

Orso accovacciato Aquila nascosta

Harold Wilson, ex primo ministro britannico, una volta disse che "una settimana è un tempo lungo in politica" e certamente sembra un tempo lungo da quando abbiamo sentito parlare per la prima volta dell'American Jobs Plan. Mentre molte parti del disegno di legge sono contrarie, c'è un ampio sostegno bipartisan e pubblico per la parte delle infrastrutture.

Elementum Metals: 28/06/2021

28/06/2021



Harold Wilson, ex primo ministro britannico, una volta disse che "una settimana è un tempo lungo in politica" e certamente sembra un tempo lungo da quando abbiamo sentito parlare per la prima volta dell'American Jobs Plan. Mentre molte parti del disegno di legge sono contrarie, c'è un ampio sostegno bipartisan e pubblico per la parte delle infrastrutture.

A seguito di un accordo di compromesso tra un gruppo di senatori repubblicani e democratici e la Casa Bianca la scorsa settimana, l'iniziativa per le infrastrutture firmata dal presidente Biden è ora un passo più vicina ad essere attuata. Il disegno di legge originale sulla spesa per le infrastrutture prevedeva 621 miliardi di dollari di spesa per infrastrutture di trasporto fisico, sistemi idrici, veicoli elettrici e reti internet ad alta velocità.¹ Secondo l'accordo di compromesso della scorsa settimana, la spesa per le infrastrutture è ridotta del 7% a 579 miliardi di dollari.²

Qui a NTree, abbiamo in numerose occasioni evidenziato il nostro entusiasmo per il disegno di legge sulle infrastrutture e il potenziale impatto su metalli come rame, nichel e argento che si trovano a beneficiare sostanzialmente da questa spesa.³ Mentre aspettiamo ulteriori dettagli sull'accordo, possiamo dedurre alcuni dei potenziali impatti sui metalli chiave che ne beneficeranno.

Secondo la scheda iniziale del piano American Jobs,⁴ gli elementi chiave del piano di infrastrutture fisiche da 621 miliardi di dollari richiesto:

- Modernizzare 20.000 miglia di autostrade, strade e vie principali, riparare i 10 ponti più significativi dal punto di vista economico e riparare i peggiori 10.000 piccoli ponti
- Sostituzione o riparazione di 24.000 autobus, 5.000 vagoni ferroviari, 200 stazioni e migliaia di miglia di binari, segnali e sistemi di alimentazione.
- Sviluppare e lanciare i veicoli elettrici e la relativa rete di ricarica, compresa la costruzione di 500.000 caricatori EV entro il 2040, la sostituzione di 50.000 veicoli di transito diesel e l'elettificazione di almeno il 20% della flotta di scuolabus gialli.
- Sostituzione di tutti i tubi di piombo e delle linee di servizio

- Sostituzione di tutti i cabli di rame e delle linee di servizio
- Investimento nella rete elettrica
- Diffusione della banda larga ad alta velocità affidabile e a prezzi accessibili in tutto il paese

Il disegno di legge statunitense sulle infrastrutture è sbalorditivo nelle sue dimensioni e ambizioni e "avrà potenzialmente effetti profondi sui mercati delle materie prime e sulle catene di approvvigionamento".⁵ Con 579 miliardi di dollari, il piano per le infrastrutture fa impallidire il Piano Marshall da 13,2 miliardi di dollari (circa 132 miliardi di dollari al giorno d'oggi) che gli Stati Uniti spesero per ricostruire l'Europa dopo la seconda guerra mondiale. Come con tutti i grandi piani di spesa, ci saranno inevitabilmente vincitori e perdenti, e le persone più intelligenti saranno in grado di capire quale azienda rientra in ogni categoria. Tuttavia, è molto chiaro che diversi metalli chiave beneficeranno enormemente della spesa per le infrastrutture fisiche, e uno di questi è il rame.

Il rame è uno dei chiari beneficiari con la domanda raffinata degli Stati Uniti che dovrebbe crescere del 6% all'anno nei prossimi 5 anni, di cui circa il 2,2% è dovuto alle nuove spese per le infrastrutture.⁶ Se prendiamo in considerazione la riduzione della legge sulla spesa, possiamo supporre che l'aumento annuale aggiustato della domanda per il rame raffinato guidato dalle infrastrutture nei prossimi 5 anni si ridurrà leggermente a una crescita del 2,0% all'anno.⁷ Supponendo un consumo annuale di rame raffinato negli Stati Uniti di circa 1,8 milioni di tonnellate all'anno, l'aumento della spesa per le infrastrutture si tradurrà in una domanda supplementare di rame raffinato di circa 500k tonnellate nei prossimi 5 anni.⁸

