



**RICHE  
FLORES**  
RESEARCH

**GLOBAL MACRO & THEMATIC  
INDEPENDENT RESEARCH**

# **POLITIQUES DE CROISSANCE ET SECTEURS D'AVENIR**



**SEPTEMBRE 2014**

Après le QE, le temps est venu des initiatives structurelles de croissance. L'horizon d'action se déplace à long terme où les enjeux planétaires s'imposent à l'agenda politique.

### Quels sont les besoins?



**Véronique Riches-Flores**  
*Économiste,  
RichesFlores Research*

### Quels sont les ancrages envisageables ?



**Christophe Blot**  
*Directeur adjoint au Département  
d'analyse et prévisions, OFCE*



**Thomas Fricke**  
*Chef Économiste, Fondation Européenne  
pour le Climat (ECF, Berlin)*

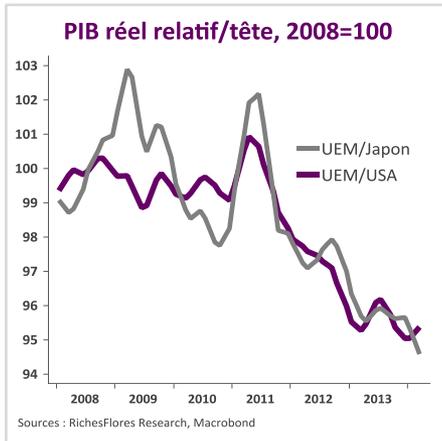
### Comment intégrer ces enjeux de long terme à sa stratégie d'investissement ?



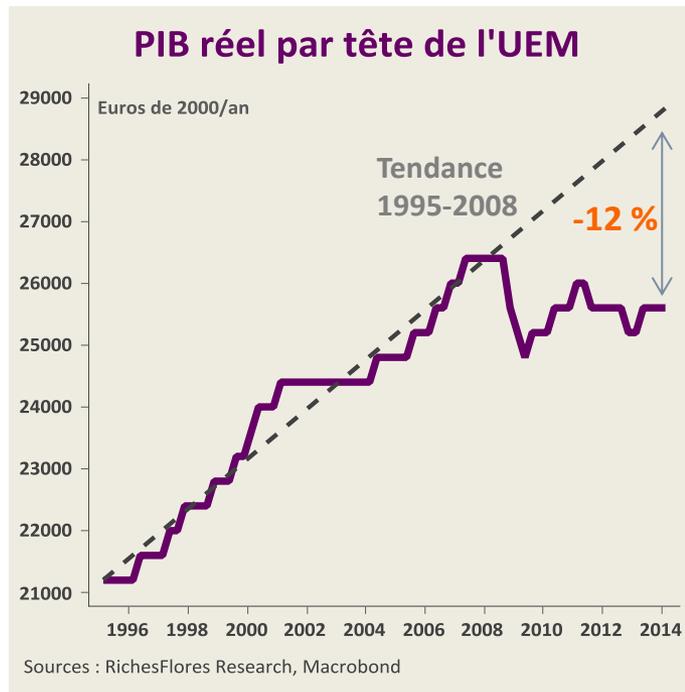
**Suzanne Grimal**  
*Développement et solutions d'investissement  
innovantes, long terme, Kouloura Conseil*

