



CONSEIL D'ORIENTATION  
DES RETRAITES

# **Présentation des résultats des simulations de l'impact macroéconomique des leviers d'équilibre financier d'un système de retraite**

Séance plénière du COR - 26 mars 2026

**Secrétariat Général du COR**

# Quels leviers retenus pour les simulations ?

- Le rapport du COR identifie traditionnellement 3 grandes catégories de mesures pouvant être mobilisées pour équilibrer un système de retraite par répartition :
  - niveau global des prélèvements affectés au financement des retraites ;
  - pension moyenne des retraités relative au revenu moyen d'activité ;
  - rapport entre le nombre de cotisants et celui des retraités.
  
- Le SG COR a souhaité examiner plus précisément 4 leviers :
  - taux de cotisations employeur ;
  - taux de cotisations salarié ;
  - pensions de retraite ;
  - âge d'ouverture des droits.

## Quel calibrage des différents leviers ?

- Un calibrage pour comparer les effets des différents leviers testés. Pas de progressivité.
  - **taux de cotisations employeur** : +0,2 point de PIB  
(soit 6 Mds€ ex ante);
  - **taux de cotisations salarié** : +0,2 point de PIB  
(soit 6 Mds€ ex ante);
  - **pensions de retraite** : -0,2 point de PIB  
(soit 6 Mds€ ex ante) ;
  - **âge d'ouverture des droits à la retraite** : + 1 an .

# Objet de la séance

- Evaluer les effets macroéconomiques de ces instruments qui améliorent le solde financier du système des retraites et des finances publiques.



**Cette analyse ne constitue en aucun cas la préfiguration ni la formulation d'un projet de réforme.**

- Mobilisation de plusieurs équipes disposant de modèles de simulation macroéconomiques :
  - Direction générale du Trésor ;
  - Laboratoire I-MIP (CEPREMAP et Paris School of Economics) ;
  - Observatoire français des conjonctures économiques (OFCE).

# Effets d'une hausse de 6 Mds€ de CS employeur

|                                                                                           |           | 1 an  | 2 ans | 5 ans | 10 ans | 20 ans | Long terme |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|------------|
| PIB<br>(en %, en écart au compte central)                                                 | DG Trésor | -0,04 | -0,11 | -0,19 | -0,26  | -0,30  | -0,35      |
|                                                                                           | I-MIP     | -0,10 | -0,07 | -0,05 | -0,05  | -0,05  | -0,05      |
|                                                                                           | OFCE      | -0,03 | -0,08 | -0,22 | -0,23  | -0,14  | 0,00       |
| Emploi<br>(en milliers, en écart au compte central)                                       | DG Trésor | -19   | -47   | -72   | -73    | -77    | -83        |
|                                                                                           | I-MIP     | -38   | -24   | -18   | -17    | -16    | -17        |
|                                                                                           | OFCE      | -12   | -36   | -55   | -45    | -22    | 0          |
| Taux de chômage<br>(en points de pourcentage, en écart au compte central)                 | DG Trésor | 0,07  | 0,18  | 0,26  | 0,27   | 0,28   | 0,30       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,07  | 0,04  | 0,03  | 0,03   | 0,03   | 0,03       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,04  | 0,10  | 0,16  | 0,14   | 0,06   | 0,00       |
| Solde financier du système de retraite (en points de PIB, en écart au compte central)     | DG Trésor |       |       |       |        |        |            |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,16  | 0,16  | 0,16  | 0,16   | 0,16   | 0,16       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,24  | 0,22  | 0,16  | 0,15   | 0,17   | 0,20       |
| Solde primaire des administrations publiques<br>(en points de PIB, en écart à la moyenne) | DG Trésor | 0,15  | 0,09  | 0,05  | 0,03   | 0,02   | 0,00       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,06  | 0,08  | 0,09  | 0,09   | 0,09   | 0,09       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,16  | 0,11  | 0,03  | 0,03   | 0,08   | 0,11       |

Sources : DG Trésor (Mésange), I-MIP, OFCE.

➤ À CT, impact récessif équivalent dans les 3 simulations :

