

## Flash Economie

21 février 2020 - 226

### **Viellissement : les conséquences de la baisse de la taille des générations ne sont pas du tout les mêmes que celles de l'allongement de la durée de vie**

Le vieillissement démographique peut prendre deux formes :

- la baisse de la taille des générations (venant de la baisse du nombre de naissances en particulier) ;
- l'allongement de la durée de vie.

Regardons, dans les deux cas, les effets en théorie du vieillissement démographique avant qu'il ait lieu (quand il est anticipé) et une fois qu'il a lieu, en prenant l'exemple de la France :

- s'il y a baisse de la taille des générations, la génération de plus petite taille profitera d'un capital par tête élevé, légué par la génération de grande taille (qui a besoin de plus de capital puisqu'il y a plus d'emplois), et aura donc des salaires élevés ; la génération précédente de grande taille a accumulé beaucoup de capital, d'autant plus qu'elle épargne pour se prémunir contre la baisse de la générosité des retraites par répartition ; le capital par tête élevé conduit aussi à des taux d'intérêt réels faibles ;
- s'il y a allongement de la durée de vie, il n'y a pas d'effet qui passe par l'accumulation de capital en fonction du nombre de salariés ; si la pression fiscale est inchangée, le niveau (par année de retraite) des retraites par répartition diminue, ce qui conduit la dernière génération de grande taille à épargner davantage.

Dans le premier cas (baisse de la taille des générations), la première génération de petite taille bénéficiant de salaires plus élevés (puisque le capital par tête est plus élevé) peut accepter plus facilement une hausse de la pression fiscale pour améliorer les retraites de la génération de grande taille

Dans le second cas (allongement de la durée de vie), ce mécanisme stabilisant n'apparaît pas, et il est peu probable que la génération de petite taille accepte une hausse de la pression fiscale.

**Patrick Artus**

Tel. (33 1) 58 55 15 00

[patrick.artus@natixis.com](mailto:patrick.artus@natixis.com)

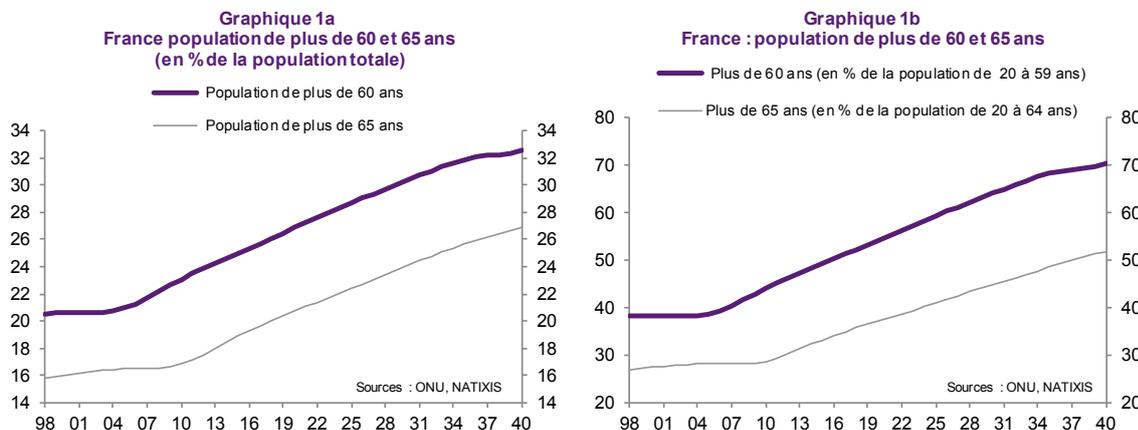
 [@PatrickArtus](https://twitter.com/PatrickArtus)

