

## Vieillesse et crise : quels liens ?

*On pourrait croire que la crise et le vieillissement démographique ont peu de relations. Ce n'est pas le cas. Quatre mécanismes relient la crise au vieillissement :*

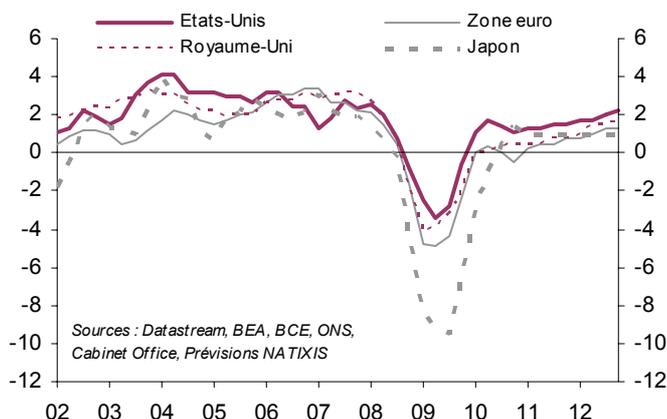
- *dans les pays de l'OCDE, il y aura probablement désendettement durable ; ceci veut dire que la croissance sera durablement proche de la croissance potentielle ; celle-ci est affaiblie par le vieillissement, ce qui va créer un écart de croissance important entre les pays émergents, au moins ceux où le vieillissement est peu présent ou plus tardif, et les pays de l'OCDE, accroissant le déplacement du « centre de gravité » économique de la planète vers les émergents ;*
- *dans les pays de l'OCDE, des politiques budgétaires très expansionnistes ont été mises en place en réponse à la crise, conduisant à une forte hausse des taux d'endettement public. Ceci est très défavorable, au moment où le vieillissement va provoquer une hausse forte et durable des dépenses publiques, de retraite et de santé ;*
- *la crise a provoqué une chute très importante de la valeur de l'actif des fonds de pension et de la richesse immobilière. Pour les individus nombreux qui vont partir à la retraite dans les prochaines années, la perte de « richesse de pension » est irréversible, d'où, une perte importante de niveau de vie pour les retraités dans les pays où les retraites sont gérées en capitalisation ;*
- *la crise, enfin, compte tenu des perspectives de croissance modeste, va faire apparaître une situation durable de chômage élevé, ce qui change complètement la perspective et normalement les politiques du marché du travail, et va rendre beaucoup plus difficile l'allongement de la durée d'activité sur la vie (le maintien dans l'emploi des salariés âgés).*

**Premier lien entre vieillissement et crise : croissance potentielle**

Il est probable que dans les pays de l'OCDE la croissance va être durablement modeste (graphique 1) en raison de la poursuite du désendettement des agents économiques privés (graphique 2).

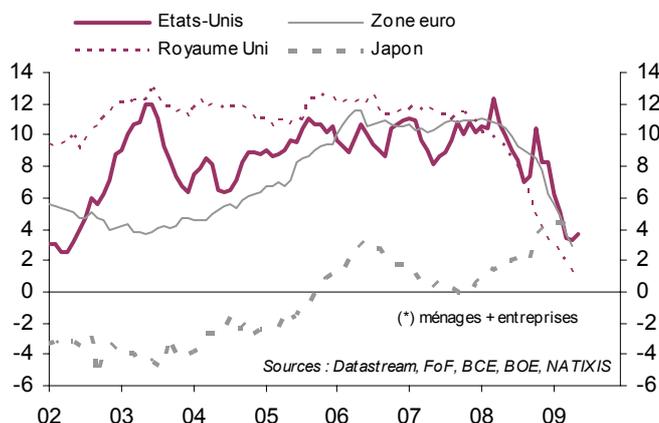
**Graphique 1**

**Croissance du PIB (volume, GA en %)**



**Graphique 2**

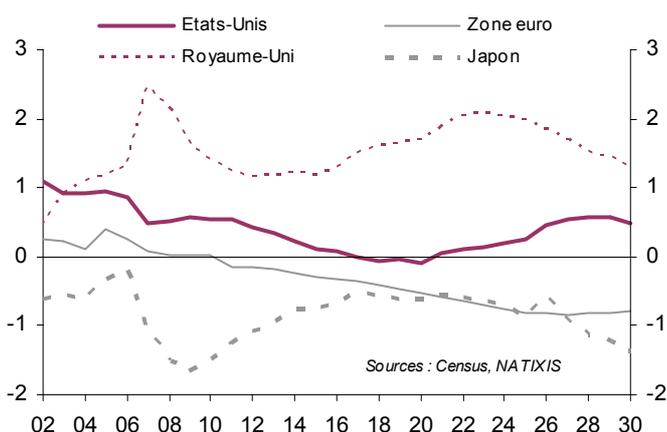
**Crédit bancaire au secteur privé \* (GA en %)**



Si les taux d'endettement des ménages et des entreprises ne peuvent plus augmenter, la croissance va à peu près converger vers la croissance potentielle, un niveau plus élevé nécessitant une reprise du crédit. C'est ici qu'intervient le vieillissement démographique. Il ampute la croissance potentielle dans les pays de l'OCDE, et dans les zones émergentes où il apparaît (PECO, Russie, Chine à partir de 2023, graphiques 3 a – b - c). Avant 2020, il y aura recul absolu de la population dans la zone euro, dans les PECO, en Russie au Japon (graphiques 3 d – e – f). Le vieillissement est plus faible et plus tardif dans les autres émergents.

