Les conséquences d'une appréciation du dollar canadien sur les entreprises du secteur des ressources naturelles dépendent de la part de leurs revenus qui provient des exportations et de l'importance du matériel importé pour leur production.

De façon générale, certains secteurs de l'économie canadienne subiront des conséquences négatives alors que d'autres secteurs profiteront de l'appréciation du dollar canadien.