

Flash Economie

20 août 2020 - 934

Un cercle vertueux en France favorable à la croissance potentielle et au niveau de vie si on ose repousser l'âge de la retraite

Si le gouvernement français osait repousser l'âge de la retraite, il se déclencherait plusieurs mécanismes vertueux favorables à la croissance potentielle et au niveau de vie :

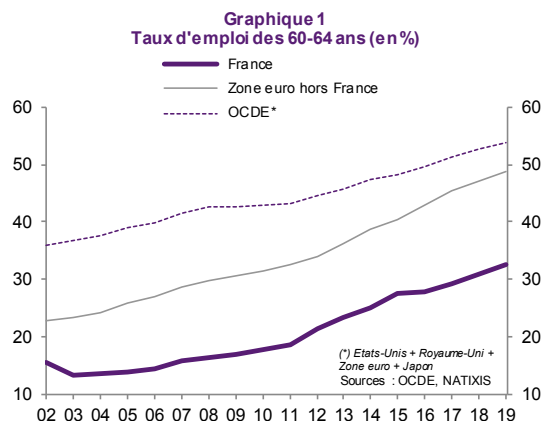
- il serait possible de baisser la pression fiscale sur les entreprises, ce qui conduit à une hausse du taux d'emploi en plus de celle qui résulte mécaniquement du report de l'âge de la retraite ;
- il serait possible de compenser l'effet du vieillissement démographique sur la population active, donc sur le PIB par habitant ;
- l'Etat pourrait transformer des dépenses publiques de retraite en investissements publics favorables à la croissance.

Patrick Artus
Tel. (33 1) 58 55 15 00
patrick.artus@natixis.com
 [@PatrickArtus](https://twitter.com/PatrickArtus)

www.research.natixis.com

Age de la retraite très précoce en France par rapport aux autres pays

Le **graphique 1** compare le **taux d'emploi des 60-64 ans** en France, dans la zone euro hors France, dans l'ensemble de l'OCDE.



On voit **l'âge précoce de la retraite en France par rapport aux autres pays**.

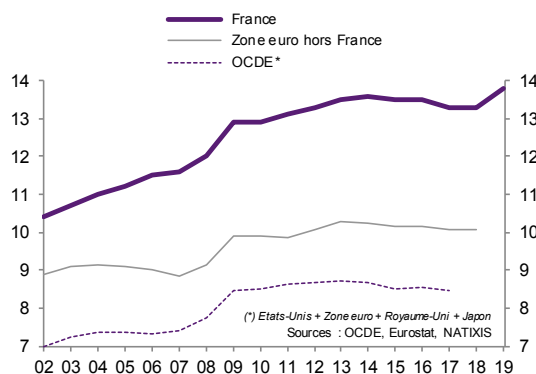
Nous pensons que si le gouvernement français osait repousser l'âge de la retraite, plusieurs mécanismes favorables à la croissance potentielle et au niveau de vie des Français se déclencheraient.

Premier mécanisme : il serait possible de baisser la pression fiscale sur les entreprises, ce qui conduirait à une hausse du taux d'emploi

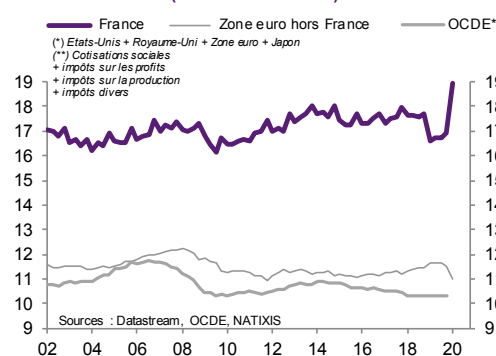
Augmenter le taux d'emploi des 60-64 ans accroîtrait mécaniquement le taux d'emploi. Mais au-delà, un autre mécanisme apparaîtrait conduisant à une **hausse plus forte du taux d'emploi global**.

La **baisse des dépenses publiques de retraite**, très élevées en France (**graphique 2a**), permettrait de faire **baisser la pression fiscale sur les entreprises** (**graphique 2b**), en particulier les cotisations sociales des entreprises (**graphique 2c**).

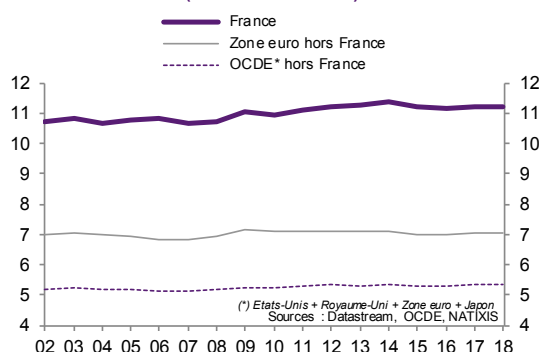
Graphique 2a
Dépenses publiques de retraite (en % du PIB valeur)



Graphique 2b
Impôts totaux des entreprises (en % du PIB valeur)**

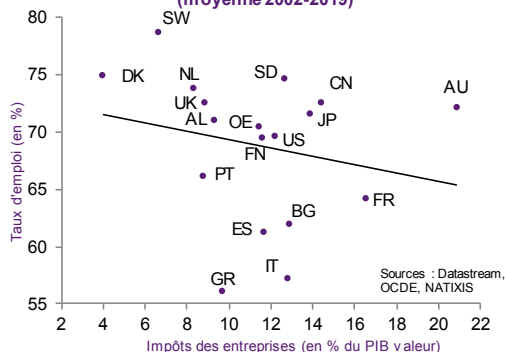


Graphique 2c
Cotisations sociales des entreprises
(en % du PIB valeur)

