

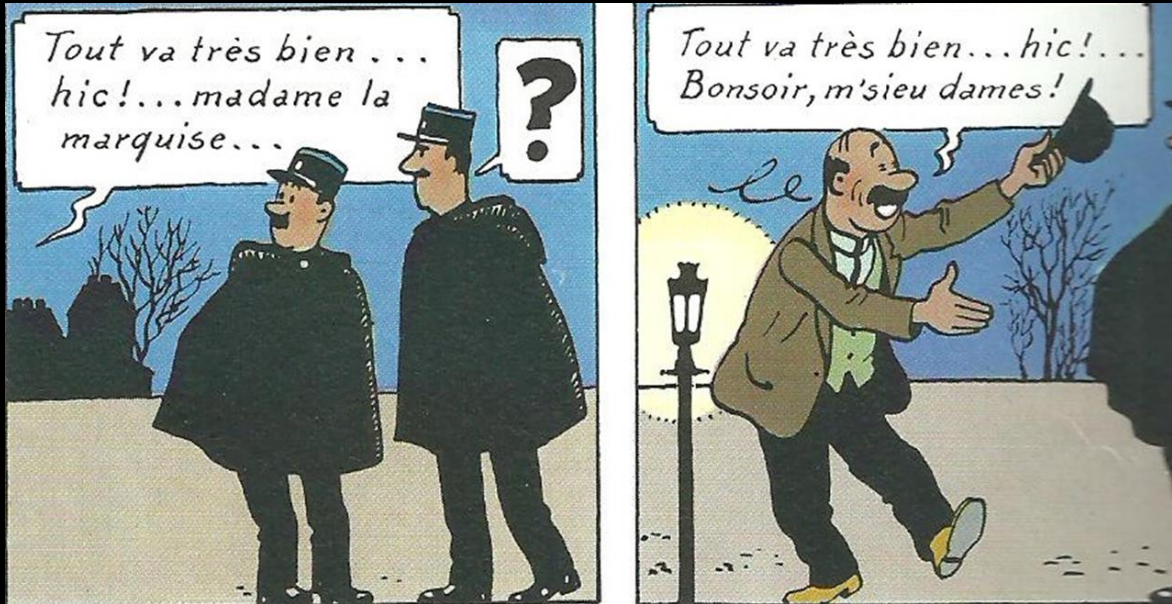


10 ans après 2008 : quel avenir pour nos jeunes ?

Etienne de CALLATAÿ
Orcadia AM

L'Escale
CNP – Saint-Martin
Dave, le 19 janvier 2018

Avertissement (1/2)



Merci à Hergé

Multiplicité des regards

- Indicateurs économiques et extra-économiques
- Indicateurs macroéconomiques agrégés et désagrégés
- Vues de court et de long terme
- Point de vue d'ici et d'ailleurs
- ...

L'économiste, regard particulier ... et inclination pour les arbitrages

« on the one hand ... on the other hand »

Savoir interpréter les signaux

Feu : fête ou désolation ?



"Good economists know that the correct answer to any question in economics is: it depends."

(Dani Rodrik [Harvard Univ.], Boston Review, Nov. 17, 2017)

La fin est dans le commencement

**10 ans après 2008 :
quel avenir pour nos jeunes ?**

« It depends »

Plan

« La fin est dans le commencement et cependant on continue »

(Samuel Beckett)

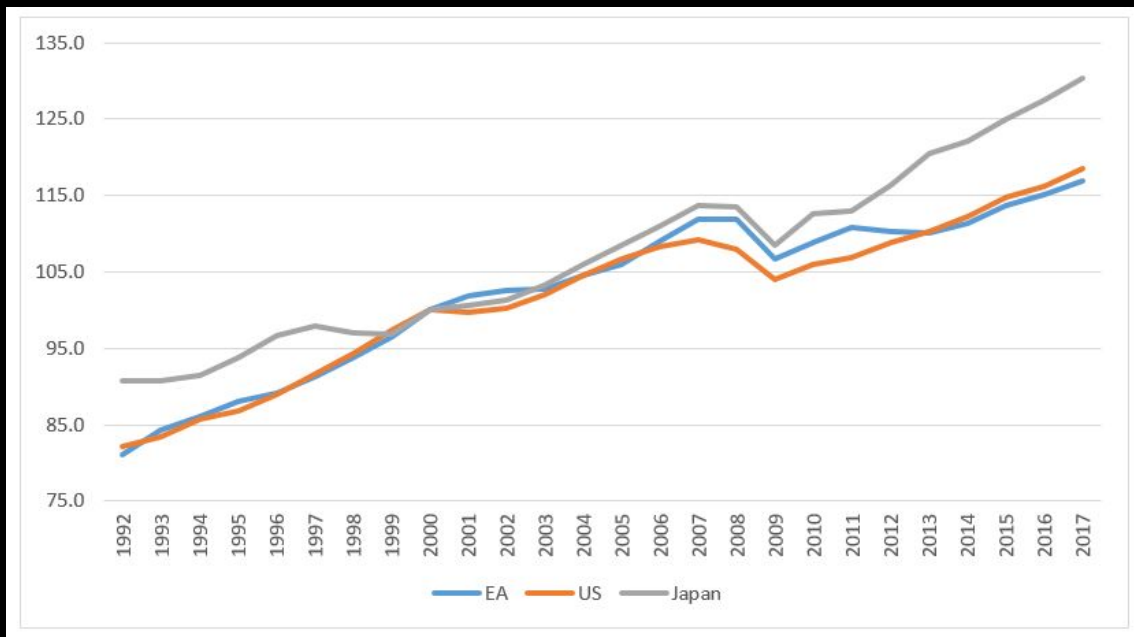
- Introduction
- Progrès
- Mal-être
- Discrédit
- Réfléchir autrement et agir

Progrès

ORCADIA
asset management

Tout va-t-il pour le mieux ? (1/4)

Evolution du PIB réel par personne en âge de travailler



Source : Daniel Gros, CEPS, Nov. 2017

Tout va-t-il pour le mieux ? (2/4)

Des indicateurs conjoncturels franchement dans le vert

- La croissance « par tête » est soutenue
- L'emploi progresse et le chômage recule
- Les prix sont stables
- L'investissement repart enfin

Les bourses sont à la fête

(./..)

