

United Nations Conference on Trade and Development

Multi-Year Expert Meeting on Commodities and Development

8-9 February 2021, Geneva

Tendances sur les marchés des métaux et des produits miniers : crise, résilience et changement

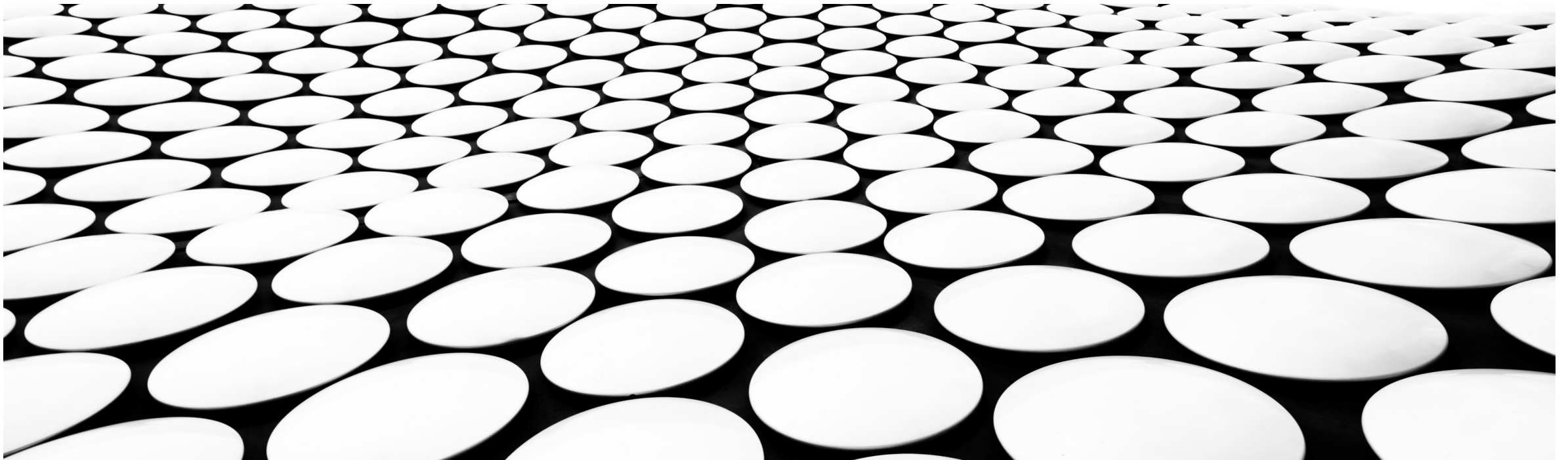
By

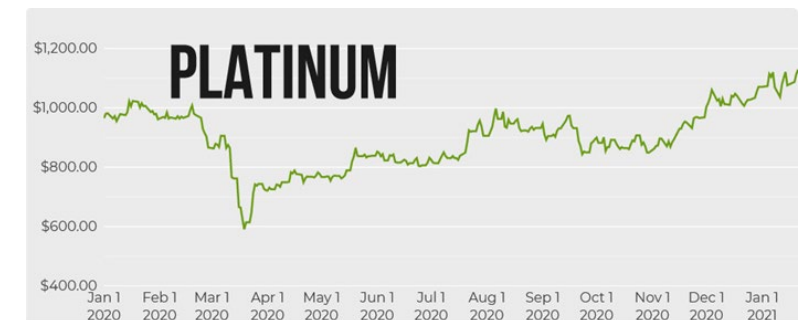
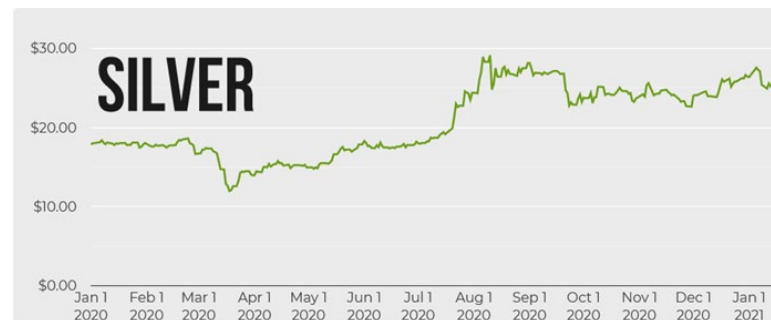
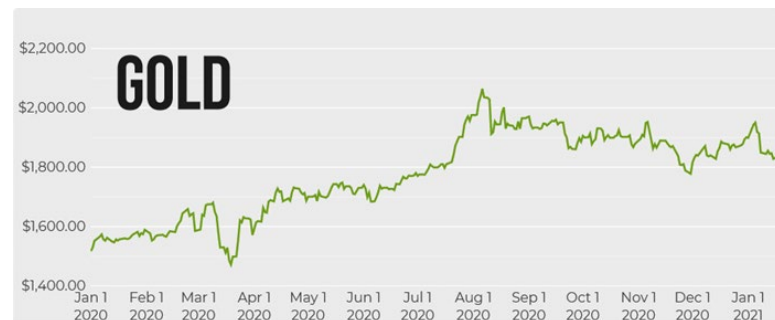
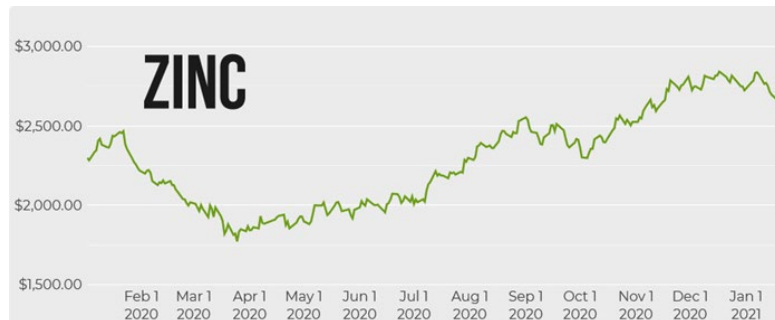
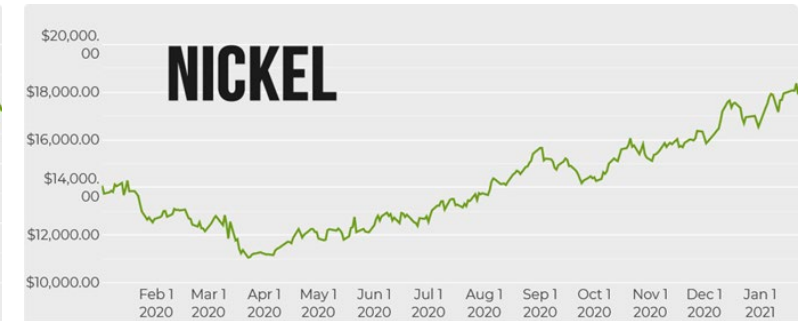
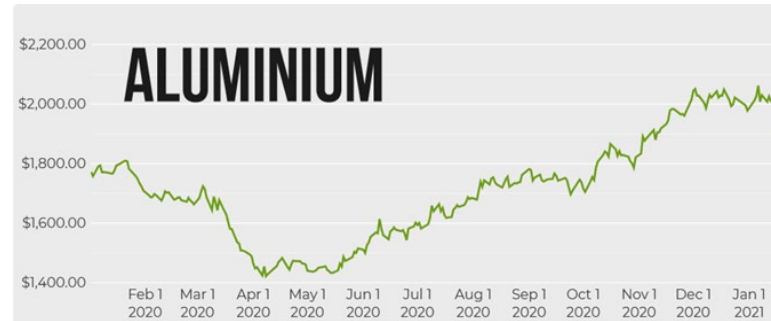
Guillaume Albasini, Analyste en mines et énergie, Consultant indépendant, Genève, Suisse

The views expressed are those of the author and do not necessarily reflect the views of UNCTAD.

TENDANCES SUR LES MARCHES DES METAUX ET DES PRODUITS MINIERES : CRISE, RESILIENCE ET CHANGEMENT

GUILLAUME ALBASINI





EVOLUTION DU COURS DE QUELQUES METAUX ENTRE JANVIER 2020 ET JANVIER 2021

Des courbes très similaires - Fort impact de la 1^{ère} vague mais très faible impact de la 2^e vague de la pandémie.