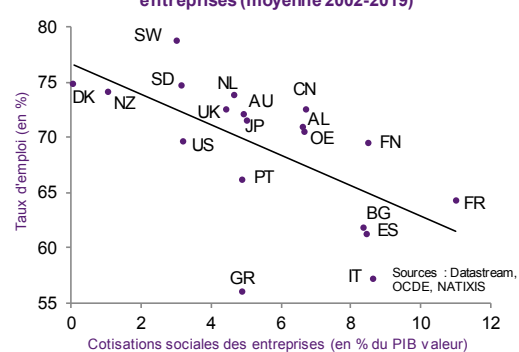


La comparaison des pays de l'OCDE montre bien **qu'une pression fiscale faible sur les entreprises, un poids faible des cotisations sociales des entreprises sont associées à un taux d'emploi élevé** (graphiques 3a/b).

Graphique 3a
Taux d'emploi et impôts des entreprises
(moyenne 2002-2019)



Graphique 3b
Taux d'emploi et cotisations sociales des entreprises (moyenne 2002-2019)

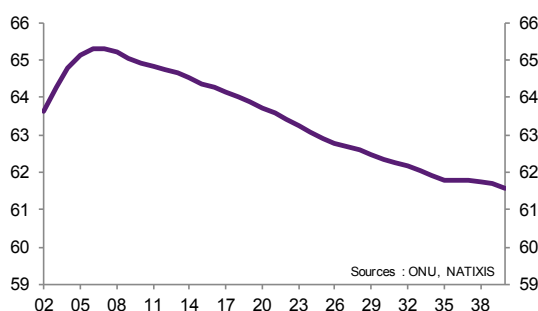


Le report de l'âge de la retraite en France permettrait donc d'obtenir **une hausse importante au total du taux d'emploi, donc du niveau de PIB potentiel.**

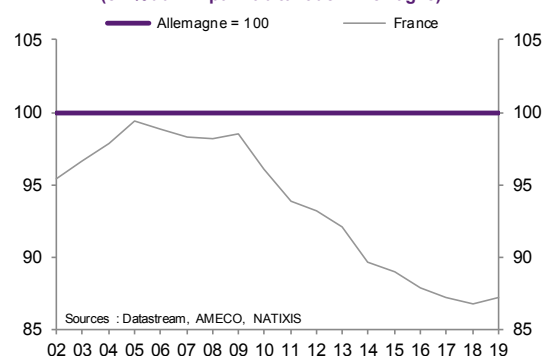
Deuxième mécanisme : la correction des effets du vieillissement démographique sur la population active

Le vieillissement démographique va **réduire le poids de la population active dans la population totale en France** (graphique 4a), ce qui va réduire le PIB par habitant, déjà faible par rapport à l'Allemagne (graphique 4b).

Graphique 4a
France : population de 20 à 59 ans
(en % de la population totale)



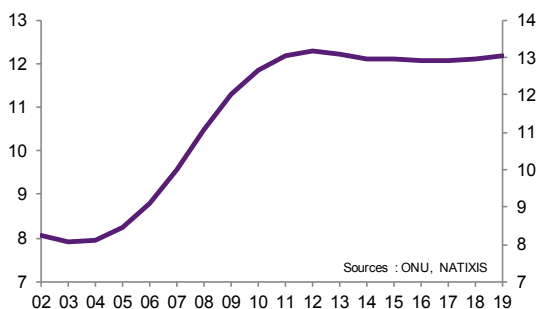
Graphique 4b
PIB par habitant
(en % du PIB par habitant de l'Allemagne)



Le report de l'âge de la retraite corrigerait cette évolution qui va réduire le niveau de vie des Français.

Le **graphique 4c** montre le poids des 60-64 ans par rapport aux 20-59 ans. Le report de 1 an de l'âge effectif de la retraite augmenterait de 2,6% la population active totale.

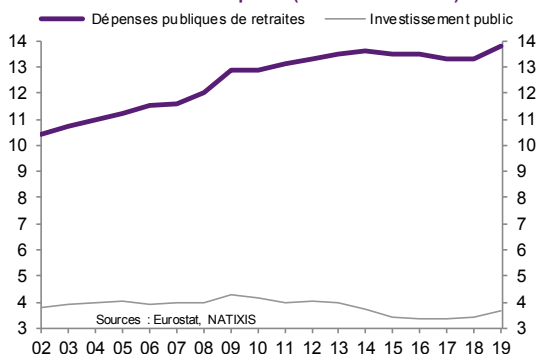
Graphique 4c
France : population de 60 à 64 ans
(en % de la population de 20 à 59 ans)



Troisième mécanisme : la transformation de dépenses publiques de retraite en dépenses d'investissement public

Réduire les dépenses publiques de retraite en France permettrait d'accroître les investissements publics utiles (graphique 5) : transition énergétique, recherche, soutien aux entreprises des nouvelles technologies...

Graphique 5
France : dépenses publiques de retraite et
investissement public (en % du PIB valeur)



Synthèse : une réforme que rejettent les Français, et pourtant

Une majorité de Français rejette le report de l'âge de la retraite.

Et pourtant, le report de l'âge de la retraite soutiendrait fortement le revenu par habitant :

- en permettant de réduire les impôts des entreprises, ce qui est associé à une hausse du taux d'emploi ;
- en corrigeant l'effet du vieillissement démographique sur la population active et le PIB par habitant ;
- en permettant d'accroître les investissements publics utiles.