Tout va-t-il pour le mieux ? (3/4)

Evolution du Dow Jones depuis 2013



Tout va-t-il pour le mieux ? (4/4)

En outre, la **qualité** y est

- Convergence des performances macroéconomiques
 - Les pays émergents croissent plus vite que les pays avancés
 - La périphérie européenne se rapproche du centre
- Mise en œuvre de réformes structurelles
 - Retraites, soldes budgétaires, tax shifts, stabilité financière, ...
- Puissance et crédibilité des autorités monétaires
- Sans dopage budgétaire

Le scénario de moyen terme dominant

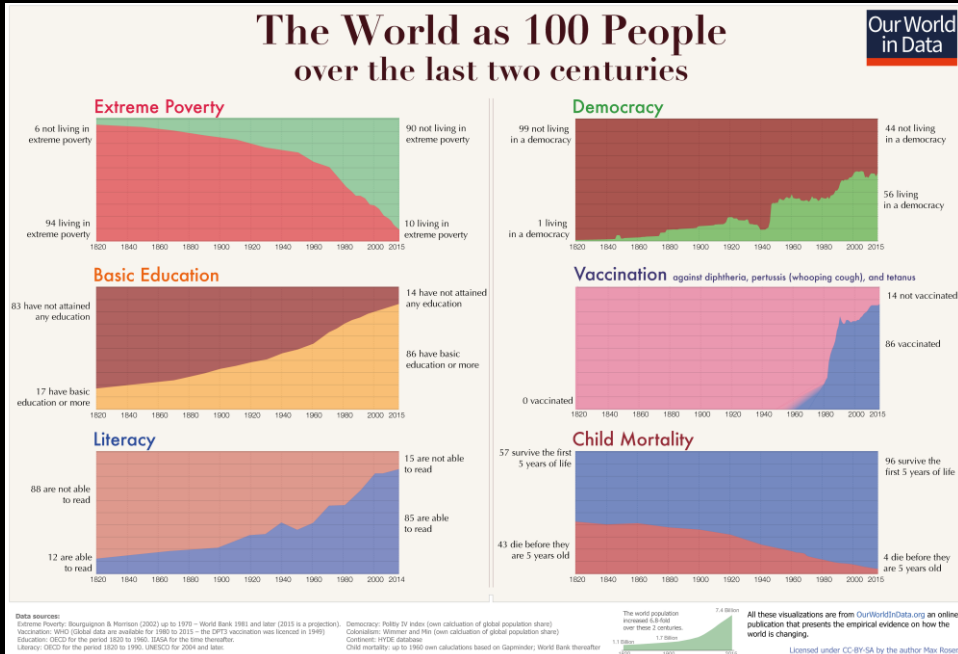
De la croissance, mais moins, et de qualité incertaine

- Ralentissement lié à la démographie
- Ralentissement des gains de productivité
- Pas de « stagnation séculaire »
- Qualité ?
 - (+) Prise en compte de l'environnement, ...
 - (–) Conditions de travail, ...

PRUDENCE : l'économiste n'a pas à être un prévisionniste

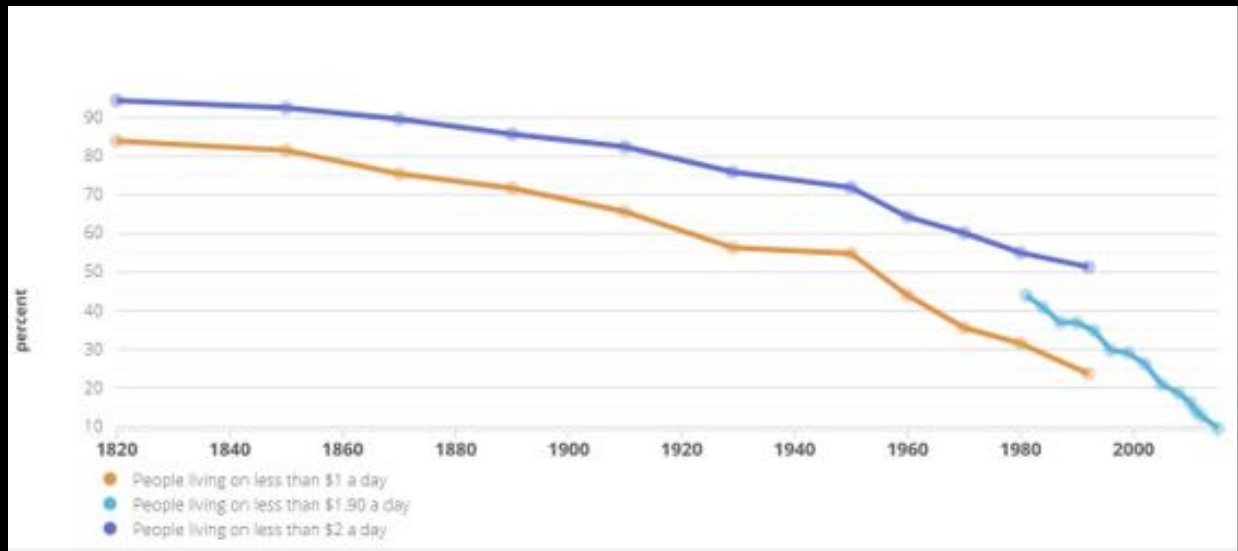
Le progrès, une constante sur deux siècles (1/2)

