



CONSEIL D'ORIENTATION  
DES RETRAITES

---

# Préparation du rapport annuel et du rapport complet

*Séance plénière du COR*

4 avril 2024

# Les hypothèses de projections des rapports du COR

## Hypothèses démographiques

Insee

Fécondité  
Mortalité  
Solde migratoire

## Hypothèses économiques

Gouvernement-Pstab 2027  
COR à partir de 2040  
(raccordement linéaire  
entre fin du Pstab et 2040)

Population active  
Taux d'emploi *via* le taux de  
chômage  
Productivité horaire

## Hypothèses fonction publique

Direction du Budget  
(2037)  
COR à long terme

Rémunérations  
Emploi public

# La démographie : une hypothèse centrale et des analyses de sensibilité

## Projections de l'Insee

### Hypothèses des projections de population de l'Insee de 2021

Hypothèses	Central	Bas	Haut
Fécondité	1,8 enfant à partir de 2023	1,6 enfant à partir de 2030	2,0 enfants à partir de 2030
EV femmes à 60 ans	31,3 ans en 2070	28,5 ans en 2070	34,4 ans en 2070
EV hommes à 60 ans	29,3 ans en 2070	26,5 ans en 2070	32,3 ans en 2070
Solde migratoire	+ 70 000 par an sur toute la période	+ 20 000 par an sur toute la période	+ 120 000 par an sur toute la période
Analyses de sensibilité			

Source : Insee, projections de population 2021 - 2070

# Les hypothèses économiques de long terme du COR

- **Actuellement quatre hypothèses de croissance de la productivité du travail : 0,7 %, 1,0 %, 1,3 % et 1,6 %.**
- **Une cible contingente de taux de chômage à 7 % ou de 5 % (si le taux de chômage est  $\leq$  à 6 % en 2027, cible de chômage = 5 %, 7% si taux de chômage  $>$  6 %, cible = 7 %) et une analyse de sensibilité à 10 %.**

- **Ces hypothèses de long terme (indépendantes les unes des autres) permettent notamment de déduire l'évolution de la masse des rémunérations soumises à cotisation**
- **Elles ne constituent pas des prévisions du COR en tant que telles**
- **Pour tenir compte de ces incertitudes, des analyses de sensibilité sont également réalisées**