# Et maintenant, que fait-on ?

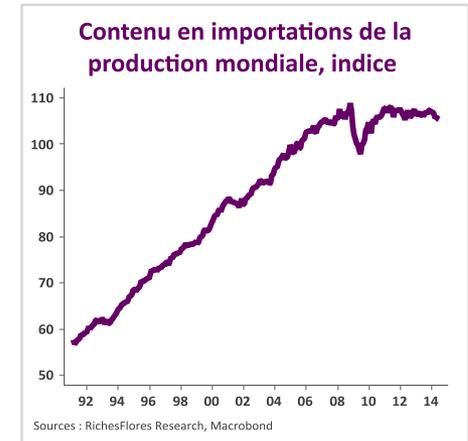
## Déclin



## Appauvrissement



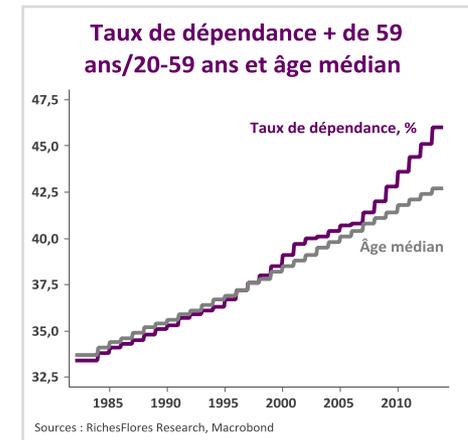
## Dé mondialisation



## Menace de déflation



## Viellissement

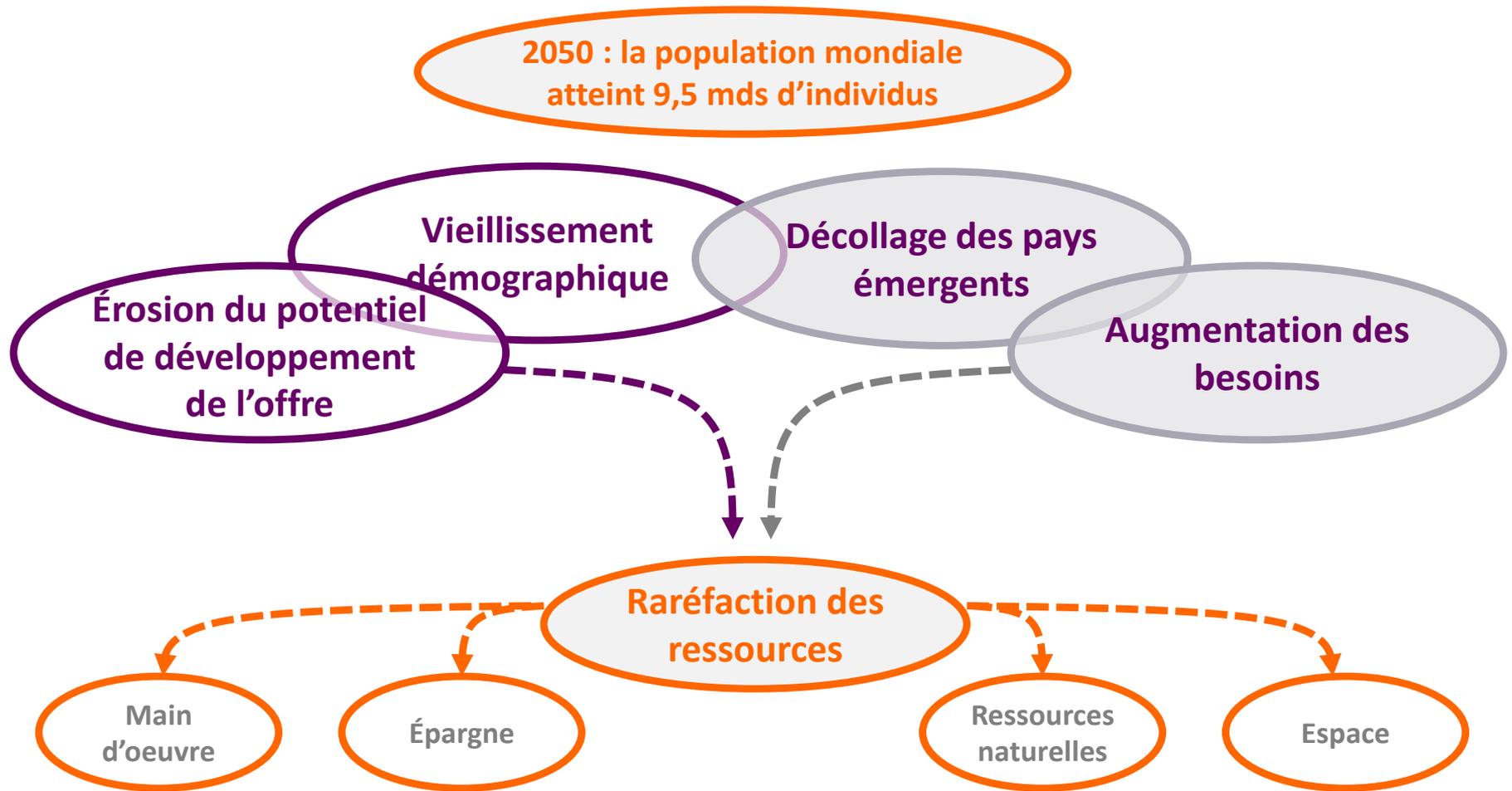


# Les marges d'action traditionnelles sont épuisées

---

- La BCE n'a pas les moyens de recréer les bases d'une croissance structurelle plus solide
- L'abandon de l'axe de la politique budgétaire est difficile quand, de toute manière, les initiatives nationales ne seraient pas à la hauteur des enjeux
- Les politiques traditionnelles de relance sont peu appropriées aux problèmes structurels actuels
- **C'est ailleurs qu'il faut regarder : au-delà du court terme et au niveau planétaire, là où les besoins pour relever les défis de demain sont considérables et où le bien fondé d'une politique de croissance structurelle est indiscutable.** C'est là que les évidences commencent à s'imposer aux responsables du monde entier (recommandations de la Banque mondiale, du FMI et récents commentaires en provenance d'Allemagne !)

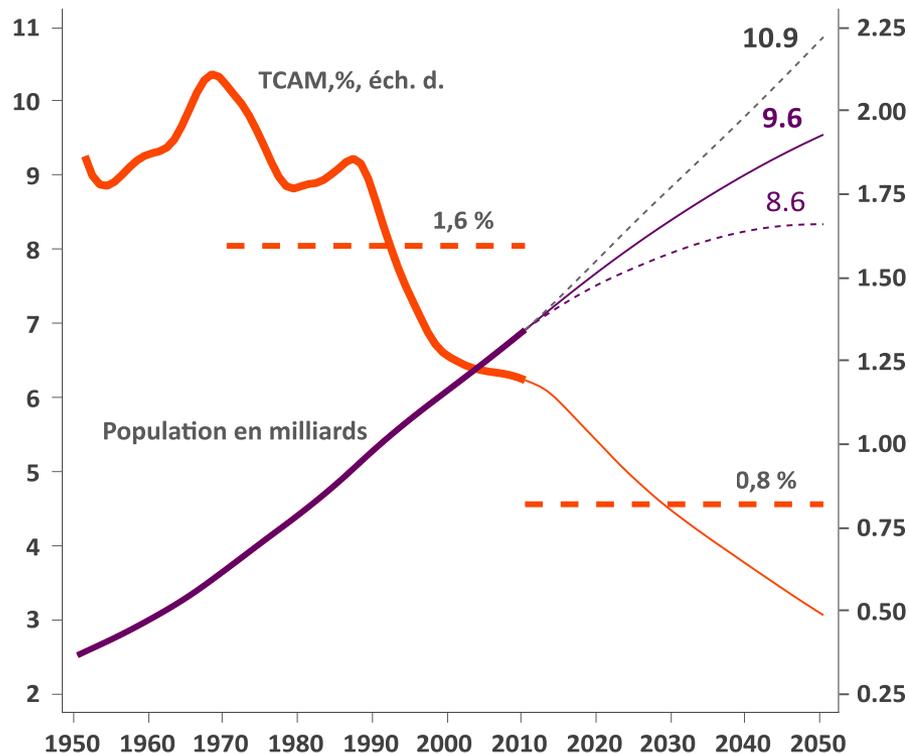
# Le monde d'après, un maître mot : raréfaction



# Inéquations du futur 1 – 2010-50 : +2,5 mds d'habitants mais une croissance démographique moitié moindre qu'entre 1970 et 2010

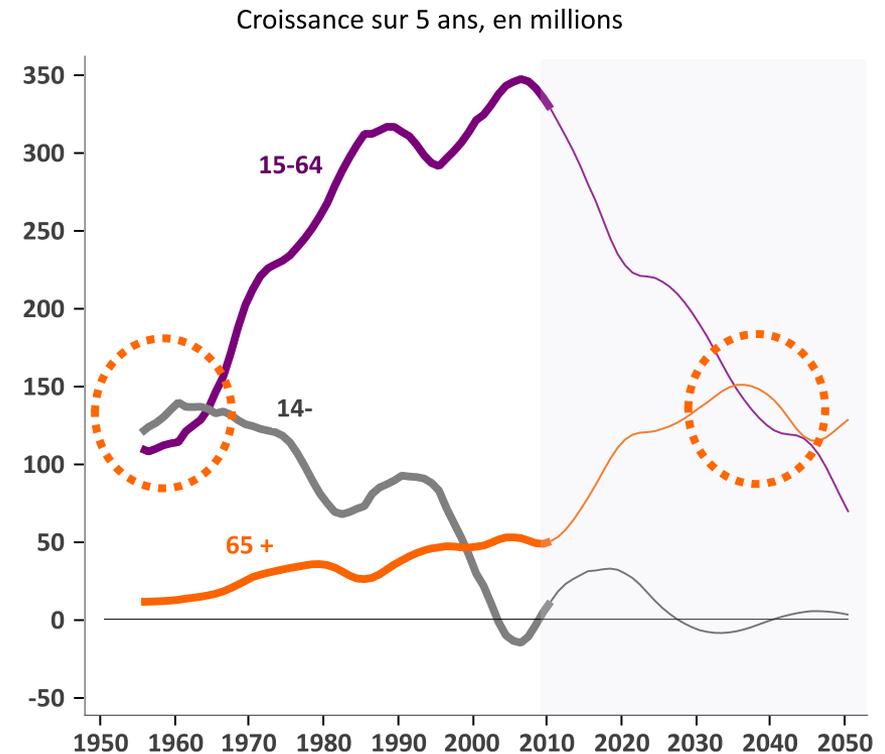
Une croissance démographique de moins en moins suffisante pour satisfaire à ses propres besoins

