

Les maillons des chaînes de valeur des minéraux et métaux critiques

Publié le 17 juillet 2024

Wood Mackenzie

Wood Mackenzie

- La transition énergétique entraîne des changements structurels de la demande pour les matières premières associées aux chaînes de valeur de la technologie à faible émission de carbone
- Les signaux de prix et les objectifs politiques ont entraîné des réactions fortes du côté de l'offre, qui entraînent des surapprovisionnements à court terme sur les marchés du lithium et du nickel, entre autres
- Cet article souligne l'interaction entre la relance de l'offre à court terme, ainsi que les facteurs et les déficits de la demande à long terme qui éclairent les attentes des marchés des métaux et des matières premières liés à la transition énergétique

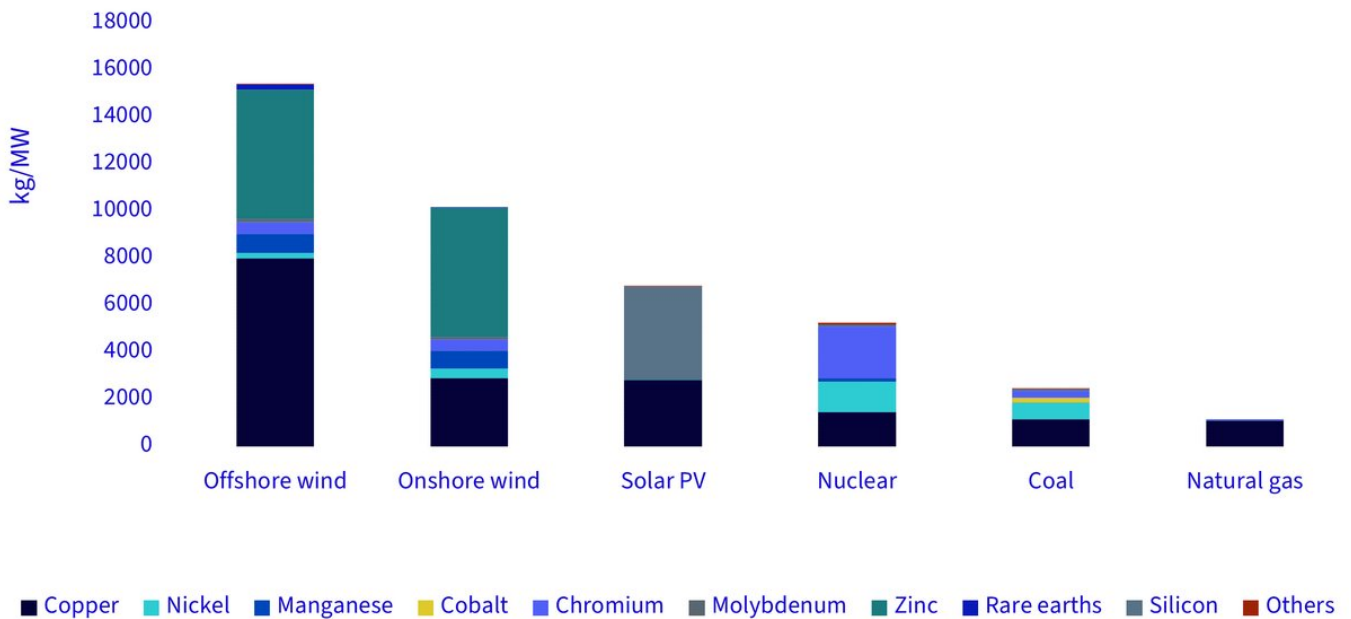
Un changement structurel de la demande

La transition énergétique se distingue par une demande beaucoup plus élevée en minéraux nécessaires aux technologies à faible émission de carbone dans les secteurs de l'énergie et des transports. Les énergies renouvelables telles que l'éolien onshore et offshore, le solaire photovoltaïque ainsi que les véhicules électriques (VE) exigent une plus grande quantité de minéraux que les sources d'énergie et transports traditionnels. Par conséquent, la volonté mondiale visant à améliorer la sécurité climatique et énergétique grâce à de nouveaux systèmes énergétiques à faible émission de carbone entraîne une augmentation structurelle de la demande pour certains métaux et matières premières minières.

