



CONSEIL D'ORIENTATION  
DES RETRAITES

# Les impacts des hypothèses économiques dans les projections du COR

Séance plénière du COR  
27 janvier 2016

Secrétariat général du COR

# Quels enjeux du choix des hypothèses de chômage et de productivité pour les projections du COR ?

Le « point de vue du pilotage » des retraites n'est pas identique au « point de vue du macroéconomiste »

Incertitude sur l'avenir + mission d'éclairer le débat de manière ouverte (en illustrant aussi bien des scénarios « volontaristes » que « pessimistes »)

⇒ projection de **plusieurs scénarios suffisamment contrastés** pour balayer un large éventail des possibles

⇒ la question de savoir si certaines hypothèses économiques sont plus pertinentes que d'autres est moins cruciale

# Quels enjeux du choix des hypothèses de chômage et de productivité pour les projections du COR ?

- Dans l'optique du pilotage du système de retraite, deux questions importantes
  - Quelle est la sensibilité des principaux résultats aux paramètres de chômage et de productivité ?
  - Quelles conditions économiques conduiraient (à législation inchangée) à un retour à l'équilibre financier du système de retraite ?

## Quelques scénarios seulement sont projetés ...

- L'exercice de projection du système de retraite est lourd, et ne peut être réalisé que pour un nombre limité de scénarios
- ... qui ont évolué au cours du temps (cf. document n° 3)
  - **Chômage** : fourchette allant de 3 % à 9 % (proj. 2006) ou de 4,5 % à 10 % (proj. depuis décembre 2014), plus restreinte pour les exercices d'actualisation légers. Scénarios à 4,5 % et à 7 % présents dans tous les exercices.
  - **Productivité** : fourchette allant de +1 % à +2,5 % par an (proj. 2001 et 2006) puis entre +1 % et +2 % (proj. depuis 2012), avec une hypothèse intermédiaire de +1,5 % depuis 2010.

- **Rappel** : les hypothèses dans les pays habituellement suivis par le COR et dans les organisations internationales (cf. **document n° 4**) :
  - **Chômage** : certains pays n'ont pas d'hypothèse explicite,
  - ... pour les autres : hypothèses de baisse, mais dans des proportions moins importantes que dans l'hypothèse du COR à 4,5 %,
  - ... et pour les organisations internationales (AWG et OCDE) : hypothèses retenues pour la France un peu plus pessimistes que les scénarios COR (sauf variantes de maintien du chômage à 10 %).
  - **Productivité** : sur le très long terme, croissance de 1,5 % par an ou plus dans la plupart des pays étudiés par le COR ;
  - AWG = rythme de croissance à terme de 1,5 % par an (équivalent à celui du scénario B du COR, mais un peu supérieur en moyenne annuelle sur toute la période de projection) ;
  - OCDE = plutôt 1,1 % à 1,2 % (intermédiaire entre les scénarios C et C').

