



Liberté • Égalité • Fraternité
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

MINISTÈRE
DES FINANCES
ET DES COMPTES
PUBLICS

MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DE L'INDUSTRIE
ET DU NUMÉRIQUE



Nos valeurs : l'ouverture, la loyauté, l'engagement, l'esprit d'équipe

Objectif des scénarios macroéconomiques du COR

- ▶ **Servir de fondement macroéconomique pour les projections du COR sur la situation financière des régimes de retraites**
- ▶ **Balayer le champ des possibles concernant la situation future de l'économie française...**
- ▶ **...tout en étant cohérent avec le Programme de stabilité**
 - ⇒ **5 scénarios identiques à court terme mais qui diffèrent à moyen-long terme**

- ▶ I) Construction des scénarios macroéconomiques
- ▶ II) Enjeux du choix des hypothèses de long terme

I) Construction des scénarios

▶ Long terme :

- ◆ *5 scénarios formulés par le COR*
- ◆ *se différenciant par les cibles de chômage structurel et de gains de productivité du travail*

▶ Court terme :

- ◆ *Les 5 scénarios sont identiques et fondés sur les prévisions du gouvernement*

▶ La construction des scénarios macroéconomiques consiste à passer du court terme aux cibles de long terme :

- ◆ *Fermeture des écarts entre les valeurs effectives et potentielles de l'économie (PIB, chômage)*
- ◆ *Convergence du chômage structurel et de la productivité du travail vers leurs cibles de long terme*

I) Construction des scénarios : croissance potentielle

► Croissance potentielle

- ◆ *PIB potentiel = productivité horaire * population active * (1 - taux de chômage structurel) * heures par tête*
- ◆ *Croissance potentielle = gains de productivité horaire + croissance de la population active – variation du taux de chômage structurel (sous l’hypothèse de stabilité des heures par tête)*

► Hypothèses de long terme du COR :

		Scénario				
		A'	A	B	C	C'
Taux de chômage structurel	Valeur de long terme	4,5	4,5	4,5	7	7
	atteinte en	2027	2027	2031	2024	2024
Gains de productivité	Valeur de long terme	2	1,8	1,5	1,3	1
	atteinte en	2027	2026	2024	2023	2023