Le monde va plutôt mieux



Le progrès, une constante sur deux siècles (2/2)

Focus sur l'extrême pauvreté



Source : World Bank

« The dismal science »

D'où viendra l'inévitable prochaine crise ?

- Guerre
- Terrorisme
- Populisme / cohésion sociale
- Intégration européenne
- Crise financière (Chine, Deutsche Bank, immobilier, ...)
- Crise sanitaire
- Crise informatique
- Crise environnementale
- ...

Mal-être

ORCADIA
asset management

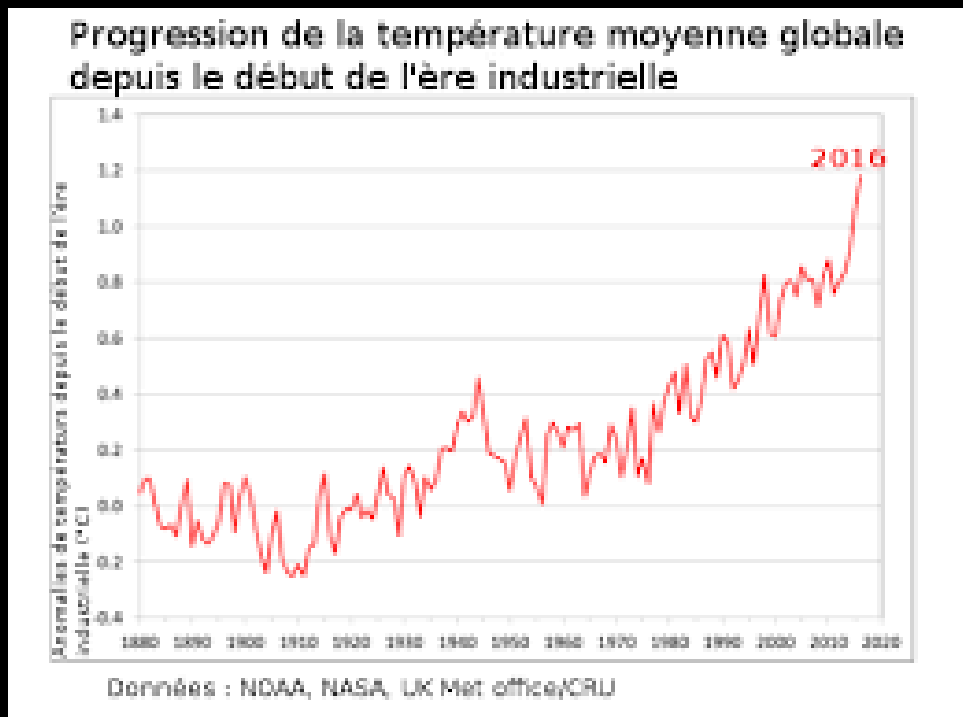
Signaux de dysfonctionnement

Signaux d'ordres multiples

- Dans la sphère économique-financière étroite
 - Exemple : stabilité financière (solidité des banques, hausse de l'endettement, dépendance aux banques centrales, ...)
- Avec une vue large
 - Illustration : indices de mal-être social dans les pays avancés
 - Santé physique (mal au dos, obésité, ...)
 - Santé mentale (crise des opioïdes aux Etats-Unis, ...)
 - Préoccupations environnementales (CO2 mondial en hausse, ...)
 - Sentiment d'insécurisation

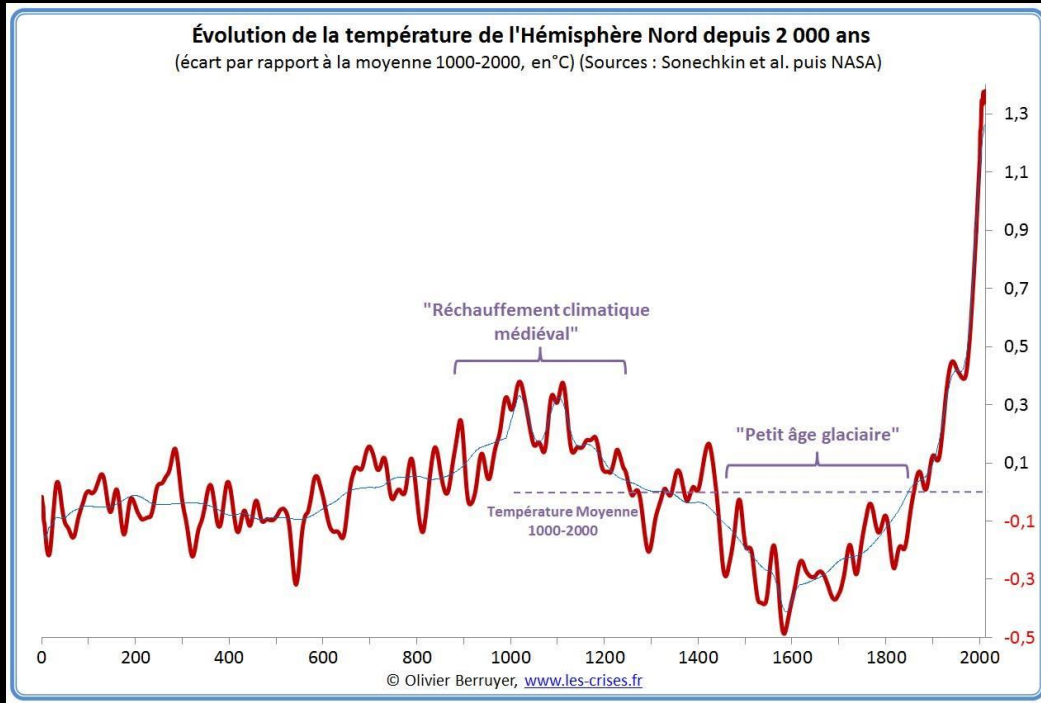
Le progrès et son prix (1/3)

