

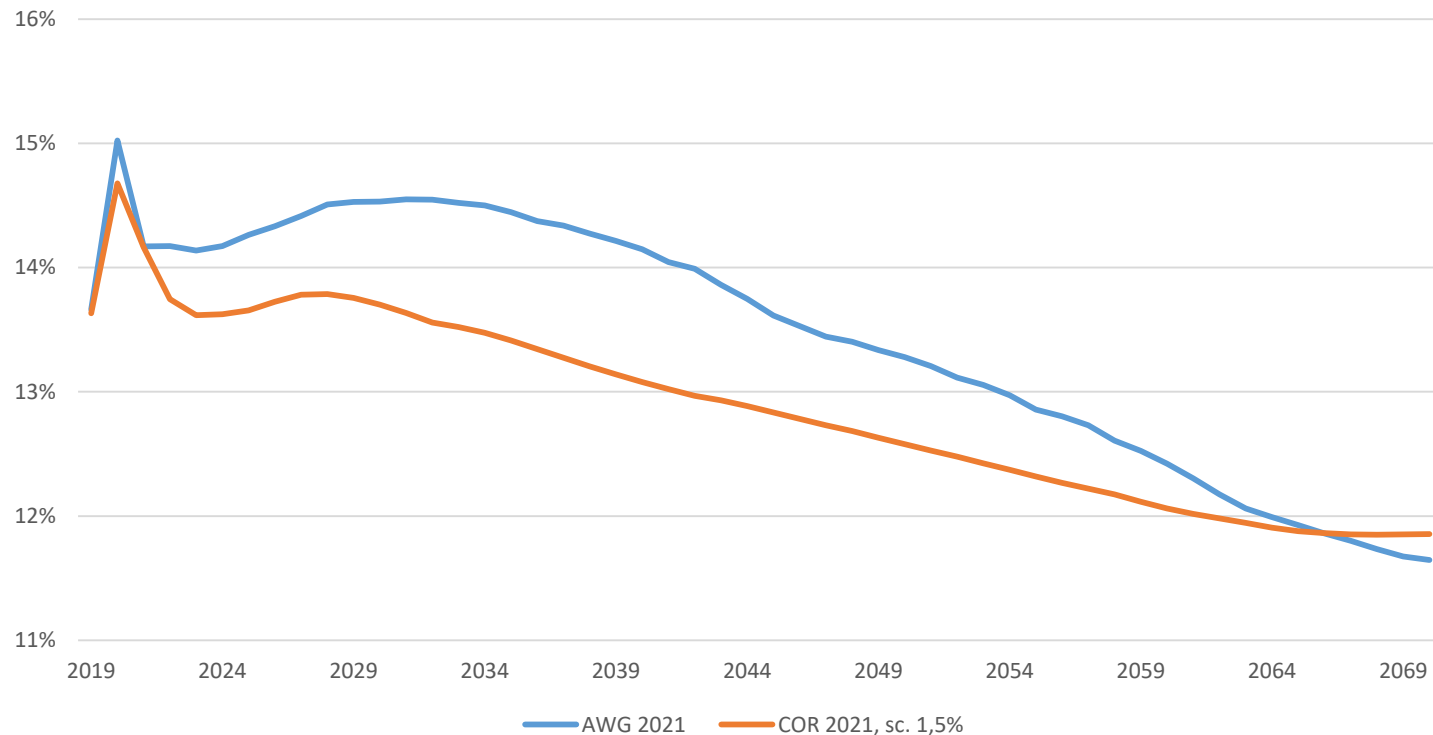
Comparaison des projections françaises pour l'AWG et des projections du COR

Le groupe de travail sur le vieillissement : une brève présentation

- L'*Ageing Working Group* (Commission et Etats membres) est mandaté par Ecofin pour mener des projections sur les dépenses liées au vieillissement dans son *Ageing Report*.
- Il se base sur les projections démographiques d'Eurostat (Europop2019).
- L'exercice est harmonisé : les projections de long terme se basent sur une méthodologie et des hypothèses communes.
- En lien avec l'INSEE, la DG Trésor fournit ensuite, en utilisant le modèle Destinie, les projections de dépenses cohérentes avec les hypothèses définies en amont.