- PIB : environ **-0,1 point**,

# Effets d'une hausse de 6 Mds€ de CS employeur

|                                                                                           |           | 1 an  | 2 ans | 5 ans | 10 ans | 20 ans | Long terme |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|------------|
| PIB<br>(en %, en écart au compte central)                                                 | DG Trésor | -0,04 | -0,11 | -0,19 | -0,26  | -0,30  | -0,35      |
|                                                                                           | I-MIP     | -0,10 | -0,07 | -0,05 | -0,05  | -0,05  | -0,05      |
|                                                                                           | OFCE      | -0,03 | -0,08 | -0,22 | -0,23  | -0,14  | 0,00       |
| Emploi<br>(en milliers, en écart au compte central)                                       | DG Trésor | -19   | -47   | -72   | -73    | -77    | -83        |
|                                                                                           | I-MIP     | -38   | -24   | -18   | -17    | -16    | -17        |
|                                                                                           | OFCE      | -12   | -36   | -55   | -45    | -22    | 0          |
| Taux de chômage<br>(en points de pourcentage, en écart au compte central)                 | DG Trésor | 0,07  | 0,18  | 0,26  | 0,27   | 0,28   | 0,30       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,07  | 0,04  | 0,03  | 0,03   | 0,03   | 0,03       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,04  | 0,10  | 0,16  | 0,14   | 0,06   | 0,00       |
| Solde financier du système de retraite (en points de PIB, en écart au compte central)     | DG Trésor |       |       |       |        |        |            |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,16  | 0,16  | 0,16  | 0,16   | 0,16   | 0,16       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,24  | 0,22  | 0,16  | 0,15   | 0,17   | 0,20       |
| Solde primaire des administrations publiques<br>(en points de PIB, en écart à la moyenne) | DG Trésor | 0,15  | 0,09  | 0,05  | 0,03   | 0,02   | 0,00       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,06  | 0,08  | 0,09  | 0,09   | 0,09   | 0,09       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,16  | 0,11  | 0,03  | 0,03   | 0,08   | 0,11       |

Sources : DG Trésor (Mésange), I-MIP, OFCE.

➤ À CT, impact récessif équivalent dans les 3 simulations :

- PIB : environ **-0,1 point**,
- Emploi : **-10 000 à -50 000 postes**,

# Effets d'une hausse de 6 Mds€ de CS employeur

|                                                                                           |           | 1 an  | 2 ans | 5 ans | 10 ans | 20 ans | Long terme |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|------------|
| PIB<br>(en %, en écart au compte central)                                                 | DG Trésor | -0,04 | -0,11 | -0,19 | -0,26  | -0,30  | -0,35      |
|                                                                                           | I-MIP     | -0,10 | -0,07 | -0,05 | -0,05  | -0,05  | -0,05      |
|                                                                                           | OFCE      | -0,03 | -0,08 | -0,22 | -0,23  | -0,14  | 0,00       |
| Emploi<br>(en milliers, en écart au compte central)                                       | DG Trésor | -19   | -47   | -72   | -73    | -77    | -83        |
|                                                                                           | I-MIP     | -38   | -24   | -18   | -17    | -16    | -17        |
|                                                                                           | OFCE      | -12   | -36   | -55   | -45    | -22    | 0          |
| Taux de chômage<br>(en points de pourcentage, en écart au compte central)                 | DG Trésor | 0,07  | 0,18  | 0,26  | 0,27   | 0,28   | 0,30       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,07  | 0,04  | 0,03  | 0,03   | 0,03   | 0,03       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,04  | 0,10  | 0,16  | 0,14   | 0,06   | 0,00       |
| Solde financier du système de retraite (en points de PIB, en écart au compte central)     | DG Trésor |       |       |       |        |        |            |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,16  | 0,16  | 0,16  | 0,16   | 0,16   | 0,16       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,24  | 0,22  | 0,16  | 0,15   | 0,17   | 0,20       |
| Solde primaire des administrations publiques<br>(en points de PIB, en écart à la moyenne) | DG Trésor | 0,15  | 0,09  | 0,05  | 0,03   | 0,02   | 0,00       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,06  | 0,08  | 0,09  | 0,09   | 0,09   | 0,09       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,16  | 0,11  | 0,03  | 0,03   | 0,08   | 0,11       |

Sources : DG Trésor (Mésange), I-MIP, OFCE.

➤ À CT, impact récessif équivalent dans les 3 simulations :

- PIB : environ **-0,1 point**,
- Emploi : **-10 000 à -50 000 postes**,
- Chômage : **+0,1 à +0,2 point**.

# Effets d'une hausse de 6 Mds€ de CS employeur

## ➤ À MT et LT :

- DG Trésor : prix et salaires poursuivent leur progression sous l'effet de la boucle prix-salaires. Diminution durable du niveau d'activité (**-0,35 pt**), hausse du chômage (**+0,3 pt**), recul de l'emploi (**-80 000**) à long terme.
- OFCE : hausse des CSE serait intégralement répercutée sur les salaires, ajustement progressif et retour vers l'équilibre.

