



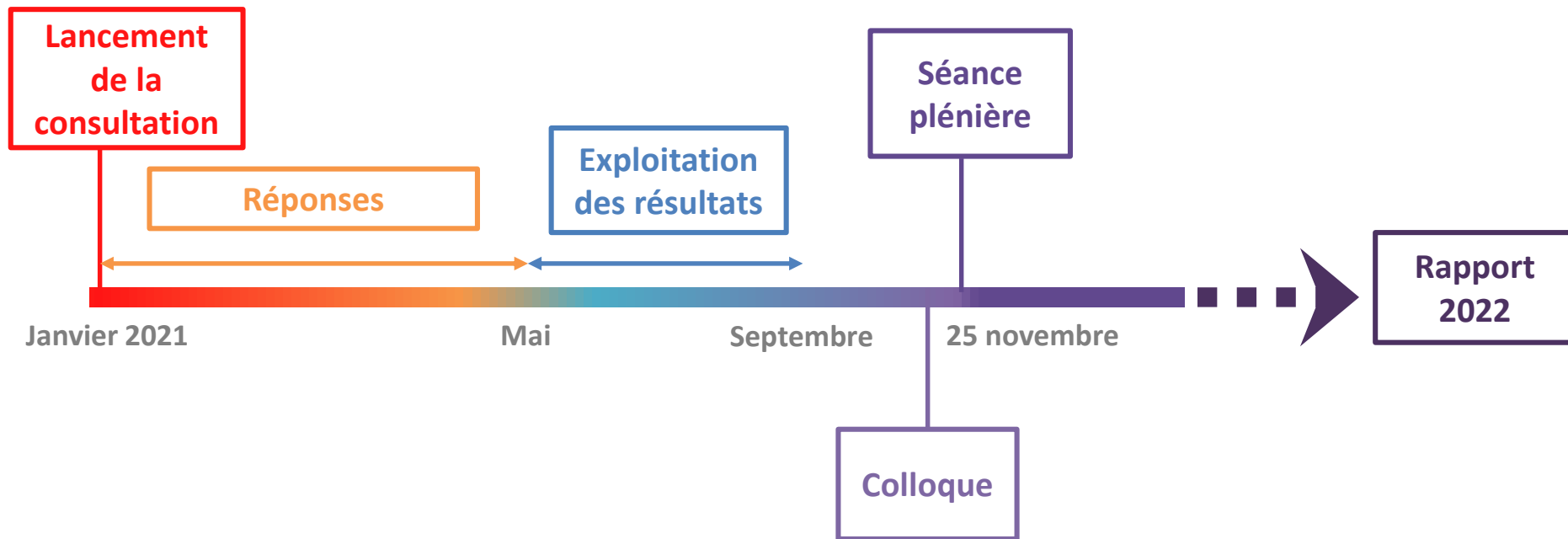
CONSEIL D'ORIENTATION
DES RETRAITES

Choix des hypothèses économiques de long terme

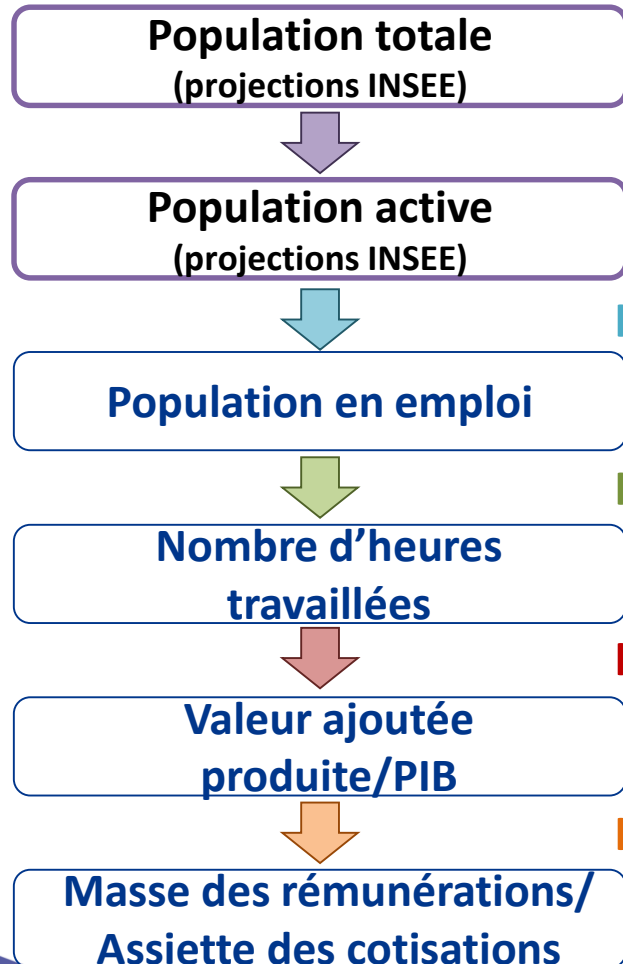
Séance plénière du COR
25 novembre 2021

Pierre-Louis Bras
Président du COR

La démarche de discussion des hypothèses économiques de long terme initiée par le COR



Méthode de projection du COR



Hypothèse 1 - Taux de chômage à 7 % en 2032

Hypothèse 2 - Stabilité du temps de travail

Hypothèse 3 - Scénario d'évolution de la productivité horaire du travail après 2032 (1% ; 1,3% ; 1,5% ; 1,8%)

Hypothèse 4 - Stabilité du partage de la valeur ajoutée entre rémunération du travail et du capital

Un procès en optimisme récurrent en toile de fond

« Le Conseil d'Orientation des Retraites aura atteint l'âge adulte quand il se saisira de sa propre initiative d'hypothèses de calcul réalistes » (IPS, 2014)

« Les prévisions du COR sont démenties année après année, à base d'hypothèses complètement fantaisistes » (BFM, Emmanuel Lechypre, 2018)

« Dans sa vision du long terme, les projections du COR - et cela lui a été souvent reproché - ont presque toujours fait l'objet d'un optimisme indéfectible. » (IREF, 2015)

Un procès en optimisme récurrent en toile de fond

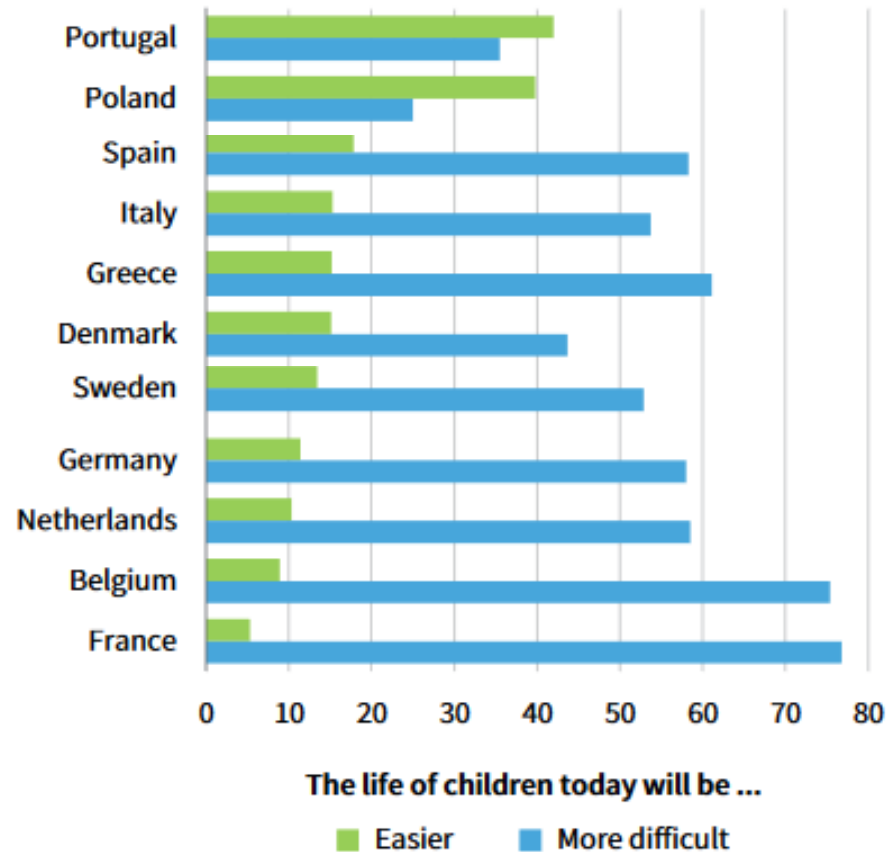
« Les récentes projections du Conseil d'orientation des retraites (COR) laissent penser que la pérennité financière du système est assurée. Elles reposent cependant sur des hypothèses optimistes de croissance de la productivité » (Rapport Blanchard-Tirole, 2021)

« La fourchette actuelle de cibles de productivité (1 à 2 %) retenue peut apparaître optimiste » (Cour des comptes, 2016)