I) Construction des scénarios : croissance effective

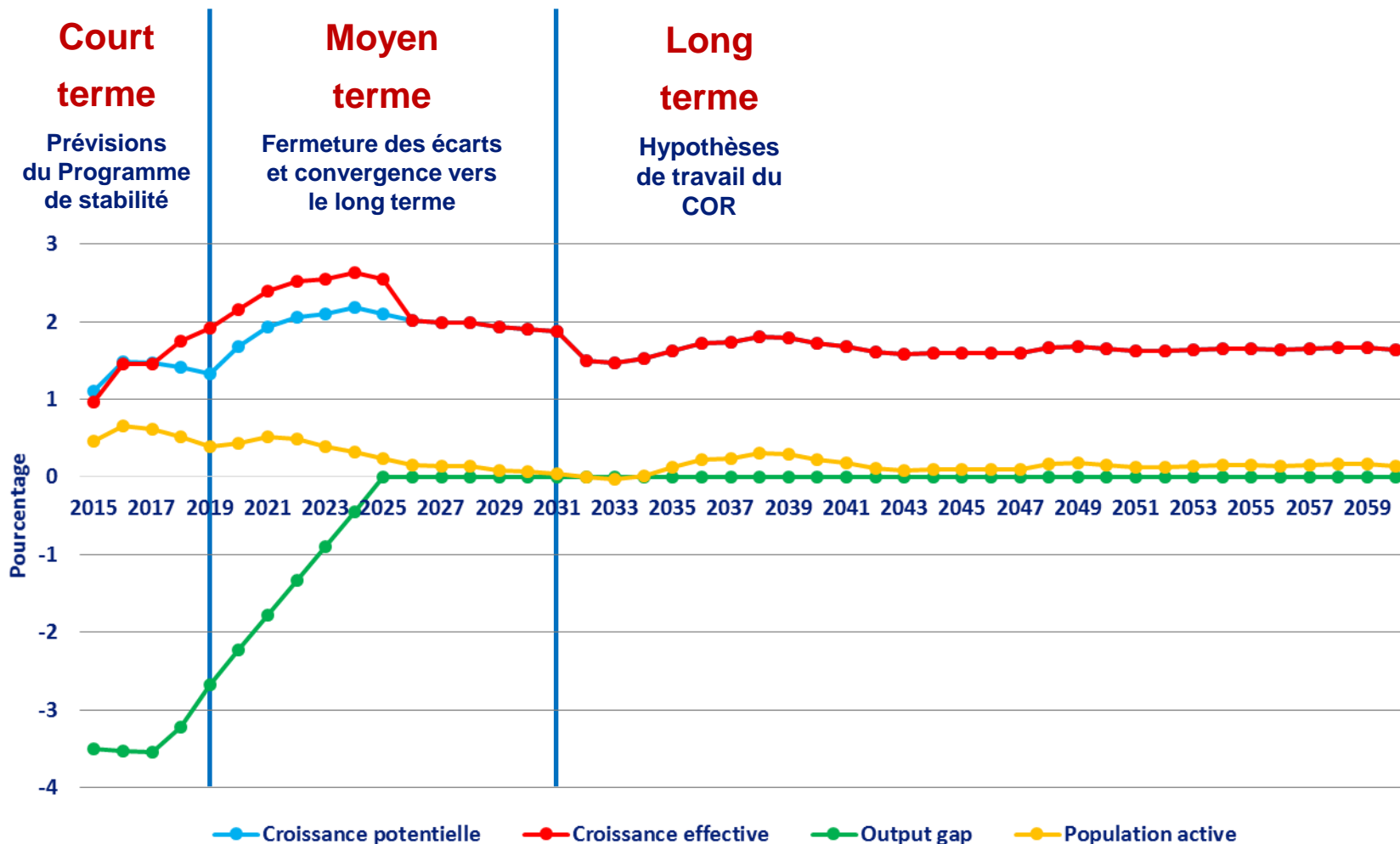
- ▶ **Croissance effective = croissance potentielle + comblement écart de production**
- ▶ **Fermeture des écarts entre valeurs effectives et potentielles du PIB et du chômage**
 - ◆ *Dates de fermeture :*

	Scénario				
	A'	A	B	C	C'
PIB effectif = PIB potentiel en...	2027	2027	2025	2025	2025
Chômage effectif = chômage structurel en...	2027	2027	2025	2025	2025

- ◆ *Rythme de fermeture régulier*

I) Construction des scénarios : résultats

► Scénario B lors du dernier exercice de juin 2015



II) Enjeux du choix des hypothèses de long terme : cibles de chômage structurel

- ▶ A long terme : les cibles de chômage du COR sont cohérentes avec celles retenues par les organisations internationales

	Scénario « central »	Scénario « haut »
Commission européenne (AWG)	7,5 %	5,0 %
OCDE (Economic outlook)	8,5 %	n.d.

