



## NEWSLETTER

N° 8/2015

28 juillet 2015

## DES PROJECTIONS SUR LES DÉPENSES DE PENSIONS FORTEMENT RÉVISÉES

Dans la dernière actualisation du Programme de stabilité et de croissance (PSC), les dépenses liées au vieillissement apparaissent en très forte baisse relativement au PIB. En effet, concernant l'ensemble des dépenses consacrées au vieillissement, la projection de 2012 (comprenant déjà l'impact de la réforme des pensions votée en 2012) faisait état de dépenses représentant 29,7% du PIB à l'horizon 2060.

Seulement trois années plus tard, la nouvelle projection n'indique plus qu'une proportion de 25,8% du PIB en 2060, soit une amélioration de 3,9 points.

Cette révision considérable est presque exclusivement due à la correction des dépenses de pension qui, au lieu des 18,6% du PIB en 2060 prévus en 2012, ne seraient plus que de 13,4% d'après les nouvelles projections.

### Dépenses liées au vieillissement et hypothèses sous-jacentes

	Projection 2015			Projection 2012		
	2013	2060	diff.	2013	2060	diff.
<b>Dépenses liées au vieillissement (en % PIB)</b>	<b>19,5</b>	<b>25,8</b>	<b>6,2</b>	<b>18</b>	<b>29,7</b>	<b>11,7</b>
dont dépenses de pension	9,4	13,4	4,1	9,7	18,6	8,8
dont dépenses soins de santé	4,6	5,1	0,5	3,6	4,5	0,9
dont dépenses soins de longue durée	1,5	3,2	1,7	1,1	3,1	2,0
dont dépenses pour éducation	3,3	3,5	0,2	3,1	3,1	0,0
dont dépenses pour chômage	0,7	0,5	-0,2	0,5	0,5	0,0
<b>Hypothèses</b>						
productivité du travail (-)	-0,3	1,5	1,8	0,7	1,5	0,8
croissance économique (en %)	1,4	1,9	0,5	2,2	1,7	-0,5
taux de participation total (15-64 ans) (en%)	69,4	70,0	0,6	67,9	67,5	-0,4
taux de chômage (15-64 ans) (en%)	5,9	4,2	-1,7	4,4	4,2	-0,2
taux d'intérêt (en % par an)	3,5	3,5	-	3,5	3,5	-

Source : 16<sup>e</sup> actualisation du PSC

### Personne de contact :

M. Sylvain Hoffmann  
T. : 27 494 200  
sylvain.hoffmann@csl.lu



Concernant le seul régime de pension, il était donc envisagé de devoir trouver 8,8 points de PIB supplémentaire pour financer les retraites, alors qu'en 2015, on estime qu'il ne faudra plus que 4,1 points de PIB en plus. Le « mur des retraites » semble bien moins infranchissable !

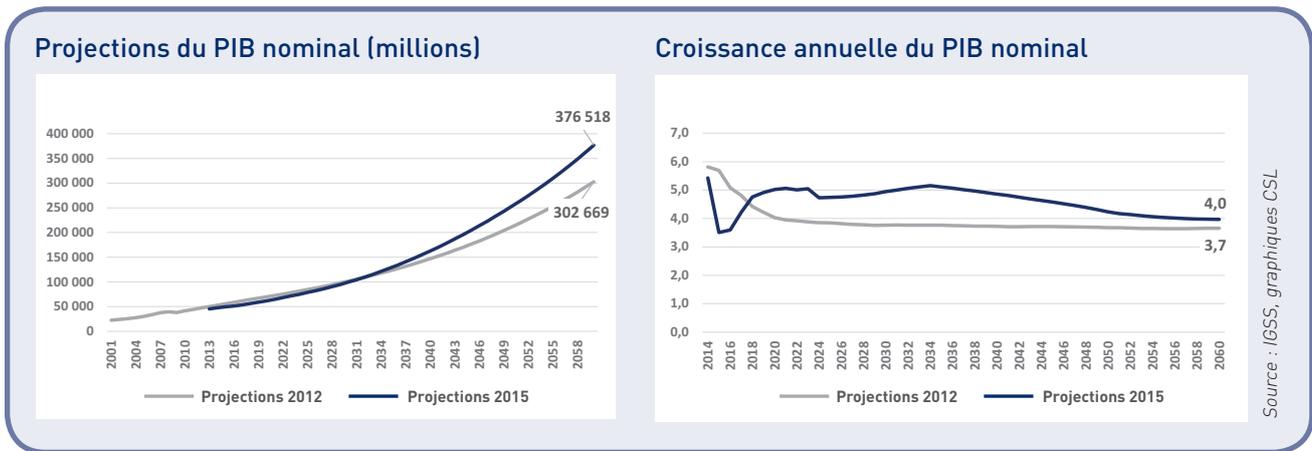
Deux facteurs expliquent les différences entre ces projections :