## Évolution de la population mondiale



Sources: RichesFlores Research, Macrobond

## Croissance de la population mondiale par classes d'âge

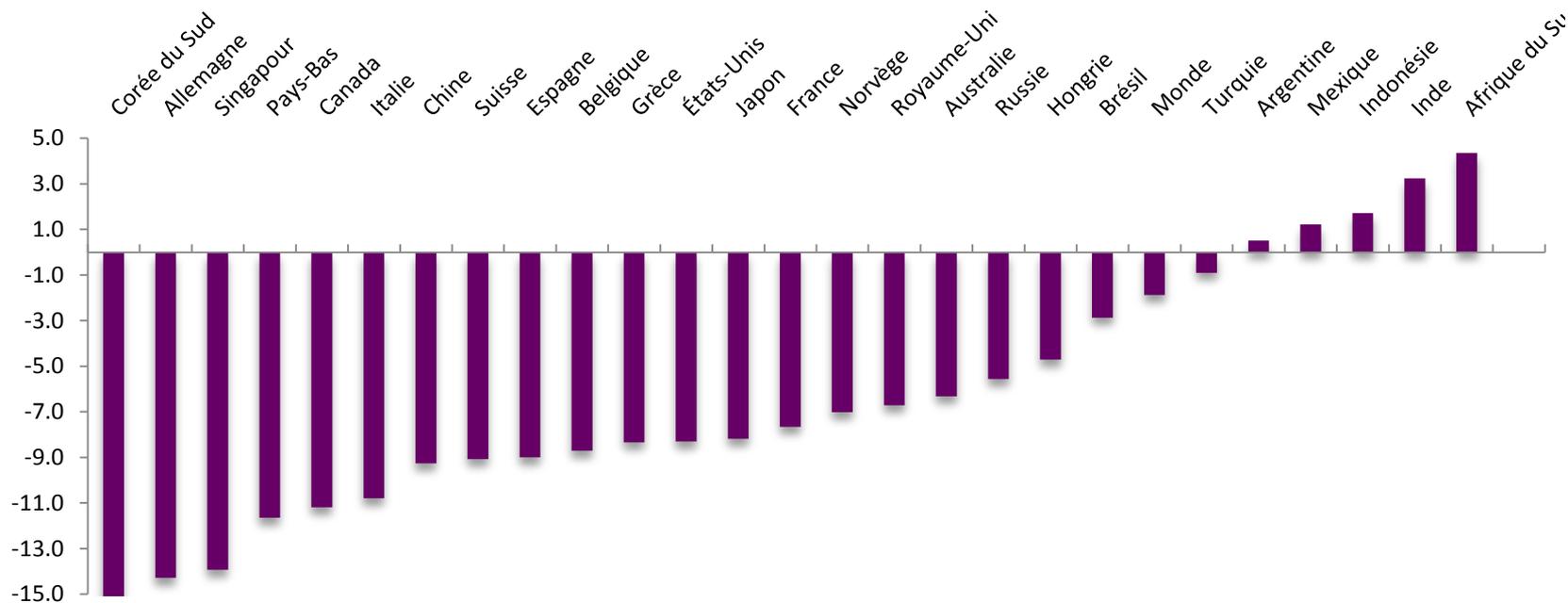


Sources : RichesFlores Research, Macrobond

# Inéquations du futur 2 – 2010-50, 1 Md de séniors en plus pour 1,5 Md de personnes en âge de travailler (0,3/2,4 de 1970 à 2010)

Un manque à gagner considérable pour la croissance des vingt années à venir

Manque à gagner potentiel pour le revenu par habitant lié à la montée du taux de dépendance (inactifs/actifs), 2015-2035, en %

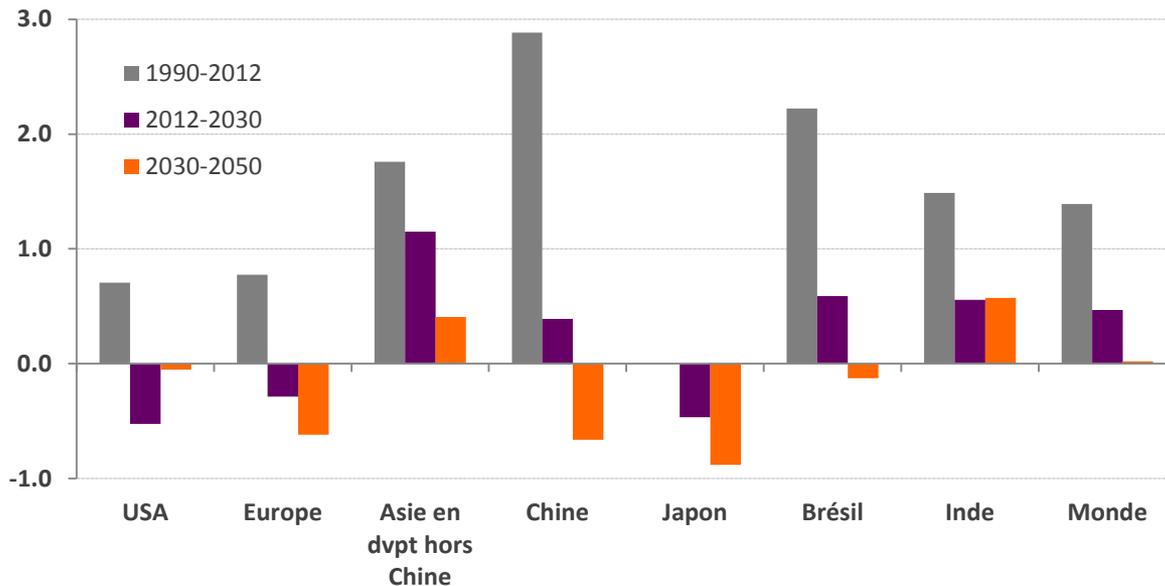


Sources: RichesFlores Research

# Inéquations du futur 3 - D'ici 2050, des ressources de financement en perdition

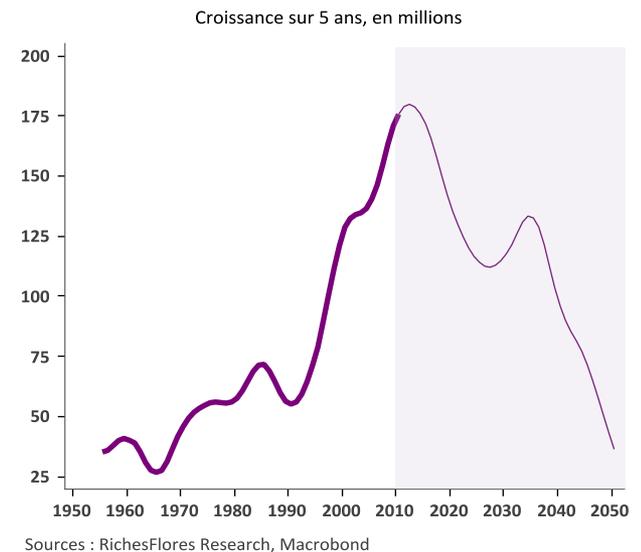
La cohorte de la population mondiale à forte propension à épargner bascule dans l'âge post actif. Après l'excès des années 2000, le taux d'épargne mondiale reflue... et, avec lui, le taux d'investissement