# Effets d'une hausse de 6 Mds€ de CS employeur

| Hausse des cotisations sociales retraite<br>employeurs 6 milliards                     | Court terme<br>1-2 ans | Moyen terme<br>5-10 ans | Long terme<br>20 ans |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|----------------------|
| PIB (en %, en écart au compte central)                                                 | ↘                      | ↘                       | ↘                    |
| Emploi (en milliers, en écart au compte central)                                       | ↘                      | ↘                       | ↘                    |
| Solde financier du système de retraite (en points de PIB, en écart au compte central)  | +                      | +                       | +                    |
| Solde primaire des administrations publiques (en points de PIB, en écart à la moyenne) | +                      | +                       | +                    |

# Effets d'une hausse de 6 Mds€ de CS salarié

|                                                                                           |           | 1 an  | 2 ans | 5 ans | 10 ans | 20 ans | Long terme |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|------------|
| PIB<br>(en %, en écart au compte central)                                                 | DG Trésor | -0,08 | -0,15 | -0,15 | -0,23  | -0,29  | -0,35      |
|                                                                                           | I-MIP     | -0,06 | -0,06 | -0,07 | -0,07  | -0,07  | -0,06      |
|                                                                                           | OFCE      | -0,05 | -0,11 | -0,17 | -0,14  | -0,09  | 0,00       |
| Emploi<br>(en milliers, en écart au compte central)                                       | DG Trésor | -6    | -27   | -60   | -70    | -77    | -83        |
|                                                                                           | I-MIP     | -22   | -23   | -23   | -22    | -22    | -23        |
|                                                                                           | OFCE      | -5    | -16   | -35   | -25    | -9     | 0          |
| Taux de chômage<br>(en points de pourcentage, en écart au compte central)                 | DG Trésor | 0,02  | 0,10  | 0,22  | 0,25   | 0,28   | 0,30       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,04  | 0,04  | 0,04  | 0,04   | 0,04   | 0,04       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,01  | 0,05  | 0,10  | 0,07   | 0,03   | 0,00       |
| Solde financier du système de retraite (en points de PIB, en écart au compte central)     | DG Trésor | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 0,00       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,19  | 0,19  | 0,19  | 0,19   | 0,19   | 0,19       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,20  | 0,19  | 0,18  | 0,18   | 0,19   | 0,20       |
| Solde primaire des administrations publiques<br>(en points de PIB, en écart à la moyenne) | DG Trésor | 0,15  | 0,10  | 0,09  | 0,07   | 0,04   | 0,02       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,12  | 0,12  | 0,12  | 0,12   | 0,12   | 0,12       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,13  | 0,09  | 0,05  | 0,07   | 0,10   | 0,10       |

Sources : DG Trésor (Mésange), I-MIP, OFCE.

➤ À CT, impact récessif équivalent dans les 3 simulations :

- PIB : environ **-0,1 point**,

# Effets d'une hausse de 6 Mds€ de CS salarié

|                                                                                           |           | 1 an  | 2 ans | 5 ans | 10 ans | 20 ans | Long terme |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|------------|
| PIB<br>(en %, en écart au compte central)                                                 | DG Trésor | -0,08 | -0,15 | -0,15 | -0,23  | -0,29  | -0,35      |
|                                                                                           | I-MIP     | -0,06 | -0,06 | -0,07 | -0,07  | -0,07  | -0,06      |
|                                                                                           | OFCE      | -0,05 | -0,11 | -0,17 | -0,14  | -0,09  | 0,00       |
| Emploi<br>(en milliers, en écart au compte central)                                       | DG Trésor | -6    | -27   | -60   | -70    | -77    | -83        |
|                                                                                           | I-MIP     | -22   | -23   | -23   | -22    | -22    | -23        |
|                                                                                           | OFCE      | -5    | -16   | -35   | -25    | -9     | 0          |
| Taux de chômage<br>(en points de pourcentage, en écart au compte central)                 | DG Trésor | 0,02  | 0,10  | 0,22  | 0,25   | 0,28   | 0,30       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,04  | 0,04  | 0,04  | 0,04   | 0,04   | 0,04       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,01  | 0,05  | 0,10  | 0,07   | 0,03   | 0,00       |
| Solde financier du système de retraite (en points de PIB, en écart au compte central)     | DG Trésor | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 0,00       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,19  | 0,19  | 0,19  | 0,19   | 0,19   | 0,19       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,20  | 0,19  | 0,18  | 0,18   | 0,19   | 0,20       |
| Solde primaire des administrations publiques<br>(en points de PIB, en écart à la moyenne) | DG Trésor | 0,15  | 0,10  | 0,09  | 0,07   | 0,04   | 0,02       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,12  | 0,12  | 0,12  | 0,12   | 0,12   | 0,12       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,13  | 0,09  | 0,05  | 0,07   | 0,10   | 0,10       |

Sources : DG Trésor (Mésange), I-MIP, OFCE.