CRISE

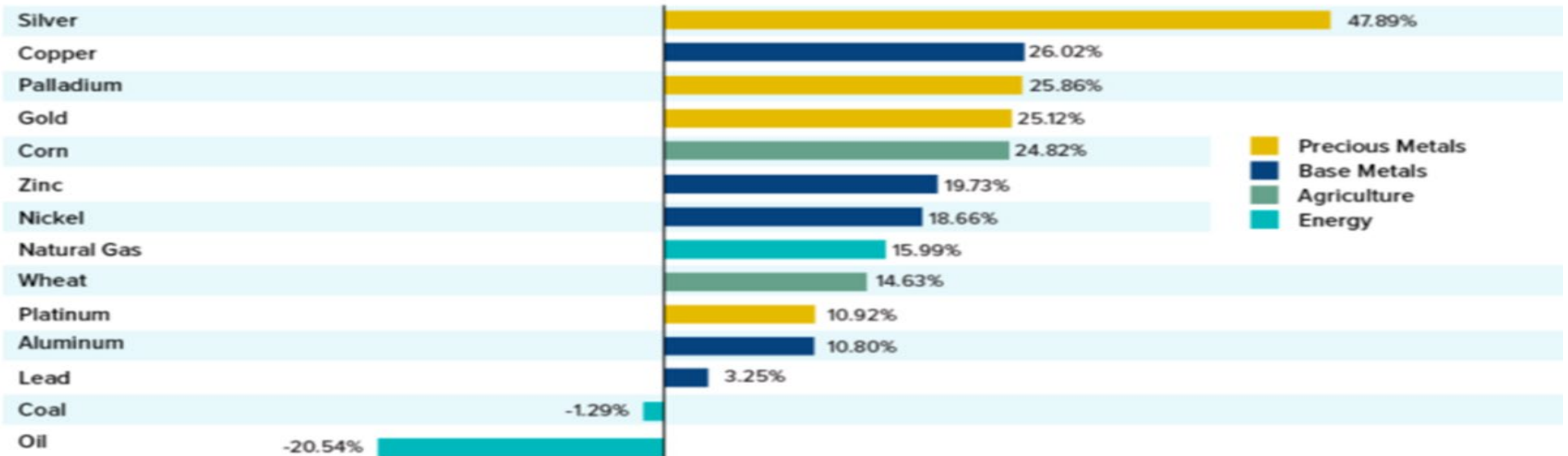
RESILIENCE

CHANGEMENT

FORTE HAUSSE DU COURS DES METAUX EN 2020

Precious Metals Were On Top in 2020

Total Returns, 12-Month Period Through December 31, 2020

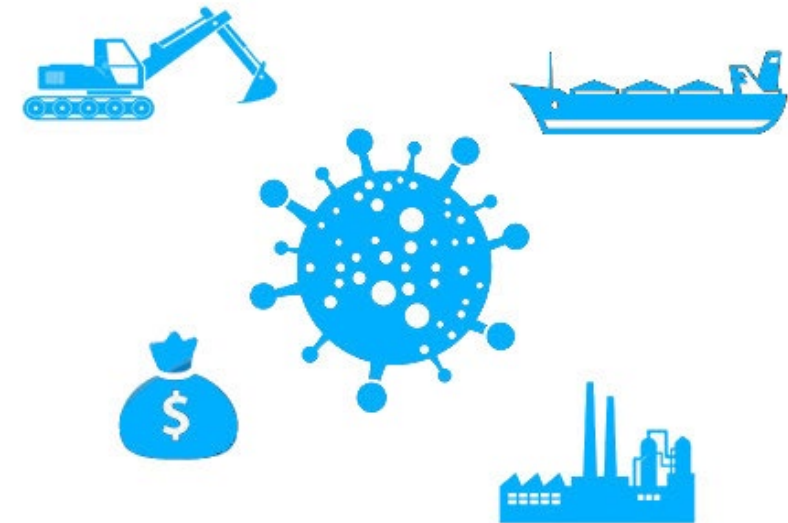


Source: Bloomberg, U.S. Global Investors

LES IMPACTS MULTIPLES DE LA CRISE SANITAIRE

La pandémie de Covid-19 a fortement influé sur le cours des produits miniers en 2020 tant sur le plan de l'offre que de la demande. Elle a eu des impacts multiples :