Réchauffement climatique



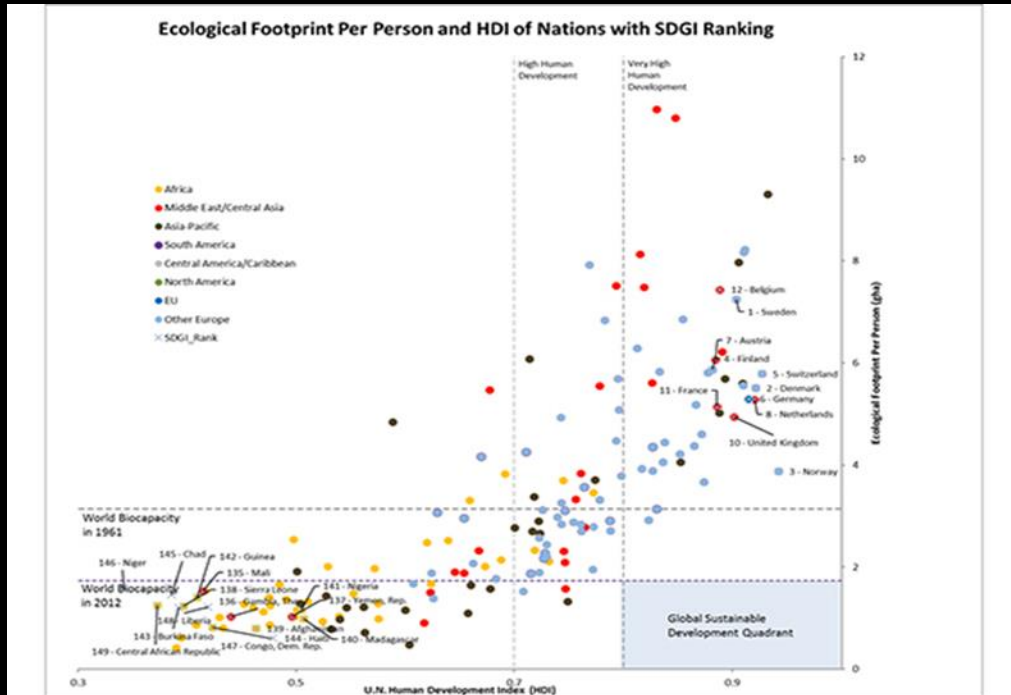
Le progrès et son prix (2/3)

Réchauffement climatique



Le progrès et son prix (3/3)

Indice de développement humain et empreinte environnementale

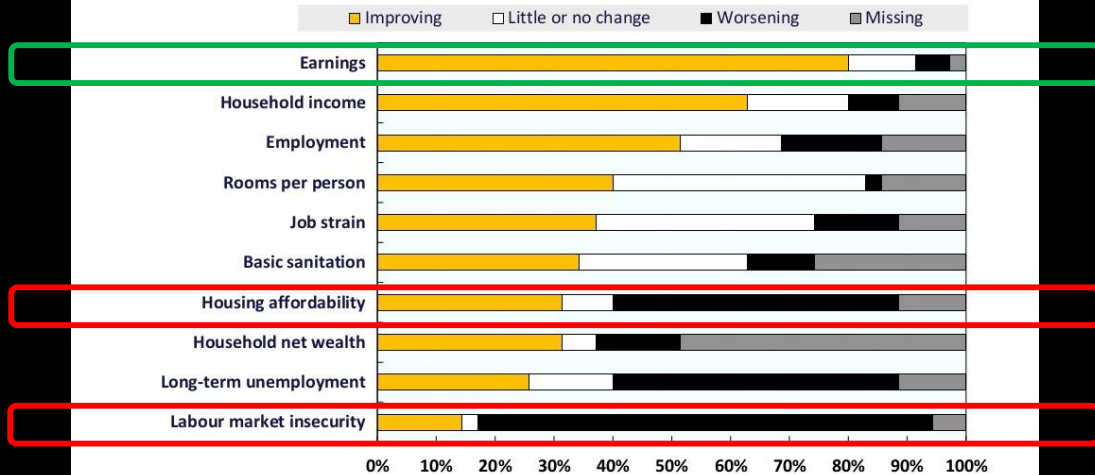


Les multiples indicateurs du progrès (1/2)

Conditions matérielles – 2017 vs. 2005

Gains and losses in well-being are not shared evenly among countries

Share of OECD countries in which there have been net improvements since 2005:
material conditions indicators