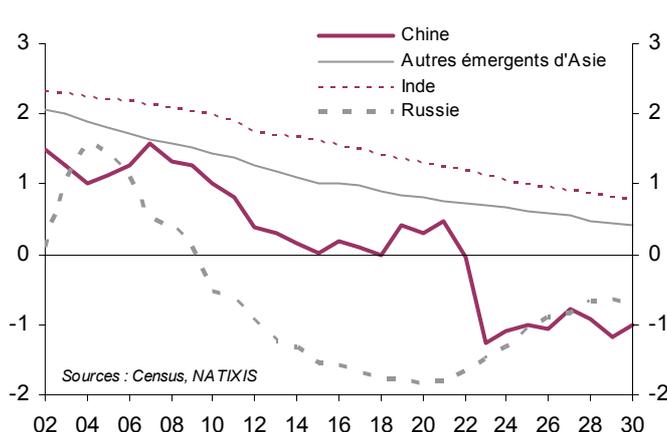
**Graphique 3 a**

**Population de 20 à 60 ans (en % par an)**

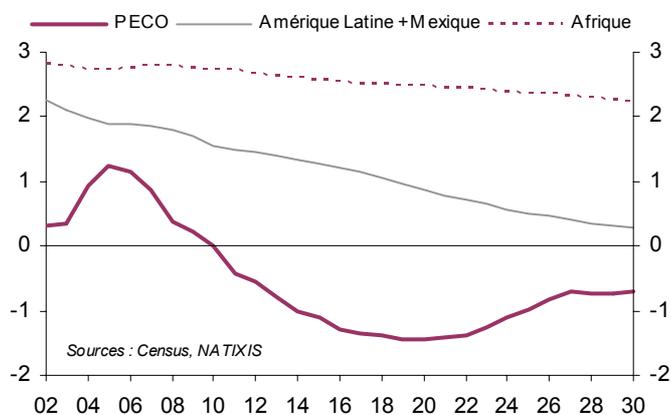


**Graphique 3 b**

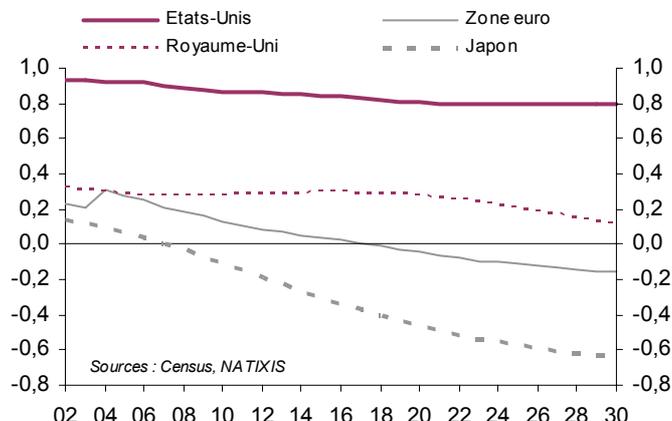
**Population de 20 à 60 ans (en % par an)**



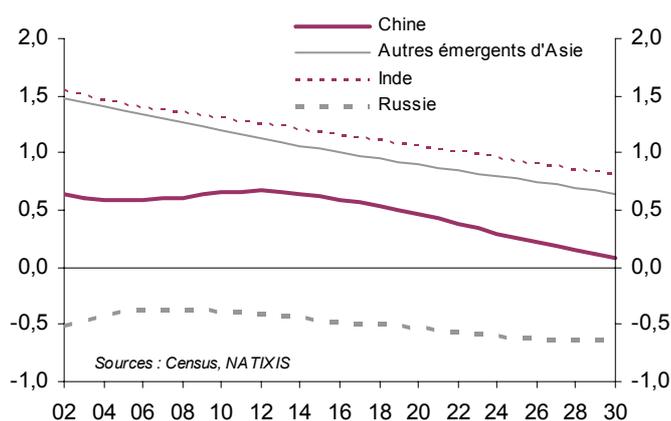
**Graphique 3 c**  
Population de 20 à 60 ans (en % par an)



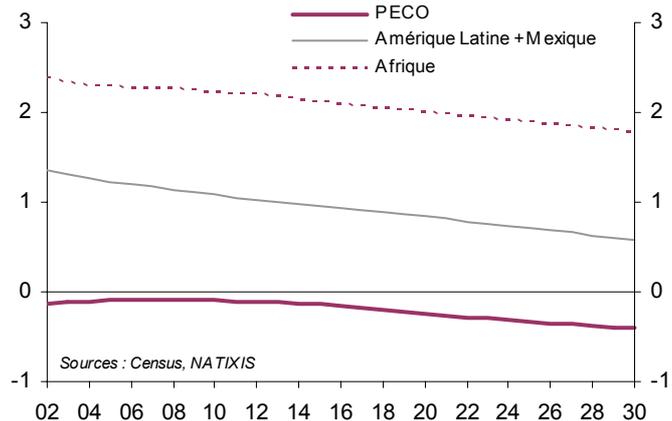
**Graphique 3 d**  
Population totale (en % par an)