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

## Deux formes très différentes du vieillissement démographique

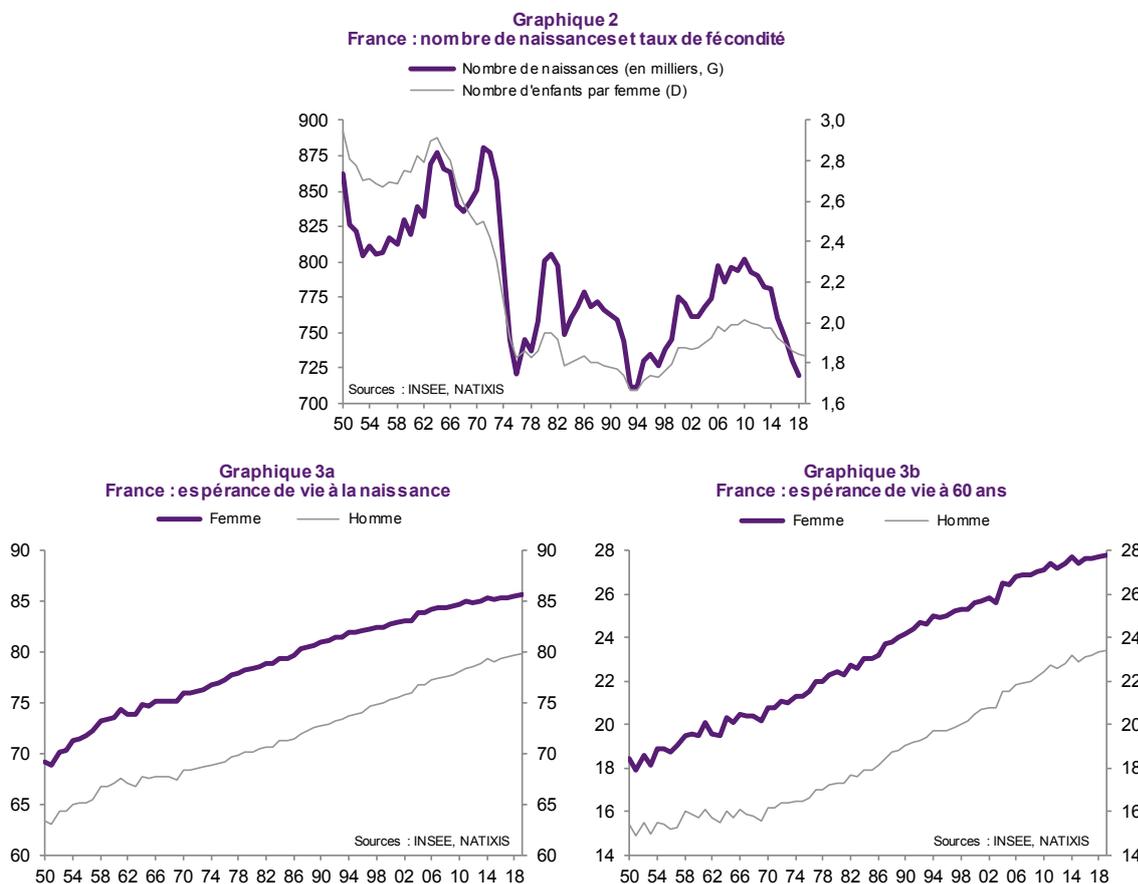
Nous illustrons notre analyse par le cas de la France.

On observe un vieillissement démographique clair : le poids des plus de 60 ans ou des plus de 65 ans dans la population totale (**graphique 1a**) ou par rapport à la population des actifs (**graphique 1b**) augmente et va continuer à augmenter.



Mais le vieillissement démographique peut avoir deux origines :

- la baisse de la taille des générations, due à celle du nombre de naissances ou du taux de fécondité (**graphique 2**) ;
- l'allongement de la durée de vie (**graphiques 3a/b**).

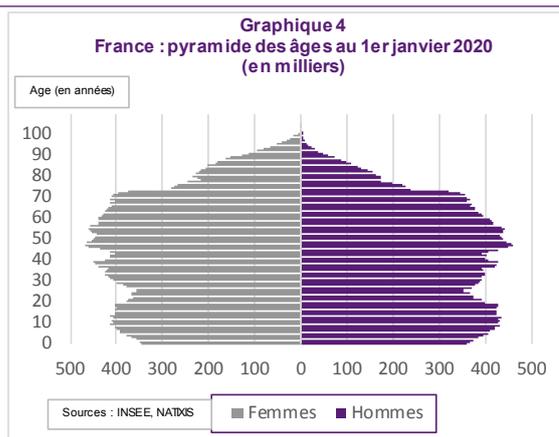


Les graphiques 2 et 3a/b ci-dessus montrent que **le vieillissement démographique en France vient des deux causes**, baisse de la fécondité et allongement de l'espérance de vie.