Source :
OECD,
How's Life?
2017

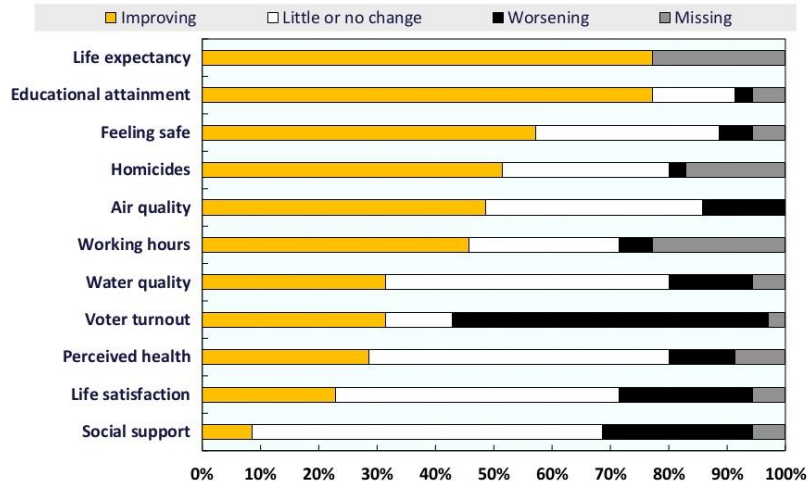
Adapted from How's Life? 2017, Figure 1.9.

Les multiples indicateurs du progrès (2/2)

Qualité de vie – 2017 vs. 2005

Life expectancy is the only headline indicator that has improved since 2005 for all OECD countries where it can be measured

Share of OECD countries in which there have been net improvements since 2005:
quality of life indicators



Adapted from How's Life? 2017, Figure 1.16.

Source :
OECD,
How's Life ?
2017

Inquiétudes liés à l'intelligence artificielle

- Impact sur le gâteau économique
- Impact sur l'emploi
 - 47% des emplois US susceptible de mutation profonde ?
 - Ou « seulement » 9% (OCDE) ?
 - Ou + 200,000 emplois en Belgique (McKinsey) ?
- Coûts de transition
- Partage des gains / compensation des perdants
- Question éthiques

Vies en tension (1/4)

Il n'y a pas que les statistiques économiques agrégées

- Tensions géopolitiques
 - Corée du Nord, Iran/Arabie Saoudite, Russie, Chine, terrorisme, ...
- Tensions politiques
 - Etats-Unis, Allemagne, Catalogne, populisme, ...
- Tensions sociales
 - Sentiment d'injustice, inégalités, migrations, vieillissement, ...
- Qualité de vie
 - Environnement, mobilité, familles, troubles psychiques, ...

Vies en tension (2/4)

Sentiment d'insécurisation, de « dé-protection », de « déclassement »

- Pouvoir d'achat, présent et prospectif (moins salaire, pensions)
- Qualité de vie (logement, navettes, stress au boulot, ...)
- Perspectives pour les générations futures
- Stabilité familiale
- Cohésion sociale
- Sécurité et stabilité géopolitique
- Dérèglements climatiques
- ...

Vies en tension (3/4)

Vive la crise ?

« Les hommes n'acceptent le changement que dans la nécessité et ils ne voient la nécessité que dans la crise. » (Jean Monnet)

MAIS

*« Les tristes habitants de ces bords désolés
Dans l'horreur des tourments seraient-ils consolés
Si quelqu'un leur disait : « Tombez, mourez tranquilles ;
Pour le bonheur du monde on détruit vos asiles ;
D'autres mains vont bâtir vos palais embrasés,
D'autres peuples naîtront dans vos murs écrasés ;
Le Nord va s'enrichir de vos pertes fatales ;
Tous vos maux sont un bien dans les lois générales ;
(...) A des infortunés **quel horrible langage !** »* (Voltaire, 1756)

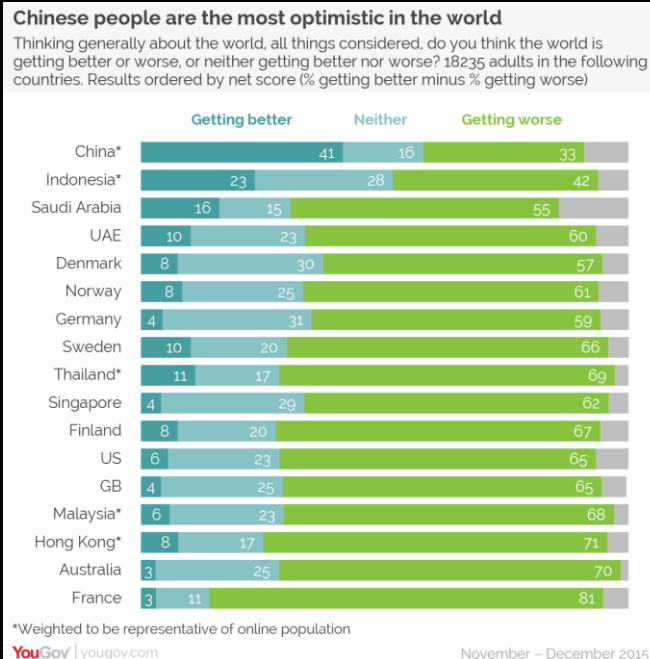
Vies en tension (4/4)

Et même si on est « du bon côté », comment avoir la joie ?

- Avec la dégradation de l'environnement ... et la conscience de notre part de responsabilité
- Avec la fuite devant l'horreur des migrants ... et la conscience de notre tiédeur dans l'accueil
- Avec la vue des SDF en rue ... et la conscience de notre inaction, tant sur les maux que sur leurs causes
- ...