**Graphique 3 e**  
Population totale (en % par an)



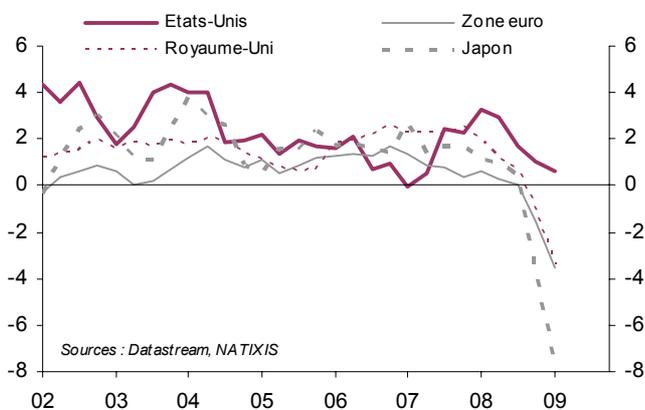
**Graphique 3 e**  
Population totale (en % par an)



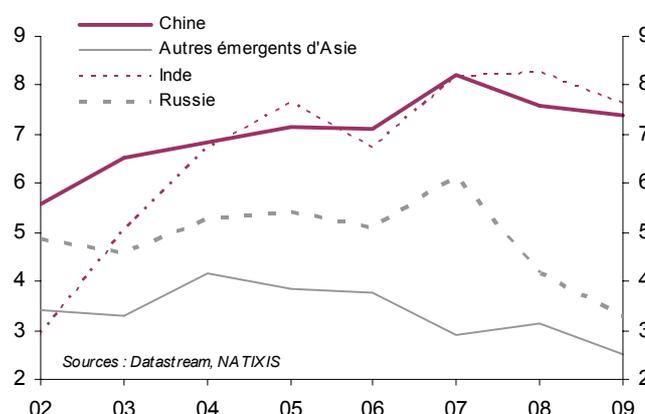
Compte tenu des gains de productivité (graphiques 4 a – b – c), on peut estimer la croissance potentielle à :

- 2 ¼ % par an aux États-Unis ;
- 1 ¼ % par an dans la zone euro ;
- 1 ¾ % par an au Royaume-Uni ;
- 1 % par an au Japon ;
- 8 % par an en Chine
- 4,5 % par an dans les autres émergents d'Asie (hors Chine, Inde) ;
- 9,5 % par an en Inde ;
- 4 % par an en Russie ;
- 2,5 % par an en Europe Centrale ;
- 4 ¼ % par an en Amérique Latine.

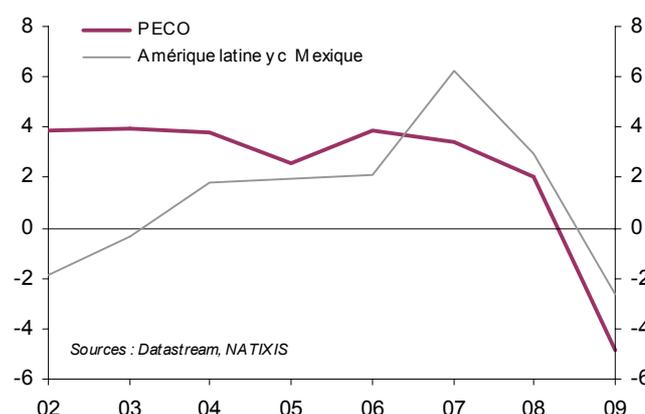
**Graphique 4 a**  
Productivité par tête (GA en %)



**Graphique 4 b**  
Productivité par tête (en % par an)



**Graphique 4 c**  
Productivité par tête (en % par an)

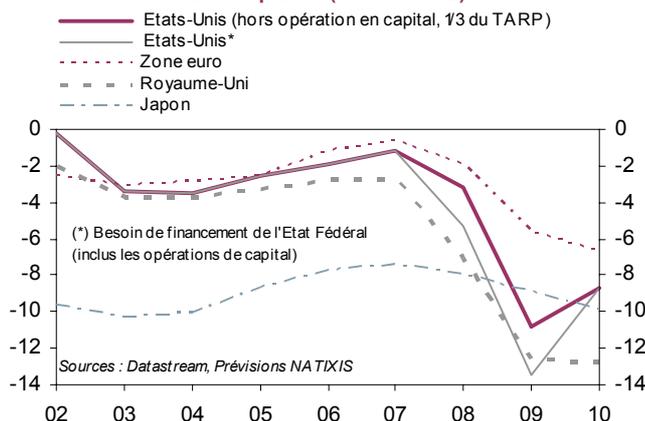


On voit le très important écart de croissance à long terme entre les émergents (en particulier d'Asie) et les pays de l'OCDE (ainsi que les PECO), ce qui montre bien qu'après la crise, le vieillissement démographique va contribuer à transférer le centre de gravité économique du Monde vers les émergents.