« En l'état, les hypothèses hautes de croissance font déjà une place importante à la vision techno-optimiste des décennies à venir [...]. C'est plutôt un élargissement de ces hypothèses vers le bas qu'il serait prioritaire de tester » (CSR, 2020)

Les français sont pessimistes pour l'avenir

Opinion sur les perspectives des générations futures
par État membre de l'UE (%) en 2018



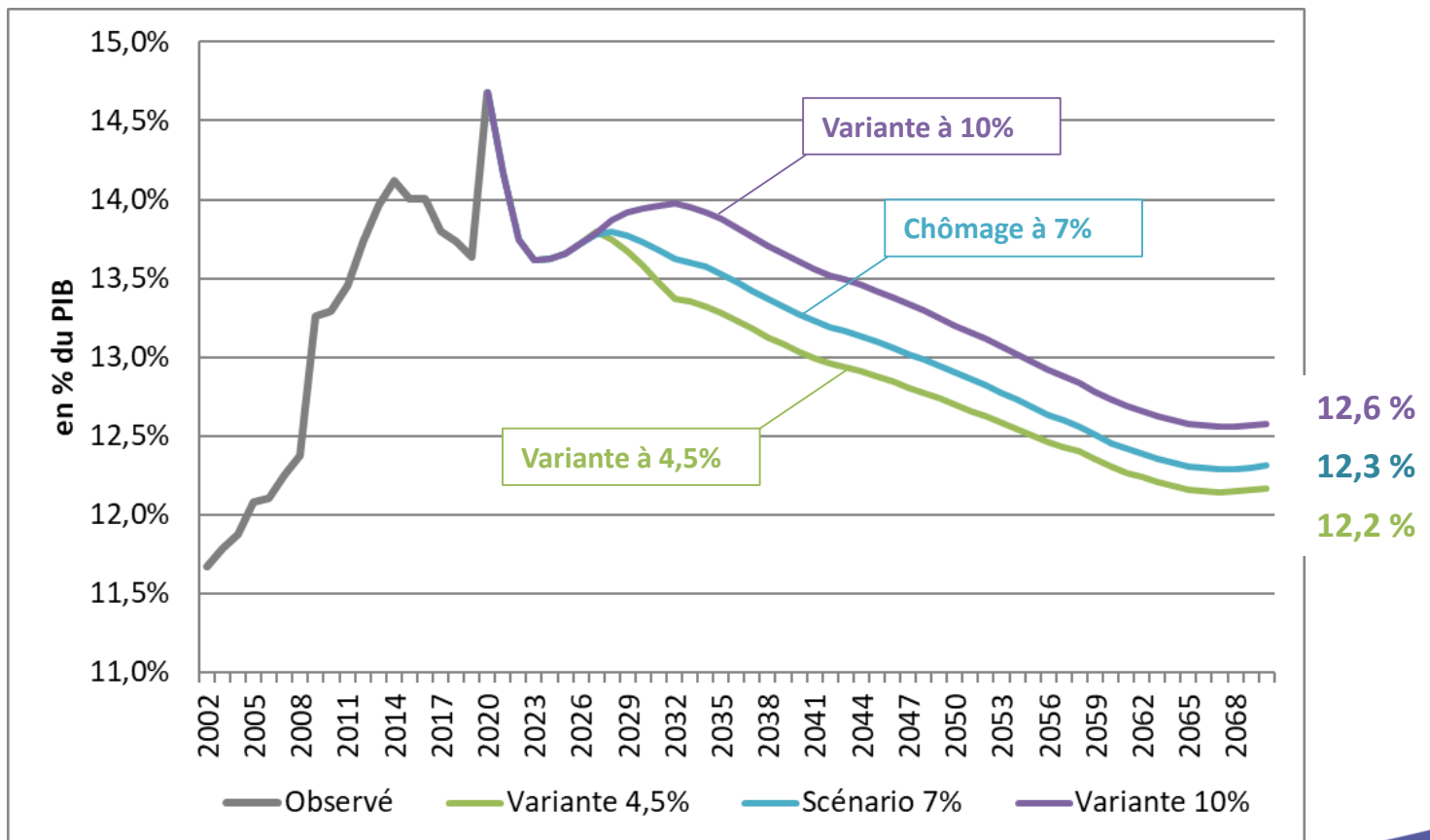
Note: Only 'more difficult' and 'easier' response categories are included, so the percentages do not add up to 100.
Source: EB90.2, October–November 2018

Quel taux de chômage à long terme ?

Les hypothèses de chômage ont une influence limitée sur la part des dépenses de retraite

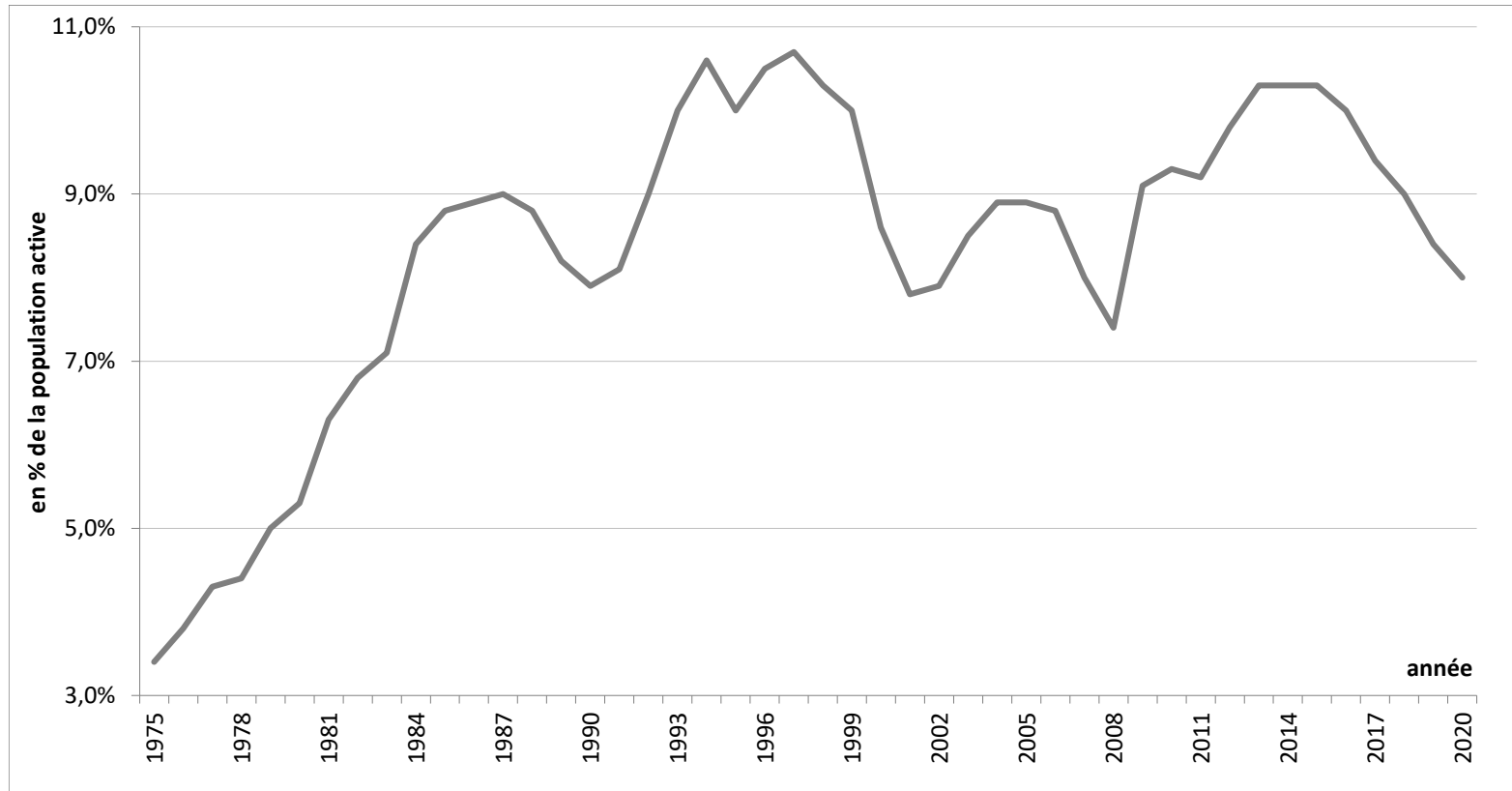
Sensibilité de la part des dépenses de retraite projetée dans le PIB à l'hypothèse de taux de chômage (scénario 1,3 %)

Note : données hors charges financières, hors dotations et reprises sur provisions.
 Champ : ensemble des régimes de retraite français légalement obligatoires, y compris FSV, hors RAFF.
 Sources : rapports à la CCSS 2010-2020 ; projections COR – juin 2021.