- un PIB futur revu nettement à la hausse de 24,4% ;
- des dépenses de pension progressant 10,5% moins rapidement que prévu en 2012.

Au total, les dépenses de pension, exprimées en % du PIB, auront été revues à la baisse de 5,2 points pour l'année 2060. Cette correction est due grosso modo pour un tiers à la baisse des dépenses de pension et pour deux tiers à l'augmentation du PIB.

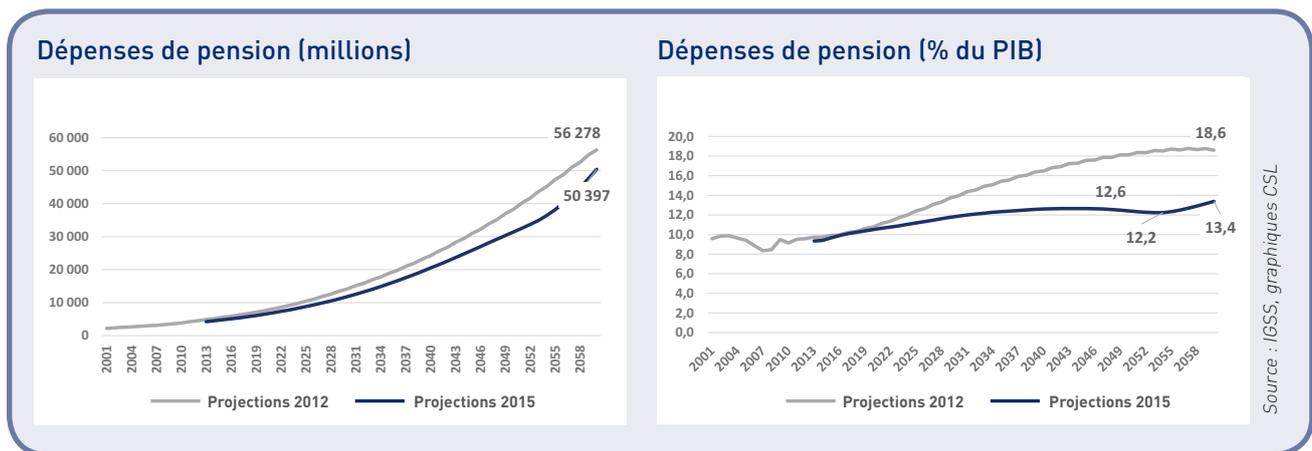
## Révision du PIB à la hausse

« Pour le long terme la dernière actualisation des projections telle que retenue par la Commission européenne a revu à la hausse le scénario macroéconomique pour le Luxembourg, y compris une augmentation significative de la croissance de l'emploi et donc de la croissance potentielle. »<sup>1</sup>



## Révision des dépenses de pension à la baisse

De leur côté, les dépenses de pension ont été revues à la baisse pour l'ensemble de l'horizon de projection. Compte tenu de la forte révision du PIB à la hausse, la différence de trajectoire des dépenses en % du PIB entre les deux projections est encore plus flagrante. On note même une légère baisse vers 2050.



<sup>1</sup> 16<sup>e</sup> actualisation du PSC, p.39.