Impact du changement de structure démographique sur la formation d'épargne mondiale, variations en %



Sources : ONU, Banque Mondiale et estimations RF R \* selon le comportement d'épargne américain par âge

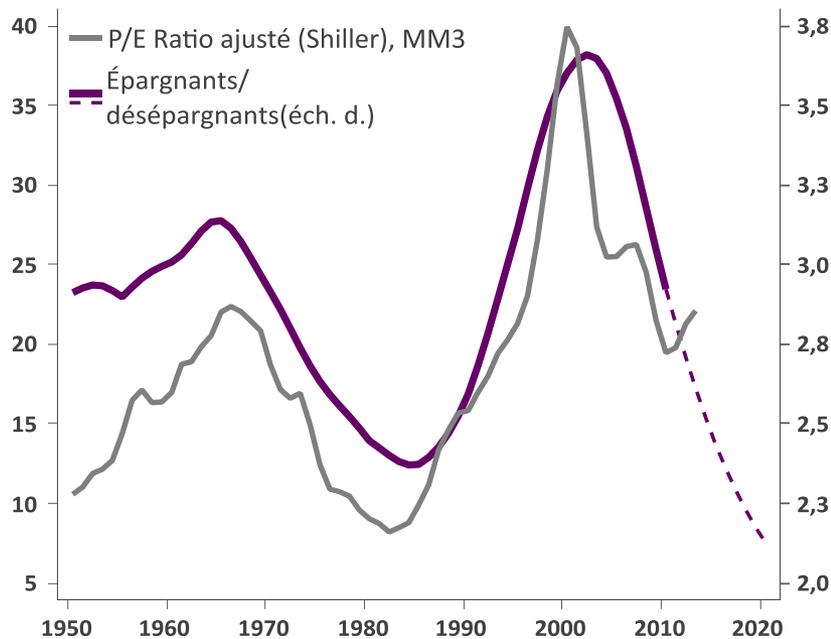
Population à fort potentiel d'épargne (45-65)



# Inéquations du futur 4- D'ici 2050, raréfaction des ressources en capital et hausse du coût de ce dernier

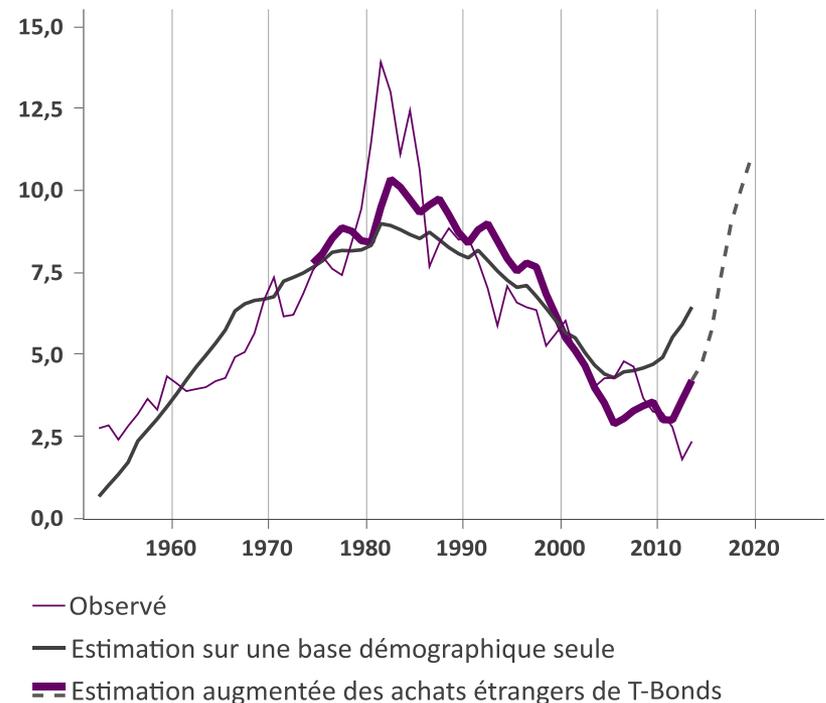
Les capacités de financement de la croissance se raréfient

## USA : population épargnante/population désépargnante et PE du S&P



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

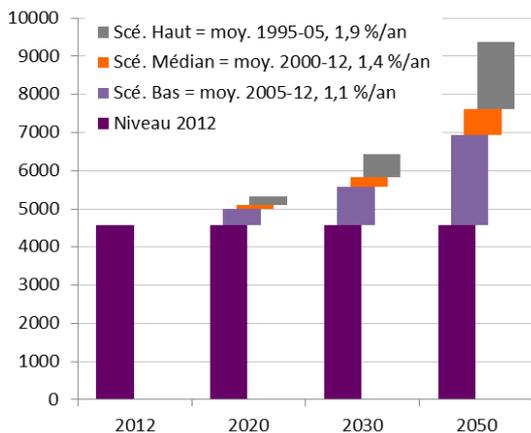
## Estimation des taux à 10 ans américains sur une base démographique



Sources: RichesFlores Research, Macrobond

# Inéquations du futur 5- D'ici 2050, 35 % d'individus en plus, soit un doublement, au minimum, des besoins de consommation

**Consommation mondiale/habitant, en \$ csts**



Sources : données Banque Mondiale, estimations RF

**Hausse du revenu/tête**

+

**Croissance démographique**

=

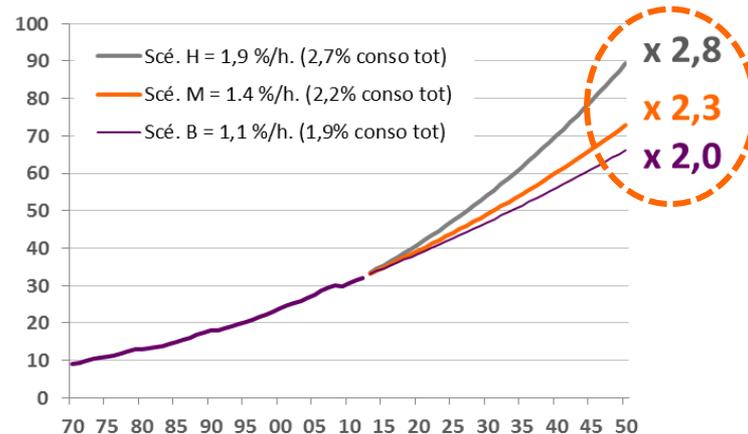
**Explosion des besoins**

**Croissance de la consommation réelle par tête et hypothèses de travail**



— Conso/t. — Moy. 1995-05  
 ..... PIB/t. — Moy. 2000-12  
 - - - PIB/t. selon OCDE — Moy. 2005-12