Évolution du taux de chômage en France

Taux de chômage au sens du BIT observé depuis 1975



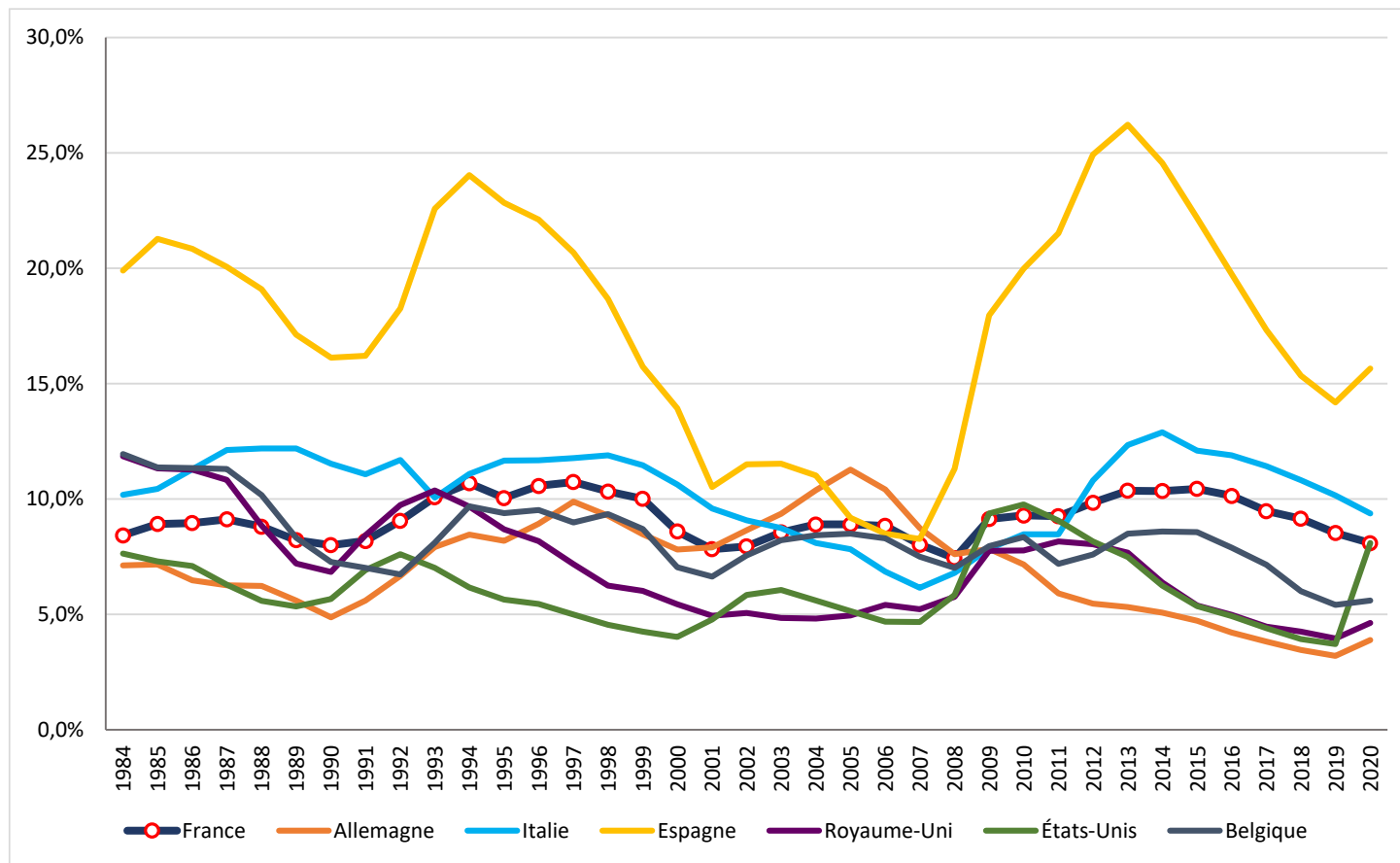
Note : données de 1975 à 2020, corrigées pour les ruptures de série

Champ : France hors Mayotte, population des ménages, personnes de 15 ans et plus

Source : Insee, enquêtes Emploi (calculs Insee)

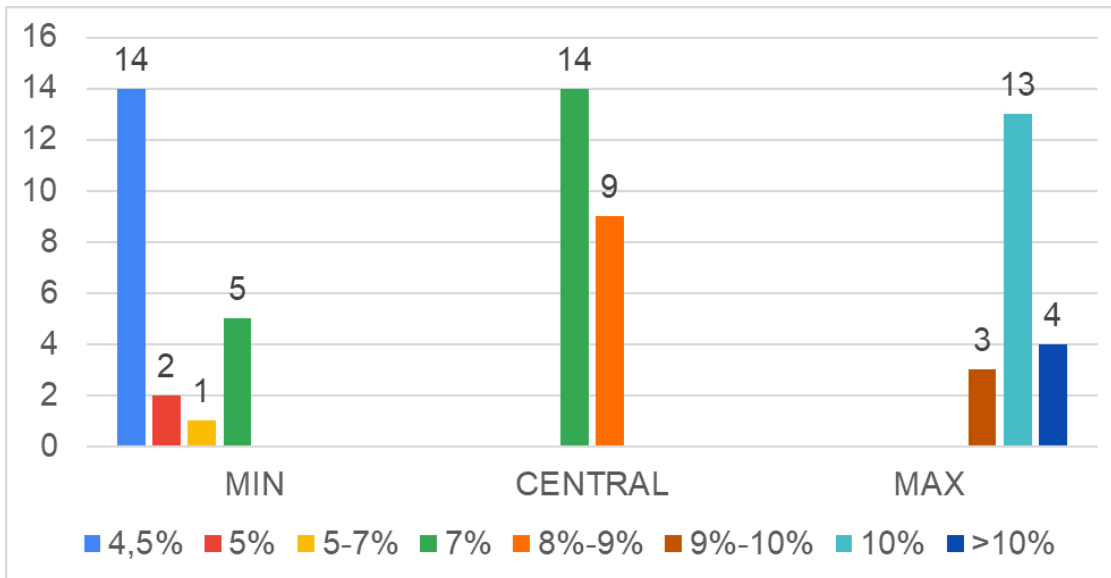
Évolution du taux de chômage à l'international

Taux de chômage des 15-64 ans observé depuis 1984



Source : Données OCDE.

La cible de taux de chômage



Lecture : quatorze des vingt-trois économistes ayant répondu à la consultation du COR ont déclaré qu'ils préconisaient de retenir un taux de chômage de 7 % à long terme.

Source : consultation des économistes, COR 2021.

Arguments avancés pour les propositions alternatives :

- un taux de 8 % ou proche : estimations du taux de chômage structurel en France
- un taux de 9 % : taux de chômage moyen des 20 dernières années

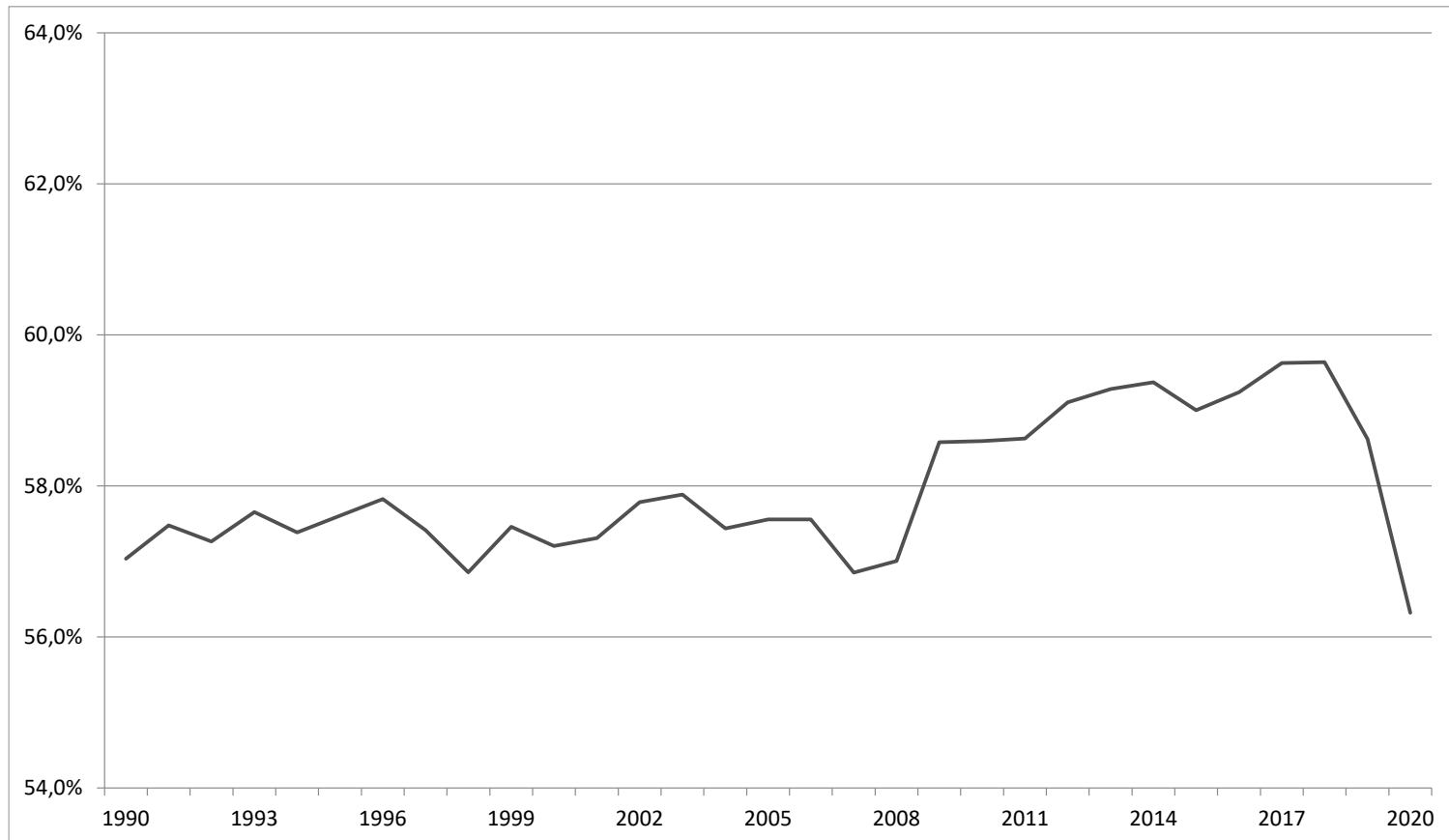
→ Une majorité de répondants (14) pour un statu quo, avec une hypothèse centrale de 7 %