Il nichel e il rame saranno anche i principali beneficiari della spesa per l'elettrificazione e della sostituzione delle flotte federali alimentate a combustione interna con flotte elettriche a batteria. I veicoli elettrici contengono, secondo alcune misure, 10 volte più rame dei veicoli con motore a combustione interna e ogni autobus elettrico contiene circa 370 kg di rame.⁹ La flotta di scuolabus gialli degli Stati Uniti è di circa 480.000 unità e se il 20% della flotta è sostituito da autobus elettrici, saranno necessarie altre 35k tonnellate di rame.¹⁰ Gli Stati Uniti hanno anche una flotta di veicoli delle agenzie federali di circa 650k e la transizione di tutti questi a veicoli elettrici aumenterà significativamente la domanda sia di rame che di nichel.¹¹ Il nichel è uno dei componenti chiave delle batterie elettriche e mentre ci sono molte incertezze sui tipi di tecnologie delle batterie e sui loro carichi di nichel, possiamo fare alcune ipotesi semplificate per stimare la domanda supplementare prevista di nichel. Supponendo che il governo federale degli Stati Uniti contratti per comprare autobus EV americani, allora la domanda di nichel per sostituire l'intera flotta federale dovrebbe essere dell'ordine di 55kt.^{12,13,14,15}

Anche l'argento sarà probabilmente un forte beneficiario della legge, dato che internet ad alta velocità, il 5G e la connettività IoT aumenteranno la domanda di argento.¹⁶ Anche se le cifre esatte sono difficili da ottenere, possiamo supporre che l'argento dovrebbe beneficiare in modo significativo data la sua pervasività nei circuiti stampati, nei chip e in quasi tutti gli articoli elettronici che si possono pensare.¹⁷ In effetti, dato che è anche un metallo prezioso, l'argento può anche beneficiare delle preoccupazioni che il governo degli Stati Uniti inebriato dalla colitas, ha inserito il Traffic-unAware Cruise Control ed è sulla buona strada per guidare fuori da un precipizio finanziario alla fine di una buia autostrada nel deserto.

Il gigante addormentato si è svegliato ed è pieno di terribile determinazione

Man mano che l'accordo sulle infrastrutture si consolida attraverso il processo legislativo e si rendono disponibili più dettagli, avremo un quadro molto più chiaro dell'impatto sui metalli. Nel frattempo, vale la pena tenere a mente che la primavera sta arrivando, e gli Stati Uniti sono sull'orlo di una nuova alba. Negli anni '50, gli Stati Uniti hanno intrapreso una corsa allo spazio con l'URSS, e in un altro momento Laika, gli Stati Uniti si sono svegliati da un sonno profondo e sono pieni di rinnovata determinazione per incontrare la potenza nascente di questo secolo. Negli anni '90 Tim Berners-Lee ha scatenato una svolta tecnologica che ha inaugurato decenni di crescita della produttività, con studi che indicano un aumento del PIL per persona di 8-15 dollari per ogni 1% di aumento degli utenti di Internet.¹⁸ Il disegno di legge sulle infrastrutture degli Stati Uniti dovrebbe aumentare la produttività e mentre le stime possono variare, uno studio dell'Università del Maryland del 2014 ha scoperto che ogni 1 dollaro di investimento in infrastrutture aggiunge fino a 3 dollari alla crescita del PIL.¹⁹

By Hamad Ebrahim

Note a piè di pagina

1. <https://www.whitehouse.gov/briefing-room/statements-releases/2021/03/31/fact-sheet-the-american-jobs-plan/>
2. NYT, 24.6.21, "Biden and Senators Reach Broad Infrastructure Deal", Jonathan Wisman, Emily Cochrane and Jim Tankersley
3. https://www.brighttalk.com/webcast/17849/457032?utm_source=website_md
4. https://www.brighttalk.com/webcast/17849/479689?utm_source=website_md
5. https://www.brighttalk.com/webcast/17849/457021?utm_source=website_md
6. <https://www.whitehouse.gov/briefing-room/statements-releases/2021/03/31/fact-sheet-the-american-jobs-plan/>
7. <https://www.fastmarkets.com/Media/Files/PRA/FMV2/pdfs/Promotional%20materials/US%20I>
8. <https://www.fastmarkets.com/Media/Files/PRA/FMV2/pdfs/Promotional%20materials/US%20I>
9. Absent more details this assumes a simple 1-to-1 ratio based on the reduced infrastructure spending bill
10. <https://www.statista.com/statistics/254855/copper-consumption-of-the-us/>
11. https://www.copper.org/publications/pub_list/pdf/A6191-ElectricVehicles-Factsheet.pdf
12. <https://www.nysbca.com/fastfacts.html>
13. <https://www.washingtonpost.com/climate-solutions/2021/01/28/biden-federal-fleet-electric/>
14. <https://www.motivps.com/application/electric-school-bus/>
15. Assumes a 35:65 ratio between passenger vehicles and trucks - FY2020 GSA Federal Fleet Report
16. Assumes lithium-ion battery technology
17. Assumes average battery capacity of 65kwh for passenger vehicles
18. https://www.brighttalk.com/webcast/17849/457021?utm_source=website_md
19. <https://seekingalpha.com/article/4416773-what-bidens-big-infrastructure-push-means-for-silver>