**Évolution de la consommation mondiale selon différents scénarios de croissance de la consommation par tête, Tr \$ csts**



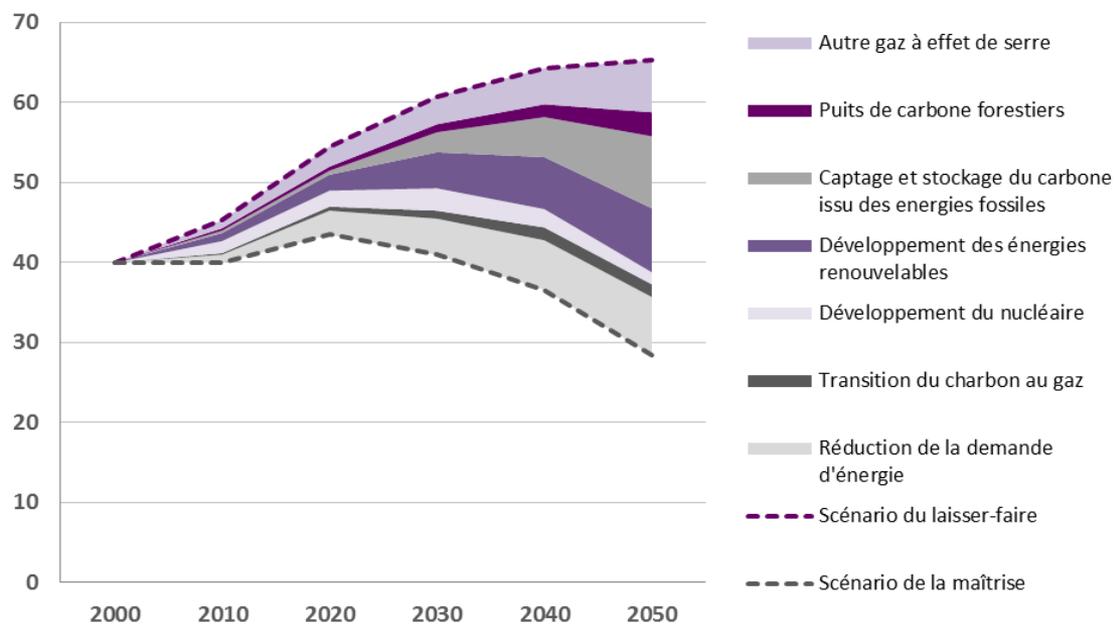
Sources : données Banque Mondiale, estimations RF Research

Le scénario de long terme de l'OCDE, de hausse du PIB réel par tête de 2,7% l'an en moyenne, équivaldrait à une multiplication des besoins par 3,7, à raison de 3,5 % par an

# « L'avenir n'est jamais que le présent à mettre en ordre, tu n'as pas à le prévoir mais à le permettre » A. de Saint-Exupéry

Notre modèle de développement est à bout de souffle, les champs d'action sont immensément larges, trop larges ?

## Émissions de gaz à effet de serre avec ou sans action 2000 à 2050



Source : Banque mondiale, développement et changement climatique, 2009

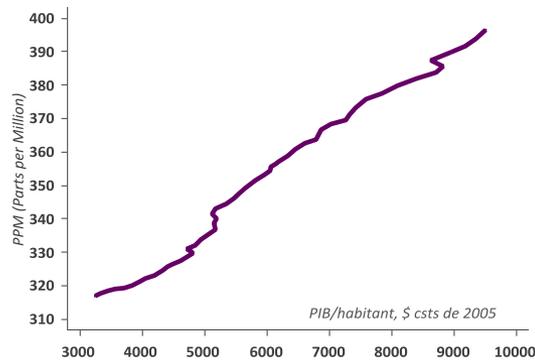
## Multi-transition

- ← **Énergétique**
- ← **Transports**
- ← **Agricole**
- ← **Industrielle**
- ← **Communication**
- ← **Urbaine**
- ← **Nutritionnelle**

# Réchauffement climatique et développement économique, encore des sceptiques ?

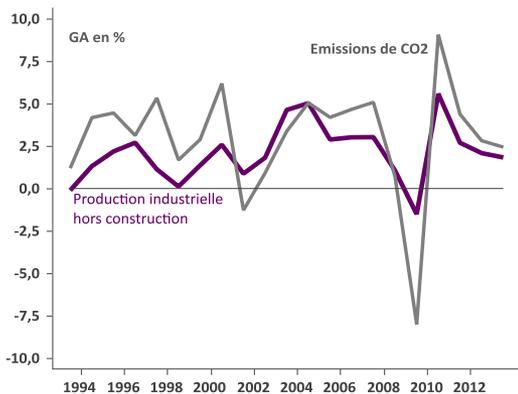
Le développement économique n'est peut-être pas le seul facteur de réchauffement climatique mais il en est certainement un élément aggravant

Concentration de dioxyde de carbone dans l'atmosphère et PIB/tête - 1960-2012



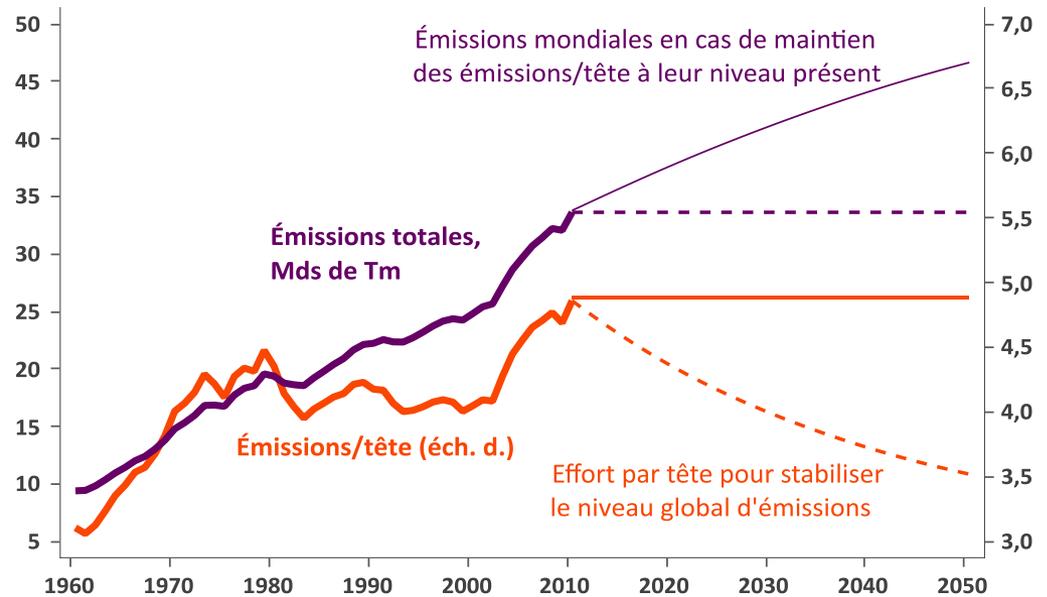
Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Émissions de CO2 et production industrielle mondiales