Sous l'hypothèse d'une productivité croissant de 1,5 % par an, le poids des dépenses de retraites dans le PIB reculerait fortement en France

Évolution des dépenses de retraites (hors invalidité), en % du PIB

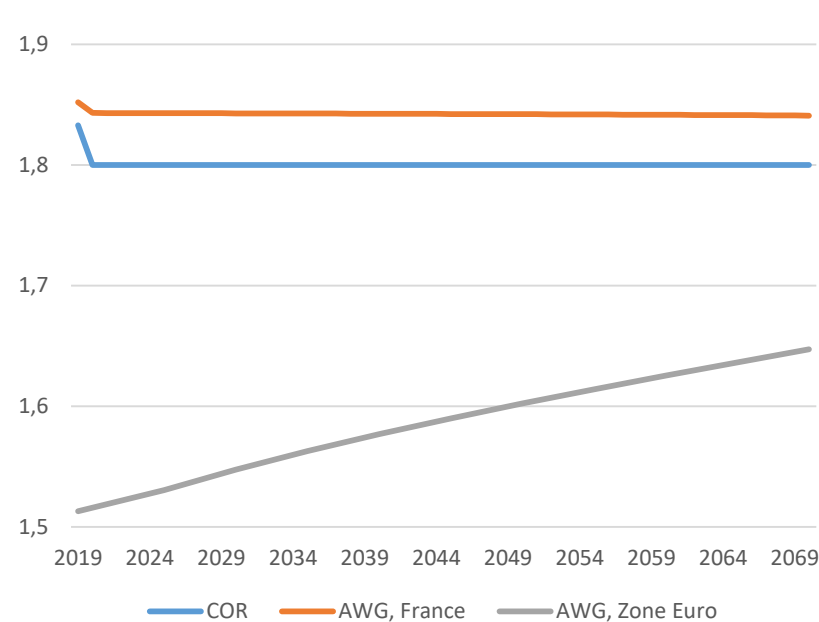


Source : INSEE (modèle Destinie) et projections du COR ; calculs : DG Trésor
Champs : dépenses de retraites (hors invalidité).

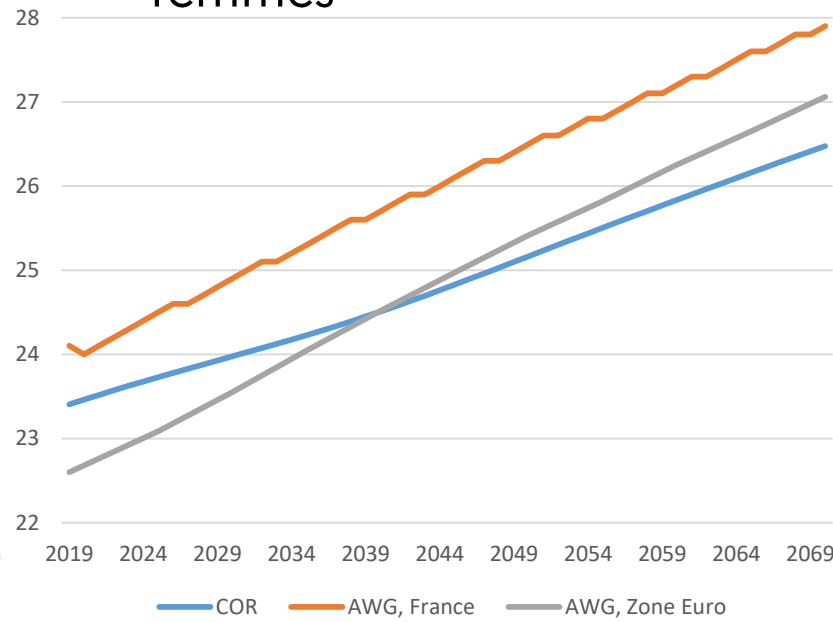
- Sous l'hypothèse de croissance de la productivité à 1,5 %, les deux instances projettent une **baisse sur le long terme** des dépenses de retraites en % du PIB.
- Sur le champ des pensions au sens large (pensions d'invalidité incluses), l'AWG prévoit une baisse de 2,2 points de PIB entre 2019 et 2070 en France, mais une **augmentation en Allemagne ou en Belgique**.