→ Les 9 autres experts proposent une hypothèse un peu plus élevée, au regard des évolutions récentes, même si **« atteindre 7 % de taux de chômage à long terme, et même moins, est nécessairement un objectif »**

Quelle hypothèse de partage de la valeur ajoutée entre rémunération du travail et du capital ?

Le partage de la valeur ajoutée en France

Partage de la valeur ajoutée par tête (salaires bruts / valeur ajoutée)

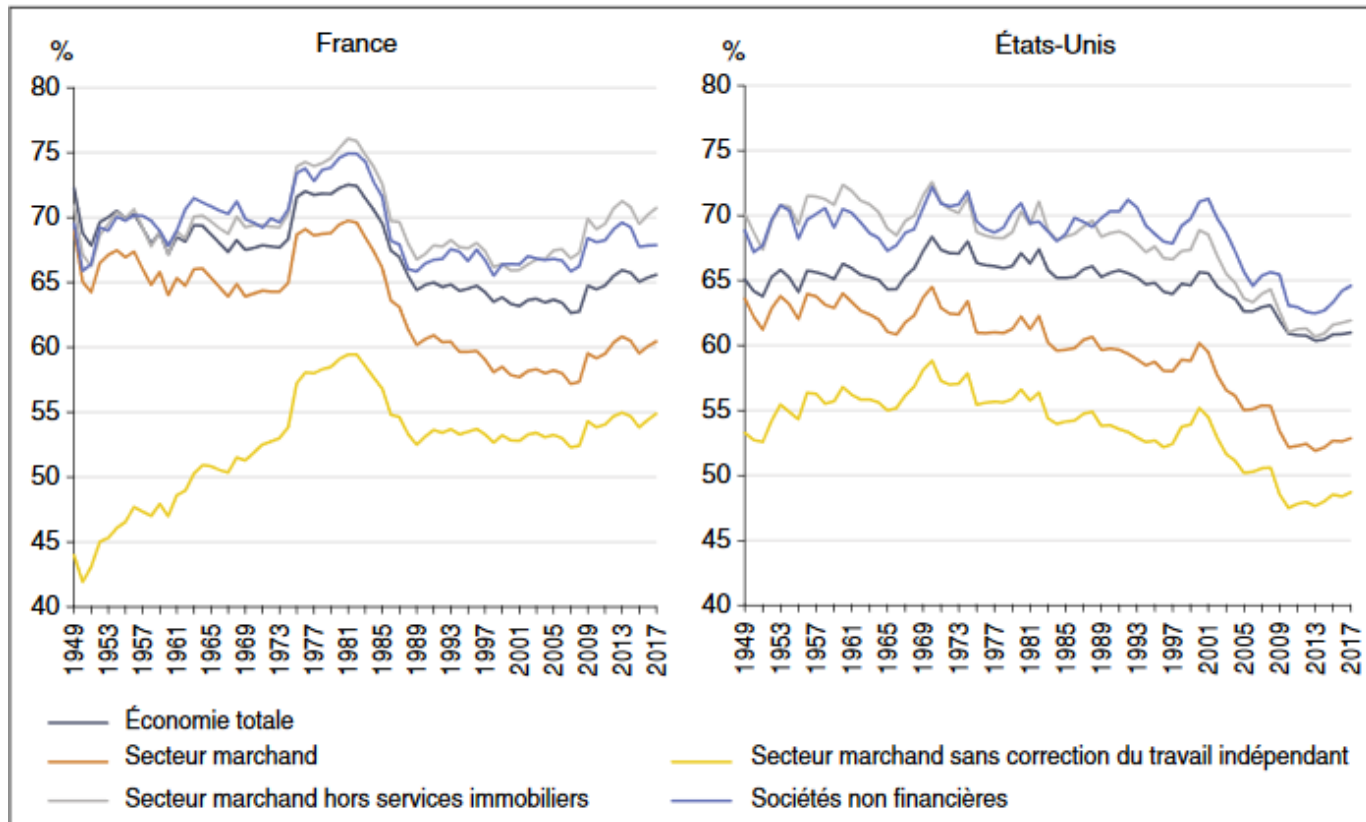


Note : il n'est pas tenu compte, au numérateur, des revenus mixtes des entreprises individuelles, dont le partage entre rémunération du capital et rémunération du travail est délicat. Les évolutions du partage de la valeur ajoutée seraient similaires, en ajoutant aux rémunérations des salariés (y compris cotisations patronales) l'intégralité – à défaut de partage – des revenus mixtes.

Source : calculs SG-COR à partir des comptes nationaux de l'INSEE.

Le partage de la valeur ajoutée en France et aux États-Unis

Part du travail en pourcentage de la valeur ajoutée

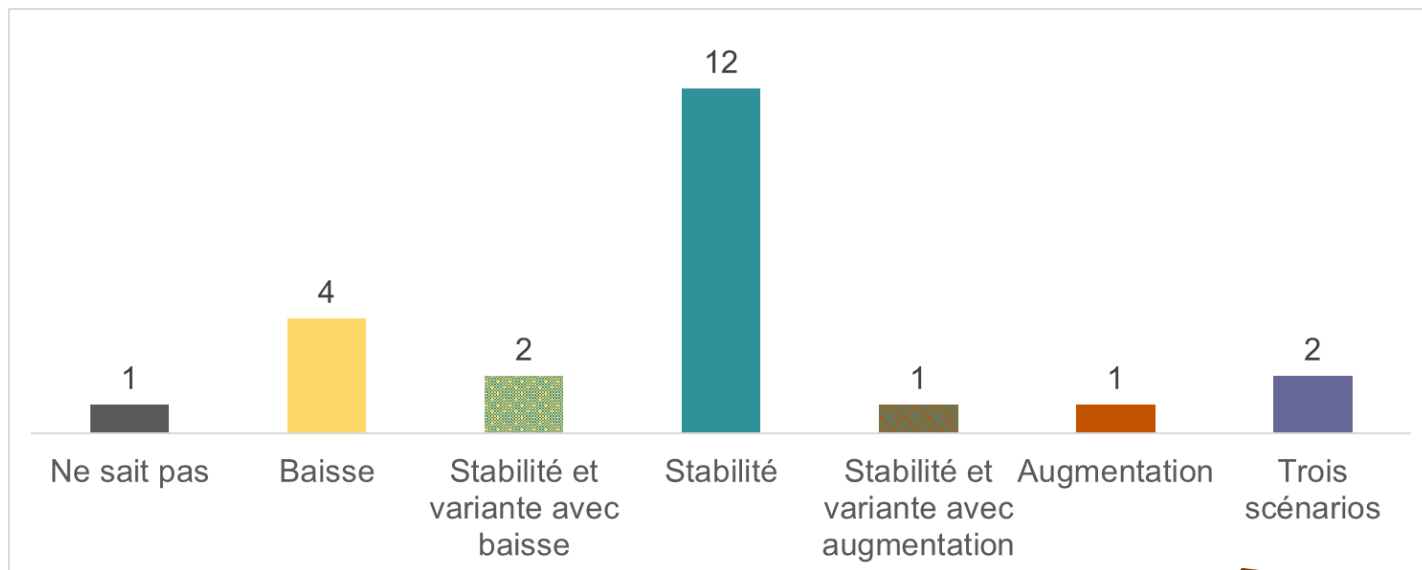


Source : Cette, G., Koehl, L. & Philippon, T. (2019).

