

L'AVIS

Longue vie au cycle des matières premières

Les nouveaux besoins de 4 milliards d'habitants vont gonfler le prix de matières premières qui seront de plus en plus difficiles à exploiter.

Par **Stephan Wrobel**



Gaz de schiste, possible « hard landing » de la Chine, crise européenne, croissance mondiale atone : ces enjeux ont été au cœur de prévisions annonçant, probablement à

tort, la fin du cycle long des matières premières, amorcé en 2002. Cela serait cependant ignorer les vecteurs fondamentaux, monétaires et géopolitiques de croissance d'un cycle qui pourrait s'avérer aussi long que ceux observés de 1900 à 1921 ou de 1933 à 1954. Plus de 4 milliards d'individus aspirent à égaler notre niveau de vie et les courbes de demande confirment qu'ils n'ont absolument pas revu leurs ambitions à la baisse depuis la crise. Crise qui est avant tout celle du monde occidental. Ils s'urbanisent, les populations s'accroissent et devront être nourries, logées, transportées et chauffées, des défis voraces en ressources non renouvelables, pour lesquelles la compétition va en s'intensifiant. L'observation d'un planisphère suffit à comprendre que les réserves d'énergie et de minerais sont principalement situées dans des zones de plus en plus difficiles d'accès, voire potentiellement conflictuelles. Les exploiter engendre par conséquent de forts coûts et investissements. Par ailleurs, les exigences écologiques ont aussi freiné certaines possibilités d'extraction. Cela est de plus compter sans la folie fiscale de certains Etats et sans leur vision parfois toute relative du droit de propriété. Notre époque est celle de la fin de l'exploitation des ressources faciles d'accès et peu onéreuses de notre sol. Seule une structure générale de prix durablement supérieure aux coûts de production permettra aux générations du XXI^e siècle de diriger les hommes et le capital vers les grands défis que sont l'agriculture et notre base énergétique. Car, contrairement à ce qu'Alan Greenspan affirmait en 1996, certaines des grandes innovations ne sont plus à trouver dans les secteurs du divertissement et des télécoms mais bien dans celui des matières premières.

Stephan Wrobel Partner de Diapason Commodities Management