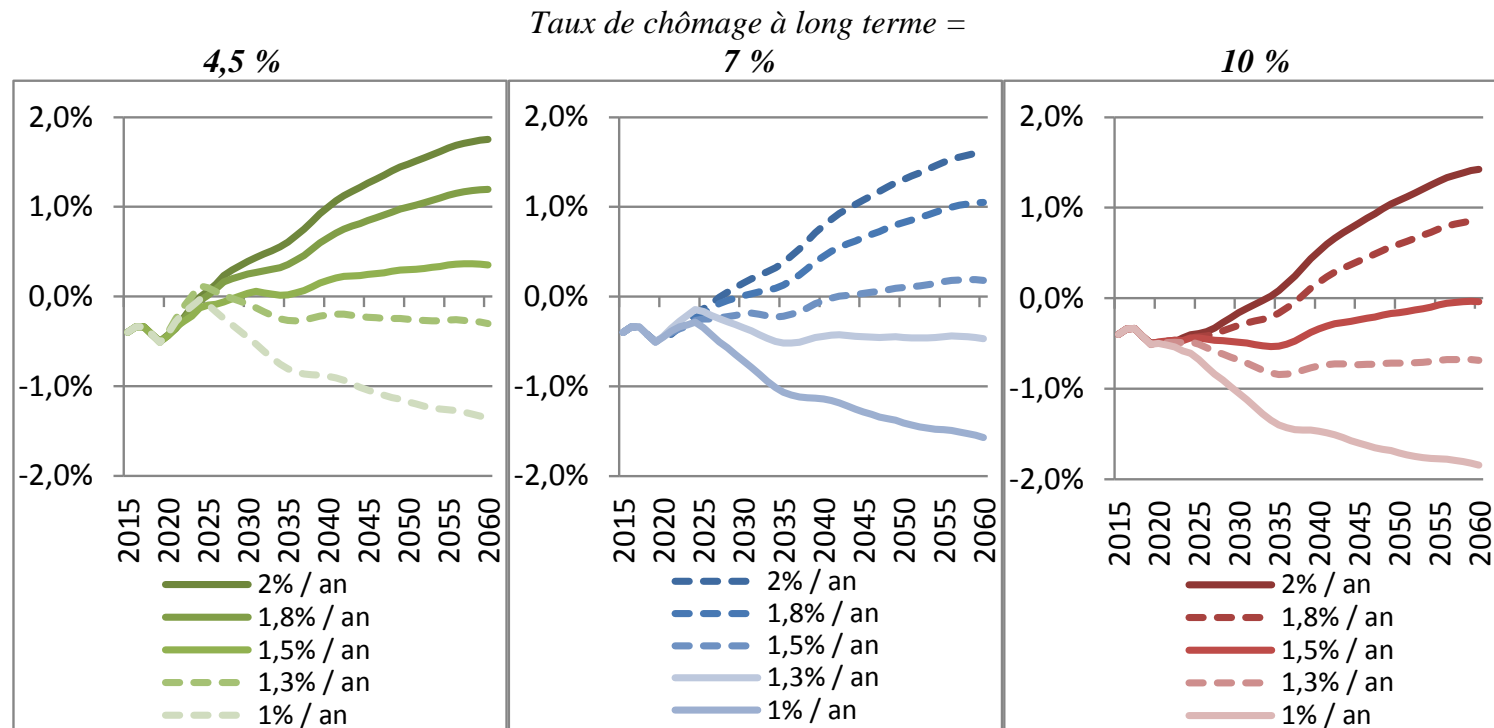
## ... mais des résultats plus larges peuvent être présentés

- Pour permettre une vision plus large, les projections peuvent être complétées par des extrapolations → cf. **documents n° 9 et 10**
  - croisant **tous les taux de chômage entre 4,5 % et 10 %** à long terme (pas de 0,5 point)
  - et **tous les rythmes de productivité entre +1 % et +2 %** par an (pas de 0,1 point)
- Approximations ⇒ **simples ordres de grandeur**, mais permettant une vision plus large de la diversité des situations
- Principe général de la méthode d'extrapolation
  - les diverses grandeurs (nb de retraités, dépense de retraite moyenne, etc.) sont calculées à partir de moyennes pondérées des résultats pour les scénarios ayant fait l'objet de projections

