

Ours accroupi, aigle caché

Harold Wilson, ancien Premier ministre britannique, a un jour lancé une boutade célèbre : "une semaine, c'est long en politique" et il semble bien que cela fasse longtemps que nous avons entendu parler pour la première fois de l'American Jobs Plan. Si de nombreuses parties du projet de loi suscitent l'opposition, la partie consacrée aux infrastructures bénéficie d'un large soutien bipartisan et public.

Elementum Metals: 28/06/2021

28/06/2021



Harold Wilson, ancien Premier ministre britannique, a un jour lancé une boutade célèbre : "une semaine, c'est long en politique" et il semble bien que cela fasse longtemps que nous avons entendu parler pour la première fois de l'American Jobs Plan. Si de nombreuses parties du projet de loi suscitent l'opposition, la partie consacrée aux infrastructures bénéficie d'un large soutien bipartisan et public.

Suite à un accord de compromis entre un groupe de sénateurs républicains et démocrates et la Maison Blanche la semaine dernière, l'initiative du président Biden en matière d'infrastructures est désormais plus proche de sa mise en œuvre. Le projet de loi initial sur les dépenses d'infrastructure prévoyait 621 milliards de dollars de dépenses pour les infrastructures physiques de transport, les réseaux d'eau, les véhicules électriques et les réseaux Internet à haut débit.¹ En vertu de l'accord de compromis de la semaine dernière, les dépenses d'infrastructure sont réduites de 7 % pour atteindre 579 milliards de dollars.² Chez NTree, nous avons souligné à de nombreuses reprises notre enthousiasme à l'égard du projet de loi sur l'infrastructure et de son impact potentiel sur des métaux tels que le cuivre, le nickel et l'argent, qui devraient bénéficier considérablement de ces dépenses.³ Dans l'attente de plus de détails sur l'accord, nous pouvons en déduire l'impact potentiel sur les principaux métaux qui devraient en bénéficier.

Selon la fiche d'information initiale sur le plan d'emploi américain,⁴ les éléments clés du plan d'infrastructure physique de 621 milliards de dollars demandé :

- Moderniser 20 000 miles d'autoroutes, de routes et de rues principales, réparer les 10 ponts les plus importants d'un point de vue économique et réparer les 10 000 plus mauvais petits ponts
- Remplacer ou réparer 24 000 bus, 5 000 wagons, 200 gares et des milliers de kilomètres de voies, de signaux et de systèmes électriques.

- Développement et déploiement de véhicules électriques et du réseau de recharge correspondant, y compris la construction de 500 000 chargeurs de VE d'ici 2040, le remplacement de 50 000 véhicules de transport en commun diesel et l'électrification d'au moins 20 % du parc d'autobus scolaires jaunes.
- Remplacement de tous les tuyaux et conduites de service en plomb.
- Investissement dans le réseau de distribution d'électricité
- Déploiement d'un haut débit fiable et abordable dans tout le pays

Le projet de loi américain sur les infrastructures est stupéfiant par sa taille et son ambition et aura "potentiellement des effets profonds sur les marchés des matières premières et les chaînes d'approvisionnement".⁵ Avec 579 milliards de dollars, le plan d'infrastructure éclipse le plan Marshall de 13,2 milliards de dollars (environ 132 milliards de dollars en monnaie actuelle) que les États-Unis ont consacré à la reconstruction de l'Europe après la Seconde Guerre mondiale. Comme pour tous les grands plans de dépenses, il y aura inévitablement des gagnants et des perdants, et les personnes les plus intelligentes seront en mesure de déterminer quelle entreprise entre dans chaque catégorie. Cependant, il est très clair que plusieurs métaux clés bénéficieront énormément des dépenses en infrastructures physiques, et l'un d'entre eux est le cuivre.