➤ À CT, impact récessif équivalent dans les 3 simulations :

- PIB : environ **-0,1 point**,
- Emploi : **-20 000 à -30 000 postes**,

# Effets d'une hausse de 6 Mds€ de CS salarié

|                                                                                           |           | 1 an  | 2 ans | 5 ans | 10 ans | 20 ans | Long terme |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|------------|
| PIB<br>(en %, en écart au compte central)                                                 | DG Trésor | -0,08 | -0,15 | -0,15 | -0,23  | -0,29  | -0,35      |
|                                                                                           | I-MIP     | -0,06 | -0,06 | -0,07 | -0,07  | -0,07  | -0,06      |
|                                                                                           | OFCE      | -0,05 | -0,11 | -0,17 | -0,14  | -0,09  | 0,00       |
| Emploi<br>(en milliers, en écart au compte central)                                       | DG Trésor | -6    | -27   | -60   | -70    | -77    | -83        |
|                                                                                           | I-MIP     | -22   | -23   | -23   | -22    | -22    | -23        |
|                                                                                           | OFCE      | -5    | -16   | -35   | -25    | -9     | 0          |
| Taux de chômage<br>(en points de pourcentage, en écart au compte central)                 | DG Trésor | 0,02  | 0,10  | 0,22  | 0,25   | 0,28   | 0,30       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,04  | 0,04  | 0,04  | 0,04   | 0,04   | 0,04       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,01  | 0,05  | 0,10  | 0,07   | 0,03   | 0,00       |
| Solde financier du système de retraite (en points de PIB, en écart au compte central)     | DG Trésor | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 0,00       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,19  | 0,19  | 0,19  | 0,19   | 0,19   | 0,19       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,20  | 0,19  | 0,18  | 0,18   | 0,19   | 0,20       |
| Solde primaire des administrations publiques<br>(en points de PIB, en écart à la moyenne) | DG Trésor | 0,15  | 0,10  | 0,09  | 0,07   | 0,04   | 0,02       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,12  | 0,12  | 0,12  | 0,12   | 0,12   | 0,12       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,13  | 0,09  | 0,05  | 0,07   | 0,10   | 0,10       |

Sources : DG Trésor (Mésange), I-MIP, OFCE.

➤ À CT, impact récessif équivalent dans les 3 simulations :

- PIB : environ **-0,1 point**,
- Emploi : **-20 000 à -30 000 postes**,
- Chômage : **+0,05 à +0,1 point**.

# Effets d'une hausse de 6 Mds€ de CS salarié

## ➤ À MT :

- DG Trésor : prix et salaires poursuivent leur progression sous l'effet de la boucle prix-salaires.
- OFCE : hausse des CSS serait intégralement répercutée sur les salaires, ajustement progressif et retour vers l'équilibre.

## ➤ À très long terme :

- DG Trésor : diminution durable du niveau d'activité (**-0,35 pt**), chômage structurellement plus élevé (**+0,3 pt**), recul de l'emploi (de l'ordre **-80 000**).
- OFCE/I-MIP : atténuation progressive de l'effet récessif.

# Effets d'une hausse de 6 Mds€ de CS salarié

| Hausse des cotisations sociales retraite salariés 6 milliards                          | Court terme<br>1-2 ans | Moyen terme<br>5-10 ans | Long terme<br>20 ans |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|----------------------|
| PIB (en %, en écart au compte central)                                                 | ↘                      | ↘                       | ↘                    |
| Emploi (en milliers, en écart au compte central)                                       | ↘                      | ↘                       | ↘                    |
| Solde financier du système de retraite (en points de PIB, en écart au compte central)  | +                      | +                       | +                    |
| Solde primaire des administrations publiques (en points de PIB, en écart à la moyenne) | +                      | +                       | +                    |

# Effets d'une baisse de 6 Mds€ des pensions

|                                                                                           |           | 1 an  | 2 ans | 5 ans | 10 ans | 20 ans | Long terme |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|------------|
| PIB<br>(en %, en écart au compte central)                                                 | DG Trésor | -0,07 | -0,16 | -0,16 | -0,10  | -0,07  | -0,05      |
|                                                                                           | I-MIP     | -0,04 | -0,02 | -0,01 | 0,00   | 0,00   | 0,01       |
|                                                                                           | OFCE      | -0,05 | -0,11 | -0,17 | -0,14  | -0,09  | 0,00       |
| Emploi<br>(en milliers, en écart au compte central)                                       | DG Trésor | -4    | -18   | -21   | -8     | -6     | -2         |
|                                                                                           | I-MIP     | -15   | -7    | -6    | -8     | -12    | -16        |
|                                                                                           | OFCE      | -5    | -16   | -35   | -25    | -10    | 0          |
| Taux de chômage<br>(en points de pourcentage, en écart au compte central)                 | DG Trésor | 0,02  | 0,07  | 0,07  | 0,03   | 0,02   | 0,01       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,03  | 0,01  | 0,01  | 0,01   | 0,02   | 0,03       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,01  | 0,05  | 0,10  | 0,07   | 0,03   | 0,00       |
| Solde financier du système de retraite (en points de PIB, en écart au compte central)     | DG Trésor | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 0,00       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,20  | 0,20  | 0,20  | 0,20   | 0,20   | 0,20       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,19  | 0,19  | 0,18  | 0,18   | 0,19   | 0,20       |
| Solde primaire des administrations publiques<br>(en points de PIB, en écart à la moyenne) | DG Trésor | 0,13  | 0,07  | 0,07  | 0,10   | 0,11   | 0,12       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,14  | 0,15  | 0,15  | 0,16   | 0,16   | 0,16       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,13  | 0,09  | 0,06  | 0,07   | 0,10   | 0,11       |