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

## Émissions globales et effort nécessaire pour en stabiliser le niveau



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

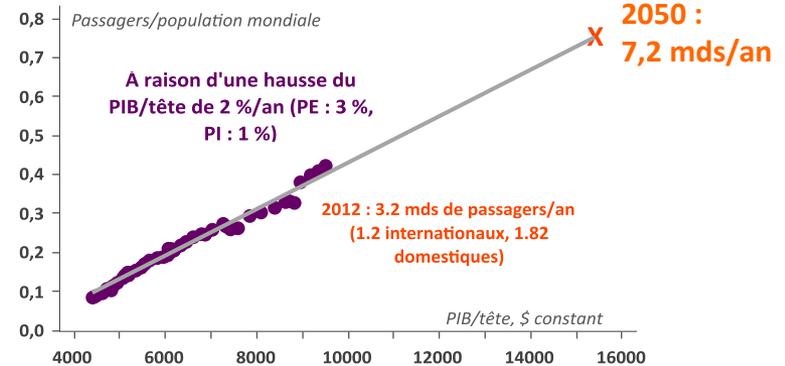
# Non, il n'y aura pas 7 mds de passagers aériens en 2050, ni 2 mds de voitures, du moins, avec les avions et autos d'aujourd'hui !

Fév. 2014 : «Le trafic aérien mondial a progressé de 5,2% en 2013 ; le nombre de passagers devrait augmenter de plus de 800 millions d'ici 2016», IATA ... **D'ici 2050 le nombre de transportés excèderait 7 mds/an, RF R**

2011 : Le Forum International des Transports estime que **l'indice de la mobilité mondiale du Fret passerait de 150 en 2010 à 260-350 en 2050 (100=2000)**

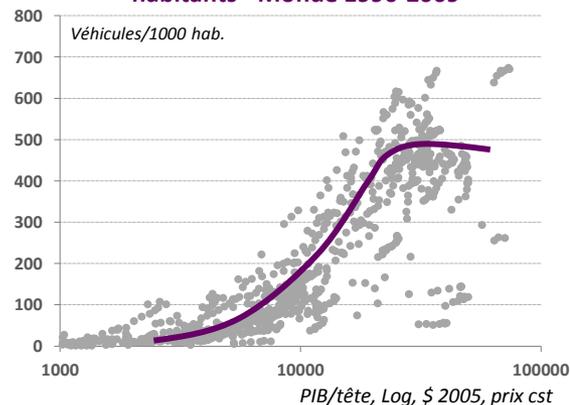
Selon nos estimations, une hausse du PIB/tête mondial de 2% l'an d'ici 2050 conduirait à un **doublment du parc automobile, à + de 2 mds**