Le cuivre est l'un des principaux bénéficiaires, la demande américaine de produits raffinés devant augmenter de 6 % par an au cours des cinq prochaines années, dont environ 2,2 % sont dus aux nouvelles dépenses d'infrastructure.⁶ Si l'on tient compte de la réduction du projet de loi sur les dépenses, on peut supposer que l'augmentation annuelle ajustée de la demande de cuivre raffiné liée aux infrastructures au cours des cinq prochaines années diminuera légèrement pour atteindre une croissance de 2,0 % par an.⁷ En supposant une consommation annuelle de cuivre raffiné aux États-Unis d'environ 1,8 million de tonnes par an, l'augmentation des dépenses d'infrastructure se traduira par une demande supplémentaire de cuivre raffiné d'environ 500 000 tonnes au cours des 5 prochaines années.⁸

Le nickel et le cuivre devraient également être les principaux bénéficiaires des dépenses d'électrification et du remplacement des flottes fédérales à moteur à combustion interne par des flottes électriques à batterie. Selon certaines mesures, les VE contiennent 10 fois plus de cuivre que les véhicules à moteur à combustion interne et chaque bus électrique contient environ 370 kg de cuivre.⁹ Aux États-Unis, le parc de bus scolaires jaunes compte environ 480 000 unités. Si 20 % du parc est remplacé par des bus électriques, 35 000 tonnes de cuivre supplémentaires seront nécessaires.¹⁰ Les États-Unis disposent également d'un parc automobile fédéral d'environ 650 000 véhicules, dont le passage aux véhicules électriques augmentera considérablement la demande de cuivre et de nickel.¹¹ Le nickel est l'un des composants clés des batteries électriques et, bien qu'il y ait beaucoup d'incertitudes sur les types de technologies de batteries et leurs charges en nickel, nous pouvons faire quelques hypothèses simplifiées pour estimer la demande supplémentaire attendue en nickel. En supposant que le gouvernement fédéral américain passe des contrats pour acheter des bus électriques américains, la demande de nickel pour le remplacement de l'ensemble de la flotte fédérale devrait être de l'ordre de 55 kt.^{12,13,14,15}

L'argent devrait également être l'un des principaux bénéficiaires du projet de loi, étant donné que l'internet à haut débit, la 5G et la connectivité IoT augmenteront tous la demande d'argent.¹⁶ Bien qu'il soit difficile d'obtenir des chiffres exacts, nous pouvons

supposer que l'argent devrait en bénéficier de manière significative, étant donné son omniprésence dans les circuits imprimés, les puces et à peu près tous les articles électroniques auxquels vous pouvez penser.¹⁷ En fait, étant donné qu'il s'agit également d'un métal précieux, l'argent pourrait également bénéficier des inquiétudes liées au fait que le gouvernement américain, intoxiqué par les colitas, a enclenché le régulateur de vitesse sans conscience du trafic et est bien parti pour tomber d'une falaise financière au bout d'une sombre autoroute désertique.

Le géant endormi s'est réveillé et fait preuve d'une terrible détermination.

Au fur et à mesure que l'accord sur les infrastructures s'affermira dans le processus législatif et que davantage de détails seront disponibles, nous aurons une image beaucoup plus claire de l'impact sur les métaux. En attendant, il est bon de garder à l'esprit que le printemps arrive et que les États-Unis sont au bord d'une nouvelle aube. Dans les années 1950, les États-Unis se sont lancés dans une course à l'espace avec l'URSS et, dans un autre moment de Laïka, les États-Unis se sont réveillés d'un profond sommeil et sont remplis d'une détermination renouvelée pour faire face à la puissance montante de ce siècle. Dans les années 1990, Tim Berners-Lee a réalisé une percée technologique qui a donné lieu à des décennies de croissance de la productivité, des études indiquant une augmentation du PIB par personne de 8 à 15 dollars pour chaque augmentation de 1 % du nombre d'utilisateurs de l'internet.¹⁸ Le projet de loi américain sur les infrastructures devrait accroître la productivité et, bien que les estimations puissent varier, une étude de 2014 de l'Université du Maryland a révélé que chaque dollar d'investissement dans les infrastructures ajoute jusqu'à 3 dollars à la croissance du PIB.¹⁹

By Hamad Ebrahim

Notes de bas de page

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>