Plusieurs facteurs expliquent cette intensité relative. À titre d'illustration, l'effort généralisé visant à étendre la capacité de production d'énergie éolienne et solaire ainsi que l'électrification associée de l'utilisation finale de l'énergie nécessiteront davantage de zinc, de silicium et de cuivre pour le câblage, la transmission et la distribution. Par ailleurs, même si les technologies utilisées dans le secteur des batteries évoluent constamment, il est clair que les VE utilisent davantage de lithium et de cuivre que les voitures conventionnelles.

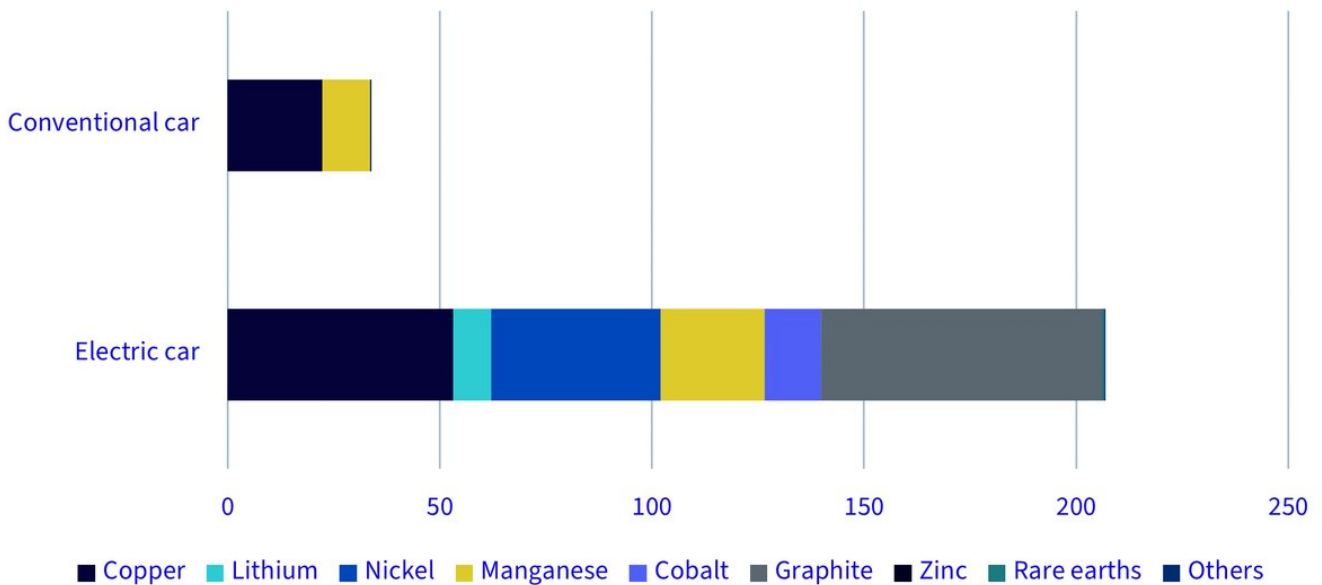
Ainsi, bien que le rythme du changement dans cette transition énergétique reste incertain, en particulier à la suite des tendances inflationnistes récentes, les moyens de mettre en œuvre ce changement ne sont pas remis en cause, ce qui renforce les attentes de demande future en matières premières minières.

Minerals in clean energy technologies vs. traditional power generation sources



Source : Agence internationale de l'énergie, Rôle des minéraux critiques dans la transition vers l'énergie propre, 2021. **Les prévisions ne constituent pas un indicateur des performances futures, et tout investissement s'accompagne de risques et d'incertitudes.**

