

# Oso Agazapado Águila Escondida

Harold Wilson, ex primer ministro británico, dijo en una ocasión que "una semana es mucho tiempo en política", y ciertamente parece mucho tiempo desde que oímos hablar por primera vez del Plan de Empleo estadounidense. Aunque muchas partes del proyecto de ley se oponen, la parte de infraestructuras cuenta con un amplio apoyo bipartidista y público.

Elementum Metals: 28/06/2021

28/06/2021



**H**arold Wilson, ex primer ministro británico, dijo en una ocasión que "una semana es mucho tiempo en política", y ciertamente parece mucho tiempo desde que oímos hablar por primera vez del Plan de Empleo estadounidense. Aunque muchas partes del proyecto de ley se oponen, la parte de infraestructuras cuenta con un amplio apoyo bipartidista y público. Después de un acuerdo de compromiso entre un grupo de senadores republicanos y demócratas y la Casa Blanca la semana pasada, la iniciativa de infraestructuras del Presidente Biden está ahora un paso más cerca de ponerse en marcha. El proyecto de ley de infraestructuras original preveía un gasto de 621.000 millones de dólares en infraestructuras físicas de transporte, sistemas de agua, vehículos eléctricos y redes de Internet de alta velocidad.<sup>1</sup> Según el acuerdo de la semana pasada, el gasto en infraestructuras se reduce de un 7%, hasta 579.000 millones de dólares.<sup>2</sup>

En NTree hemos destacado en numerosas ocasiones nuestro entusiasmo por el proyecto de ley de infraestructuras y el impacto potencial en metales como el cobre, el níquel y la plata, que beneficiarán sustancialmente de este gasto.<sup>3</sup> Mientras esperamos más detalles sobre el acuerdo, podemos deducir algunas de las posibles repercusiones en los principales metales que beneficiarán:

Según la hoja informativa inicial del Plan de Empleo Americano,<sup>4</sup> los elementos clave del plan de infraestructuras físicas de 621.000 millones de dólares contemplan:

- Modernizar 20.000 millas autopistas, carreteras y calles principales, arreglar los 10 puentes más importantes desde el punto de vista económico y reparar los 10.000 puentes pequeños en peor estado
- Sustituir o reparar 24.000 autobuses, 5.000 vagones de ferrocarril, 200 estaciones y miles de kilómetros de vías, señales y sistemas eléctricos.
- Desarrollar y implantar vehículos eléctricos y su correspondiente red de recarga, incluyendo la construcción de 500.000 cargadores de vehículos eléctricos para el 2040, la sustitución de 50 000 vehículos de tránsito diésel y la electrificación de al menos el

la sustitución de 35.000 vehículos de tránsito diesel y la electrificación de al menos el 20% de la flota de autobuses escolares amarillos.

- Sustitución de todas las tuberías de plomo y líneas de servicio
- Inversión en la red eléctrica
- Despliegue de una banda ancha de alta velocidad asequible y fiable en todo el país

El proyecto de ley de infraestructuras de EE.UU. es asombroso por su tamaño y ambición y "tendrá potencialmente efectos profundos en los mercados de productos básicos y en las cadenas de suministro".<sup>5</sup> Con 579.000 millones de dólares, el plan de infraestructuras empuja el Plan Marshall de 13.200 millones de dólares (unos 132.000 millones de dólares en dinero actual) que EE.UU. gastó en la reconstrucción de Europa debido a la Segunda Guerra Mundial. Como ocurre con todos los grandes planes de gasto, inevitablemente habrá ganadores y perdedores, y los más inteligentes podrán averiguar qué empresa entra en cada categoría. Sin embargo, está muy claro que varios metales clave beneficiarán enormemente del gasto en infraestructuras físicas, y uno de ellos es el cobre.

