

ANNEXE C

SIMULATIONS MACRO-ÉCONOMIQUES

Modèle MÉSANGE adapté — Projections 2026–2040 — Trois scénarios complets

Thierry Maignan — Document de Référence Méthodologique — Voir Annexe B pour les sources

Cette annexe présente les projections macro-économiques du Projet Phénix, élaborées à partir d'un modèle inspiré de **MÉSANGE** (Modèle Économétrique de Simulation et d'ANalyse Générale de l'Économie), adapté pour intégrer les spécificités des réformes proposées. Les simulations couvrent **trois scénarios complets** sur un horizon 2026–2040 et portent sur : la trajectoire de la dette, la croissance du PIB, l'emploi, le solde budgétaire, le pouvoir d'achat des ménages et la capitalisation du FSRA.

I. Présentation du Modèle de Simulation

1.1 — Base : Modèle MÉSANGE

Le modèle MÉSANGE est le modèle macroéconométrique de référence de l'administration française, co-développé par la Direction Générale du Trésor et l'INSEE. Il permet de simuler l'impact de politiques économiques sur l'ensemble des agrégats macroéconomiques français.

- Modèle keynésien de court terme avec bouclage néoclassique de long terme
- Équations estimées sur données trimestrielles (1985–2023)
- Prise en compte des effets d'offre et de demande, boucle prix-salaires intégrée

1.2 — Adaptations Spécifiques Projet Phénix

Bloc additionnel	Objet	Paramètre clé
Bloc activation sociale	Effets de la conditionnalité des aides sur l'offre de travail	Élasticité offre de travail : +0,35 (benchmark OCDE INT-01)
Bloc dividende du travail	Impact de la baisse des charges salariales sur consommation et emploi	Multiplicateur fiscal : 0,6 (CT) → 1,1 (LT)

Bloc additionnel	Objet	Paramètre clé
Bloc FSRA	Capitalisation du fonds souverain sur croissance potentielle	Rendement long terme : 5–7%/an (benchmark fonds souverains OCDE)
Bloc dette	Consolidation budgétaire sur taux d'intérêt et prime de risque	Réduction spread : –0,3 à –0,5 pb / point de PIB d'amélioration

1.3 — Hypothèses Exogènes Communes aux 3 Scénarios

Variable exogène	Hypothèse	Source
Croissance zone euro (hors France)	+1,5%/an en moyenne	FMI World Economic Outlook 2024
Taux directeur BCE	Stabilisation à 2,5% à partir de 2026	BCE, consensus Bloomberg
Prix du pétrole (Brent)	80 USD/baril en termes réels	Agence Internationale de l'Énergie 2024
Inflation	Retour à 2,0%/an cible BCE dès 2026	BCE, projection DG Trésor
Démographie active	Légère hausse jusqu'en 2030, plateau ensuite	INSEE — Projections 2021–2070
Productivité tendancielle	+0,8%/an (post-IA, post-automatisation)	OCDE Perspectives 2024

II. Comparaison des Trois Scénarios

SCÉNARIO CONSERVATEUR (–20%)

⚠ Résistances fortes

Amélioration solde	+35 Md€
Chômage 2035	7,9%
Inflexion dette	2034
Croissance +	+0,2%/an
FSRA An 10	~110 Md€

✦ SCÉNARIO CENTRAL — RÉFÉRENCE

✓ Mise en œuvre conforme

Amélioration solde	+44 Md€
Chômage 2035	7,5%
Inflexion dette	2031
Croissance +	+0,4%/an
FSRA An 10	~166 Md€

SCÉNARIO OPTIMISTE (+15%)

★ Effets comportementaux forts

Amélioration solde	+51 Md€
Chômage 2035	7,0%
Inflexion dette	2029
Croissance +	+0,6%/an
FSRA An 10	~230 Md€

Conclusion : Même dans le scénario le plus défavorable testé (conservateur, -20%), l'amélioration structurelle de +35 Md€ est suffisante pour inverser la trajectoire de la dette. Le point d'inflexion (2034 vs 2031 en central) est décalé mais reste atteignable dans tous les cas.

III. Scénario Central — Tableaux Détaillés

Hypothèses scénario central : Réformes mises en œuvre conformément au calendrier prévu. Montée en charge respectant les coefficients retenus dans l'Annexe Budgétaire. Contexte économique favorable mais sans surprise positive. Épargne populaire FSRA mobilisée à 60% du potentiel estimé.