# Impacts comparés des hypothèses de chômage et de productivité

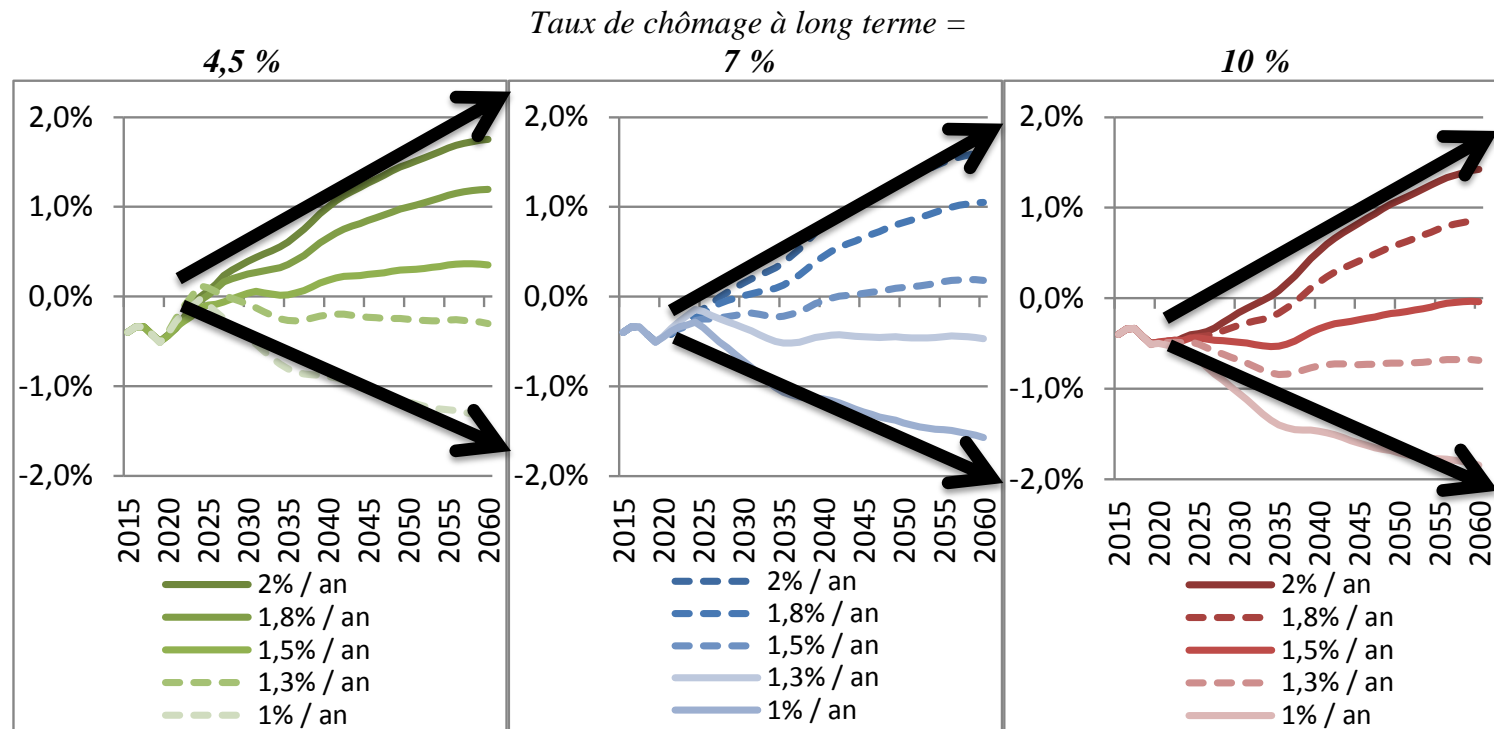
- Hypothèses de nature différente
    - le taux de chômage se stabilise à partir d'une certaine date  
→ son **impact est constant à long terme**
    - la croissance de la productivité est un processus cumulatif  
→ son **impact augmente indéfiniment** au cours du temps
- ⇒ l'hypothèse de taux de chômage apparaît avoir l'impact le plus grand à court terme, mais c'est l'inverse à long terme

# Impacts comparés des hypothèses de chômage et de productivité : soldes financiers projetés pour différentes hypothèses de chômage et de productivité