Metals in cars

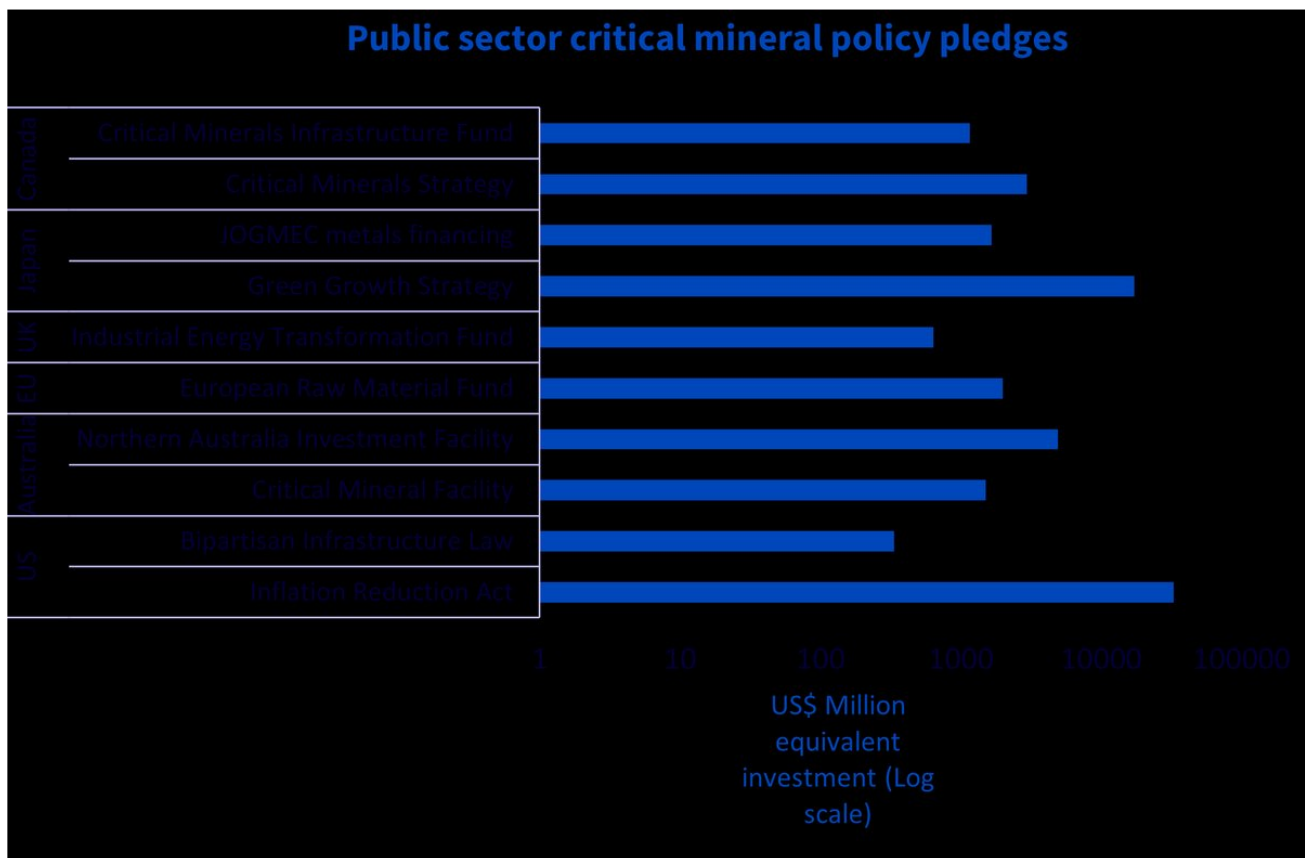


Source : Agence internationale de l'énergie, Rôle des minéraux critiques dans la transition vers l'énergie propre, 2021. **Les prévisions ne constituent pas un indicateur des performances futures, et tout investissement s'accompagne de risques et d'incertitudes.**

Les fournisseurs répondent à l'appel

Les chaînes d'approvisionnement en minéraux doivent se développer rapidement pour répondre à l'évolution de la demande de matières premières liées à la transition énergétique. Cette expansion a d'ores et déjà commencé. Wood Mackenzie suit un panier de métaux raffinés associés aux applications de transition énergétique principalement dans les secteurs de l'énergie et des transports. Parmi ces métaux figurent l'aluminium, le cobalt, le cuivre, l'or, le plomb, le lithium, le nickel, le platine, l'argent, l'étain et le zinc.