# Les hypothèses de productivité



## Proposition 1

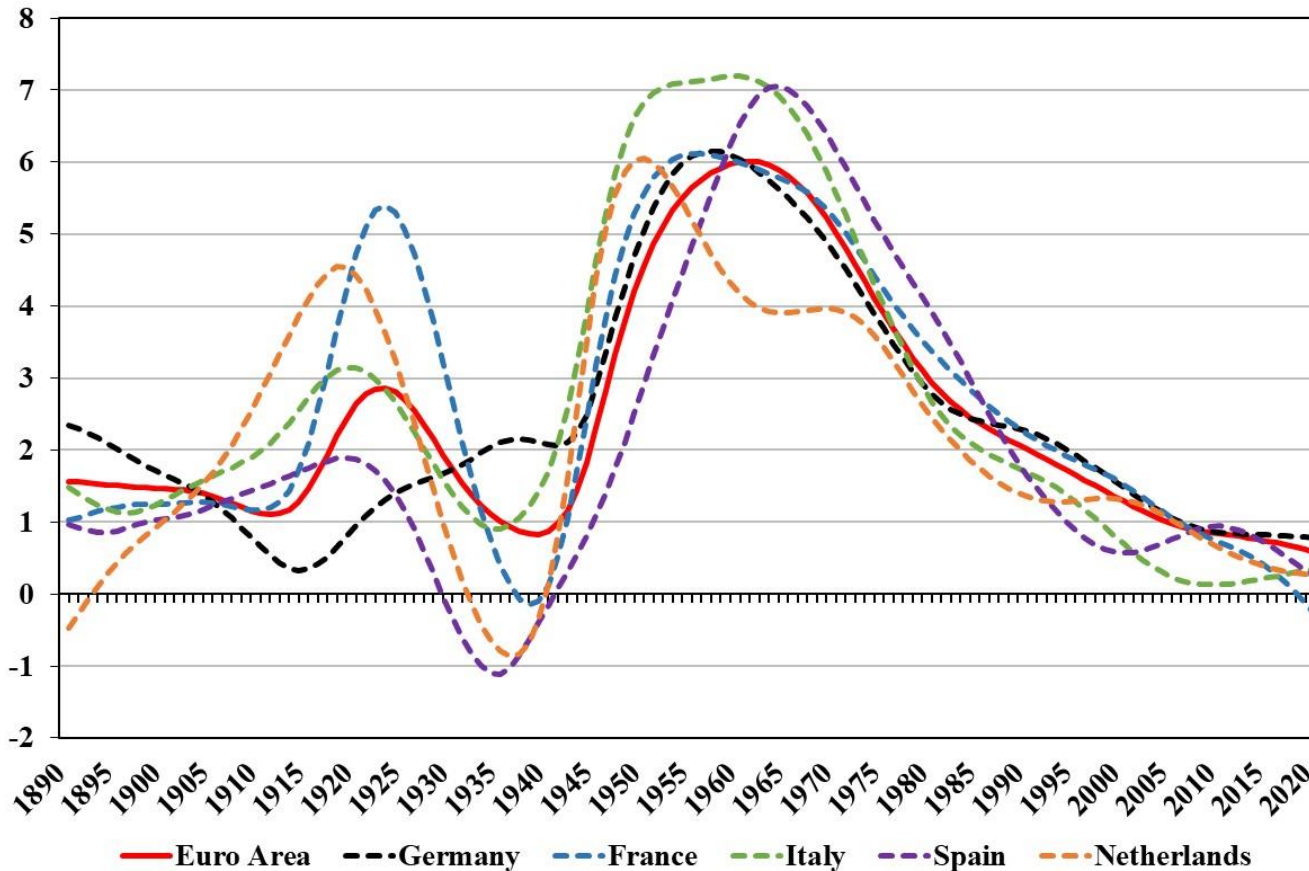
**Décaler la fourchette des hypothèses de productivité vers le bas : la croissance annuelle de la productivité horaire du travail varierait entre 0,4 % et 1,3 % en réel.**

Cette proposition se justifie par :

- 1/ La baisse continue sur le long terme de la croissance de la productivité (cf. séance de décembre)
- 2/ Les dernières observations qui font état d'une baisse très nette de la productivité, particulièrement en France

# Les hypothèses de productivité : un ralentissement tendanciel

Taux de croissance annuel moyen de la productivité horaire du travail dans les principaux pays de la Zone Euro