Une démographie plus vieillissante dans l'Ageing Report

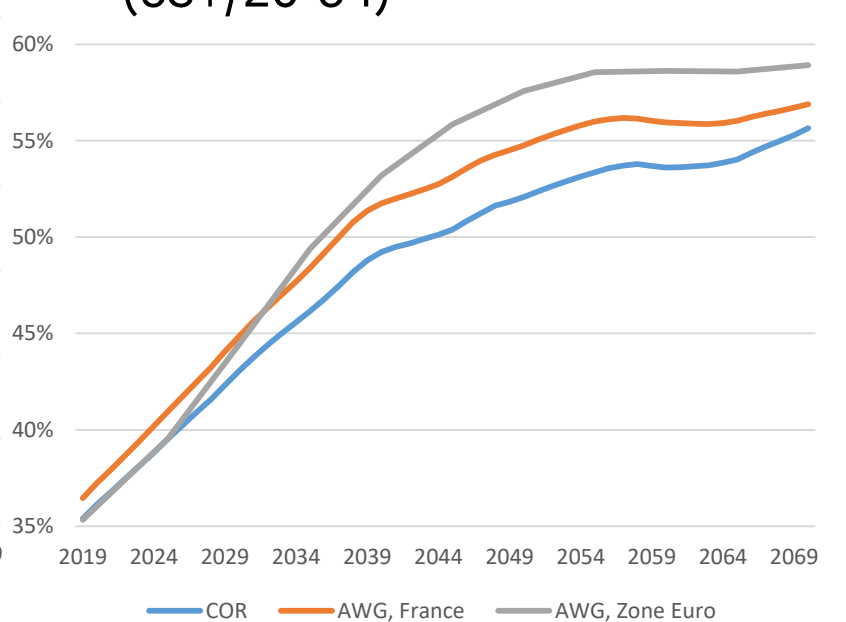
Indice de fécondité



Espérance de vie à 65 ans, femmes



Ratio de dépendance (65+/20-64)

