

## Flash Economie

14 mars 2019 - 357

### Les très grandes difficultés liées au vieillissement démographique si aucune politique correctrice n'est mise en place

Nous allons illustrer notre point, qui est assez général, par le cas de la France. Le vieillissement démographique va maintenant être important. Son effet sur le revenu des actifs risque d'être extrêmement négatif :

- puisque les gains de productivité continuent à faiblir, la croissance potentielle de la France va devenir très faible (0,5% par an) ;
- le poids des retraites dans le PIB, spontanément, va continuer à augmenter.

Les actifs se partageraient donc une partie décroissante d'un PIB stagnant.

Pour sortir de ce piège, il faut nécessairement :

- redresser les gains de productivité par une politique de modernisation du capital ;
- définir le poids maximum des retraites dans le PIB et construire un système de retraites qui stabilise le montant des retraites à ce niveau.

**Patrick Artus**

Tel. (33 1) 58 55 15 00

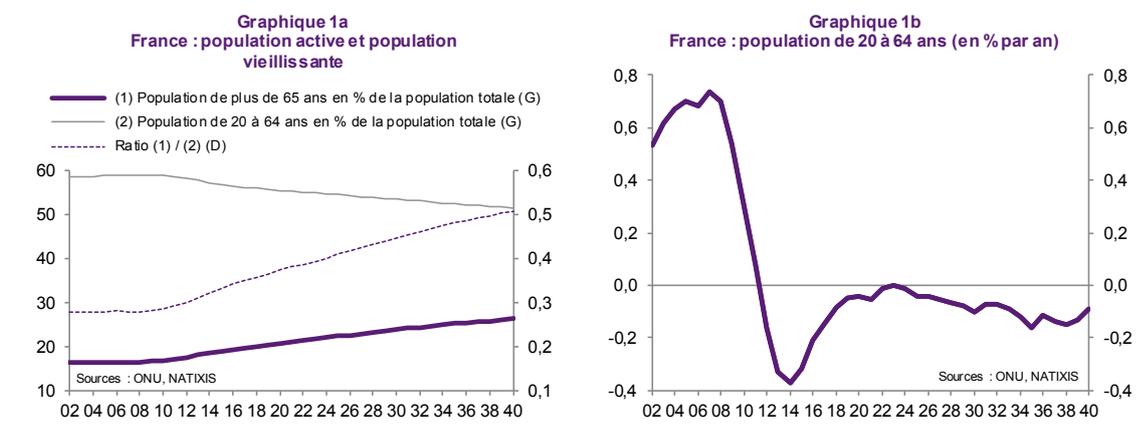
patrick.artus@natixis.com

 @PatrickArtus

[www.research.natixis.com](http://www.research.natixis.com)

## Viellissement démographique important

Nous illustrons donc notre point par le cas de la France. Le **graphique 1a** montre l'évolution prévue de la structure de la population, le **graphique 1b** la croissance prévue de la population en âge de travailler.

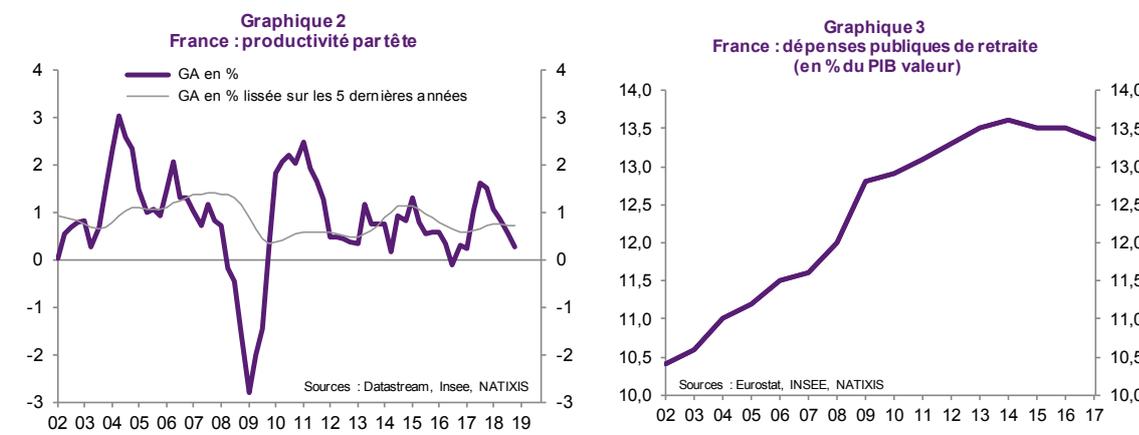


On voit l'importance du vieillissement démographique à venir.

## La perspective du recul de niveau de vie des actifs

Les gains de productivité en France continuent à s'affaiblir (**graphique 2**). Quand on ajoute les gains de productivité, s'ils ne se redressent pas, et la croissance de la population en âge de travailler (**graphique 1b** plus haut), on voit que **la croissance potentielle de la France va devenir très faible, autour de 0,5% par an**.

Par ailleurs, **la hausse du nombre de retraités par actif** (**graphique 1a** plus haut) va conduire, si aucune réforme n'est mise en place, à **la poursuite de la hausse du poids des dépenses publiques de retraite** (**graphique 3**).



**Le pouvoir d'achat des actifs va donc reculer :**

- croissance potentielle très faible ;
- poids croissant des retraites dans le PIB.

## Synthèse : que faire ?

Pour éviter cette évolution qui serait insupportable (le recul du pouvoir d'achat des actifs), il faut nécessairement :

- **redresser les gains de productivité** (graphique 2 plus haut), en modernisant le capital, en automatisant des tâches y compris dans les services ;
- **définir un poids maximum des retraites dans le PIB et construire un système de retraites qui respecte ce poids maximum.** Puisque baisser continûment les retraites (par retraité) n'est pas une solution acceptable, l'instrument à privilégier est certainement **le recul progressif de l'âge de la retraite (tableau 1).**

Tableau 1 : Age effectif moyen de départ à la retraite

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
France	58,5	58,9	58,8	59,0	58,9	59,1	59,3	59,4	59,5	59,3	59,9	59,7	59,6	59,7	60,2	60,6

Sources : OCDE, Natixis