Sources : DG Trésor (Mésange), I-MIP, OFCE.

## ➤ À CT :

- ralentissement de l'activité de l'ordre de **-0,1 %** ;

# Effets d'une baisse de 6 Mds€ des pensions

|                                                                                           |           | 1 an  | 2 ans | 5 ans | 10 ans | 20 ans | Long terme |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|------------|
| PIB<br>(en %, en écart au compte central)                                                 | DG Trésor | -0,07 | -0,16 | -0,16 | -0,10  | -0,07  | -0,05      |
|                                                                                           | I-MIP     | -0,04 | -0,02 | -0,01 | 0,00   | 0,00   | 0,01       |
|                                                                                           | OFCE      | -0,05 | -0,11 | -0,17 | -0,14  | -0,09  | 0,00       |
| Emploi<br>(en milliers, en écart au compte central)                                       | DG Trésor | -4    | -18   | -21   | -8     | -6     | -2         |
|                                                                                           | I-MIP     | -15   | -7    | -6    | -8     | -12    | -16        |
|                                                                                           | OFCE      | -5    | -16   | -35   | -25    | -10    | 0          |
| Taux de chômage<br>(en points de pourcentage, en écart au compte central)                 | DG Trésor | 0,02  | 0,07  | 0,07  | 0,03   | 0,02   | 0,01       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,03  | 0,01  | 0,01  | 0,01   | 0,02   | 0,03       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,01  | 0,05  | 0,10  | 0,07   | 0,03   | 0,00       |
| Solde financier du système de retraite (en points de PIB, en écart au compte central)     | DG Trésor | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 0,00       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,20  | 0,20  | 0,20  | 0,20   | 0,20   | 0,20       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,19  | 0,19  | 0,18  | 0,18   | 0,19   | 0,20       |
| Solde primaire des administrations publiques<br>(en points de PIB, en écart à la moyenne) | DG Trésor | 0,13  | 0,07  | 0,07  | 0,10   | 0,11   | 0,12       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,14  | 0,15  | 0,15  | 0,16   | 0,16   | 0,16       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,13  | 0,09  | 0,06  | 0,07   | 0,10   | 0,11       |

Sources : DG Trésor (Mésange), I-MIP, OFCE.

## ➤ À CT :

- ralentissement de l'activité de l'ordre de **-0,1 %** ;
- baisse de l'emploi d'environ **10 000 postes**,

# Effets d'une baisse de 6 Mds€ des pensions

|                                                                                           |           | 1 an  | 2 ans | 5 ans | 10 ans | 20 ans | Long terme |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|------------|
| PIB<br>(en %, en écart au compte central)                                                 | DG Trésor | -0,07 | -0,16 | -0,16 | -0,10  | -0,07  | -0,05      |
|                                                                                           | I-MIP     | -0,04 | -0,02 | -0,01 | 0,00   | 0,00   | 0,01       |
|                                                                                           | OFCE      | -0,05 | -0,11 | -0,17 | -0,14  | -0,09  | 0,00       |
| Emploi<br>(en milliers, en écart au compte central)                                       | DG Trésor | -4    | -18   | -21   | -8     | -6     | -2         |
|                                                                                           | I-MIP     | -15   | -7    | -6    | -8     | -12    | -16        |
|                                                                                           | OFCE      | -5    | -16   | -35   | -25    | -10    | 0          |
| Taux de chômage<br>(en points de pourcentage, en écart au compte central)                 | DG Trésor | 0,02  | 0,07  | 0,07  | 0,03   | 0,02   | 0,01       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,03  | 0,01  | 0,01  | 0,01   | 0,02   | 0,03       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,01  | 0,05  | 0,10  | 0,07   | 0,03   | 0,00       |
| Solde financier du système de retraite (en points de PIB, en écart au compte central)     | DG Trésor | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 0,00       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,20  | 0,20  | 0,20  | 0,20   | 0,20   | 0,20       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,19  | 0,19  | 0,18  | 0,18   | 0,19   | 0,20       |
| Solde primaire des administrations publiques<br>(en points de PIB, en écart à la moyenne) | DG Trésor | 0,13  | 0,07  | 0,07  | 0,10   | 0,11   | 0,12       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,14  | 0,15  | 0,15  | 0,16   | 0,16   | 0,16       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,13  | 0,09  | 0,06  | 0,07   | 0,10   | 0,11       |

Sources : DG Trésor (Mésange), I-MIP, OFCE.