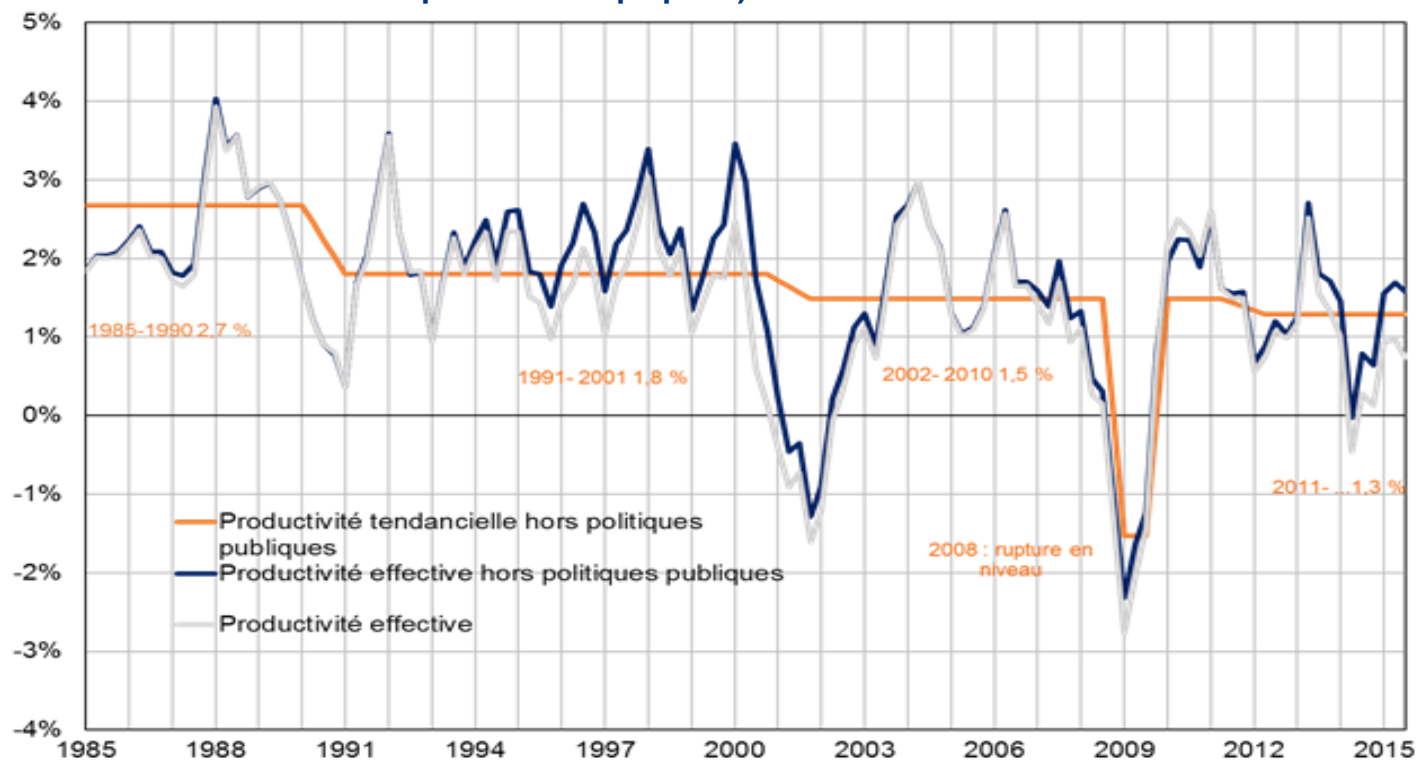
- ▶ La persistance d'un chômage élevé ces dernières années pose la question de l'année d'atteinte des cibles de long terme

II) Enjeux du choix des hypothèses de long terme : cibles de productivité

► Productivité observée

- ◆ *2008-2009 : un probable choc sur le niveau de la productivité*
- ◆ *Depuis 2011 : les gains de productivité semblent légèrement inférieurs à ceux d'avant crise*

Taux de croissance de la productivité du travail par tête (le nombre d'emplois est mesuré en équivalent temps plein) en France sur le secteur marchand



II) Enjeux du choix des hypothèses de long terme : cibles de productivité

- ▶ Les cibles de productivité du COR sont cohérentes avec celles retenues par les organisations internationales

	Scénario « central »	Scénario « haut »	Scénario « bas »
Commission européenne (AWG)	1,5 %	1,8 %	1,3 %
OCDE (Economic outlook)	1,1 %	n.d.	n.d.

- ▶ Large débat sur l'avenir des gains de productivité
 - ◆ *Ralentissement de la diffusion des innovations depuis les entreprises les plus productives vers les entreprises les moins productives ?*
 - ◆ *Techno-pessimistes : faible effet de la diffusion des TIC*
 - ◆ *Techno-optimistes : révolution numérique dont les effets seraient encore à venir*

Conclusion

- ▶ **Deux dynamiques permettent de passer des prévisions de court terme aux hypothèses de long terme :**
 - ◆ *Fermeture des écarts entre valeurs potentielles et effectives*
 - ◆ *Convergence des valeurs potentielles vers leurs cibles de long terme*

- ▶ **Enjeux du choix des cibles de long terme :**
 - ◆ *Le panel des scénarios permet toujours :*
 - D'englober les hypothèses des organisations internationales
 - De couvrir un large champ des possibles pour prendre en compte les débats sur le futur de l'économie
 - ◆ *La persistance d'un chômage élevé pose la question des dates d'atteinte des cibles de chômage de long terme*