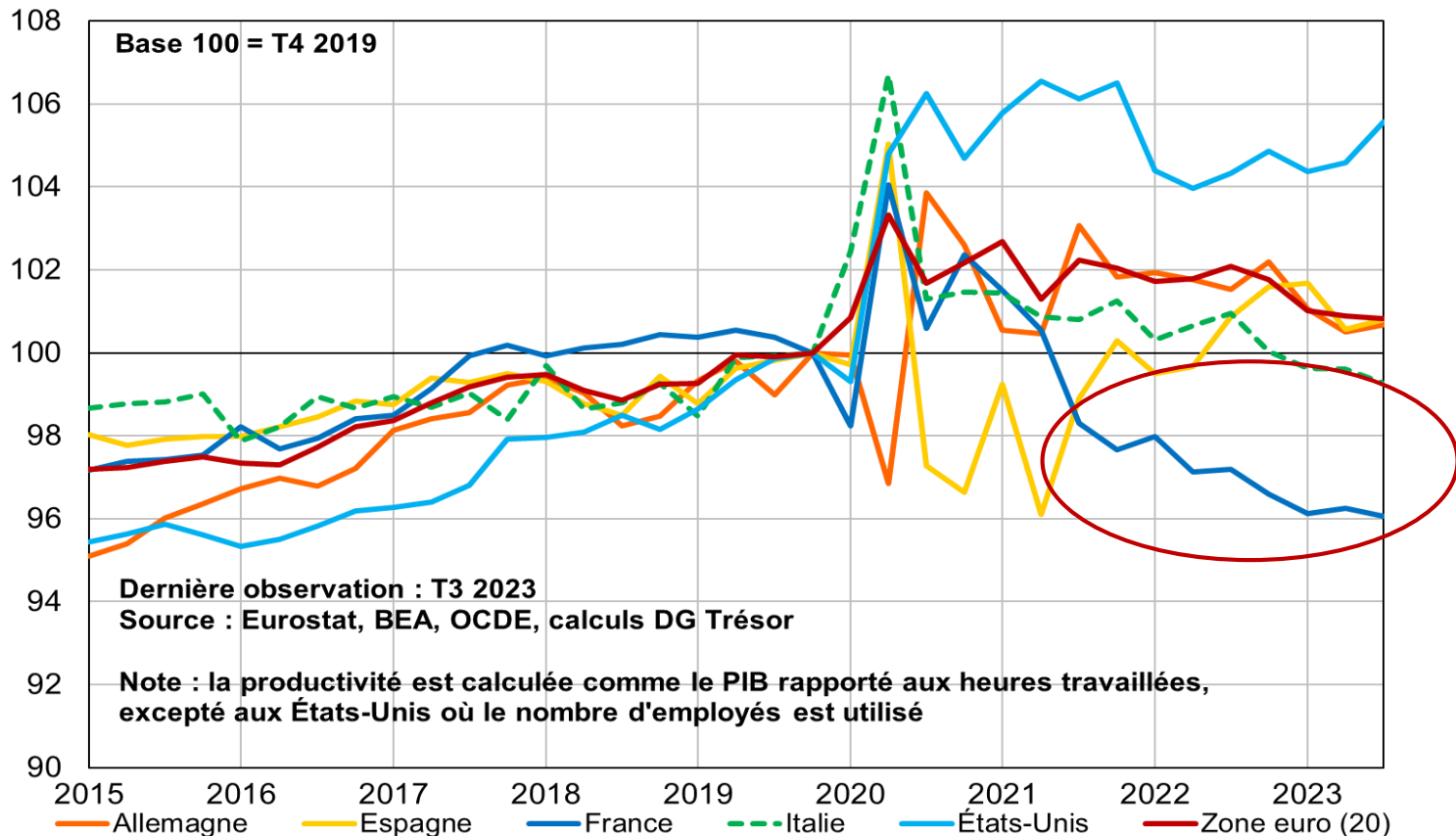
Indicateur lissé  
(Filtre HP,  $\lambda = 500$ )  
Ensemble de l'économie  
1891-2022 – En %

Source: Bergeaud, Cette et Lecat  
(2016) - Voir :

[www.longtermproductivity.com](http://www.longtermproductivity.com)