## Taux de fréquentation aérien et PIB/tête

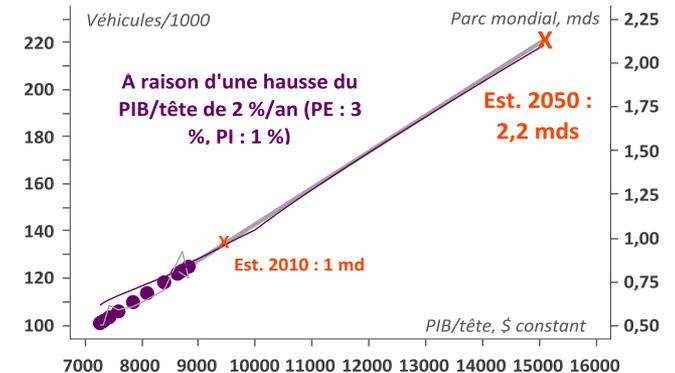


Sources : RichesFlores Research, Macrobond

## PIB/tête et nombre de véhicules/1000 habitants - Monde 1990-2009

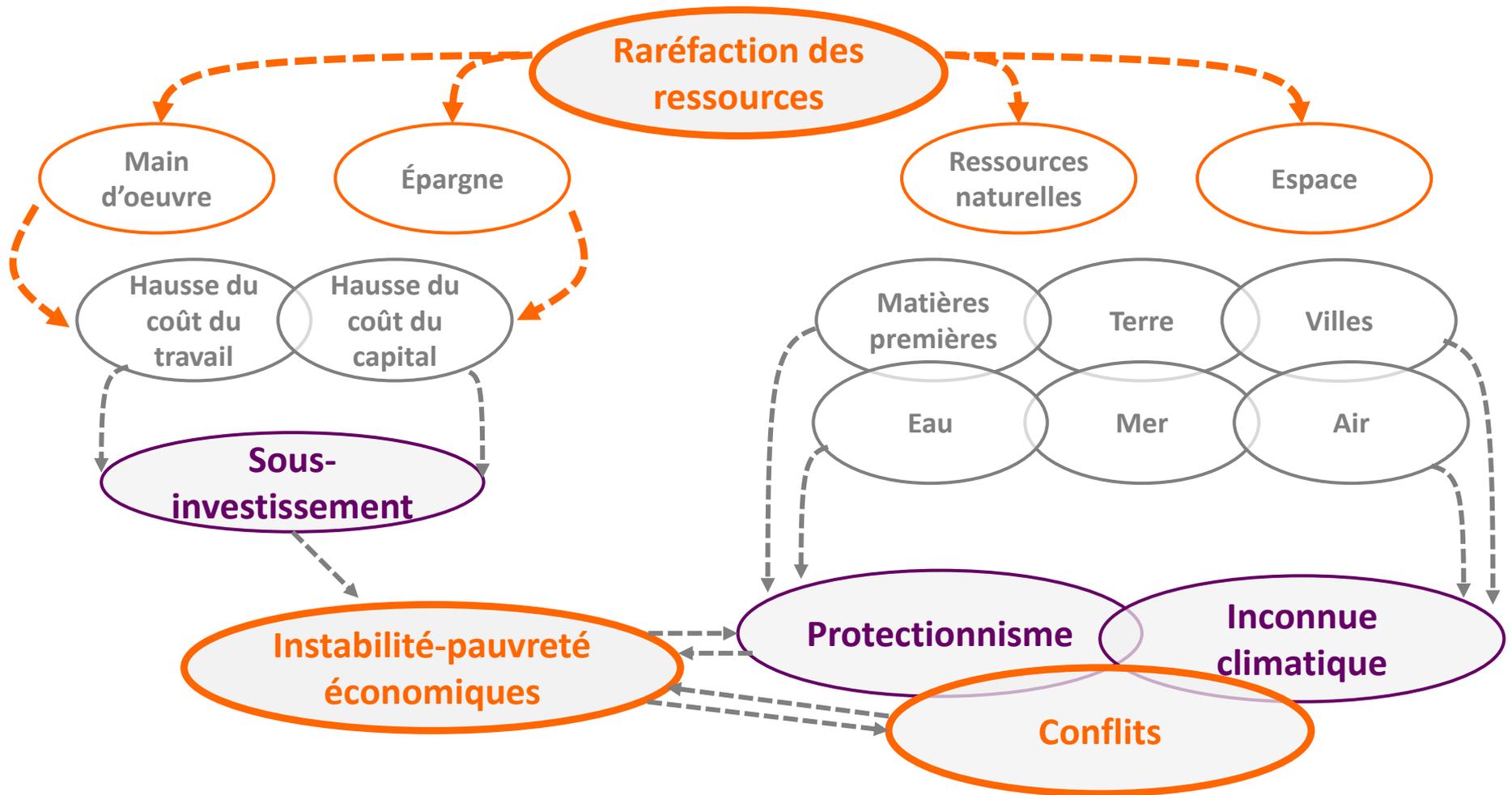


## Taux d'équipement automobile et PIB/tête



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

# Les risques de ne rien faire en Europe et ailleurs



# Comment assurer la croissance nécessaire pour satisfaire les besoins de demain ?

---

- **Les conditions présentes ne sont pas propices à la prise de risque du côté des agents privés**
  - Manque de visibilité sur les perspectives de demande, instabilité de politique économique, instabilité réglementaire paralysent l'initiative
- **Les chantiers du futurs sont trop vastes pour être abordés sans la volonté stratégique des gouvernants**
  - Les puissances publiques doivent donner le cadrage et l'impulsion initiale
- **Les limites physiques auxquelles se heurte le modèle de développement mondial offrent un boulevard d'impérieuses avancées structurelles**
- **L'extrême abondance des liquidités en présence est une manne ; elle ne durera pas**

# Les grands chantiers incontournables

- **Satisfaction des besoins primaires/prévention**

- Alimentation
- Habitat
- Énergie
- Transport-communication

- **Innovation**

- Technologie
- Agronomie
- Vie-Santé-Médecine
- Au-delà du Terrien

- **Protection des ressources**

- Eau
- Terre
- Mer
- Air

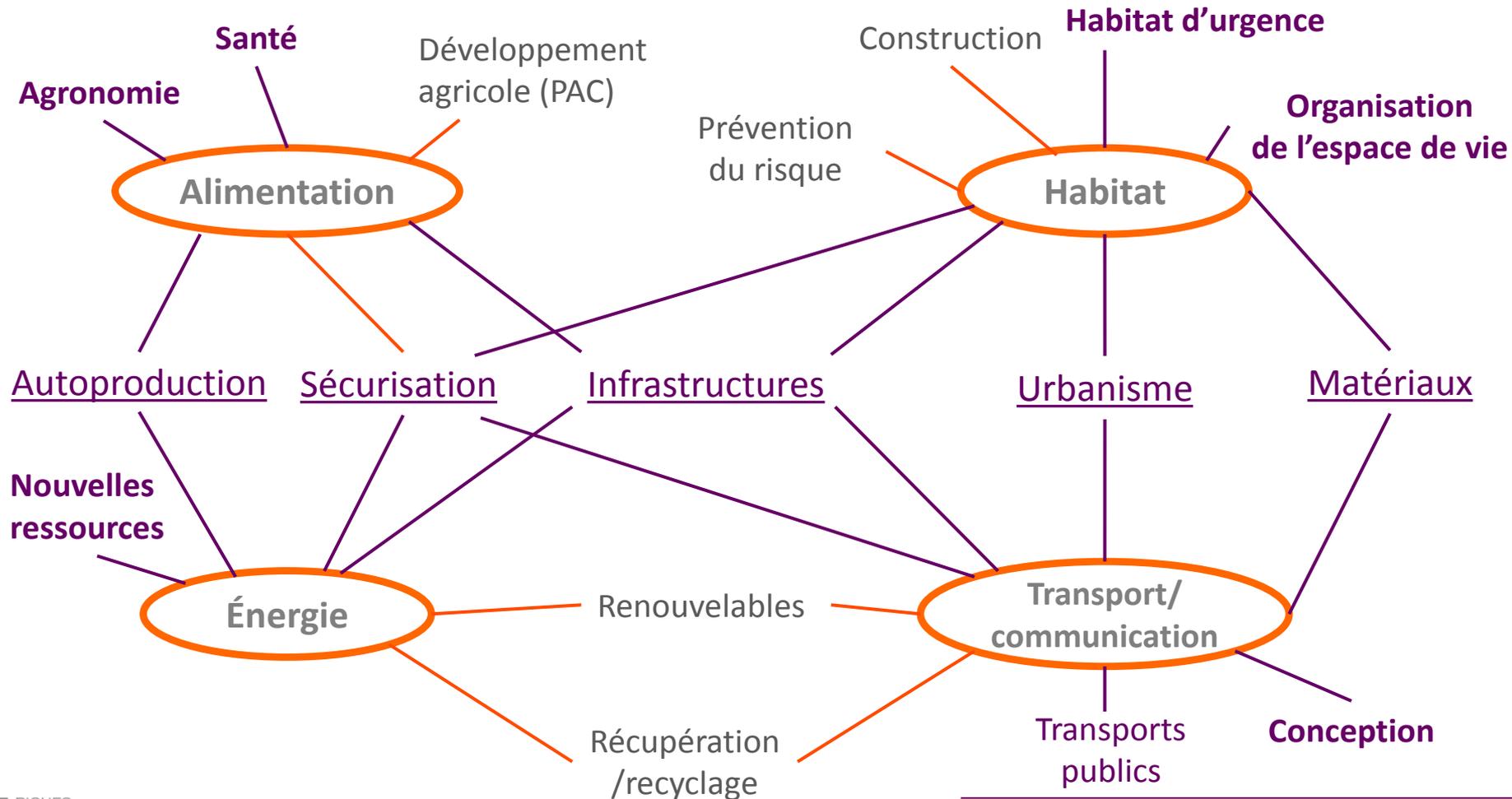
- **Allocation des ressources**

- Éducation, marché du travail, immigration
- Ressources financières : épargne, retraite, répartition
- Réglementation
- Gouvernance mondiale