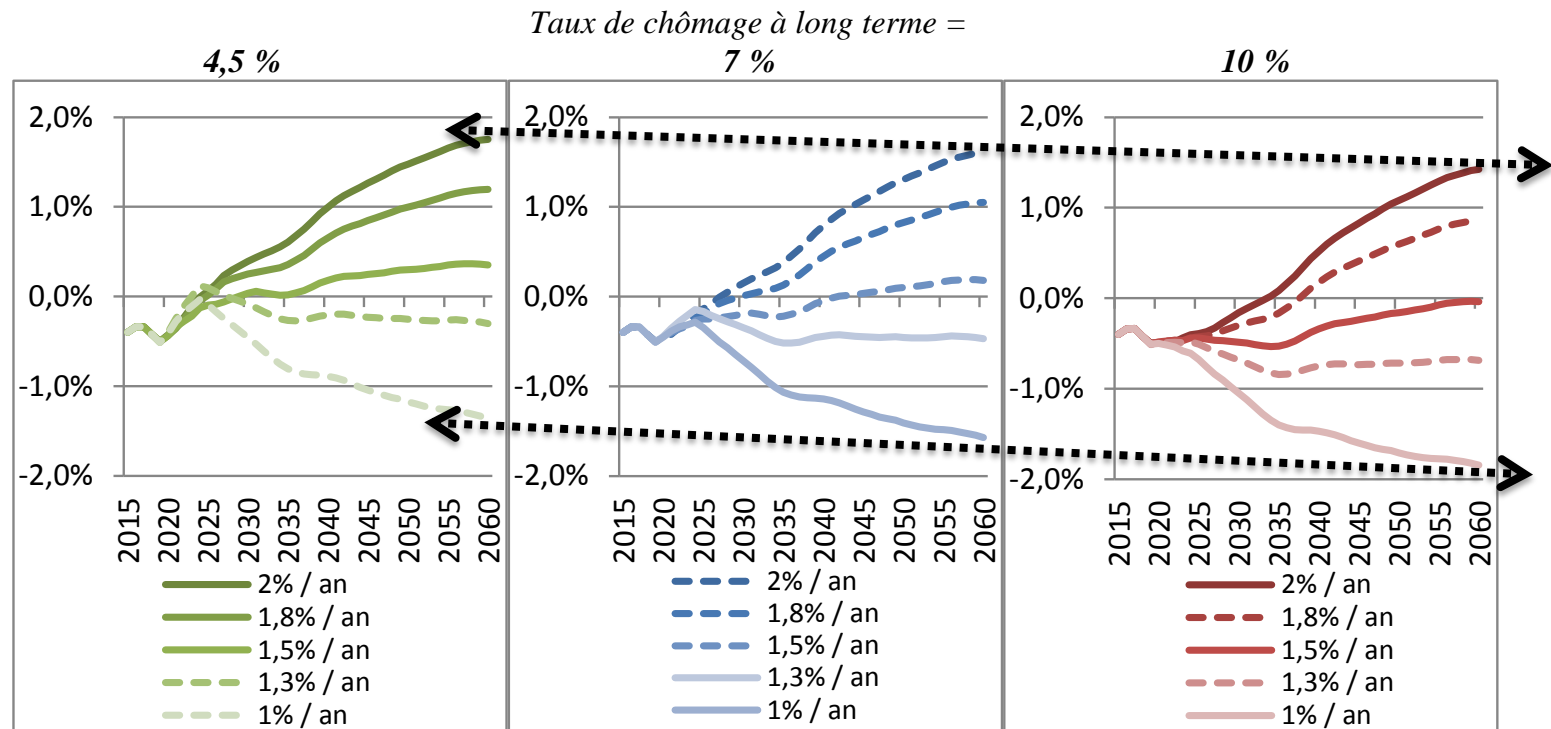


# Impacts comparés des hypothèses de chômage et de productivité : soldes financiers projetés pour différentes hypothèses de chômage et de productivité



**Impact productivité → « éventail » de soldes financiers projetés qui s'écartent continûment au fil du temps**

# Impacts comparés des hypothèses de chômage et de productivité : soldes financiers projetés pour différentes hypothèses de chômage et de productivité



**Impact chômage → décalage vertical selon que le taux de chômage de long terme est plus ou moins élevé**

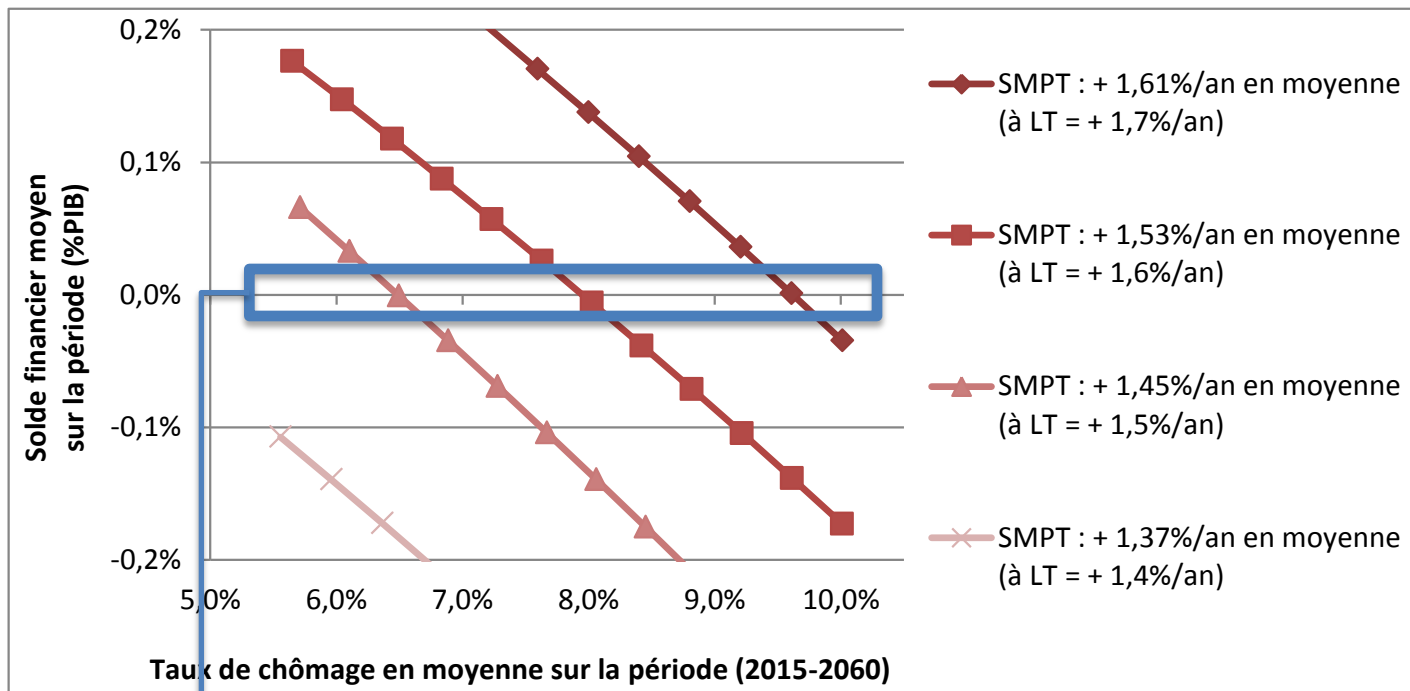
# Sensibilité des résultats aux hypothèses économiques