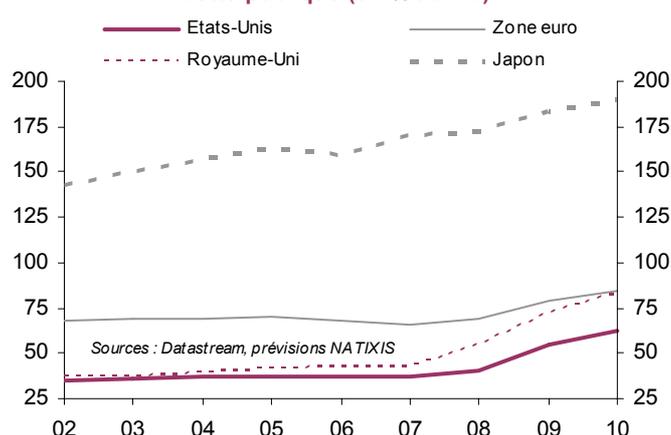
**Deuxième lien entre vieillissement et crise : dettes publiques**

La crise a conduit à la mise en place de politiques budgétaires très expansionnistes (graphique 5 a), d'où la hausse très forte des taux d'endettement publics (graphique 5 b), d'autant plus, on l'a vu plus haut, que la croissance va être modeste.

**Graphique 5 a**  
Déficit public (en % du PIB)

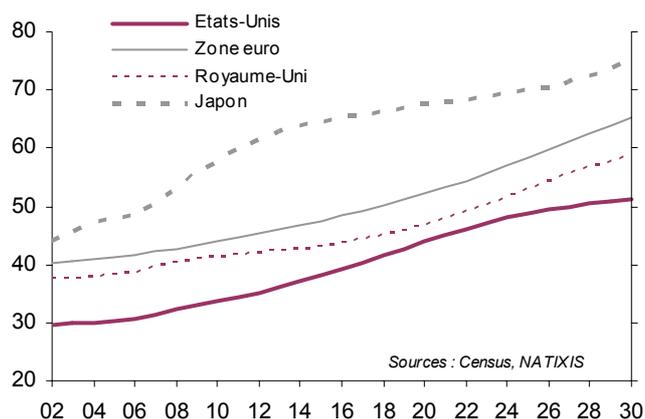


**Graphique 5 b**  
Dettes publiques (en % du PIB)

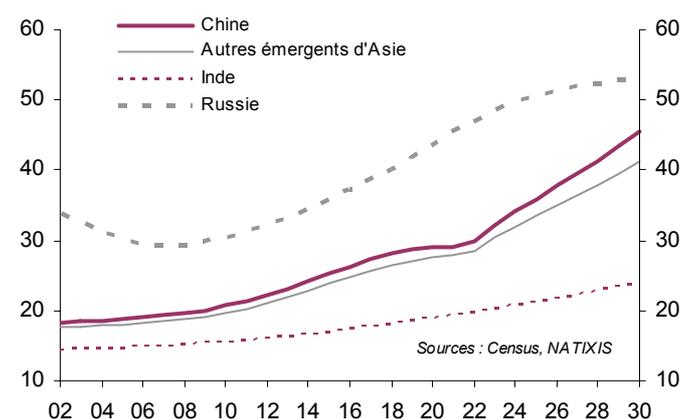


Cette évolution est malheureuse au moment où la hausse de la proportion de personnes âgées dans la population (graphiques 6 a – b – c) va faire apparaître une hausse continue des dépenses publiques de retraite et de santé (tableaux 1 a – b).

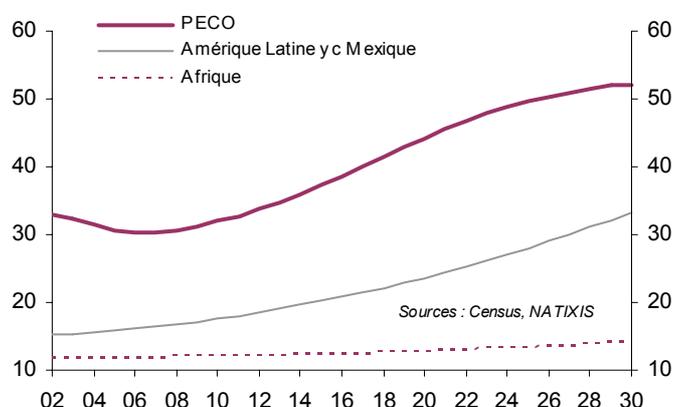
**Graphique 6 a**  
Ratio : population > à 60 ans / 20 à 60 ans (en %)