- Impacts sur la production
- Impacts sur les transports
- Impacts sur la demande
- Impacts sur les projets et les investissements

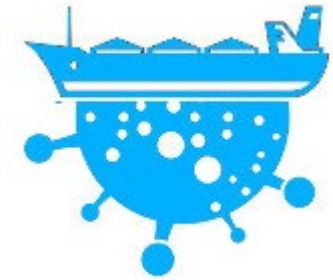


IMPACTS SUR LA PRODUCTION



- Des sites miniers sont devenus des foyers de contamination et ont dû fermer. Les mines souterraines où les mesures de distanciation sociale sont plus difficiles à appliquer ont été plus fortement impactées que les mines à ciel ouvert. L'Afrique du Sud a été particulièrement touchée : 20'000 mineurs testés positifs au covid-19 en 2020 et plus de 200 décès.
- Les mesures de confinement ou de quarantaine ont entraîné la suspension ou la réduction de la production minière sur de nombreux sites. En avril, au plus fort de la première vague plus de 1600 mines à travers le monde avaient temporairement suspendu leurs opérations. Cela a eu un impact important sur l'offre. Fin avril les 729 mines d'argent à l'arrêt représentaient les deux tiers de la capacité de production mondiale. La fermeture temporaire en mai des mines au Kazakhstan a réduit de 50% l'offre d'uranium au niveau mondial. Le Pérou durement touché par la pandémie a vu sa production de cuivre chuter de 38% en avril et mai. La production brésilienne de minerais de fer a également souffert de la pandémie.

IMPACTS SUR LES DÉPLACEMENTS ET LE TRANSPORT



- La restriction des déplacements, la fermeture des frontières, l'interruption des vols internationaux, et les mesures de quarantaine ont affecté le mouvement des personnes et des produits miniers.
- De nombreux travailleurs migrants employés dans le secteur minier ont été durement affectés par les fermetures de frontières et les mesures de quarantaine.
- Le ralentissement de l'activité des ports sud-africains en avril pendant le confinement a entravé non seulement l'exportation des produits miniers sud-africains mais aussi l'exportation vers la Chine du cuivre et du cobalt en provenance de la RDC et de Zambie. Des trains ont été redirigés vers des ports de plus faible capacité en Tanzanie, au Mozambique et en Namibie qui se sont trouvés engorgés.

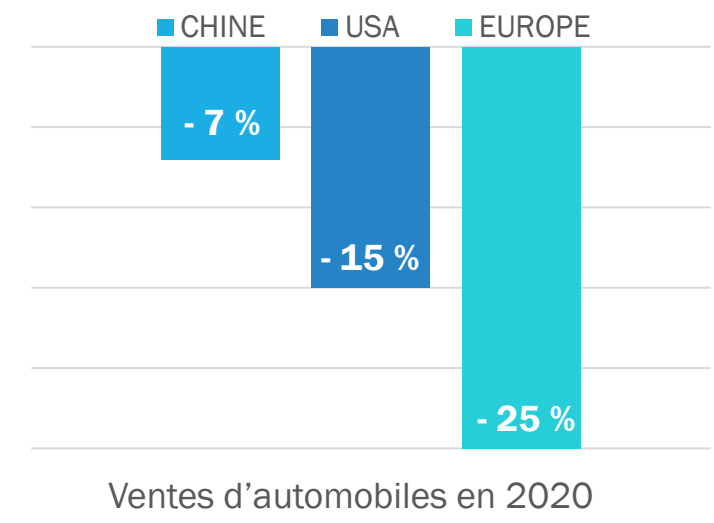
CRISE

RESILIENCE

CHANGEMENT

IMPACTS SUR LA DEMANDE

- Partout dans le monde on a assisté à une baisse de la demande industrielle. De toutes les économies majeures seule la Chine a connu un taux de croissance positif en 2020 mais à son niveau le plus bas en 44 ans. Des secteurs comme la construction et l'industrie automobile qui sont de gros consommateurs de métaux ont été particulièrement affectés par la crise.