## ➤ À CT :

- ralentissement de l'activité de l'ordre de **-0,1 %** ;
- baisse de l'emploi d'environ **10 000 postes**,
- hausse du chômage induite (autour de **+0,05 point**)

# Effets d'une baisse de 6 Mds€ des pensions

|                                                                                           |           | 1 an  | 2 ans | 5 ans | 10 ans | 20 ans | Long terme |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|------------|
| PIB<br>(en %, en écart au compte central)                                                 | DG Trésor | -0,07 | -0,16 | -0,16 | -0,10  | -0,07  | -0,05      |
|                                                                                           | I-MIP     | -0,04 | -0,02 | -0,01 | 0,00   | 0,00   | 0,01       |
|                                                                                           | OFCE      | -0,05 | -0,11 | -0,17 | -0,14  | -0,09  | 0,00       |
| Emploi<br>(en milliers, en écart au compte central)                                       | DG Trésor | -4    | -18   | -21   | -8     | -6     | -2         |
|                                                                                           | I-MIP     | -15   | -7    | -6    | -8     | -12    | -16        |
|                                                                                           | OFCE      | -5    | -16   | -35   | -25    | -10    | 0          |
| Taux de chômage<br>(en points de pourcentage, en écart au compte central)                 | DG Trésor | 0,02  | 0,07  | 0,07  | 0,03   | 0,02   | 0,01       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,03  | 0,01  | 0,01  | 0,01   | 0,02   | 0,03       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,01  | 0,05  | 0,10  | 0,07   | 0,03   | 0,00       |
| Solde financier du système de retraite (en points de PIB, en écart au compte central)     | DG Trésor | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 0,00       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,20  | 0,20  | 0,20  | 0,20   | 0,20   | 0,20       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,19  | 0,19  | 0,18  | 0,18   | 0,19   | 0,20       |
| Solde primaire des administrations publiques<br>(en points de PIB, en écart à la moyenne) | DG Trésor | 0,13  | 0,07  | 0,07  | 0,10   | 0,11   | 0,12       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,14  | 0,15  | 0,15  | 0,16   | 0,16   | 0,16       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,13  | 0,09  | 0,06  | 0,07   | 0,10   | 0,11       |

Sources : DG Trésor (Mésange), I-MIP, OFCE.

➤ **À MT** : stabilisation de l'effet récessif sur le PIB (autour de -0,15 pt) puis recul

# Effets d'une baisse de 6 Mds€ des pensions

|                                                                                           |           | 1 an  | 2 ans | 5 ans | 10 ans | 20 ans | Long terme |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|------------|
| PIB<br>(en %, en écart au compte central)                                                 | DG Trésor | -0,07 | -0,16 | -0,16 | -0,10  | -0,07  | -0,05      |
|                                                                                           | I-MIP     | -0,04 | -0,02 | -0,01 | 0,00   | 0,00   | 0,01       |
|                                                                                           | OFCE      | -0,05 | -0,11 | -0,17 | -0,14  | -0,09  | 0,00       |
| Emploi<br>(en milliers, en écart au compte central)                                       | DG Trésor | -4    | -18   | -21   | -8     | -6     | -2         |
|                                                                                           | I-MIP     | -15   | -7    | -6    | -8     | -12    | -16        |
|                                                                                           | OFCE      | -5    | -16   | -35   | -25    | -10    | 0          |
| Taux de chômage<br>(en points de pourcentage, en écart au compte central)                 | DG Trésor | 0,02  | 0,07  | 0,07  | 0,03   | 0,02   | 0,01       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,03  | 0,01  | 0,01  | 0,01   | 0,02   | 0,03       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,01  | 0,05  | 0,10  | 0,07   | 0,03   | 0,00       |
| Solde financier du système de retraite (en points de PIB, en écart au compte central)     | DG Trésor | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 0,00       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,20  | 0,20  | 0,20  | 0,20   | 0,20   | 0,20       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,19  | 0,19  | 0,18  | 0,18   | 0,19   | 0,20       |
| Solde primaire des administrations publiques<br>(en points de PIB, en écart à la moyenne) | DG Trésor | 0,13  | 0,07  | 0,07  | 0,10   | 0,11   | 0,12       |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,14  | 0,15  | 0,15  | 0,16   | 0,16   | 0,16       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,13  | 0,09  | 0,06  | 0,07   | 0,10   | 0,11       |

Sources : DG Trésor (Mésange), I-MIP, OFCE.