Le partage de la valeur ajoutée

L'hypothèse de stabilité du partage de la valeur ajoutée « *semble la plus raisonnable dans l'état actuel de notre ignorance* ».

Question 7 : estimez-vous qu'il soit envisageable d'avoir une (des) proposition(s) alternative(s) à la stabilité du partage de la valeur ajoutée pour l'analyse du long terme ? Commentez si possible
Source : consultation des économistes, COR 2021.



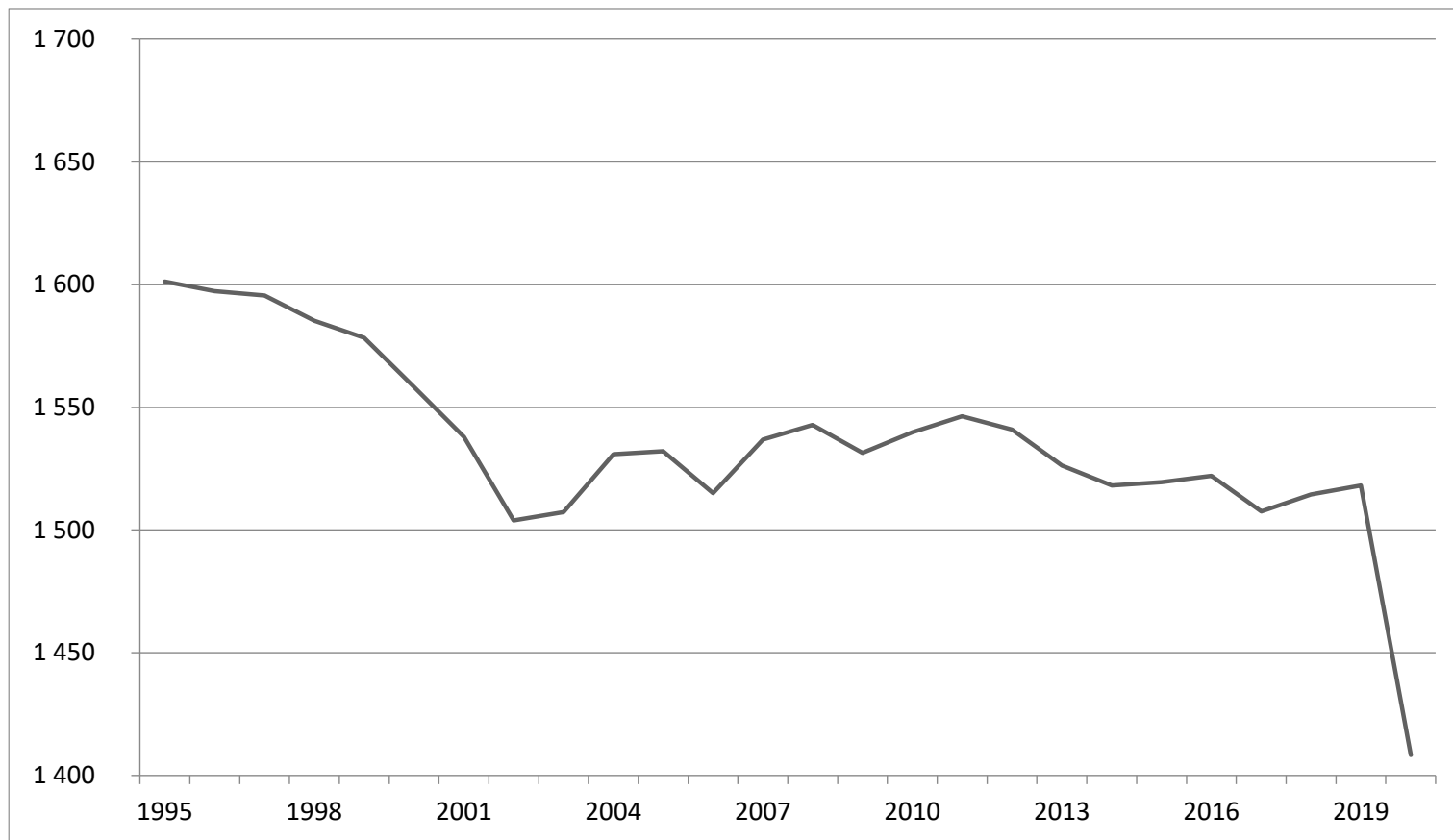
« *La stabilité est plutôt une exception française* » et « *la forme actuelle du progrès technique (économe en travail) est susceptible de réduire la part des salaires* ».

« *Si le capital humain tire davantage la croissance* »

Quelle hypothèse de durée du travail ?

Évolution du temps de travail en France

Volume annuel d'heures travaillées

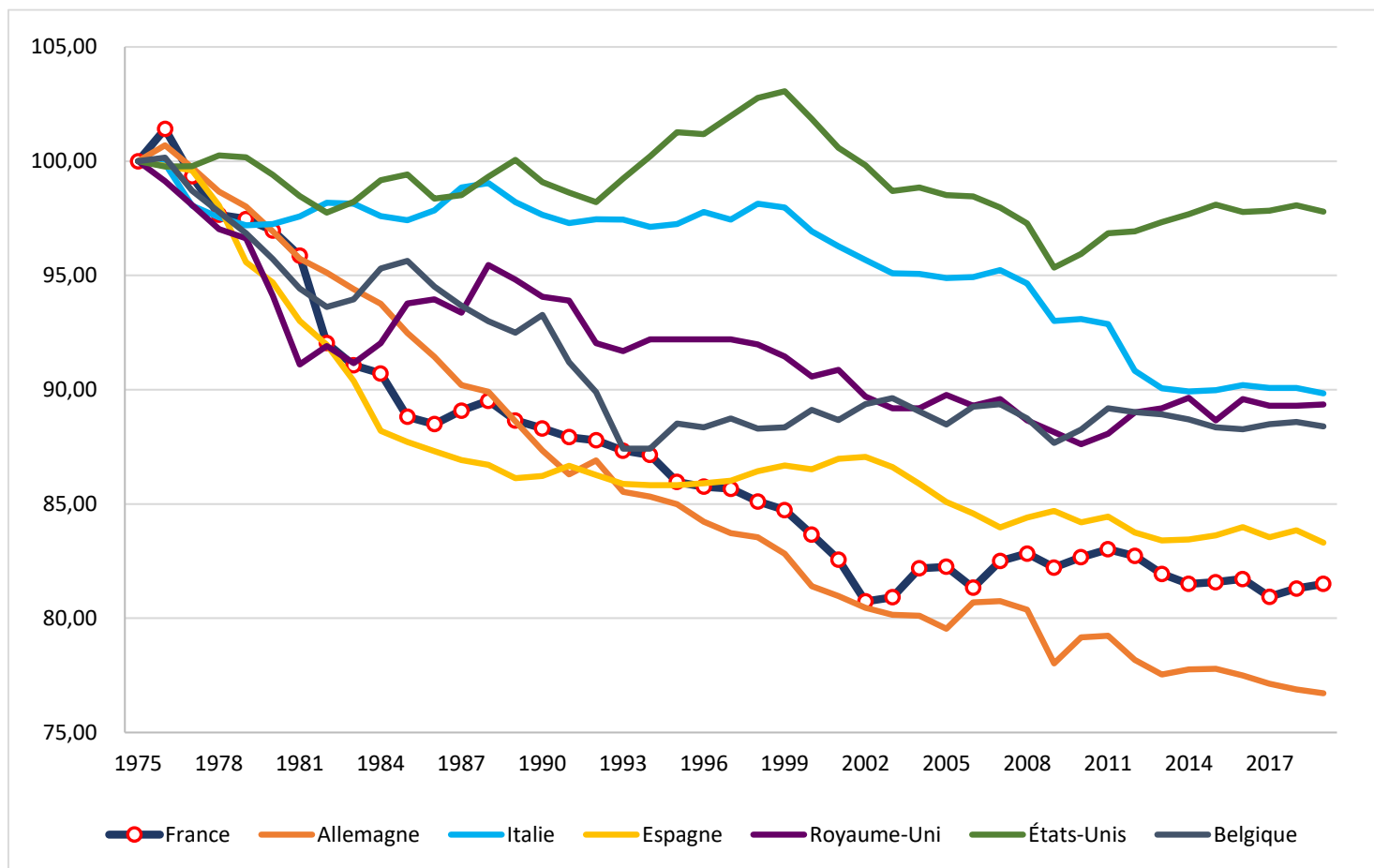


Note : volume total d'heures travaillées rapporté à l'emploi intérieur total en nombre de personnes.

Source : INSEE, comptes Nationaux, base 2014.