## *Quelques ordres de grandeur*

- **Un taux de chômage d'1 point plus faible**
  - a à peu près le même effet qu'une hausse de **3 mois de l'âge effectif moyen de départ à la retraite** sur le ratio « nb de cotisants / nb de retraités »
  - améliore le solde financier moyen d'**environ 0,1 point de PIB** (quel que soit l'horizon considéré)
- **Un rythme annuel de productivité de 0,1 point plus élevé à long terme se traduit par un solde financier amélioré**
  - de 0,15 à 0,25 point de PIB en 2040
  - de 0,3 à 0,4 point de PIB en 2060
  - **de 0,15 à 0,2 point de PIB en moyenne sur la période 2015-2060**

# Quelles conditions économiques conduiraient à un retour à l'équilibre financier du système de retraite à législation inchangée ? (1/2)

Figure 5 – Solde financier du système de retraite français pour diverses hypothèses de chômage et de croissance annuel des salaires (moyenne 2015-2060)



→ Scénarios d'équilibre à législation inchangée

# Quelles conditions économiques conduiraient à un retour à l'équilibre financier du système de retraite à législation inchangée ? (1/2)

**Taux de croissance annuel du salaire moyen permettant l'équilibre financier du système de retraite à législation inchangée en fonction du taux de chômage**

Taux de chômage	en 2060	≤ 5,5%	5,5% à 7,5%	7,5% à 9,5%	> 9,5%
	en moyenne 2015-2060	≤ 6,5%	6,5% à 8%	8% à 9,6%	> 9,6%
Taux de croissance annuel des salaires qui permettrait l'équilibre financier sur la période, compte tenu du taux de chômage	en 2060	<b>1,5% par an ou plus</b>	<b>entre 1,5% et 1,6% par an</b>	<b>entre 1,6% et 1,7% par an</b>	<b>plus de 1,7% par an</b>
	en moyenne 2015-2060	1,45% par an ou plus	entre 1,45% et 1,53% par an	entre 1,53% et 1,61% par an	plus de 1,61% par an
Évolution du rapport entre la pension nette moyenne et le salaire net moyen dans ce scénario	En 2060 par rapport à 2015	> -23 %	entre -25 % et -23 % par an	entre -27 % et -25 % par an	≤ -27 %