Le progrès, terminus ?

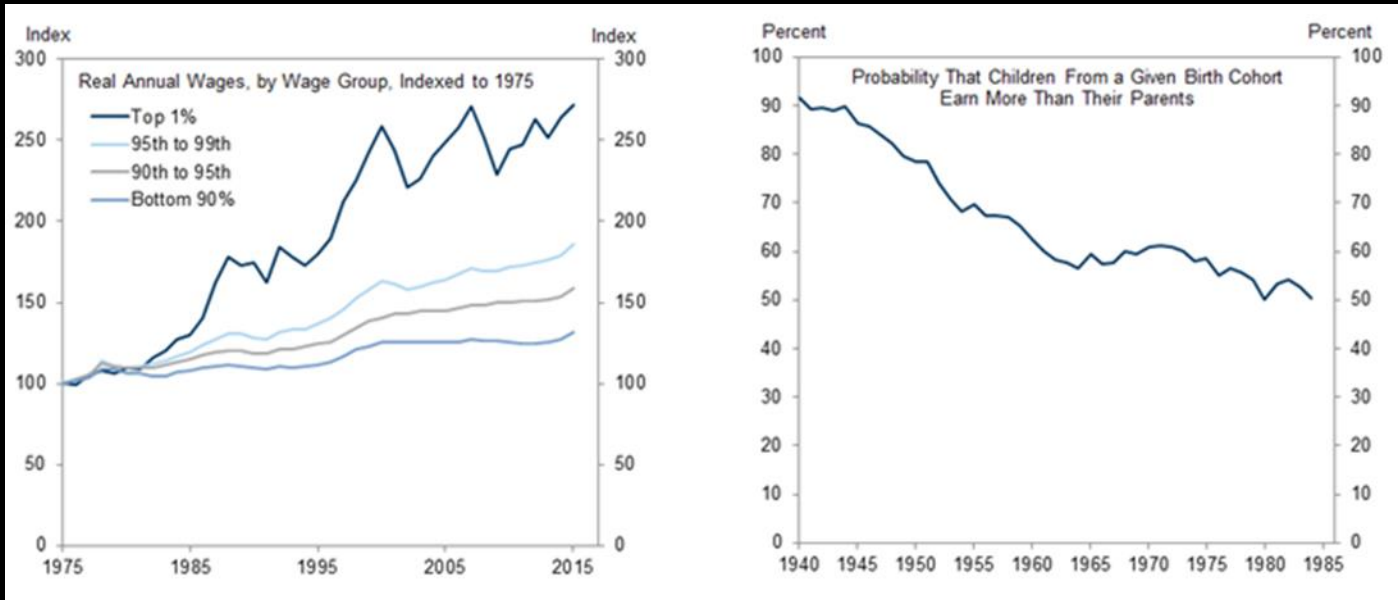
La mort de Prométhée



<http://www.mrctv.org/blog/majorities-15-countries-world-getting-worse>

Des indicateurs moins roses (1/5)

- « The white angry men » - inégalités et perspectives intergénérationnelles

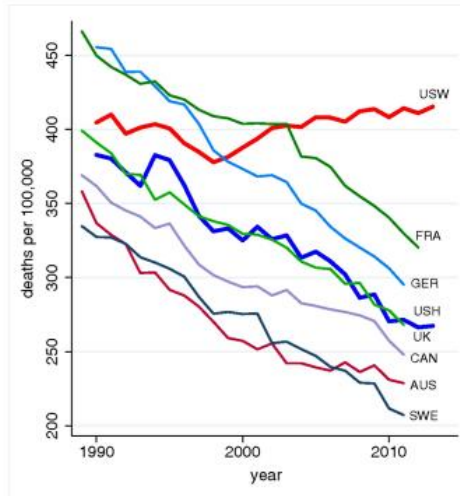


Source : Goldman Sachs, 23 Feb 2017

Des indicateurs moins roses (2/5)

- « The white angry men » - taux de mortalité

All-cause mortality, ages 45–54 for US White non-Hispanics (USW), US Hispanics (USH), and six comparison countries.



Anne Case, and Angus Deaton PNAS 2015;112:15078-15083

Des indicateurs moins roses (3/5)

Fragilités économiques

- Salaires en berne depuis une génération, voire plus
- Gains de productivité médiocres
- Baisse de la mobilité sociale (cf. speech de Sintra de Ben Bernanke)
- Avenir du travail incertain
- Normalisation monétaire, *terra incognita*
- Efficacité de l'intervention publique (filet de protection sociale, ...)
- Tentation protectionniste
- Stabilité financière
- Défaillances dans l'analyse économique (dérégulation, libre-échange,...)

Des indicateurs moins roses (4/5)

Sentiment d'injustice

- Absence de *level playing field* réglementaire et fiscal
 - Détachement des travailleurs
 - Impôt des multinationales
- Tolérance pour les rentes
 - Oligopoles (réglementations restrictives, fusions, OPA)
- Pas d'accompagnement des malchanceux
 - Les perdants de la globalisation et des mutations technologiques
- Impunité des puissants
 - Parachutes dorés
 - Sauvetage des banques / privatisation des gains, nationalisation des pertes
 - Classe politique non sanctionnée pour son incompétence

Des indicateurs moins roses (5/5)

Sentiment de manque de respect

- Dysfonctionnements démocratiques

Europe	=	fédéralisme caché
Libre-échange	=	dé-protection cachée
Monnaie unique	=	technocratie cachée

- Promesses non tenues

- Dérégulation (prix de l'énergie, ...)
- Effet de ruissellement
- ...

