

Flash Economie

6 mai 2021 - 337

Dépenses publiques de retraite en France : comment dépenser de l'argent public pour affaiblir la croissance potentielle

Le niveau des dépenses publiques de retraite est très élevé en France par rapport aux autres pays de la zone euro, ce qui résulte essentiellement d'un âge plus précoce de départ à la retraite en France. Alors qu'on recherche aujourd'hui des dépenses publiques qui augmentent la croissance potentielle, il est malheureux de voir que ce supplément de dépenses publiques en France avec la dépense publique très élevée de retraite affaiblit au contraire la croissance potentielle.

En effet :

- à moyen terme, un taux d'emploi plus élevé des 60-64 ans est associé à un taux d'emploi global plus élevé ;
- le niveau élevé des dépenses publiques de retraite soit contraint à réduire des dépenses publiques utiles, soit conduit à une pression fiscale élevée pour des impôts qui créent des distorsions défavorables à la croissance potentielle (cotisations sociales des entreprises).

Patrick Artus

Tel. (33 1) 58 55 15 00

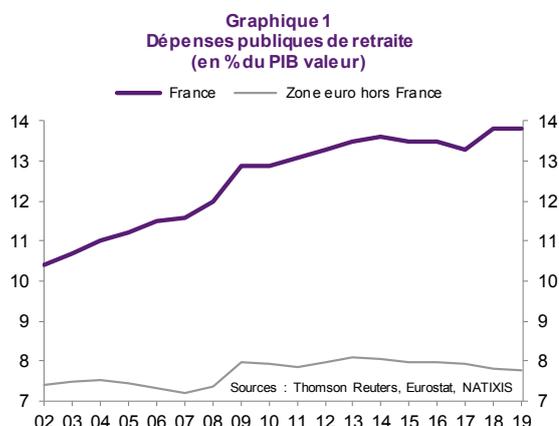
patrick.artus@natixis.com

 [@PatrickArtus](https://twitter.com/PatrickArtus)

www.research.natixis.com

Dépenses publiques de retraite très élevées en France

Le graphique 1 rappelle que les dépenses publiques de retraite sont plus élevées nettement en France que dans les autres pays de la zone euro.

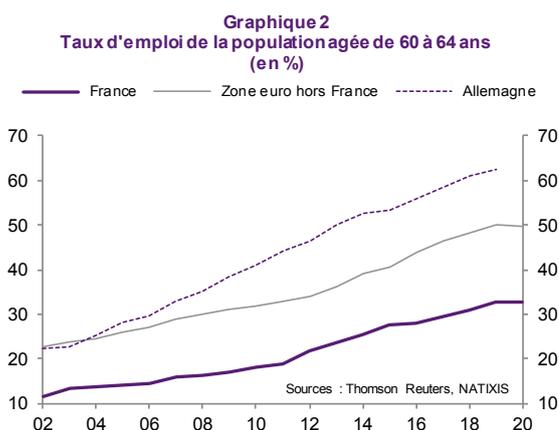


Cela ne vient pas du niveau des retraites, qui est assez faible en France (**Tableau 1**), mais de l'âge de départ à la retraite, qui est précoce en France par rapport aux autres pays, comme le montre le taux d'emploi des 60-64 ans (**graphique 2**).

Tableau 1 : Taux de remplacement des retraites au salaire moyen (en % du salaire moyen)

Pays/Zone	Taux de remplacement des retraites au salaire moyen (en % du salaire moyen)
Allemagne	42
France	53
Italie	67
Espagne	81
UE	63
OCDE	59

Source : OCDE



Notre inquiétude est la suivante : avoir en France un poids élevé de la dépense publique de retraite, même si ce poids élevé fait l'objet d'un assez grand consensus collectif, risque d'être en contradiction avec l'objectif de redressement de la croissance potentielle (**graphique 3**).

Graphique 3
France : croissance potentielle* (volume)



Pourquoi un poids élevé des dépenses publiques de retraite peut réduire la croissance potentielle

1. Le poids élevé des dépenses de retraite en France est dû largement à un taux d'emploi faible des 60-64 ans (graphique 2 plus haut). **Or, à long terme, le taux d'emploi faible des 60-64 ans est associé à un taux d'emploi global faible (graphique 4)**, ce que nous voyons en comparant les pays de l'OCDE du **Tableau 2**.