Évolution du temps de travail à l'international

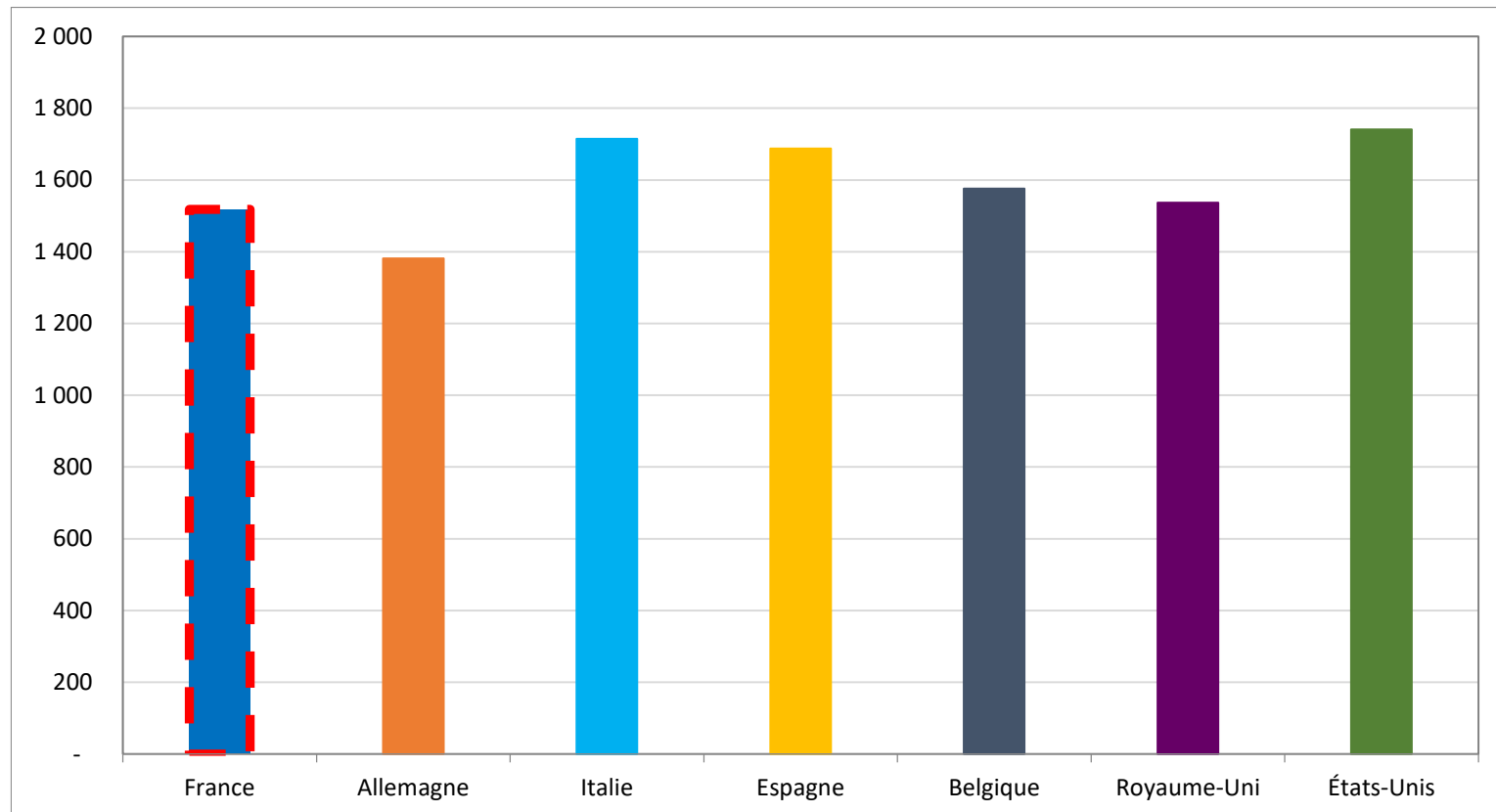
Évolution du nombre d'heures travaillées par actif occupé (base 100 en 1975)



Source : OCDE, Comptes nationaux.

Évolution du temps de travail à l'international

Nombre d'heures travaillées par actif occupé (2019)



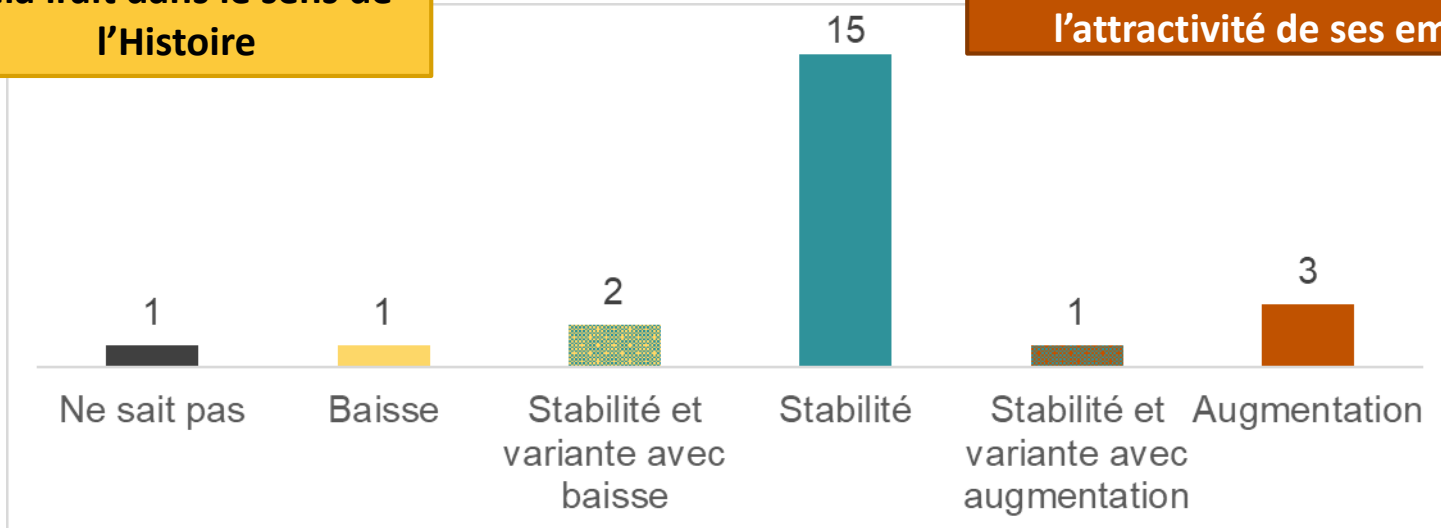
Note : pour la plupart des pays, la source principale pour mesurer les heures effectives de travail sont les Enquêtes sur la population active, mais plusieurs pays s'appuient seulement, ou en plus, sur d'autres sources (enquêtes auprès des établissements ou sources administratives). Ces différentes sources peuvent affecter la comparabilité de niveaux pour une année donnée.

Source : OCDE, Comptes nationaux.

La durée du travail

Cela irait dans le sens de l'Histoire

L'économie française devra rétablir l'attractivité de ses emplois



→ Concernant la durée du travail, large consensus sur le fait qu'il est pertinent de conserver l'hypothèse actuelle de stabilité à l'avenir, remarquant qu'il « existe des arguments à la fois en faveur d'une augmentation du temps de travail ou d'une diminution »