Discrédit

ORCADIA
asset management

Les urnes, révélateur précieux

Victoire de « **Us vs. They** » et « **Hier était mieux** »



même là où l'économie va bien
(Autriche, Rép. tchèque, ...)



Le discrédit politique – le cas de l'Europe (1/4)

Il y a eu les promesses, grandes et répétées

- L'Europe apportera la prospérité
- Le grand marché va booster la croissance et l'emploi
- L'Europe, modèle de l'économie inclusive
- L'Europe, l'économie la plus innovante, la plus compétitive
- L'Europe, première puissance mondiale
- L'Europe, championne de l'environnement
- L'Europe, gardienne des valeurs humanistes

Le discrédit politique – le cas de l'Europe (2/4)

Il y a l'évaluation, sévère

- Stagnation du pouvoir d'achat
- Sous-emploi chronique
- Creusement des inégalités
- Cohésion sociale mise à mal
- Retard technologique
- Fonctionnement démocratique dysfonctionnel
- Nanisme géopolitique
- Timidité sur l'environnement
- Valeurs en berne (Espagne, Autriche, Hongrie, Pologne, réfugiés, Erdogan, Syrie, Arabie Saoudite, ...)

Le discrédit politique – le cas de l'Europe (3/4)

... et la minorisation des acquis

- L' économie européenne ne se porte pas si mal
- Problèmes pas qu'en Europe
- Problèmes peut-être pire sans Europe (pas de contre-factuel)
- L'Europe a agi
 - Au fil du temps (la paix, PAC, commerce intra-européen, Erasmus, ...)
 - Gestion de la crise par la BCE, Union bancaire, Semestre européen, ...
 - Gestion du Brexit et de la crise migratoire
 - Récemment : PESCO (défense) et les 20 principes du socle européen de droits sociaux
- L'Europe a su surmonter des dangers existentiels / résilience

Le discrédit politique – le cas de l'Europe (4/4)

Le sens des priorités

- L'Europe qui inspire, qui mobilise, qui fédère, qui protège

De manière plus concrète :

- Mutualiser (ill.: chaussures portugaises, réunification allemande, ...)
- Rejeter les comportements « *beggar thy neighbour* » (ill.: fiscalité)
- Accepter le partage du pouvoir
- Préférer les intérêts des consommateurs à ceux des lobbies
- ...

Le discrédit des experts – le cas des économistes

Des erreurs ... et des aveux tardifs

- Gains généralisés du libre-échange
- Effets de ruissellement
- Vertus de la déréglementation
- Priorité de la compétitivité
- L'austérité expansionniste
- Une Union monétaire sans stabilisation / mutualisation / solidarité
- ...

Et puis il y a le champ extra-économique ...

Les blessures narcissiques

- L'homme n'est pas le centre du monde (Galilée, Copernic)
- L'homme est assez proche des animaux (Lamarck, Darwin)
- L'homme ne se contrôle pas – l'inconscient (Freud)
- L'homme n'est pas libre – conditionnement des « structures » (Lévi-Strauss)

Réfléchir autrement et agir

ORCADIA
asset management

Biais vers les mauvaises nouvelles

Se méfier de soi-même !

- Etre à l'écoute des mauvaises nouvelles, condition de survie
- Décryptage des biais dans la communication
 - (On parle surtout des morts, des malades, des guerres, des faillites, ...)
 - Médiatique
 - Interpersonnelle

Réfléchir autrement

Quelques illustrations éparses

- Privilégier la mesure de la qualité à la quantité
 - Ex.: omniprésence du PIB, du solde budgétaire, ...
- Ne pas tout ramener à l'argent
 - Ex.: « Pour stimuler l'entrepreneuriat, il faut baisser l'Isoc » ???
- Penser en citoyen du monde plus que comme Belge ou Wallon
- ...

Comprendre le logiciel ... et l'ajuster !

La croissance est au cœur de l'économie

- Lien à court terme entre pas de croissance et perte de bien-être
- Met de l'huile dans la réallocation des ressources (sans elle, la réaffectation => certains perdent => blocage)
- Raisons historiques (faire reculer la misère)
- Biais en faveur de ce qui se mesure de manière objective
- Myopie (sous-estimation du prix de la croissance)

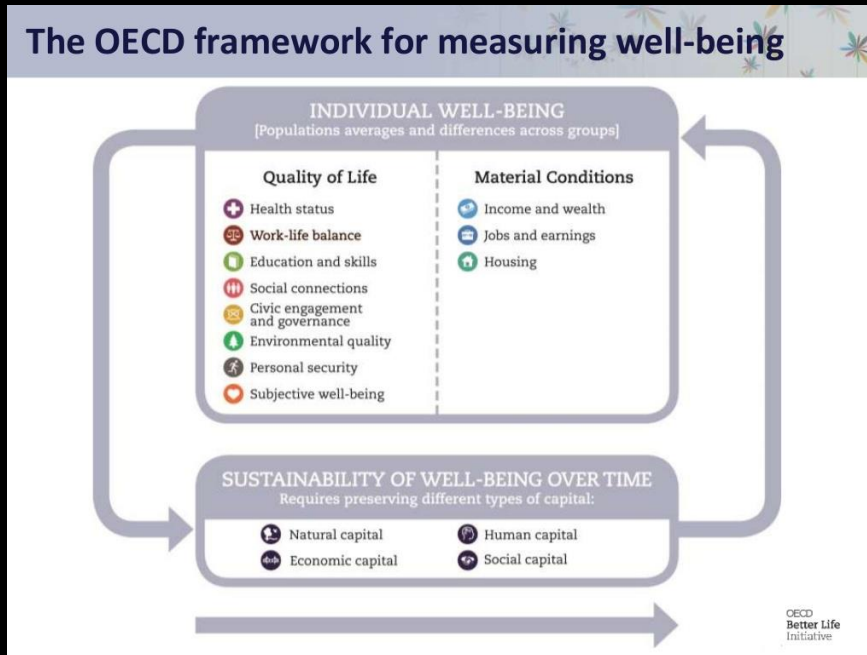
- Car la croissance entretient l'espoir d'un meilleur futur (« la croissance ou le chaos » ?); la croissance contre la peur de manquer