**Graphique 6 b**  
Ratio : population > à 60 ans / 20 à 60 ans (en %)



**Graphique 6 c**  
Ratio : population > à 60 ans / 20 à 60 ans (en %)



**Tableau 1 a**  
Dépenses publiques de retraite (en % du PIB)

	2000	2005	2010	2020	2030	2040	2050
Etats-Unis	5,2	4,2	4,2	5,0	6,0	6,4	6,6
Royaume-Uni	5,5	5,3	5,1	4,9	5,2	5,0	4,4
Japon	6,8	8	8,1	8,2	8,3	8,4	8,5
Allemagne	11,8	11,5	11,2	12,6	15,5	16,6	16,9
France	12,1	12,2	13,1	15,0	16,0	15,8	15,6
Italie	14,2	14,1	13,9	14,8	15,7	15,7	14,1
Espagne	9,4	8,8	8,9	9,9	12,6	16,0	17,3
Pays Bas	7,9	8,3	9,1	11,1	13,1	14,1	13,6
Portugal	9,8	10,8	12,0	14,4	16,0	15,8	14,2
Belgique	9,3	8,7	9,0	10,4	12,5	13,0	12,5
Grèce	12,6	12,6	12,6	15,4	19,6	23,8	24,8
Autriche	14,5	14,7	14,9	16,0	18,1	18,3	17,0
Irlande	4,6	4,8	5	6,7	7,6	8,3	9,0
Finlande	11,3	11,45	11,6	12,9	14,9	16,0	15,9
Luxembourg	7,4	7,45	7,5	8,2	9,2	9,5	9,3

Sources : OFCE-DREES, Eurostat, CBO

**Tableau 1 b**  
**Dépenses publiques de santé (en % du PIB)**

	2000	2050
Etats-Unis	4,2	6,6
Royaume-Uni	9,1	11,3
Japon	7,6	13,4
Allemagne	10,3	13,6
France	9,8	13,0
Italie	7,5	10,7
Espagne	7,3	10,9
Pays Bas	10,6	14,0
Portugal	9,2	12,6
Belgique	9,0	12,4
Grèce	9,2	11,0
Autriche	7,5	10,7
Irlande	6,3	9,8
Finlande	8,1	11,9
Luxembourg	6,0	9,4

Sources : OFCE-DREES, bureau Fédéral du Plan Belge, Eurostat

Les graphiques 6 b – c montrent aussi que la proportion de personnes âgées dans la population augmente aussi dans les pays émergents, mais bien moins que dans les pays de l'OCDE, sauf en ce qui concerne les PECO, la Russie, et plus tard la Chine. Il n'y a pratiquement pas de vieillissement en Inde et en Afrique.

**Les perspectives de dette publique à l'horizon 2020 – 2030 – 2040 sont donc très inquiétantes, si on cumule les effets du vieillissement au point de départ de 2011 après la crise.**

**La hausse des taux d'endettement publics, par rapport au PIB, quand on ajoute les effets de la crise et ceux du vieillissement, entre 2009 et 2050 est impressionnante ; d'après le FMI :**

- 670 % du PIB en Espagne ;
- 520 % du PIB aux États-Unis ;
- 370 % du PIB au Royaume-Uni ;
- 310 % du PIB en Allemagne et en France ;
- 200 % du PIB en Italie ;
- 180 % du PIB au Japon.

La perspective est donc celle **d'une réduction massive de la générosité des régimes de retraite (tableau 2 a) et de santé (tableau 2 b).**

**Tableau 2 a**  
**Taux de remplacement des retraites**

Pays	Taux (en %)
Turquie	124,7
Grèce	110,8
Hongrie	105,5
Pays-Bas	103,2
Luxembourg	96,5
Islande	95,1
Danemark	91,3
Autriche	90,3
Espagne	84,7
Pologne	74,9
Italie	74,8
République slovaque	72,7
Portugal	69,6
Norvège	69,3
France	65,7
Suisse	64,5
République tchèque	64,1
Suède	64,1
Belgique	63,7
Finlande	62,4
Allemagne	61,3
Canada	57,9
Australie	53,1
Corée	46,6
États-Unis	44,8
Nouvelle-Zélande	41,1
Royaume-Uni	40,9
Irlande	40,1
Japon	38,7
Mexique	38,0

Sources : pensions at a glance 2009, OCDE

**Tableau 2 b**  
**Dépenses de santé par tête, 2007, (en milliers de dollars)**

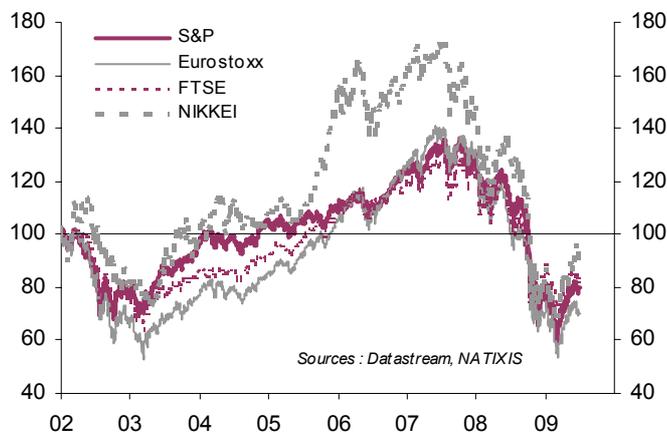
	Public	Privé	Total
Etats-Unis	3,2	4,0	7,2
Suisse	2,5	2,0	4,5
Canada	2,8	1,1	3,9
Pays-Bas	3,0	0,8	3,8
France	2,8	0,8	3,6
Allemagne	2,7	0,8	3,5
Suède	2,7	0,5	3,2
OCDE	2,2	0,7	2,9
Royaume-Uni	2,4	0,4	2,8
Italie	2,1	0,5	2,5
Japon	2,0	0,4	2,4

Source : OCDE Health Data 2009

Troisième lien entre  
vieillesse et crise :  
pertes des fonds de  
pension

La crise a provoqué une forte correction de la valeur des actifs (actions, graphique 7 a, obligations d'entreprises, graphique 7 b, immobilier, graphique 7 c), qui mettra très longtemps à être effacée.