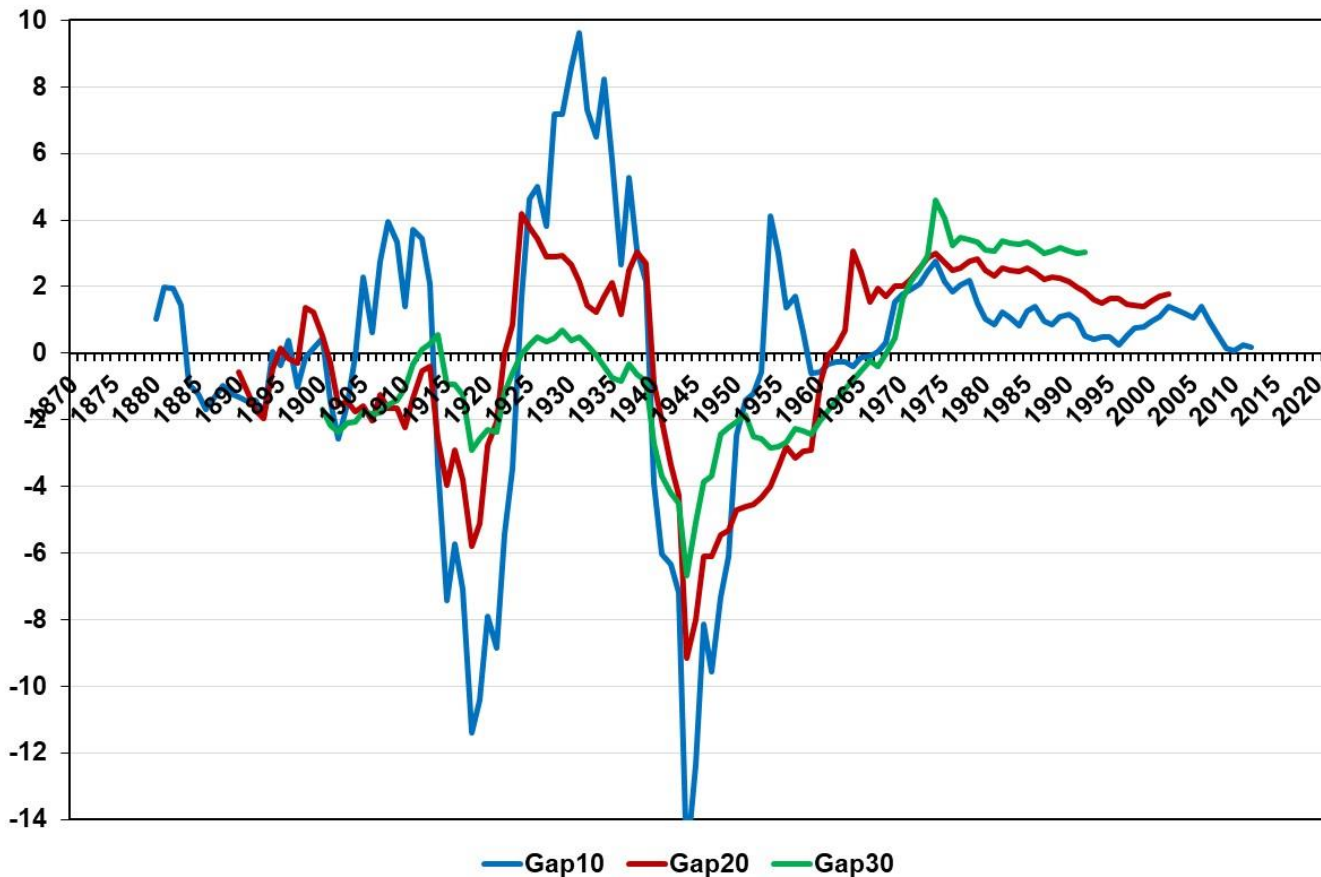
# Les hypothèses de productivité : une baisse particulièrement marquée sur la période récente

## Productivité apparente du travail, par heure travaillée



# Depuis les années 1960, la croissance passée de la productivité est toujours supérieure à sa croissance future

Gap entre la croissance annuelle moyenne de la productivité horaire du travail passée et future en France – Pour 10, 20 et 30 ans – Ensemble de l'économie – En %