## Les conséquences des deux formes de vieillissement

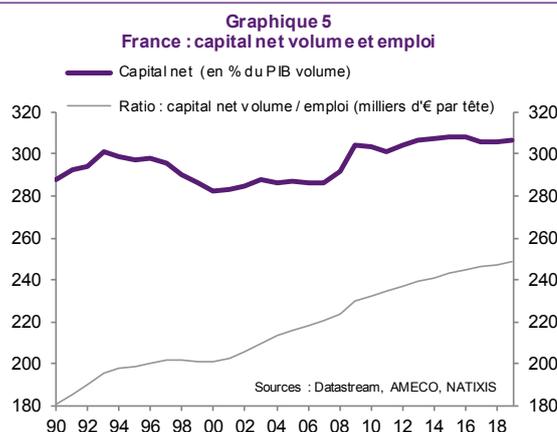
### 1. Baisse de la taille des générations

Nous nous plaçons au moment où **la dernière génération de grande taille prend sa retraite et est remplacée par une génération de plus petite taille**. Le graphique 4 montre que **cette évolution est en cours**.



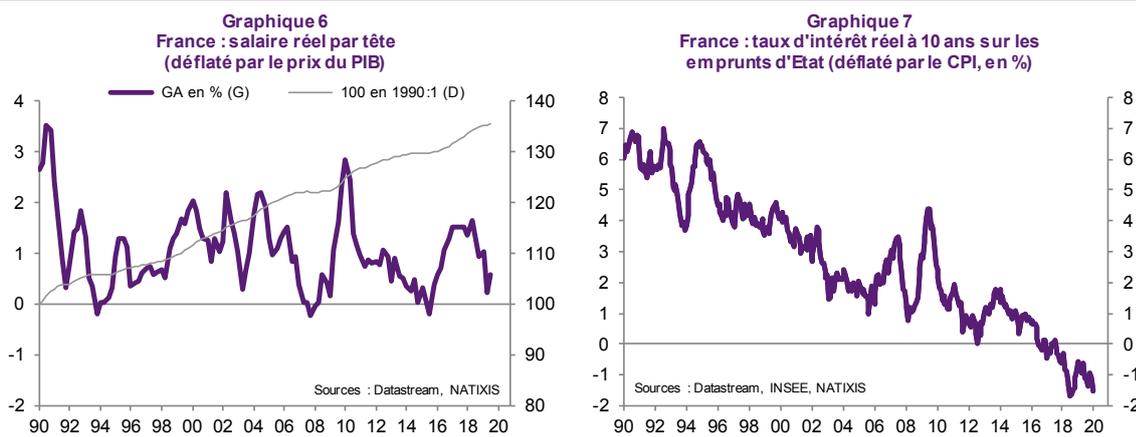
### Que se passe-t-il alors en théorie ?

**La génération de grande taille**, simplement parce qu'elle est nombreuse, **a accumulé un capital de grande taille** (graphique 5).