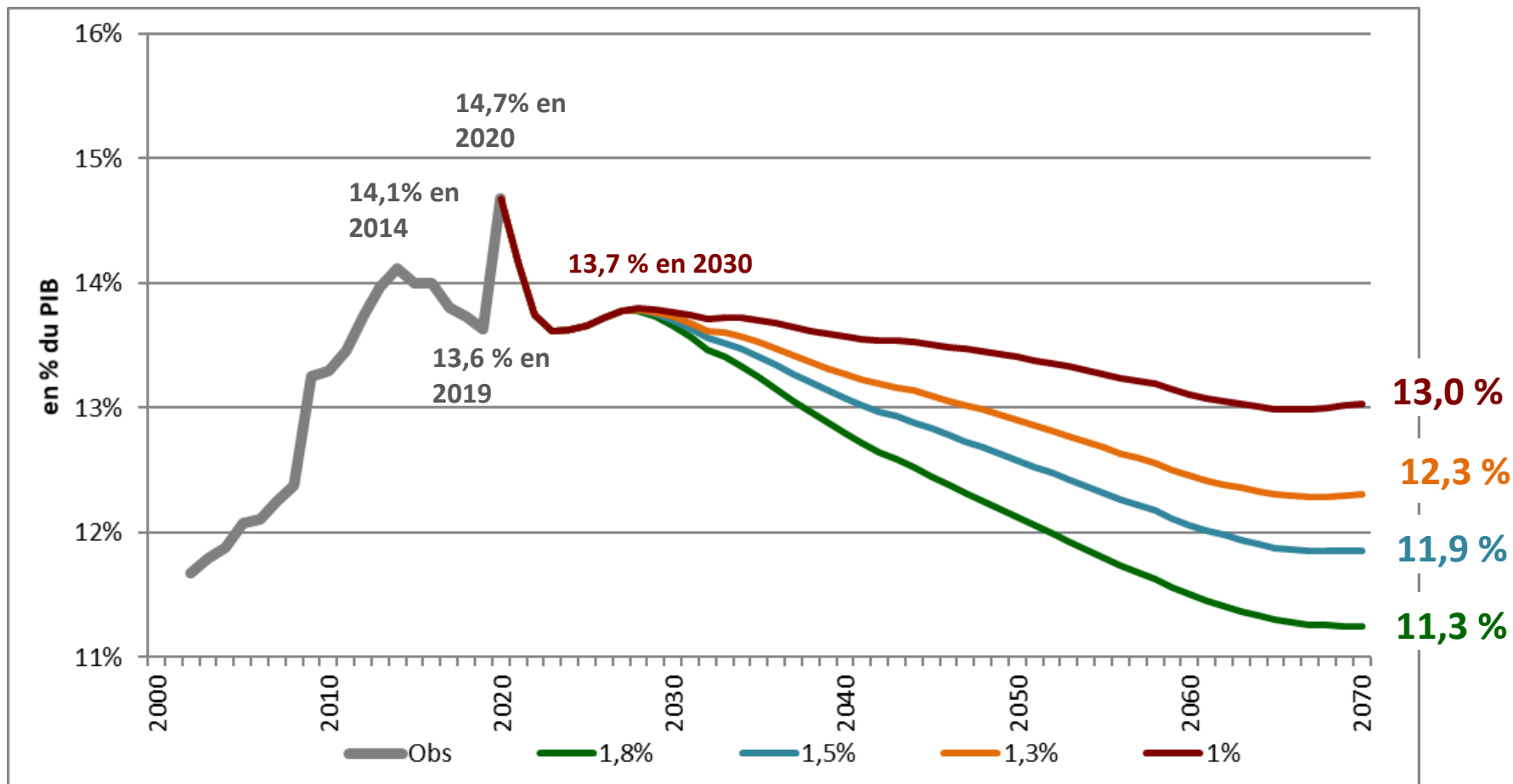
Question 8 : faut-il maintenir pour les projections une hypothèse de stabilité du temps de travail ou envisager une augmentation/diminution du temps de travail ?

Source : consultation des économistes, COR 2021.

Quelle(s) hypothèse de croissance de la productivité horaire du travail ?

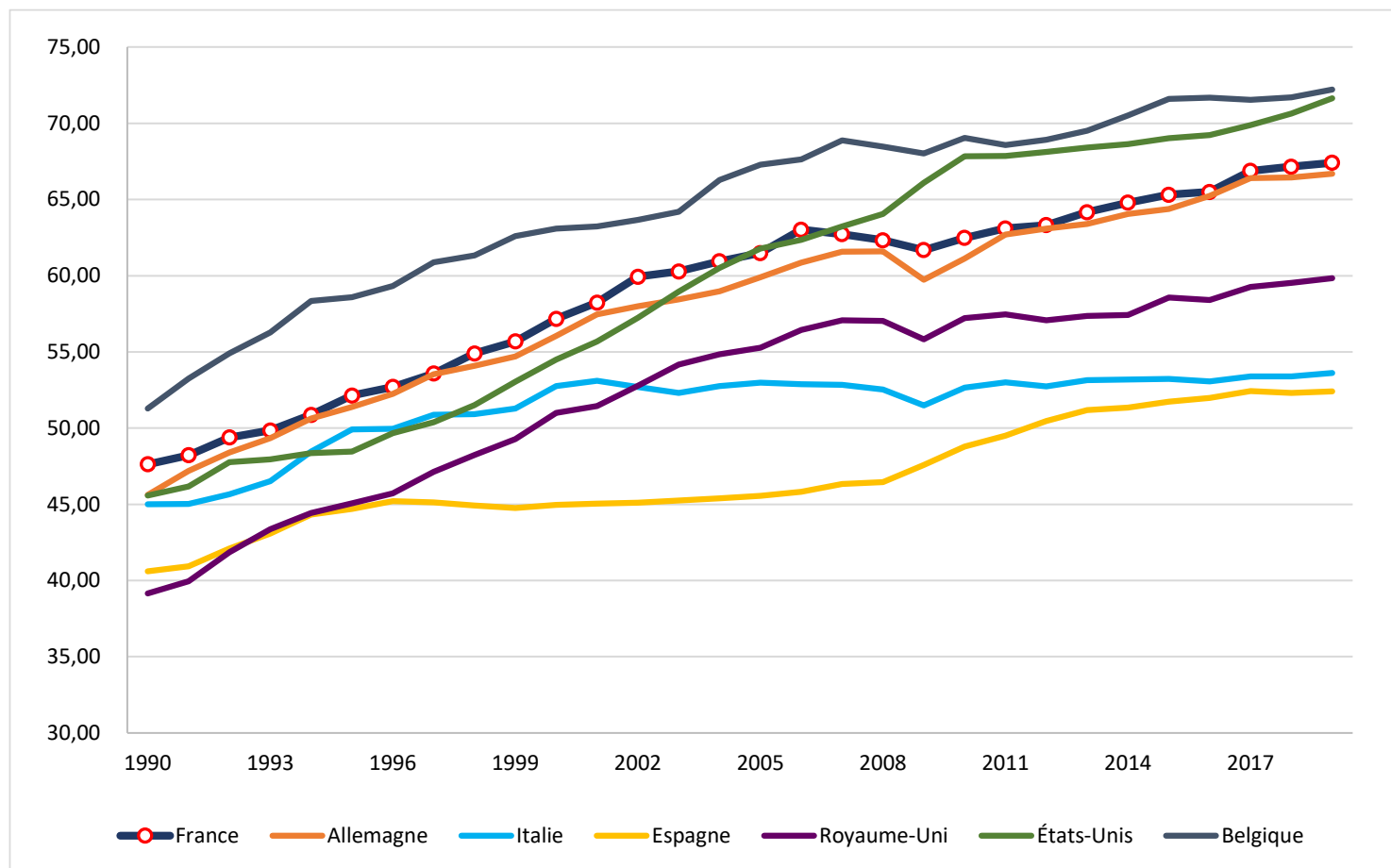
Les dépenses de retraite dans le PIB

Sources : rapports à la CCSS 2002-2020 ; comptabilité nationale INSEE et projections COR2021.



Évolution de la productivité à l'international

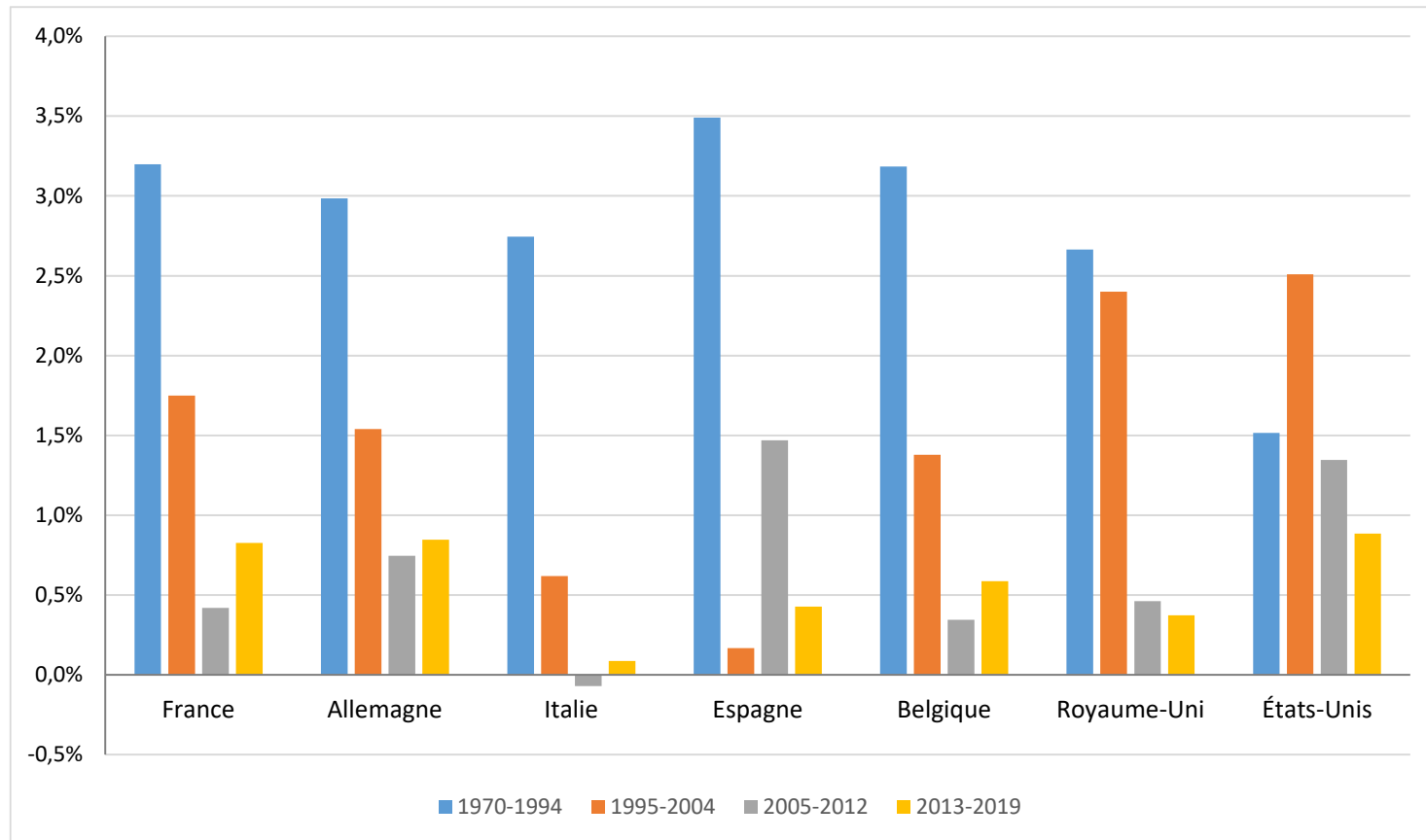
Productivité horaire du travail en USD, prix constants, PPA de 2015