En considérant ce panier dans son ensemble, la croissance moyenne de la production de ces métaux entre 2020 et 2023 s'est élevée à environ un tiers. Selon les perspectives de Wood Mackenzie concernant la chaîne d'approvisionnement des métaux de base et des batteries de véhicules électriques pour le quatrième trimestre 2023, la croissance du chiffre d'affaires a été stimulée par des expansions notables dans la production de nickel (36 %), de cobalt (48 %) et de lithium (124 %). Pour renforcer les perspectives visant à atteindre les objectifs de la transition énergétique, le rythme des changements observés du côté de l'offre a dépassé le rythme des changements de la demande, refaçonnant les fondamentaux établis et générant une instabilité notable dans les équilibres de marché à court terme sur certaines matières premières.



Source : Wood Mackenzie. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Deux tendances notables ont stimulé le rythme de la croissance de l'offre : la relance du secteur public et les réponses basées sur le marché aux signaux de prix. Chacune a rendu les considérations du côté de l'offre encore plus importantes pour les évaluations des métaux de transition.

D'une part, les gouvernements ont joué un rôle en encourageant l'offre de minéraux critiques. Depuis 2022, les économies nord-américaines, européennes et asiatiques de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) sont notamment actives dans l'établissement de nouvelles stratégies, de nouveaux fonds et de nouvelles facilités. Malgré leur diversité en termes de concentration sur les matières premières, de forme et de niveau d'incitation, ces initiatives sont unies par l'objectif consistant à atteindre l'autosuffisance dans la transition énergétique grâce à une meilleure capacité d'approvisionnement national (ou sécurisé par des partenaires stratégiques) en minéraux critiques, ainsi qu'à une dépendance réduite à la chaîne d'approvisionnement régie par la Chine. Au niveau mondial, elles ont contribué à un sentiment de marché positif concernant la disponibilité des minéraux clés pour soutenir la transition énergétique.

Les signaux de prix ont également stimulé de nouveaux flux d'approvisionnement. Depuis 2020, les marchés des minéraux liés à la transition énergétique ont enregistré des prix record. Face à la demande croissante associée à l'énergie renouvelable et aux VE, soutenue par des politiques et des mesures de plus en plus ambitieuses en matière de lutte contre le changement climatique en vue d'un avenir à zéro émission nette de gaz à effet de serre, la rareté implicite due aux limites des chaînes d'approvisionnement établies a fait grimper en flèche les prix au comptant et à long terme des métaux de base et métaux précieux, ainsi que d'autres matières premières minières liées à la transition énergétique. Les prises de bénéfices et les questions sur la résilience de la demande en produits à faible émission de carbone ont entraîné une baisse des prix par rapport à ces niveaux élevés, contribuant à une volatilité notable des actions à travers les chaînes de valeur des métaux liés à la transition énergétique, ainsi qu'à la formation des prix autour des minéraux eux-mêmes.

Le juste équilibre

Ces conditions devraient persister dans un avenir proche. La demande croissante à plus long terme associée à l'augmentation de la capacité de production d'énergie renouvelable ainsi qu'à l'électrification des transports au nom des objectifs de politique climatique constitue un signal clair pour les investisseurs. Les déficits en métaux sont susceptibles de survenir dans n'importe quel scénario de zéro émission nette, et chaque mesure prise vers un avenir à faible émission de carbone appelle à une consommation accrue de métaux et de minéraux par rapport aux particularités de l'économie à forte teneur en carbone.

La réorganisation des secteurs de l'énergie et des transports nécessite cependant du temps. Les délais d'exécution des projets et l'ampleur de la demande croissante ont été dépassés par des expansions rapides et agressives du côté de l'offre, notamment dans la production de nickel, de cobalt et de lithium. Les prix ont montré la voie, et les interventions politiques visant à rapatrier ou renforcer les chaînes de

valeur ne font qu'accentuer les attentes de surplus à court terme. Il est par conséquent essentiel pour les investisseurs de tenir compte de l'offre et de la demande lorsqu'ils évaluent leur position en matière de transition énergétique.

Important Risks Related to this Article

Informations importantes

Communications commerciales publiées dans l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

Réservé aux clients professionnels uniquement. Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une ore de vente, ou une sollicitation d'ore d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques.

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations diérentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une ore publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.