➤ **À LT** : effet récessif se résorbe ou subsiste mais très faiblement (-0,05 pt pour la DG Trésor).

# Effets d'une baisse de 6 Mds€ des pensions

| Modération des pensions de 6 milliards                                                 | Court terme<br>1-2 ans | Moyen terme<br>5-10 ans | Long terme<br>20 ans |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|----------------------|
| PIB (en %, en écart au compte central)                                                 | ↘                      | ↘                       | ↘ ou ≈               |
| Emploi (en milliers, en écart au compte central)                                       | ↘                      | ↘                       | ↘                    |
| Solde financier du système de retraite (en points de PIB, en écart au compte central)  | +                      | +                       | +                    |
| Solde primaire des administrations publiques (en points de PIB, en écart à la moyenne) | +                      | +                       | +                    |

# Effets d'une hausse d'1 an de l'AOD

- La Cnav (Prisme) a fourni aux équipes une évaluation de l'impact d'un décalage d'1 an de l'AOD sur :
  - Le nombre de cotisants
  - les prestations retraites (dépenses)
  - les cotisations retraites (recettes)
  
- À CT, augmentation de l'offre de travail :
  - effet positif sur l'emploi et le PIB,
  - chômage : effets négligeables (DG Trésor), effet transitoire (OFCE).

# Effets d'une hausse d'1 an de l'AOD

|                                                                                           |           | 1 an  | 2 ans | 5 ans | 10 ans | 20 ans | Long terme |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|------------|
| PIB<br>(en %, en écart au compte central)                                                 | DG Trésor | 0,10  | 0,50  | 0,50  | 0,60   | 0,70   |            |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,21  | 0,28  | 0,44  | 0,71   | 0,82   | 0,93       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,01  | 0,11  | 0,36  | 0,49   | 0,65   | 0,78       |
| Emploi<br>(en milliers, en écart au compte central)                                       | DG Trésor | 29    | 142   | 142   | 198    | 210    |            |
|                                                                                           | I-MIP     | 84    | 114   | 172   | 251    | 241    | 229        |
|                                                                                           | OFCE      | 40    | 50    | 140   | 160    | 200    | 230        |
| Taux de chômage<br>(en points de pourcentage, en écart au compte central)                 | DG Trésor | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00   | 0,00   |            |
|                                                                                           | I-MIP     | -0,15 | -0,20 | -0,30 | -0,44  | -0,42  | -0,40      |
|                                                                                           | OFCE      | 0,55  | 0,56  | 0,31  | 0,20   | 0,09   | 0,00       |
| Solde financier du système de retraite (en points de PIB, en écart au compte central)     | DG Trésor | 0,10  | 0,20  | 0,20  | 0,30   | 0,20   |            |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,06  | 0,18  | 0,27  | 0,39   | 0,40   | 0,42       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,12  | 0,12  | 0,13  | 0,16   | 0,20   | 0,22       |
| Solde primaire des administrations publiques<br>(en points de PIB, en écart à la moyenne) | DG Trésor | 0,10  | 0,40  | 0,40  | 0,50   | 0,50   |            |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,15  | 0,28  | 0,40  | 0,59   | 0,64   | 0,68       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,01  | 0,04  | 0,19  | 0,25   | 0,32   | 0,34       |

Sources : DG Trésor (Méthode comptable), I-MIP, OFCE.

**À MT et LT : effets expansionnistes sur l'activité (entre 0,7 et 0,9 pt),**

# Effets d'une hausse d'1 an de l'AOD

|                                                                                           |           | 1 an  | 2 ans | 5 ans | 10 ans | 20 ans | Long terme |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|------------|
| PIB<br>(en %, en écart au compte central)                                                 | DG Trésor | 0,10  | 0,50  | 0,50  | 0,60   | 0,70   |            |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,21  | 0,28  | 0,44  | 0,71   | 0,82   | 0,93       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,01  | 0,11  | 0,36  | 0,49   | 0,65   | 0,78       |
| Emploi<br>(en milliers, en écart au compte central)                                       | DG Trésor | 29    | 142   | 142   | 198    | 210    |            |
|                                                                                           | I-MIP     | 84    | 114   | 172   | 251    | 241    | 229        |
|                                                                                           | OFCE      | 40    | 50    | 140   | 160    | 200    | 230        |
| Taux de chômage<br>(en points de pourcentage, en écart au compte central)                 | DG Trésor | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00   | 0,00   |            |
|                                                                                           | I-MIP     | -0,15 | -0,20 | -0,30 | -0,44  | -0,42  | -0,40      |
|                                                                                           | OFCE      | 0,55  | 0,56  | 0,31  | 0,20   | 0,09   | 0,00       |
| Solde financier du système de retraite (en points de PIB, en écart au compte central)     | DG Trésor | 0,10  | 0,20  | 0,20  | 0,30   | 0,20   |            |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,06  | 0,18  | 0,27  | 0,39   | 0,40   | 0,42       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,12  | 0,12  | 0,13  | 0,16   | 0,20   | 0,22       |
| Solde primaire des administrations publiques<br>(en points de PIB, en écart à la moyenne) | DG Trésor | 0,10  | 0,40  | 0,40  | 0,50   | 0,50   |            |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,15  | 0,28  | 0,40  | 0,59   | 0,64   | 0,68       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,01  | 0,04  | 0,19  | 0,25   | 0,32   | 0,34       |

Sources : DG Trésor (Méthode comptable), I-MIP, OFCE.