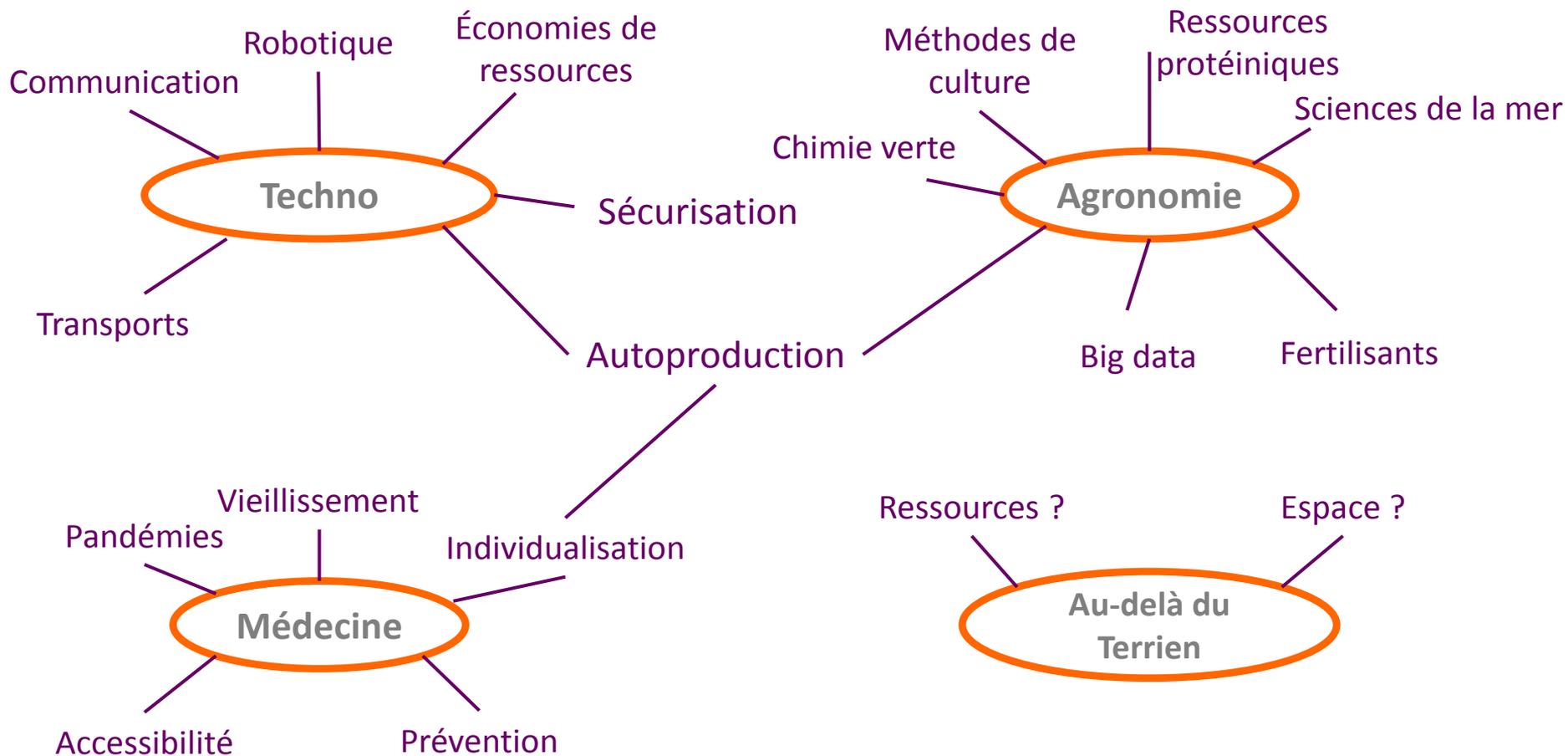
# Des domaines d'action à portée de main

Domaines à fort contenus d'innovation

Domaines d'action plus classiques



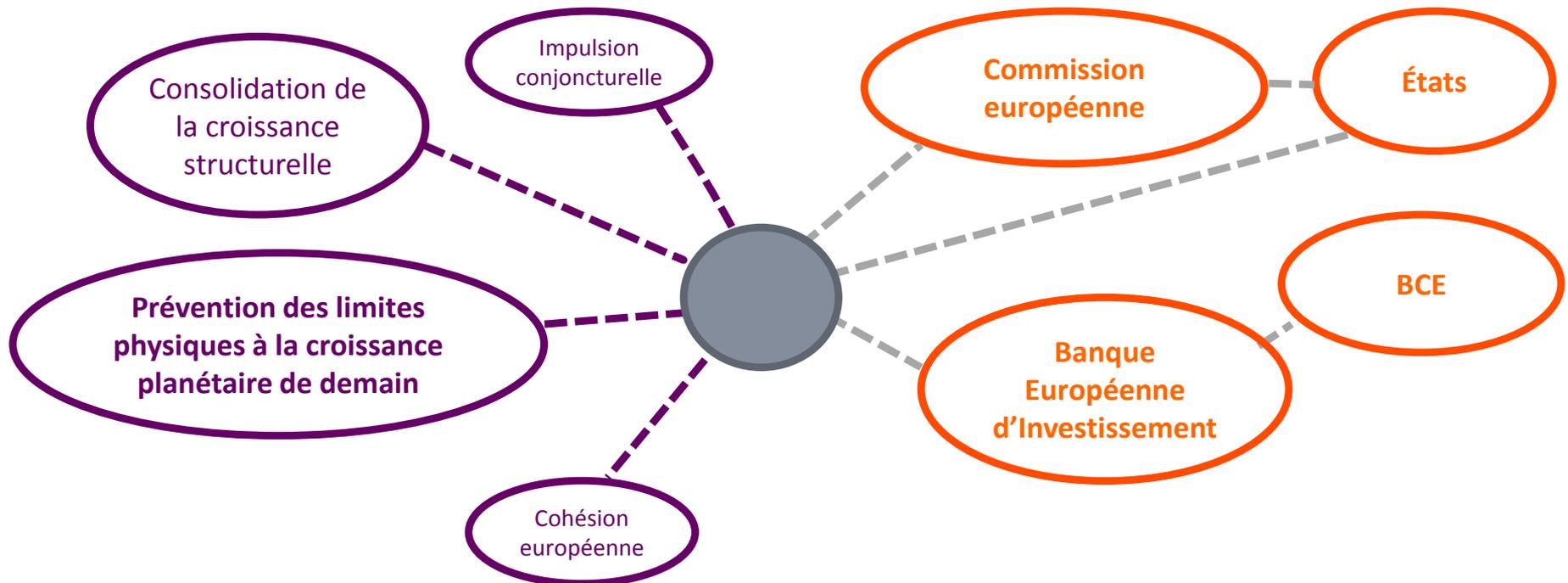
# Au-delà des effets de mode, l'incontournable besoin de guider la recherche et l'innovation



# L'Europe a non seulement les moyens mais plus de raison qu'il n'en faut pour initier le mouvement

Pourquoi ?

Comment ?





**RICHES  
FLORES**  
RESEARCH

**GLOBAL MACRO & THEMATIC  
INDEPENDENT RESEARCH**



Société de Recherche économique indépendante et de conseils pour la gestion de portefeuille

Organisme R&D agréé par le Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche, éligible au CIR

Société par Actions Simplifiée unipersonnelle au capital de 10 000 EUR

Présidente : Véronique Riches-Flores

N° SIRET 751698382.00015

- Contact : [veronique@richesflores.com](mailto:veronique@richesflores.com)

- [www.richesflores.com](http://www.richesflores.com)

- Mobile : 07 50 52 40 47