El cobre es uno de los claros beneficiarios, ya que se prevé que la demanda de refinado en EE.UU. crezca un 6% anual durante los próximos 5 años, de los cuales aproximadamente el 2,2% se debe al nuevo gasto en infraestructuras.<sup>6</sup> Si tenemos en cuenta la reducción del gasto, podemos suponer que el aumento anual ajustado de la demanda de cobre refinado impulsado por las infraestructuras durante los próximos 5 años se reducirá ligeramente a un crecimiento del 2,0% anual.<sup>7</sup> Suponiendo un consumo anual de cobre refinado en EE.UU. de aproximadamente 1,8 millones de toneladas al año, el aumento del gasto en infraestructuras se traducirá en una demanda adicional de cobre refinado de aproximadamente 500.000 toneladas en los próximos 5 años.<sup>8</sup>

El níquel y el cobre también serán los principales beneficiarios del gasto en electrificación y de la sustitución de las flotas federales de vehículos de combustión interna por flotas de vehículos eléctricos con baterías. Los vehículos eléctricos contienen, según algunas mediciones, 10 veces más cobre que los vehículos con motor de combustión interna y cada autobús eléctrico contiene aproximadamente 370 kgs de cobre.<sup>9</sup> El tamaño de la flota de autobuses escolares amarillos de EE.UU. es de aproximadamente 480.000 y si el 20% de la flota se sustituye por autobuses eléctricos, se necesitarán 35.000 toneladas adicionales de cobre.<sup>10</sup> Los Estados Unidos también tienen una flota de vehículos de agencias federales de aproximadamente 650.000 y la transición de todos ellos a vehículos eléctricos aumentará significativamente la demanda tanto de cobre como de níquel.<sup>11</sup> El níquel es uno de los componentes clave de las baterías eléctricas y, aunque hay muchas incertidumbres sobre los tipos de tecnologías de baterías y sus cargas de níquel, podemos hacer algunas suposiciones simplificadas para estimar la demanda adicional prevista de níquel.

Suponiendo que el gobierno federal de EE.UU. contrate la compra de autobuses eléctricos estadounidenses, la demanda de níquel para sustituir toda la flota federal debería ser de 55 kt.<sup>12,13,14,15</sup>

Es probable que la plata también beneficie mucho del proyecto de ley, ya que el Internet de alta velocidad, el 5G y la conectividad IoT aumentarán la demanda de plata.<sup>16</sup> Aunque las cifras exactas son difíciles de obtener, podemos suponer que se espera que la plata se beneficie significativamente dada su omnipresencia en las placas de circuitos, los chips y casi todos los artículos electrónicos que se puedan imaginar.<sup>17</sup> De hecho, dado que también es un metal precioso, la plata también puede beneficiarse de la preocupación de que el gobierno de EE.UU., intoxicado con colitas, haya activado el control de crucero sin

conocimiento del tráfico y esté en proceso de conducir hacia un acantilado financiero al final de una oscura carretera desértica.

## **El gigante dormido se ha despertado y está lleno de una resolución terrible**

A medida que el acuerdo sobre infraestructuras se consolide en el proceso legislativo y se conozcan más detalles, tendremos una imagen mucho más clara del impacto sobre los metales. Mientras tanto, conviene tener presente que se acerca la primavera y que EE.UU. se encuentra en el precipicio de un nuevo amanecer. En los años 50, EE.UU. se embarcó en una carrera espacial con la URSS, y en otro momento Laika, EE.UU. se ha despertado de un profundo letargo y está lleno de renovada determinación para enfrentarse a la potencia emergente de este siglo. En los años 90, Tim Berners-Lee desencadenó un avance tecnológico que dio paso a décadas de crecimiento de la productividad, con estudios que indican un aumento del PIB por persona de 8 a 15 dólares por cada 1% de aumento de usuarios de Internet.<sup>18</sup> Se espera que el proyecto de infraestructuras de EE.UU. aumente la productividad y, aunque las estimaciones pueden variar, un estudio de la Universidad de Maryland de 2014 concluyó que cada dólar de inversión en infraestructuras añade hasta 3 dólares al crecimiento del PIB.<sup>19</sup>

By Hamad Ebrahim

### **Notas a pie de página**

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](https://www.brighttalk.com/webcast/17849/457032?utm_source=website_md)
4. [https://www.brighttalk.com/webcast/17849/479689?utm\\_source=website\\_md](https://www.brighttalk.com/webcast/17849/479689?utm_source=website_md)
5. [https://www.brighttalk.com/webcast/17849/457021?utm\\_source=website\\_md](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](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](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>