CRISE

RESILIENCE

CHANGEMENT

IMPACTS SUR LES PROJETS ET LES INVESTISSEMENTS



- En raison de la crise de nombreux projets miniers ont été suspendus, reportés ou annulés.
- Le budget global des compagnies minières consacré à l'exploration a chuté de 11% en 2020. La baisse a été plus marquée en Amérique du Sud (- 21%) et en Afrique (- 10 %) qu'en Amérique du Nord (- 2 %).
- Les juniors minières d'exploration ont eu plus de difficultés à trouver des financements.
- Au Mexique les investissements étrangers dans le secteur minier ont baissé de 15% en 2020. En Indonésie ils ont chuté de 26%.

UNE RESILIENCE DU SECTEUR MINIER...

- Fortement dépendant des chaînes d'approvisionnement globales et employant un personnel travaillant souvent dans des espaces confinés, le secteur minier semblait destiné à être une des principales victimes de la crise sanitaire. Mais il a surpris les observateurs par sa forte résilience et il a globalement mieux résisté que d'autres secteurs économiques.
- Les entreprises minières qui opèrent souvent des sites isolés et doivent déjà en temps normal gérer les questions liés à la santé et à la sécurité de leurs employés ont pu mettre en place des mesures sanitaires efficaces pour limiter les contaminations et poursuivre ou reprendre la production.
- Les Etats dépendant fortement des revenus miniers ont aussi souvent pris soin de considérer l'industrie minière comme un service essentiel en accordant des dérogations aux produits miniers pour les préserver des impacts des mesures de confinement ou des fermeture des frontières (Afrique du Sud, Australie, Brésil, Canada, Colombie, Pérou, Philippines...).

... MAIS UNE RESILIENCE TOUTE RELATIVE

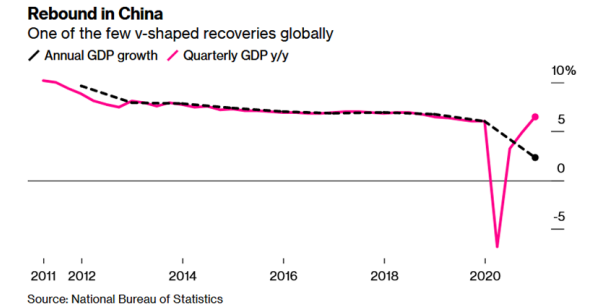
- Si tous les Etats ont été impactés d'une manière ou d'une autre par la pandémie, ils ne l'ont pas été avec la même intensité et les mesures mises en oeuvre pour faire face à l'urgence sanitaire ont varié selon la gravité de la crise et l'importance du secteur minier dans l'économie nationale.
- La gestion de la crise a été plus difficile pour les mines artisanales qui ont souvent été confrontées à un manque d'équipements de protection individuelle (masques faciaux, désinfectants) sur des sites où le respect des mesures de distanciation physique est bien plus complexe à mettre en place que sur les sites des grands groupes miniers.
- Le fait que le secteur minier ait mieux résisté que d'autres secteurs économiques a aussi eu pour conséquence d'accroître encore plus la dépendance de certains pays envers les recettes fiscales provenant des industries extractives.
- Les mesures mises en place pour gérer la pandémie mais aussi dans certains cas l'insuffisance des mesures ont également été à l'origine de conflits sociaux.