Graphique 4
Taux d'emploi de la population totale et des 60 - 64 ans (moyenne 2002 - 2019)

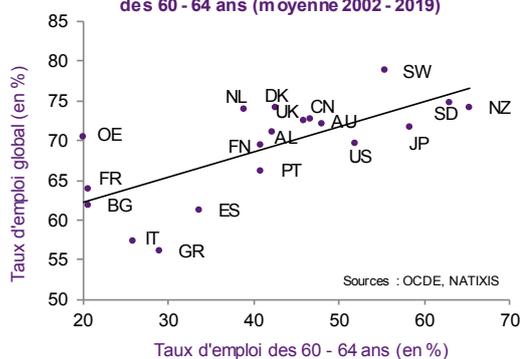


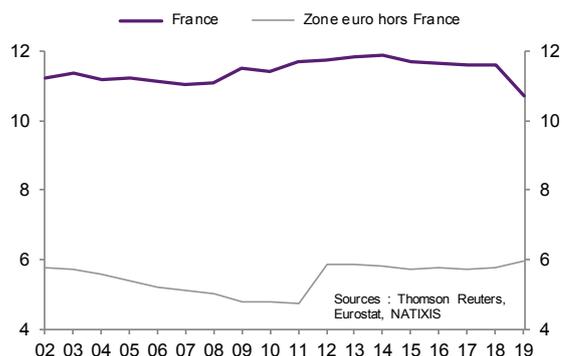
Tableau 2 : Les 19 pays de l'OCDE comparés

États-Unis	Canada	Royaume-Uni	Suède	Danemark
Allemagne	France	Espagne	Italie	Pays-Bas
Belgique	Portugal	Autriche	Finlande	Grèce
Suisse	Japon	Australie	Nouvelle-Zélande	

Avoir une proportion élevée des 60-64 ans dans l'emploi conduit donc à long terme à un taux d'emploi global plus élevé, donc un PIB potentiel plus élevé.

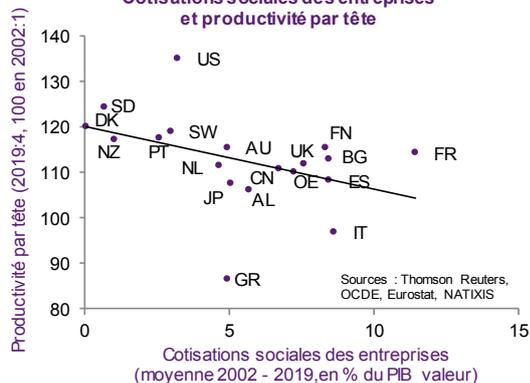
2. Il faut financer les dépenses publiques de retraite plus élevées (graphique 1). Cela se fait en France par une **pression fiscale plus élevée qui concerne essentiellement les cotisations sociales des entreprises (graphique 5)**.

Graphique 5
Cotisations sociales des employeurs
(en % du PIB valeur)

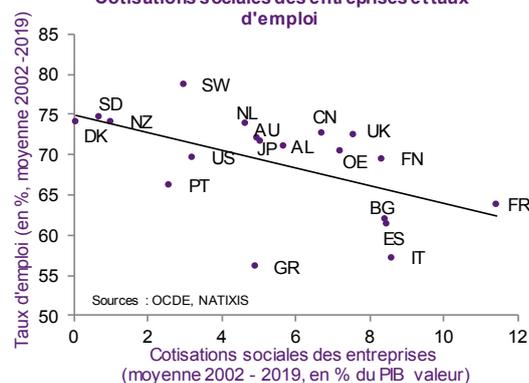


Or on sait que **des cotisations sociales élevées des entreprises sont associées à des gains de productivité et à un taux d'emploi plus faibles**, donc à une perte de croissance potentielle (graphiques 6 et 7).

Graphique 6
Cotisations sociales des entreprises
et productivité par tête



Graphique 7
Cotisations sociales des entreprises et taux d'emploi



Synthèse : il faut réfléchir à une réforme des retraites en France, même si c'est impopulaire

On sait qu'aujourd'hui les États vont essayer de réaliser des investissements publics efficaces (transition énergétique, relocalisations, santé, éducation, recherche, infrastructures...) pour redresser la croissance potentielle.

Il est alors inquiétant que le niveau élevé des dépenses publiques de retraite en France, qui correspond pourtant à une demande collective, réduise la croissance potentielle :

- parce qu'il est associé à un taux d'emploi faible des plus de 60 ans, donc, à long terme, à un taux d'emploi faible global ;
- parce qu'il implique un niveau élevé d'impôts qui entraînent des distorsions défavorables à la productivité et à l'emploi.