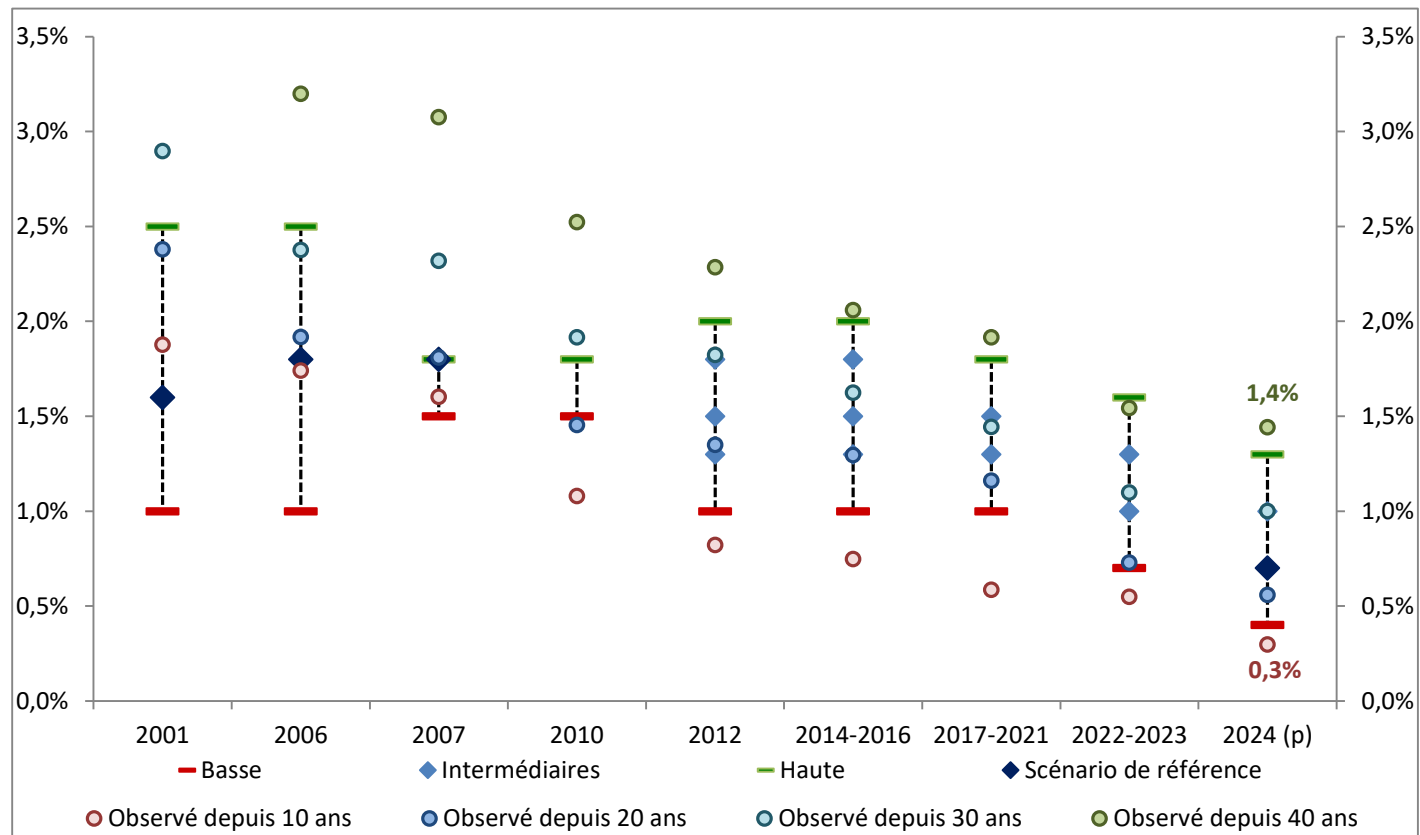
- L'écart annuel moyen se ferme pour Gap10, mais à une croissance de la productivité d'environ 0,4 %
- Projeter la productivité future sur son évolution passée aboutit à une forte surestimation

Source: Bergeaud, Cette et Lecat (2016) - Voir : [www.longtermproductivity.com](http://www.longtermproductivity.com)



# Les hypothèses de productivité dans les rapports du COR

Hypothèses de croissance de la productivité (termes réels)  
haute, basse et intermédiaires ou scénario de référence



Source : Rapports du COR, 2001 à 2023, proposition COR 2024

# La présentation des résultats



## Proposition 2

**Présenter en tête du rapport les résultats financiers du système de retraite sur un seul scénario de référence, comme cela était le cas dans les rapports du COR de 2001, 2006 et 2007 à l'initiative de Yannick Moreau**

Cette proposition répond à une préoccupation de lisibilité, la présentation de plusieurs scénarios mis sur le même plan rendant l'analyse de la situation financière du système de retraite complexe.

### Précisions :

1/ Les résultats financiers continueraient à être présentés selon les trois autres hypothèses, dans une partie dédiée à l'analyse de sensibilité aux hypothèses, au même titre que ce qui est déjà réalisé pour les hypothèses démographiques.

2/ Les résultats concernant le niveau de vie et l'équité entre les générations continueraient à être présentés selon les quatre hypothèses de productivité, ces résultats étant spécifiquement sensibles à ces hypothèses compte tenu de l'indexation des droits et des pensions sur les prix.