CONSEIL D'ORIENTATION  
DES RETRAITES

---

# **Débat et perspectives pour les futurs exercices de projection du COR**

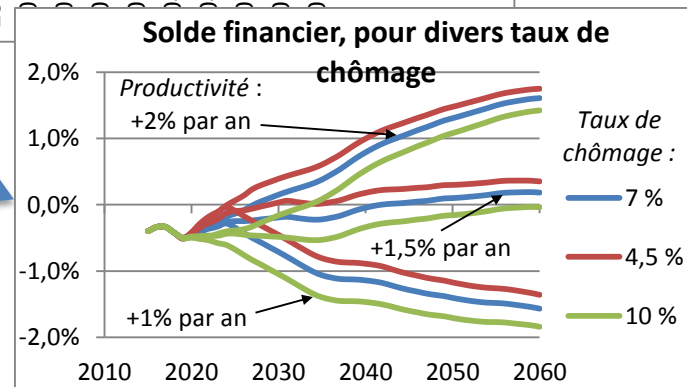
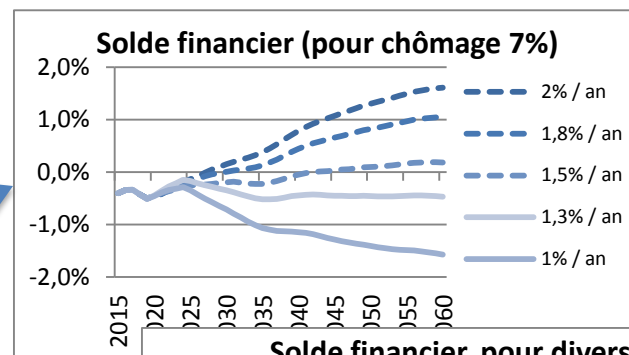
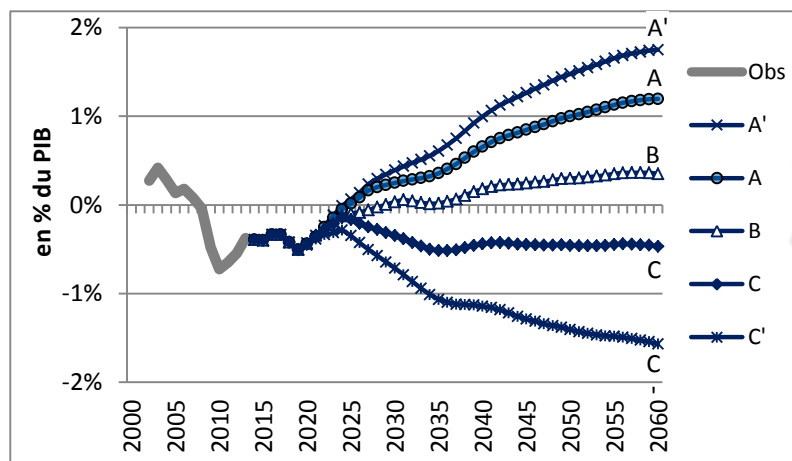
## Des évolutions à envisager pour la présentation des évolutions projetées dans les rapports du COR ?

- *Rappel* : les projections du COR depuis la loi du 20 janvier 2014
  - Tous les 4 à 5 ans : **exercices complets** de projection (avec tous les régimes)
  - Tous les ans pour les rapports annuels de juin : **actualisations** plus légères
- **Évolutions envisageables**
  - Rapport de **juin 2016** : pas de modification des hypothèses de projection, mais possibilité de revoir la présentation de certains indicateurs en utilisant plus largement les scénarios extrapolés
  - Rapport de **juin 2017** (en lien avec un nouvel exercice complet) : des modifications plus substantielles des scénarios projetés ?

# Une présentation revue de certains indicateurs dans le rapport du COR de juin 2016 ?

- Résultats des projections présentés en ne faisant varier qu'une seule hypothèse économique à chaque fois ?

*Exemple pour le solde financier*



- Quelle dénomination des scénarios ?



# Éléments de débat pour faire évoluer les scénarios économiques (en vue du rapport annuel de 2017)

- Hypothèses de chômage : fourchette retenue déjà large
- Hypothèse de gains productivité inférieurs à 1 % par an ?
  - Illustrer un scénario de rupture complète de tendance suite à la crise ?
  - ... mais intérêt moindre pour le pilotage des retraites ? (on sait que tout scénario plus dégradé que C' conduit à des besoins de financement)
- Revoir la période de convergence des paramètres vers leurs cibles de long terme ?
  - Revoir les dates de début et/ou de fin de la période de convergence ?
  - Risque de moindre lisibilité des scénarios ?



CONSEIL D'ORIENTATION  
DES RETRAITES

---

**Merci de votre attention**

*Tous les documents du COR sur*  
[www.cor-retraites.fr](http://www.cor-retraites.fr)