CRISE

RESILIENCE

CHANGEMENT

REPRISE RAPIDE DE L'ECONOMIE CHINOISE



- Depuis le 2e trimestre 2020 les cours des produits miniers ont été soutenus par la reprise de l'économie chinoise qui a retrouvé au 4e trimestre une croissance du PIB de 6.5 % à son niveau d'avant la pandémie. La croissance annuelle n'a certes été que de 2,3%, son niveau le plus bas depuis 1976, mais on notera surtout que c'est la seule économie majeure à échapper à la récession économique mondiale (- 3,5%).
- La reprise de l'activité a été portée notamment par la forte demande à l'étranger de produits médicaux mais aussi de matériel informatique très demandé en raison de la généralisation du télétravail.
- La croissance a aussi été stimulée par un plan de relance qui a mis en avant le développement d'infrastructures de haute technologie : (réseau ferroviaire à grande vitesse, réseau électrique à ultra-haut voltage, stations de recharge pour véhicules électriques, réseau 5G, centres de données, internet des objets, intelligence artificielle, création de centres de recherche).
- Le rôle central de la Chine en tant que premier importateur mondial de métaux s'est encore accru. Le pays a vu ses importations de minerais de fer, provenant principalement d'Australie et du Brésil, bondir de 9,5% pour atteindre un niveau record ce qui a porté en fin d'année le cours du minerai de fer à son niveau le plus haut depuis 4 ans

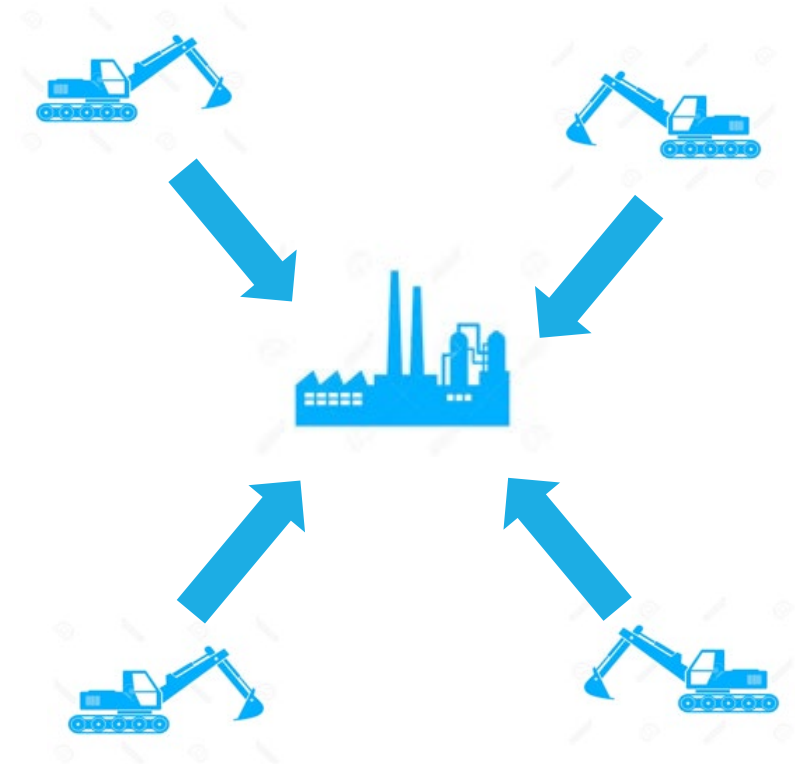
5 TENDANCES RENFORCEES PAR LA CRISE

Certaines tendances déjà à l'oeuvre avant la crise sanitaire se sont accélérées ou renforcées en 2020 :

- Diversification et sécurisation des approvisionnements
- Contenu local
- Automatisation et numérisation
- Transition énergétique et mobilité électrique
- Critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG)

DIVERSIFICATION ET SECURISATION DES APPROVISIONNEMENTS

- La crise sanitaire a mis en lumière la fragilité des chaînes d'approvisionnement globales, incitant les industries à diversifier et sécuriser leurs approvisionnements pour se prémunir de futures crises.
- Pour certains métaux comme les métaux de batterie, l'offre pourrait peiner à suivre la hausse de la demande dans les années à venir et les industriels cherchent à garantir leurs approvisionnement en négociant des accords directement avec les compagnies minières.
- La crise a généré un intérêt accru pour des fournisseurs géographiquement proches et politiquement stables.