# La présentation des résultats

L'abandon du scénario de référence dans le rapport de 2010

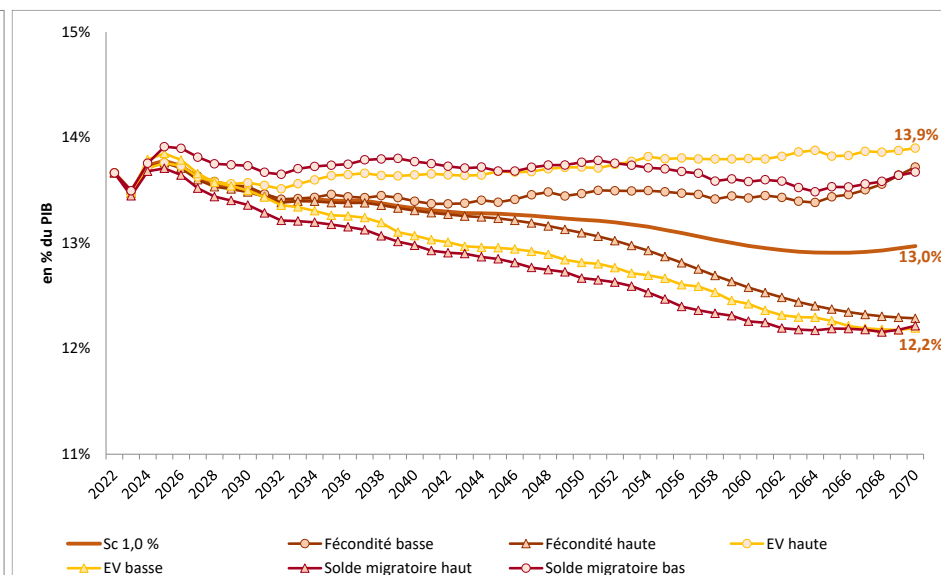
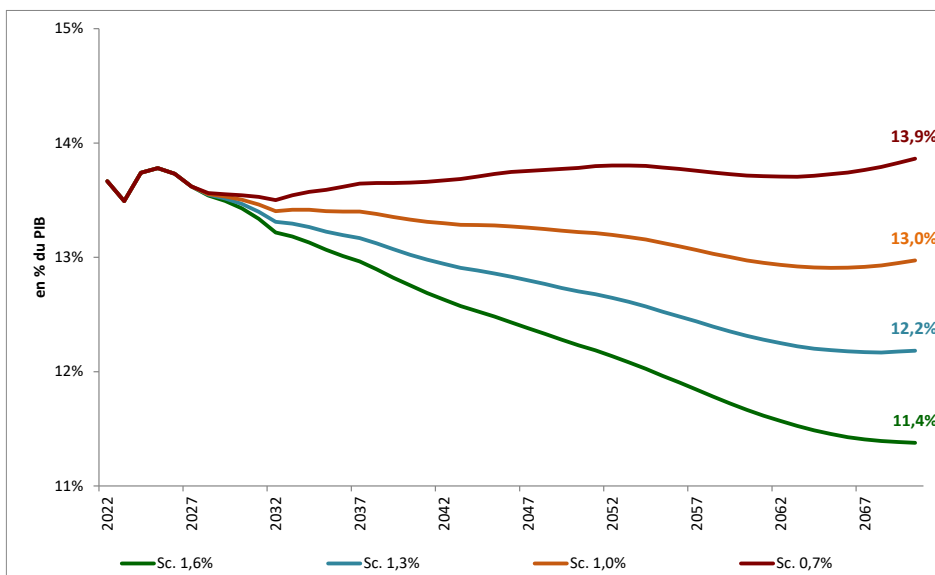
*« La crise économique et financière, qui a débuté fin 2008, a conduit à une contraction sans précédent de l'activité en France et dans l'ensemble des pays industrialisés. Compte tenu de l'incertitude particulièrement forte sur les répercussions à long terme de cette crise sur l'économie, le Conseil a souhaité disposer de plusieurs scénarios économiques alternatifs. »*

# La sensibilité des résultats aux hypothèses économiques et démographiques (COR 2023)

Part des dépenses de retraite dans le PIB (chômage à 4,5 %)

Selon l'hypothèse de productivité

Selon l'hypothèse démographique (scénario 1,0 %)



Source : projections COR 2023

# Le choix du scénario de référence



## Proposition 3

**Prendre pour hypothèse de référence une croissance annuelle de la productivité horaire du travail de 0,7 % en réel.**

Cette proposition se justifie par la prise en compte des tendances récentes de la croissance de la productivité (0,6 % en moyenne sur les 20 dernières années et 0,3 % sur les 10 dernières).

Elle rapproche de la prudence dans le choix des hypothèses de productivité retenues à l'initiative de Yannick Moreau dans les scénarios de référence des rapports 2001, 2006 et 2007.

# 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)