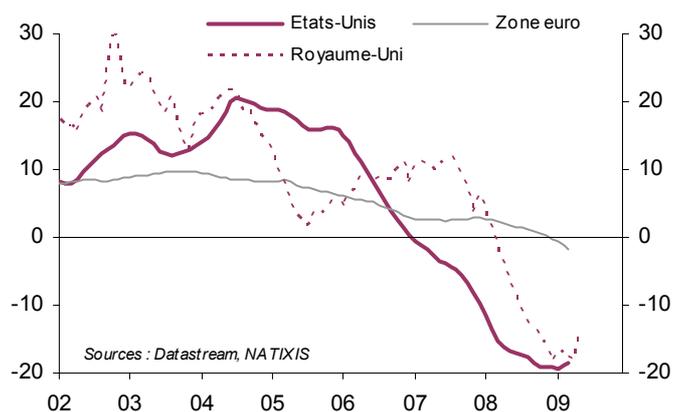
**Graphique 7 a**  
Indice boursier (100 en 2002 : 1)



**Graphique 7 b**  
Spreads de crédit A (asset swaps)

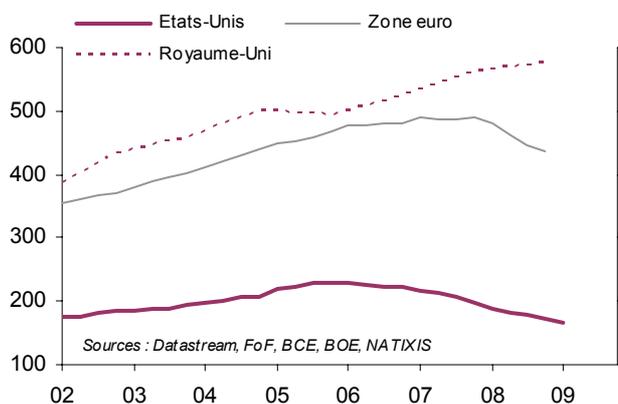


**Graphique 7 c**  
Prix de l'immobilier (GA en %)

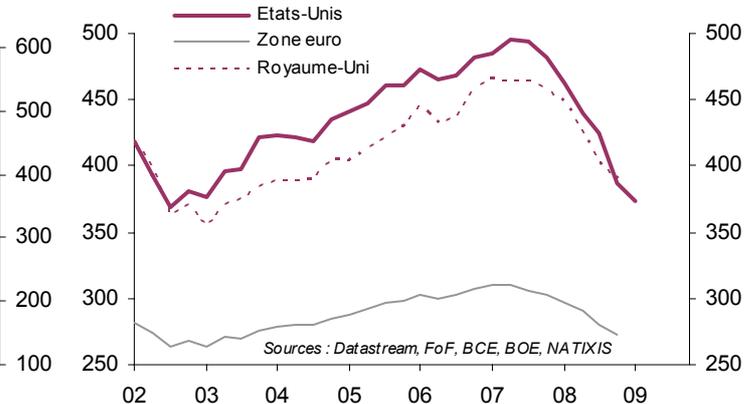


Ceci a conduit à **une forte perte de richesse pour les ménages**, directement (graphiques 8 a – b) et indirectement au travers des pertes subies par les fonds de pension (tableau 3).

**Graphique 8 a**  
Richesse immobilière des ménages (en % du RDB)



**Graphique 8 b**  
Richesse financière des ménages (en % du RDB)



**Tableau 3**  
L'impact de la crise sur la valeur des fonds de pension en 2008 (en %)

Irlande	- 37,5
Etats-Unis	- 26,2
Japon	- 20,1
Royaume-Uni	- 17,4
Pays-Bas	- 16,9
Suède	- 16,9
Espagne	- 11,7
Allemagne	- 8,5

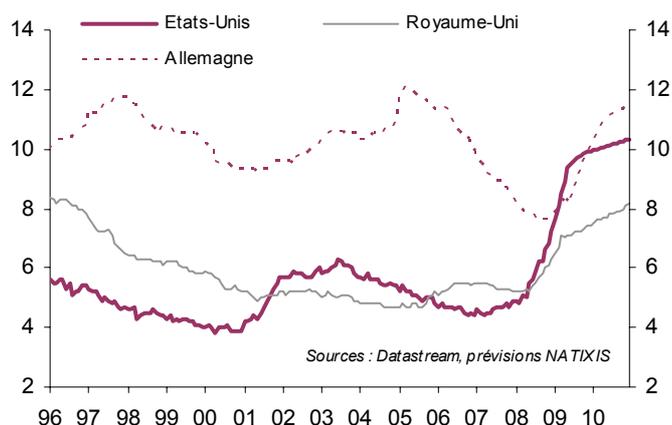
Source : OCDE

Les individus qui vont partir à la retraite dans les prochaines années subiront donc, dans les pays où la taille des fonds de pension est grande (États-Unis, Irlande, Japon, Royaume-Uni, Pays-Bas, Suède, Danemark, Norvège, Canada, etc...) **une forte baisse de leur richesse de pension et de leur niveau de vie.**