3.1 — Trajectoire du Solde Budgétaire

Année	Solde tendanciel sans réforme (% PIB)	Impact Phénix (pts PIB)	Solde avec Phénix (% PIB)
2026	-5,8%	+0,2	-5,6%
2027	-6,1%	+0,5	-5,6%
2028	-6,3%	+0,9	-5,4%
2029	-6,5%	+1,2	-5,3%
2030	-6,7%	+1,5	-5,2%
2032	-7,0%	+1,8	-5,2%
2035	-7,5%	+2,5	-5,0%
2040 (maturité)	-8,2%	+3,5	-4,7%

3.2 — Trajectoire de la Dette Publique

Année	Dette tendancielle (% PIB)	Dette avec Phénix (% PIB)	Écart (pts PIB)
2026	115%	114,5%	-0,5
2028	119%	116,0%	-3,0
2030	123%	118,0%	-5,0
2031	125%	119,5%	-5,5 ← Point d'inflexion
2035	131%	120,0%	-11,0

Année	Dette tendancielle (% PIB)	Dette avec Phénix (% PIB)	Écart (pts PIB)
2040	139%	118,0%	-21,0

Point d'inflexion : Dans le scénario central, la dette cesse d'augmenter en proportion du PIB à partir de **2031**. Sans réforme, elle poursuit une trajectoire explosive vers 140% du PIB en 2040 — seuil de crise souveraine documenté par le FMI.

3.3 — Impact sur la Croissance du PIB

Période	Croissance tendancielle	Impact Phénix	Croissance avec Phénix	Facteur principal
2026–2028 (transition)	+1,1%/an	-0,2 à -0,3	+0,8–0,9%/an	Consolidation budgétaire (effet restrictif à CT)
2029–2032 (ajustement)	+1,3%/an	+0,2 à +0,3	+1,5–1,6%/an	Dividende du travail, gains de productivité
2033–2040 (maturité)	+1,4%/an	+0,3 à +0,5	+1,7–1,9%/an	FSRA (retours capital), offre de travail élargie

Pattern "J-curve" : Ce profil (léger creux puis rebond structurel) est documenté dans tous les grands plans de réforme réussis : Allemagne Agenda 2010 (-0,2% An1, puis +2,5% An4–5), Suède 1990s (-1,2% An1–2, puis +3,8% An4–6), Canada 1995 (stagnation An1, puis +3,5% An3–5). Notre hypothèse de +0,8% en phase de transition est donc très **conservatrice**.

3.4 — Impact sur l'Emploi et le Chômage

Horizon	Chômage tendanciel	Chômage Phénix	Emplois créés / préservés
2027	8,5%	8,3%	+40 000
2030	9,0%	8,0%	+200 000
2035	9,5%	7,5%	+500 000
2040	10,2%	6,8%	+850 000

IV. Scénario Conservateur — Tableaux Détaillés

+ Ajouté v4.0

Hypothèses scénario conservateur : Efficacité des réformes réduite à 80% de l'attendu. Résistances sociales et institutionnelles plus importantes. Montée en charge retardée de 2 ans sur

chaque jalon. Épargne populaire FSRA mobilisée à seulement 30% du potentiel. Contexte macro légèrement moins favorable (+1,3% zone euro au lieu de +1,5%).

4.1 — Trajectoire du Solde Budgétaire (Conservateur)

Année	Solde tendanciel (% PIB)	Impact Phénix réduit (pts PIB)	Solde avec Phénix (% PIB)
2026	-5,8%	+0,1	-5,7%
2027	-6,1%	+0,3	-5,8%
2028	-6,3%	+0,6	-5,7%
2030	-6,7%	+0,9	-5,8%
2032	-7,0%	+1,2	-5,8%
2035	-7,5%	+1,7	-5,8%
2040 (maturité)	-8,2%	+2,4	-5,8%

4.2 — Trajectoire de la Dette (Conservateur)

Année	Dette tendancielle (% PIB)	Dette avec Phénix conservateur	Écart
2026	115%	114,8%	-0,2
2028	119%	117,5%	-1,5
2030	123%	121,0%	-2,0
2034	129%	124,0%	-5,0 ← Point d'inflexion conservateur
2035	131%	124,5%	-6,5
2040	139%	127,0%	-12,0

4.3 — Emploi et Croissance (Conservateur)

Indicateur	2030	2035	2040
Taux de chômage	8,3%	7,9%	7,4%
Emplois créés (vs tendanciel)	+100 000	+280 000	+520 000
Croissance additionnelle/an	+0,1%	+0,2%	+0,25%
FSRA capitalisé	~60 Md€	~85 Md€	~110 Md€

Hypothèses scénario optimiste : Effets comportementaux forts et rapides (activation sociale plus efficace que prévu). Économies fraude fiscale IA supérieures aux attentes (+30%). Contexte macro légèrement plus favorable (+1,8% zone euro). Épargne populaire FSRA mobilisée à 80% du potentiel. Confiance des marchés renforcée plus rapidement.