Ce qui compte (1/2)

- environnement, énergie, croissance durable
- cohésion sociale et justice sociale, intra- et inter-temporelle
- espérance de vie (en bonne santé)
- éducation, accès à la culture, « capabilities », ...
- qualité de vie au travail, work-life balance. ...
- ...

Les limites du PIB

Ce qui compte (2/2)



Source :
OECD,
How's Life ?
2017

Le bonheur pour les nuls

Les dix recommandations de Bruno Frey

- Se comparer à ceux qui ont moins
- Ne pas se rendre malade pour l'argent
- Ne pas avoir peur de vieillir
- Ne pas penser à son apparence physique
- Croire en quelque chose
- Aider les autres
- Contrôler ses envies
- S'entourer d'amis
- Ne pas vivre seul
- S'accepter, en gérant ses faiblesses

Bruno Frey, Happiness : a Revolution in Economics, MIT Press, 2008

A tous les étages

- Action politique
- Action collective
- Action individuelle

Agir au quotidien (1/2)

« No paseran » - se mobiliser contre ... (*up to you !, of course*)

- Les sodas dans les écoles
- Les contrats secrets des pouvoirs publics
- Les ventes d'armes à l'Arabie Saoudite
- Les subventions publiques à Francorchamps
- L'échec de nos prisons
- L'inefficacité de l'école francophone (redoublements, ...)
- L'absence de carafe d'eau gratuite dans les restaurants
- Le sport « pognon »
- Les voitures qui consomment plus que ce qui est annoncé
- La non-taxation du kérosène
- Le sexisme
- La publicité égotique des vendeurs de voiture (« Impressionnez ! »)
- ...

Agir au quotidien (2/2)

Et agir positivement

L'Escale : L'Articulation entre le
psycho et le pédagogique



Adresse du jour :
CNP St-Martin
Rue St-Hubert 84, 5100 Dave
www.cp-st-martin.be



L'ATHANOR
Lieu pour l'Adolescence



L'ECOLE
ESCALE

Agir au quotidien

Voter avec ses pieds

Oser changer de fournisseur

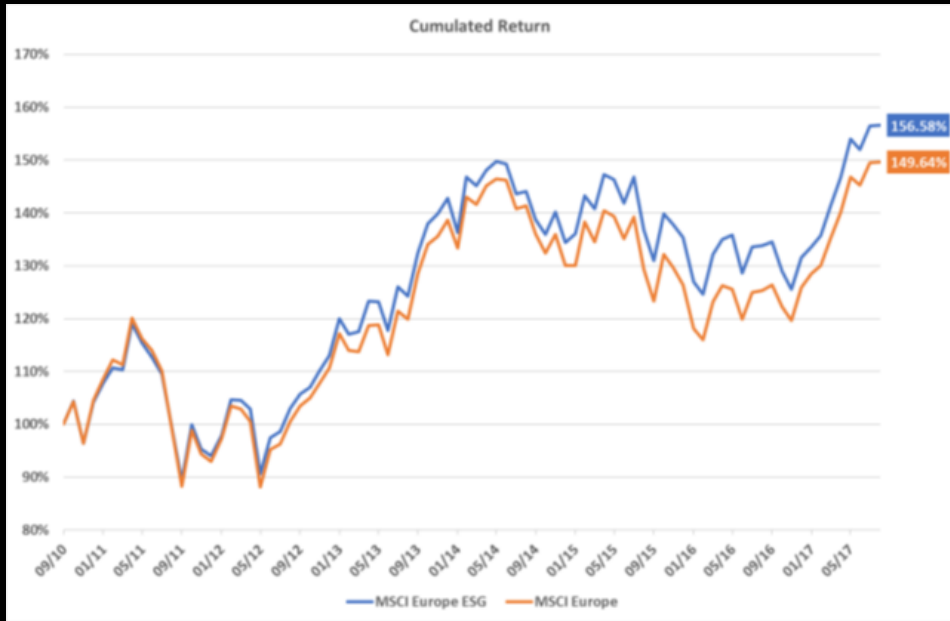
Exemple personnel : la gestion de patrimoine

De multiples critères raisons de changer:

- Performance de gestion, ajustée pour le risque
- Qualité du service
- Ce dans quoi l'argent est investi (investissement responsable)
- L'éthique du gestionnaire (responsabilité sociétale de l'entreprise)

Agir, c'est se faire du bien !

Investissement responsable : surperformance



Avertissement



Les opinions exprimées dans le présent document n'engagent que l'auteur.

Ce document n'est en aucune manière une recommandation d'investissement.

etienne.decaltay@orcadia.eu

www.orcadia.eu