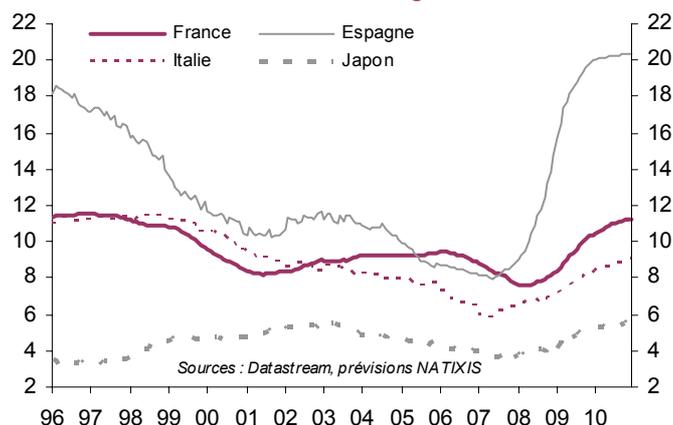
**Quatrième lien entre vieillissement et crise : situation du marché du travail**

La baisse de la population en âge de travailler (en Europe, au Japon, à un moindre degré aux États-Unis, voir graphique 3 a plus haut) **devait normalement amener très rapidement au plein emploi (graphiques 9 a – b).**

**Graphique 9 a**  
Taux de chômage



**Graphique 9 b**  
Taux de chômage



Avant la crise, les gouvernements étaient confrontés au risque de goulots d'étranglement croissants sur le marché du travail, d'impossibilité pour les entreprises d'embaucher dans certaines qualifications. **Mais la crise et la perspective de croissance modeste ultérieure changent totalement cette vision du marché du travail : on risque au contraire d'avoir maintenant de nombreuses années de chômage élevé.**

**Il devient alors très difficile de mettre en place les politiques adaptées au vieillissement**, par exemple l'allongement de la durée du travail sur la vie (le report de l'âge de la retraite, particulièrement dans les pays où le taux d'activité des plus de 55 ans est faible (France, Espagne, Italie **tableaux 4 a – b**), avec un chômage de masse. **Les réformes des retraites deviennent extrêmement compliquées avec la crise.**

**Tableau 4 a**  
Taux d'emploi par tranche d'âge

Total	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Etats-Unis</b>	76,43	75,48	74,27	73,69	73,78	74,20	74,75	74,65	73,93
<b>Royaume-Uni</b>	73,39	73,60	73,60	73,96	74,10	74,17	74,15	73,92	74,43
<b>Allemagne</b>	66,23	66,54	66,06	65,39	65,83	66,45	68,17	70,10	71,34
<b>France</b>	61,46	62,34	62,49	63,59	63,41	63,54	63,52	64,31	64,92
<b>Espagne</b>	57,80	59,24	59,84	61,08	62,43	64,74	66,24	67,05	65,79
<b>Italie</b>	54,72	55,81	56,54	57,09	58,34	58,38	59,36	59,63	59,73
<b>Japon</b>	74,43	74,35	73,81	73,94	74,35	75,12	76,04	77,14	77,45
<b>15 - 24 ans</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>Etats-Unis</b>	59,66	57,71	55,69	53,90	53,90	53,91	54,25	53,13	51,23
<b>Royaume-Uni</b>	61,50	61,05	60,93	59,69	60,07	58,57	57,32	55,93	56,36
<b>Allemagne</b>	47,16	47,03	44,80	42,42	41,94	42,57	44,01	45,94	47,19
<b>France</b>	23,24	24,28	24,09	29,70	29,35	29,26	28,88	30,08	30,71
<b>Espagne</b>	36,27	37,12	36,56	36,76	38,37	41,89	43,26	42,89	39,54
<b>Italie</b>	27,78	27,43	26,73	25,99	27,23	25,46	25,48	24,66	24,35
<b>Japon</b>	42,71	41,96	40,98	40,25	39,99	40,89	41,40	41,43	41,37
<b>25 - 54 ans</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>Etats-Unis</b>	81,46	80,55	79,31	78,82	78,98	79,34	79,81	79,92	79,08
<b>Royaume-Uni</b>	80,17	80,47	80,34	80,70	80,75	81,10	81,19	81,32	81,61
<b>Allemagne</b>	79,32	79,33	78,80	78,18	78,06	77,38	78,76	80,27	80,95
<b>France</b>	78,25	79,34	79,36	80,44	80,52	80,73	81,20	82,12	83,17
<b>Espagne</b>	68,38	69,45	70,11	71,35	72,65	74,40	75,83	76,83	75,31
<b>Italie</b>	67,98	69,19	70,06	70,75	72,14	72,25	73,26	73,47	73,48
<b>Japon</b>	78,57	78,55	78,01	78,29	78,64	79,03	79,62	80,21	80,16
<b>55 - 64 ans</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>Etats-Unis</b>	57,79	58,55	59,50	59,86	59,93	60,83	61,79	61,80	62,14
<b>Royaume-Uni</b>	50,40	52,14	53,13	55,42	56,17	56,73	57,35	57,36	58,17
<b>Allemagne</b>	37,64	37,88	38,62	38,96	41,79	45,48	48,10	51,29	53,77
<b>France</b>	34,31	36,48	39,29	37,03	37,64	38,73	38,14	38,28	38,20
<b>Espagne</b>	37,04	39,24	39,70	40,77	41,28	43,13	44,09	44,59	45,61
<b>Italie</b>	27,66	27,96	28,91	30,25	30,54	31,43	32,48	33,75	34,43
<b>Japon</b>	62,77	62,04	61,61	62,14	63,04	63,86	64,73	66,10	66,31