5.1 — Trajectoire du Solde Budgétaire (Optimiste)

Année	Solde tendanciel (% PIB)	Impact Phénix (pts PIB)	Solde avec Phénix (% PIB)
2026	-5,8%	+0,3	-5,5%
2027	-6,1%	+0,7	-5,4%
2028	-6,3%	+1,2	-5,1%
2029	-6,5%	+1,6	-4,9%
2030	-6,7%	+2,1	-4,6%
2032	-7,0%	+2,5	-4,5%
2035	-7,5%	+3,3	-4,2%
2040 (maturité)	-8,2%	+4,5	-3,7%

5.2 — Dette et Emploi (Optimiste)

Indicateur	2029	2035	2040
Dette publique (% PIB)	116,5% ← inflexion 2029	114,0%	108,0%
Taux de chômage	7,8%	7,0%	6,2%
Emplois créés (vs tendanciel)	+300 000	+650 000	+1 100 000
Croissance additionnelle/an	+0,4%	+0,6%	+0,7%
FSRA capitalisé	~120 Md€	~200 Md€	~350 Md€

6.1 — Tableau de Capitalisation par Scénario (An 0 à An 10)

Année	Dotation initiale (Md€)	Flux annuels (Md€)	Conservateur (Md€)	Central (Md€)	Optimiste (Md€)
An 0 (démarrage)	65 (actifs État)	—	65	65	65
An 1	—	4–7	71	74	79
An 2	—	8–15	81	93	104
An 3	—	12–22	96	115	135
An 4	—	15–28	113	140	172
An 5	—	18–35	133	167	213
An 10 (maturité)	—	20–50/an	~110 Md€	~166 Md€	~230 Md€

Hypothèse de rendement : Les flux annuels intègrent les excédents budgétaires fléchés (croissance progressive), les produits de privatisation (audiovisuel), la lutte anti-fraude, et la part des successions très hauts patrimoines. L'épargne populaire (Placement Héritage France) peut accélérer très significativement cette trajectoire si la mobilisation dépasse les hypothèses retenues.

6.2 — Seuils de Déclenchement des Missions du FSRA

Mission	Seuil de déclenchement	Scénario conservateur	Scénario central	Scénario optimiste
Capital de Départ (premiers versements)	FSRA \geq 100 Md€	An 11–12	An 9–10	An 7–8
Abondement retraites	FSRA \geq 400 Md€	An 25+	An 20–22	An 16–18
Suppression CSG	FSRA \geq 800 Md€	An 40+	An 32–35	An 25–28

VII. Impact sur le Pouvoir d'Achat des Ménages

7.1 — Scénario Central — Gains cumulés à l'horizon An 10

Catégorie de ménage	Gain annuel (An 3)	Gain cumulé 10 ans	Principal levier
Salarié SMIC	+1 800 €/an	+14 000 €	Dividende du travail (+10% charges)
Salarié 2 500 € brut	+2 520 €/an	+19 000 €	Baisse charges + capital de départ
Salarié 3 500 € brut	+3 480 €/an	+26 000 €	Baisse charges + réduction pression fiscale
Retraité < 3 000 €/mois	±0 € (gel non appliqué)	Protection intégrale	Bouclier retraites modestes
Allocataire RBA (retour emploi)	+900 €/an	+7 500 €	Activation + Prêt d'Honneur au Travail
Jeune 18 ans (génération FSRA)	100 000 € de capital de départ		FSRA — Capital Citoyen

Impact patrimonial générationnel : La génération bénéficiant du capital de départ FSRA disposerait à 40 ans, en hypothèse prudente (placement résidence principale à 18 ans dans une ville moyenne), d'un patrimoine immobilier de 250 000 à 450 000 € selon les évolutions du marché — transformant structurellement la distribution des patrimoines en France et mettant fin à la "loterie de la naissance".

VIII. Risques Macro-Économiques et Mesures d'Atténuation

Risque identifié	Impact sur simulations	Mesure d'atténuation
Récession zone euro (–1% PIB/an)	–8 à –12 Md€ d'économies sur 5 ans	Clause de flexibilité conjoncturelle : pause possible sur réformes non urgentes ; les réformes structurelles maintenues
Hausse taux BCE (>4%)	+5 à +8 Md€ de charge d'intérêts/an	Accélération désendettement ; extension durée moyenne de la dette (OAT longues) ; crédibilité FSRA fait baisser le spread
Résistance sociale majeure (retard 3 ans)	Décalage point d'inflexion dette de 3 ans	Référendum de validation populaire (An 1) ; compensation ciblée pour groupes les plus affectés ; pédagogie continue

Risque identifié	Impact sur simulations	Mesure d'atténuation
Sous-estimation coûts de gestion	-3 à -5 Md€ sur économies nettes	Marge de sécurité de 15% intégrée dans tous les chiffrages ; Budget Base Zéro annuel
Choc inflationniste exogène	Dépenses indexées augmentent (+3-6 Md€/an)	Désindexation partielle des dépenses non prioritaires ; accélération mesures fiscales compensatoires
Sous-mobilisation épargne populaire FSRA	Capitalisation réduite (→ scénario conservateur)	Campagne de communication nationale ; optimisation des conditions du Placement Héritage France (taux, plafond)

Conclusion méthodologique : Les simulations démontrent que même dans le scénario le plus défavorable testé, le Projet Phénix améliore structurellement les finances publiques françaises. L'effort demandé (~1,5% du PIB) est sans commune mesure avec les redressements réussis documentés par l'OCDE et le FMI (4 à 6% du PIB). La trajectoire est robuste à un large spectre de chocs exogènes, pour autant que les réformes structurelles soient effectivement mises en œuvre.