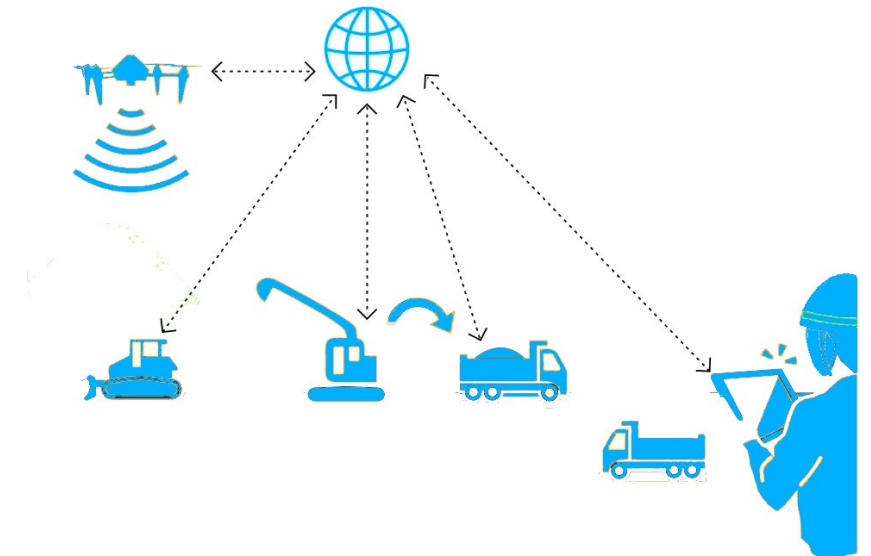
CONTENU LOCAL

- Le personnel local a dû souvent palier à l'absence des expats qui ne pouvaient se rendre sur les sites miniers en raison des fermetures de frontières, des suspensions de vols ou des mesures de quarantaine.
- La crise sanitaire a aussi permis d'augmenter la part de la consommation locale des compagnies minières qui ont dû faire face à l'indisponibilité de certains produits importés.
- Le recours accru à des fournisseurs locaux est désormais perçu comme un atout face à des chaînes d'approvisionnement globales qui ont démontré leur vulnérabilité aux crises.



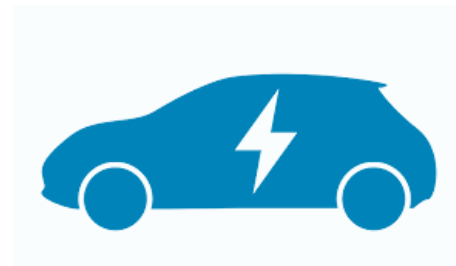
AUTOMATISATION ET NUMERISATION

- La pandémie a renforcé l'intérêt pour l'automatisation des mines. Le recours à des véhicules autonomes, à des drones ou à des machines pouvant être opérées à distance favorisant le respect des mesures de distanciation sociale et réduisant les risques d'infection.
- Le développement du télétravail a accéléré la numérisation des données dans de nombreux secteurs économiques, y compris dans l'industrie minière.



TRANSITION ENERGETIQUE ET MOBILITE ELECTRIQUE

- Les Etats ont injecté beaucoup d'argent dans l'économie pour soutenir les entreprises en favorisant souvent les projets liés à la transition énergétique et à la mobilité électrique.
- En dépit de l'effondrement des cours du pétrole la part de marché des véhicules électriques s'est renforcé. Cela devrait contribuer à soutenir la demande pour le cuivre, le nickel, le cobalt et le lithium dans les années à venir.
- L'industrie minière devra elle-même subir une pression croissante des ONG mais aussi désormais des investisseurs et des gouvernements pour qu'elle réduise son empreinte carbone,



CRITÈRES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE

- La pandémie a amené à s'intéresser aux chaînes d'approvisionnement, à la santé des travailleurs, aux normes sanitaires, et aux risques systémiques.
- Elle a remis en question notre façon de travailler et de nous déplacer.
- Le rôle de l'Etat dans l'économie s'est renforcé.
- Le questionnement sur l'environnement, sur la responsabilité sociale, et sur la bonne gouvernance (ESG) a acquis une plus grande visibilité en 2020 et devrait avoir un poids croissant dans les années à venir.

**E****S****G**

CRISE

RESILIENCE

CHANGEMENT

MERCI

Guillaume Albasini

Analyste en mines et énergie

guillaume.albasini@sunrise.ch