Source : OCDE 2009

**Tableau 4 b**  
Taux d'emploi par tranche d'âge

Total	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Etats-Unis</b>	79,61	79,23	78,83	78,38	78,09	78,17	78,38	78,27	78,47
<b>Royaume-Uni</b>	77,65	77,26	77,53	77,72	77,70	77,75	78,34	78,01	78,58
<b>Allemagne</b>	71,79	72,20	72,25	72,07	73,38	74,79	75,99	76,73	77,13
<b>France</b>	68,31	68,34	68,60	69,50	69,57	69,71	69,65	69,87	70,09
<b>Espagne</b>	67,10	66,17	67,51	68,87	70,12	71,26	72,40	73,09	74,20
<b>Italie</b>	61,15	61,66	62,12	62,49	63,44	63,27	63,68	63,49	64,05
<b>Japon</b>	78,16	78,30	78,01	78,02	78,00	78,58	79,29	80,26	80,66
<b>15-24 ans</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>Etats-Unis</b>	65,81	64,53	63,28	61,55	61,14	60,78	60,62	59,39	58,78
<b>Royaume-Uni</b>	69,65	68,17	68,47	67,44	67,43	66,75	66,58	65,32	65,61
<b>Allemagne</b>	51,48	51,27	49,68	47,43	47,99	50,20	50,91	52,02	52,65
<b>France</b>	29,31	29,85	30,18	36,37	36,55	36,68	36,71	37,01	37,52
<b>Espagne</b>	48,55	46,84	47,01	47,59	49,22	52,14	52,70	52,43	52,46
<b>Italie</b>	39,50	37,60	36,26	35,25	35,60	33,49	32,50	30,94	30,93
<b>Japon</b>	47,03	46,47	45,56	44,81	44,17	44,76	45,00	44,89	44,59
<b>25-54 ans</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>Etats-Unis</b>	84,03	83,71	83,32	82,98	82,75	82,76	82,93	83,02	83,08
<b>Royaume-Uni</b>	83,88	83,69	83,80	83,85	83,77	83,97	84,64	84,47	84,93
<b>Allemagne</b>	85,28	85,54	85,78	86,04	86,47	86,37	87,10	87,23	87,05
<b>France</b>	86,17	86,30	86,36	87,07	87,34	87,58	87,85	88,24	88,79
<b>Espagne</b>	78,01	76,54	78,06	79,43	80,56	80,86	82,03	82,83	83,83
<b>Italie</b>	74,33	75,10	75,76	76,26	77,46	77,40	77,85	77,59	78,13
<b>Japon</b>	81,91	82,16	82,04	82,14	82,22	82,46	82,82	83,31	83,40

**Tableau 4 b (suite)**  
**Taux d'emploi par tranche d'âge**

55-64 ans	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Etats-Unis	59,25	60,39	61,91	62,44	62,28	62,92	63,69	63,77	64,54
Royaume-Uni	52,71	53,91	55,03	57,33	57,99	58,25	59,07	59,31	59,86
Allemagne	42,92	42,89	43,32	43,14	47,76	52,12	54,91	57,20	58,74
France	37,26	38,83	41,71	38,98	39,89	40,87	40,47	40,35	40,05
Espagne	40,89	41,87	42,72	43,78	44,43	45,94	46,76	47,37	49,21
Italie	28,95	29,22	30,15	31,45	31,84	32,57	33,43	34,58	35,53
Japon	66,48	65,82	65,40	65,78	65,97	66,60	67,34	68,43	68,81

Sources : OCDE 2009

**Synthèse : la crise et le vieillissement interagissent, au détriment des pays de l'OCDE**

Les interactions entre crise et vieillissement vont dégrader la situation des grands pays de l'OCDE :

- croissance voisine de la croissance potentielle, avec l'arrêt de la hausse de l'endettement, et croissance potentielle affaiblie par le vieillissement ;
- déficits publics et dettes publiques fortement accrues par la crise, alors que le vieillissement va provoquer une forte hausse des dépenses publiques de retraite, de vieillesse ;
- chute de la valeur de l'actif des fonds de pension et de la richesse immobilière avec la crise, donc du pouvoir d'achat des retraités ;
- impossibilité avec le chômage durablement élevé de poursuivre les réformes des retraites.