Source : OCDE, Comptes nationaux.

Évolution de la productivité à l'international

Croissance en moyenne annuelle de la productivité horaire du travail

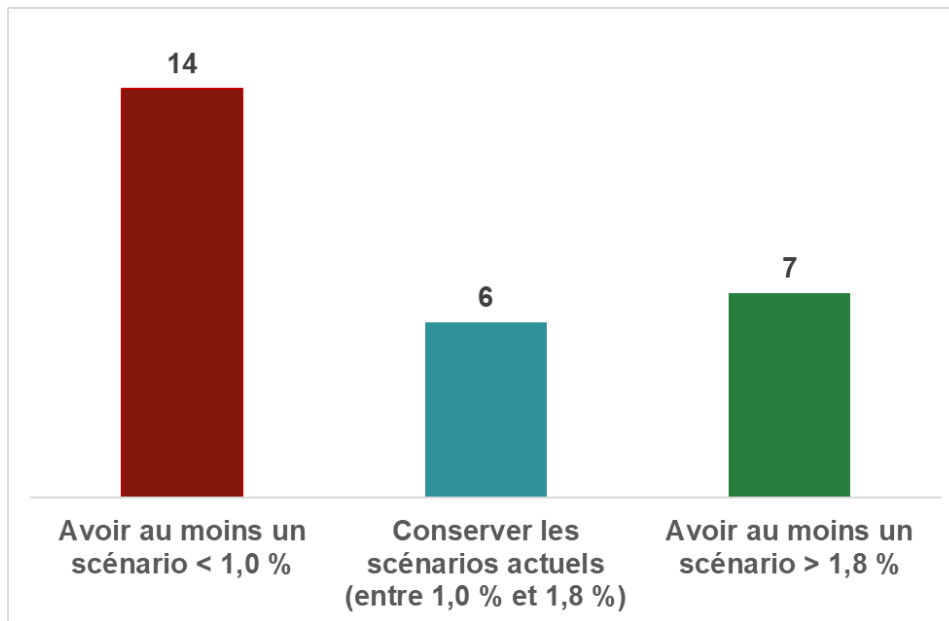


Note : Productivité horaire en PPA de 2015.

Source : Calculs SG COR à partir de données OCDE.

Les cibles d'évolution de la productivité horaire du travail

Scénarios recommandés par les économistes ayant répondu à la consultation du COR



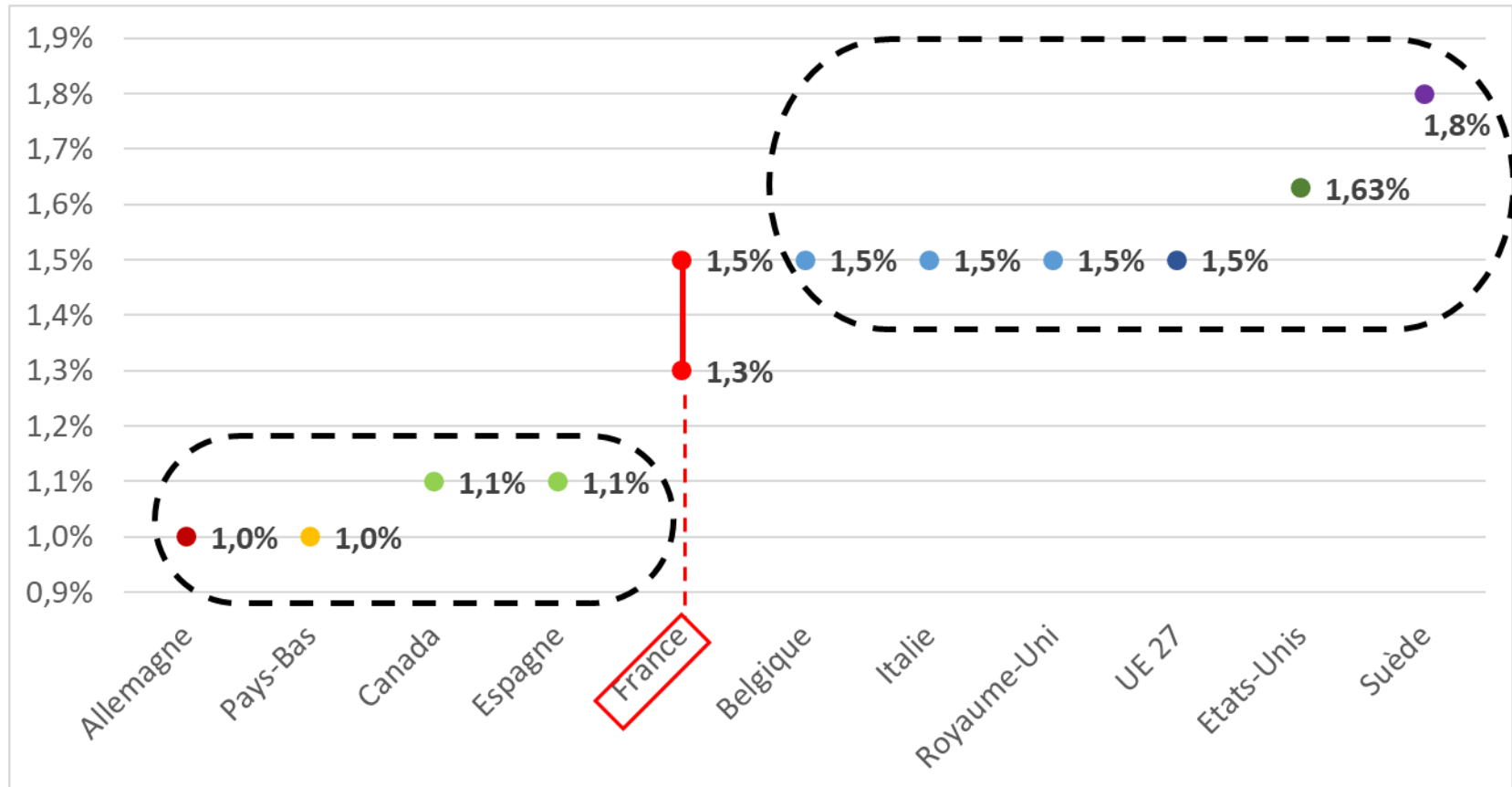
Lecture : pour quatorze économistes, il conviendrait d'avoir au moins un scénario de croissance de la productivité inférieur à 1 % par an.

Note : les réponses préconisant une ouverture de l'éventail des scénarios ont été classées à la fois dans les préconisations de scénarios inférieurs à 1,0 % et dans celles de scénarios supérieurs à 1,8 %. C'est pourquoi le total des réponses est égal à 27 (pour 23 économistes ayant répondu).



Source : consultation des économistes, COR 2021.

Une majorité de répondants se prononcent en faveur d'un éventail privilégiant les scénarios de plus faible croissance, avec notamment l'idée qu'au regard des évolutions constatées depuis la crise de 2008, le scénario à 1% s'apparente désormais plus à un scénario médian qu'à un scénario extrême.

Quelles cibles pour l'évolution de la productivité horaire du travail de long terme ?



Merci de votre attention

Suivez l'actualité et les travaux du COR
sur www.cor-retraites.fr, twitter  [@COR_Retraites](https://twitter.com/COR_Retraites)
et LinkedIn  [Conseil d'orientation des retraites-COR](#)