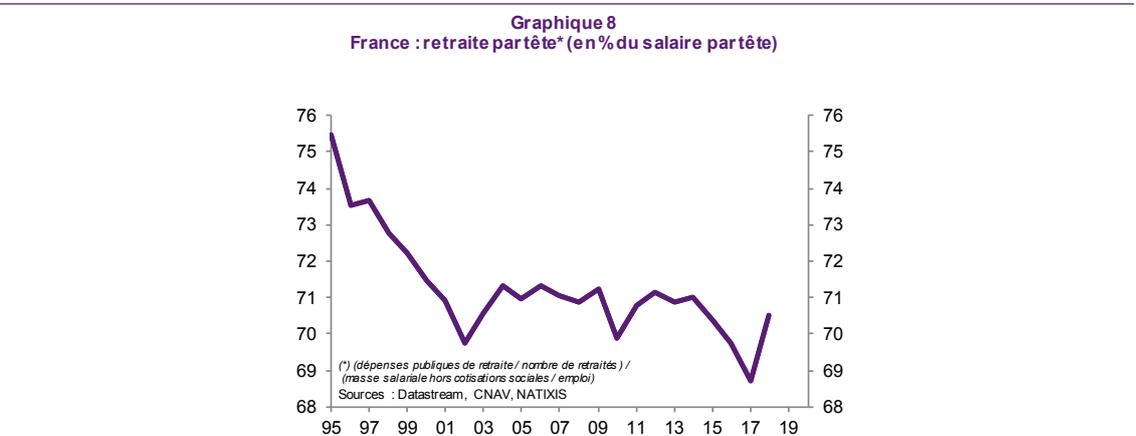


**La génération de petite taille qui la suit hérite donc d'un capital par tête important**, ce qui conduit en théorie :

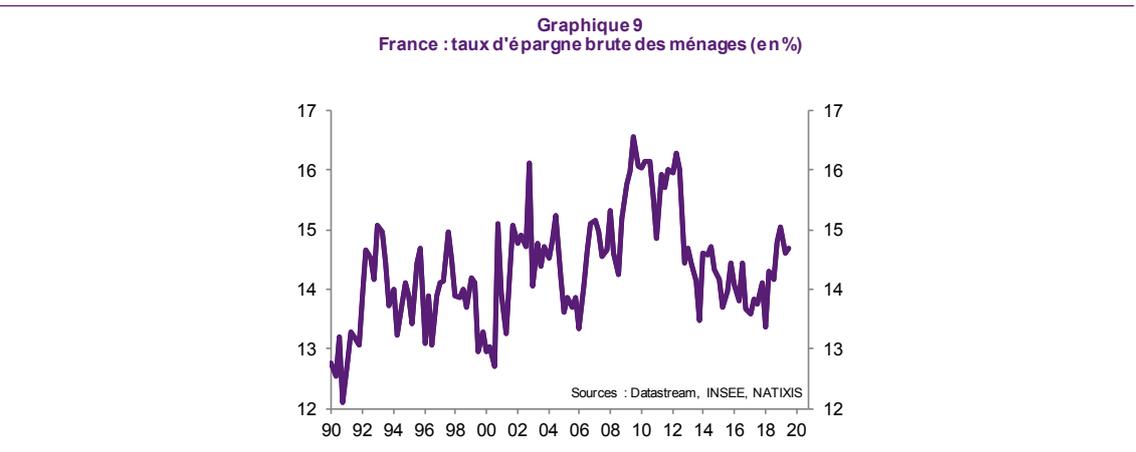
- à la hausse du salaire réel par tête (graphique 6) ;
- à des taux d'intérêt réels faibles (graphique 7).



Puisque la génération qui la suit est de plus petite taille, la génération de grande taille, si les taux d'imposition ne varient pas, **aura une retraite par répartition faible (graphique 8)**.



En anticipation de cela, **la génération de grande taille, quand elle est encore active, épargne davantage (graphique 9)**.



## 2. Augmentation de la durée de vie

Si le vieillissement démographique vient de l'augmentation de la durée de vie, la génération « jeune » active ne bénéficie pas d'un capital plus important par tête, puisque l'emploi n'était pas plus élevé auparavant.

La génération « jeune » (celle qui devient active quand l'espérance de vie augmente) **ne bénéficie donc pas non plus d'un salaire plus élevé**. Si la pression fiscale ne varie pas, **la retraite par année passée à la retraite devient plus faible** avec l'allongement de la durée de vie à la retraite.

## **Synthèse : l'allongement de la durée de vie est plus difficile à gérer que la baisse de la taille des générations**

La hausse du ratio des plus de 60 ans ou 65 ans aux moins de 60 ans ou 65 ans peut résulter :

- soit de la baisse de la taille des générations ;
- soit de l'allongement de la durée de vie.

En France, il s'agit des deux causes.

**La baisse de la taille des générations est plus facile à gérer que l'allongement de la durée de vie**. En effet, s'il y a baisse de la taille des générations, la première génération de petite taille hérite d'un capital par tête élevé, et **a donc un salaire par tête élevé**. **Ceci rend possible une hausse de la pression fiscale qui limite la baisse du niveau des retraités** pour la génération de grande taille qui précède.

**S'il y a allongement de la durée de vie, cette hausse du capital par tête et du salaire par tête de la génération « jeune » ne se produit pas**, et il est plus difficile d'accroître la pression fiscale sur cette génération pour maintenir le niveau des retraites.