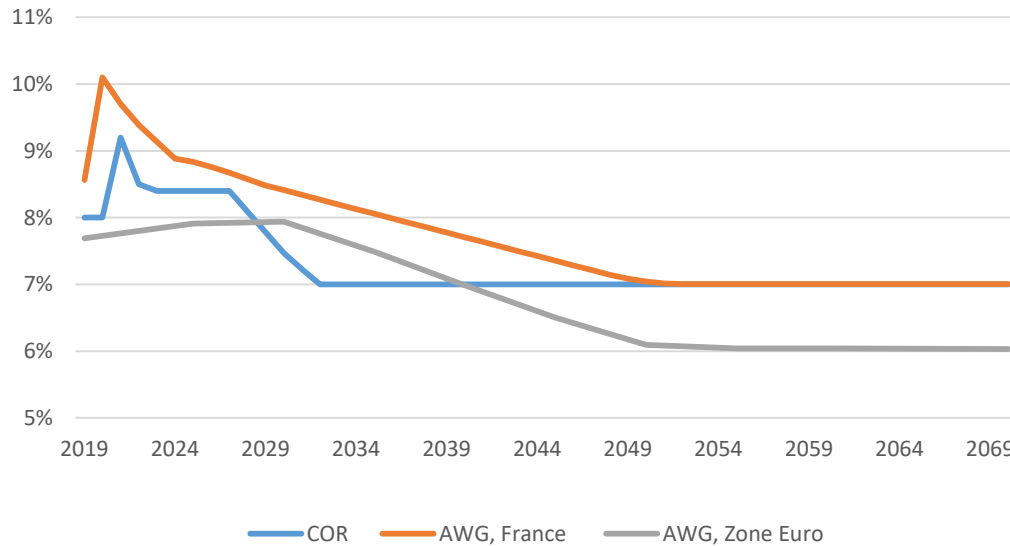


Source : Ageing Report 2021, Rapport du COR 2021

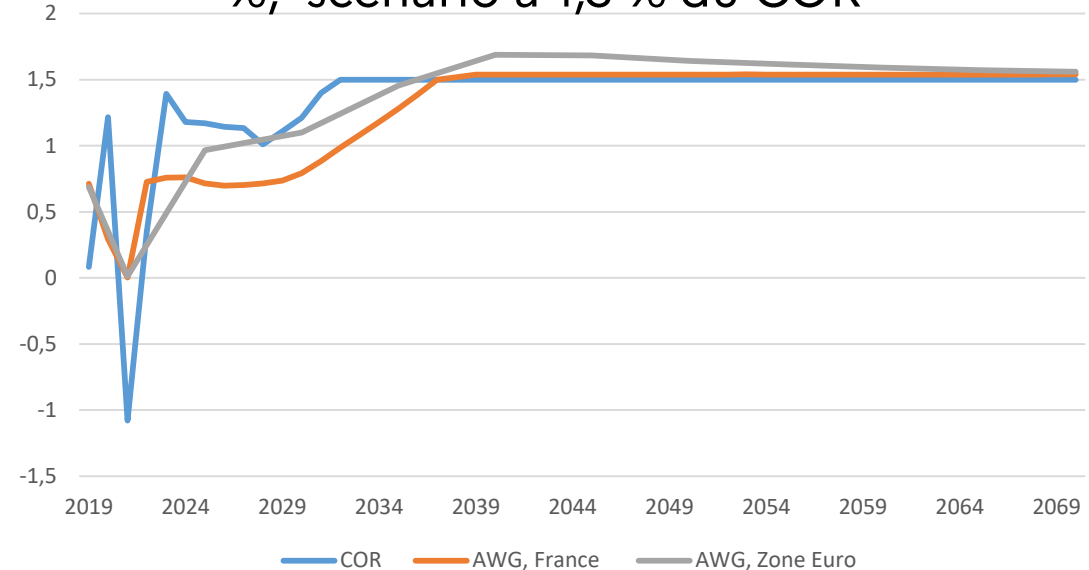
- Les hypothèses d'Eurostat du rapport de l'AWG conduisent à un **ratio de dépendance plus élevé**, malgré une convergence en fin de trajectoire.
- Sur le moyen-long terme, l'AWG projette un **ratio de dépendance moins élevé en France qu'en Zone Euro**

Une hypothèse commune de convergence vers 1,5 % de croissance de la productivité et 7 % de chômage

Taux de chômage



Croissance annuelle de la productivité horaire du travail en %, scénario à 1,5 % du COR



Source : Ageing Report 2021, Rapport du COR 2021.

Champ : individus âgés de 15 ans et plus pour le COR, individus âgés de 15 à 64 ans pour l'AWG

- Si les cibles de long terme sont communes, la vitesse d'ajustement diffère, la convergence étant plus rapide dans le rapport du COR.

Une décomposition de la part des retraites dans PIB

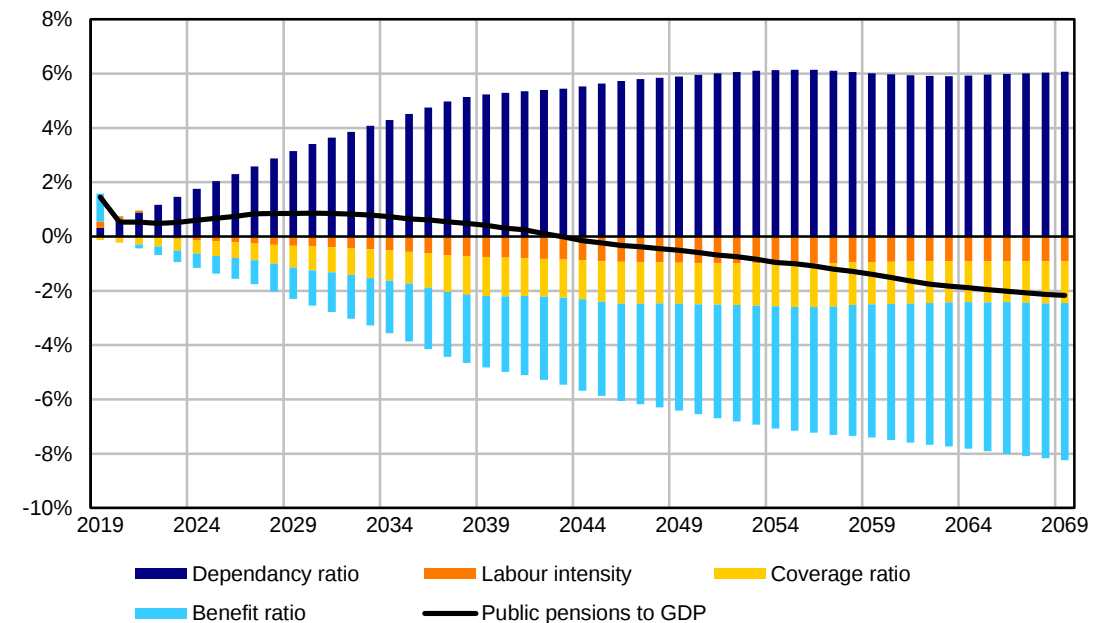
$$\begin{aligned}
 \frac{\text{Dépenses de retraites}}{\text{PIB}} &= \underbrace{\frac{\text{Population 65 +}}{\text{Population 20 - 64}}}_{\text{Ratio de dépendance}} \times \underbrace{\frac{\text{Nombre de retraités}}{\text{Population 65 +}}}_{\text{Taux de couverture}} \times \\
 &\quad \underbrace{\frac{\text{Pension moyenne par retraité}}{\text{PIB par heure travaillée}}}_{\text{Taux de remplacement macroéconomique}} \times \underbrace{\frac{\text{Population 20-64}}{\text{Heures travaillées}}}_{\text{Marché du travail}}
 \end{aligned}$$