**À MT et LT : effets expansionnistes sur l'activité (entre 0,7 et 0,9 pt),**

- hausse de l'emploi (**entre 210 000 et 240 000 personnes**)
- effets nuls sur le chômage,

# Effets d'une hausse d'1 an de l'AOD

|                                                                                           |           | 1 an  | 2 ans | 5 ans | 10 ans | 20 ans | Long terme |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|------------|
| PIB<br>(en %, en écart au compte central)                                                 | DG Trésor | 0,10  | 0,50  | 0,50  | 0,60   | 0,70   |            |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,21  | 0,28  | 0,44  | 0,71   | 0,82   | 0,93       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,01  | 0,11  | 0,36  | 0,49   | 0,65   | 0,78       |
| Emploi<br>(en milliers, en écart au compte central)                                       | DG Trésor | 29    | 142   | 142   | 198    | 210    |            |
|                                                                                           | I-MIP     | 84    | 114   | 172   | 251    | 241    | 229        |
|                                                                                           | OFCE      | 40    | 50    | 140   | 160    | 200    | 230        |
| Taux de chômage<br>(en points de pourcentage, en écart au compte central)                 | DG Trésor | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00   | 0,00   |            |
|                                                                                           | I-MIP     | -0,15 | -0,20 | -0,30 | -0,44  | -0,42  | -0,40      |
|                                                                                           | OFCE      | 0,55  | 0,56  | 0,31  | 0,20   | 0,09   | 0,00       |
| Solde financier du système de retraite (en points de PIB, en écart au compte central)     | DG Trésor | 0,10  | 0,20  | 0,20  | 0,30   | 0,20   |            |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,06  | 0,18  | 0,27  | 0,39   | 0,40   | 0,42       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,12  | 0,12  | 0,13  | 0,16   | 0,20   | 0,22       |
| Solde primaire des administrations publiques<br>(en points de PIB, en écart à la moyenne) | DG Trésor | 0,10  | 0,40  | 0,40  | 0,50   | 0,50   |            |
|                                                                                           | I-MIP     | 0,15  | 0,28  | 0,40  | 0,59   | 0,64   | 0,68       |
|                                                                                           | OFCE      | 0,01  | 0,04  | 0,19  | 0,25   | 0,32   | 0,34       |

Sources : DG Trésor (Méthode comptable), I-MIP, OFCE.

**À MT et LT : effets expansionnistes sur l'activité (entre 0,7 et 0,9 pt),**

- hausse de l'emploi (**entre 210 000 et 240 000 personnes**)
- effets nuls sur le chômage,
- amélioration du solde financier des APU (**entre 0,3 et 0,7 pt de PIB**).

# Effets d'une hausse d'1 an de l'AOD

| Augmentation d'1 an de l'AOD                                                           | Court terme<br>1-2 ans | Moyen terme<br>5-10 ans | Long terme<br>20 ans |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|----------------------|
| PIB (en %, en écart au compte central)                                                 | ↗                      | ↗                       | ↗                    |
| Emploi (en milliers, en écart au compte central)                                       | ↗                      | ↗                       | ↗                    |
| Solde financier du système de retraite (en points de PIB, en écart au compte central)  | +                      | +                       | +                    |
| Solde primaire des administrations publiques (en points de PIB, en écart à la moyenne) | +                      | +                       | +                    |

# Conclusions

- 3 cadres de modélisation différents mais résultats **globalement cohérents et convergents.**
- 4 leviers permettant d'équilibrer financièrement le système de retraite, mais effets macroéconomiques différents :
  - 3 leviers récessifs : hausse des cotisations sociales employeur ou salarié et baisse des pensions ;
  - 1 seul levier expansionniste : relèvement de l'âge de départ à la retraite.
- En augmentant l'offre de travail et l'emploi, seul le report de l'âge améliore le solde public hors retraites.



CONSEIL D'ORIENTATION  
DES RETRAITES

---

# Merci de votre attention

Suivez l'actualité et les travaux du COR  
sur [www.cor-retraites.fr](http://www.cor-retraites.fr) et twitter [@COR\\_Retraites](https://twitter.com/COR_Retraites)