Malgré le vieillissement de la population, le poids des dépenses de retraite devrait baisser à horizon 2070

Projection des pensions, % du PIB



Décomposition de la projection

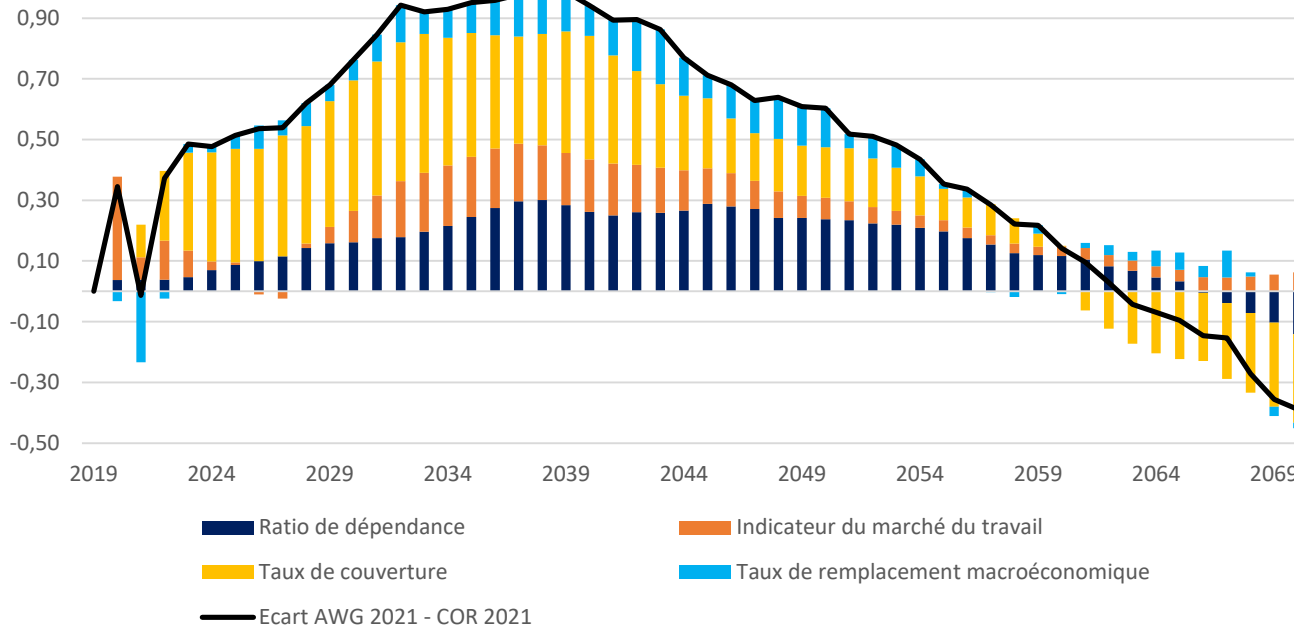


Source : Ageing Report 2021
 Champ : pensions de retraite et invalidité

- Le vieillissement démographique serait contrebalancé par une baisse des pensions par rapport aux revenus d'activité (indexation sur les prix).
- Le recul tendanciel de l'âge de liquidation de la retraite devrait également pousser à la baisse le poids des pensions.

Le scénario à 1,5 % du COR amène à une projection d'un poids des dépenses de retraites dans le PIB inférieur à celui de l'AWG jusqu'à 2060

Décomposition de la différence d'évolution
 entre
 les résultats de l'AWG et du COR



Source : Insee (modèle Destinie) et projections du COR ; calculs de la DG Trésor.

- Le ratio de dépendance projeté par Eurostat est plus élevé que celui de l'INSEE, repris dans le rapport du COR.
- Une partie de la baisse plus rapide des dépenses de retraite observée dans le scénario 1,5 % du COR s'explique par une diminution plus marquée du taux de couverture.
- Le groupe de travail européen projette un taux d'emploi plus faible.
- La vitesse de convergence de la productivité du COR dans le scénario à 1,5% est plus rapide.

Merci de votre attention

www.tresor.economie.gouv.fr

