

# Trajectoire économique de la France

3<sup>e</sup> édition - Mai 2026

**Rédaction** : François Pierrard & Paul Cébille

**Contact** : [francois.pierrard@observatoire-hexagone.org](mailto:francois.pierrard@observatoire-hexagone.org)

# Synthèse

## ■ Des comptes publics dans le rouge...

- La France a dépensé sans compter ces dernières années, notamment pour financer sa protection sociale
- La réduction du déficit en 2025 n'est due **qu'à la hausse des recettes fiscales**, et la crise budgétaire reste présente
- En **2025**, la France a ainsi le **2<sup>e</sup> pire déficit public** de la zone euro, une situation qui devrait se stabiliser en 2026
- Une dégradation est prévue pour l'année **2027**, qui verrait la France devenir le pays avec le **pire déficit public** de la zone euro
- Ces déficits alimentent la croissance de la dette publique, qui **dépasse maintenant ses niveaux record** de la crise Covid
- Sur la décennie 2017-2027, la France est ainsi partie pour être le **2<sup>e</sup> pays qui se sera le plus endetté** de la zone euro
- Une situation d'autant plus préoccupante que les **taux d'intérêt remontent**, en particulier pour la France
- Ces taux pèsent sur la charge de la dette, qui ajoute encore des dépenses à prévoir dans un contexte déjà tendu

## ■ ... pour des retombées décevantes

- Malgré un endettement public massif, la croissance n'est pas au rendez-vous : c'est la **5<sup>e</sup> pire croissance de l'UE**.
- Les résultats sur l'emploi sont très mitigés : certes, on compte **déjà plus de 2,5 millions de créations d'emplois** depuis 2017...
- ... mais la hausse totale de la population en emploi sur la décennie 2017-2027 est **tout juste dans la moyenne UE** : +9%
- De plus, la **nature des emplois créés** est susceptible de peser à la fois sur la dépense publique et la productivité
- Depuis 2017, **~25%** des emplois créés sont des apprentis, **~25%** des non-salariés, et **~8%** des agents de la fonction publique
- Sans surprise, la France est donc l'un des pays qui connaît **l'une des pires évolutions de sa productivité**
- Ainsi, sur la décennie 2017-2027, on s'attend à une hausse de seulement **0,9%** de la richesse produite par heure travaillée
- La productivité pèse sur les salaires, qui n'ont augmenté que de 1,1% en 7 ans, contre 2,6% entre 2010 et 2017
- La remontée du chômage et l'incertitude liée à la crise au Moyen-Orient ne rendent pas les perspectives plus rassurantes

# Avant-propos

Le présent dossier assemble des **données publiques sur la trajectoire économique de la France**, principalement sur la croissance économique, l'emploi et les comptes publics, comparée aux autres pays de l'UE. Les données choisies sont issues des bases mises à disposition par la Commission européenne, en particulier la base Ameco mise en ligne le 21 mai 2026. Le cœur du document se concentre sur un panorama anticipé de la décennie 2017-2027, en s'appuyant sur les données des années 2017 à 2025, et sur les prévisions concernant 2026 et 2027.

Par souci de concision, **la sélection des indicateurs n'est pas exhaustive**. Afin de se concentrer sur les grandes tendances, cette synthèse récapitule les principaux indicateurs macro-économiques pour lesquels la Commission publie des projections à horizon 2027. Par exemple, la croissance de la population en emploi n'est pas détaillée à la maille de chaque secteur dans ce dossier. Par ailleurs, toujours dans une logique de concision, deux grands indicateurs n'ont pas été ici intégrés : l'inflation et les chiffres liés au commerce intérieur et extérieur (ex : consommation, balance commerciale). En effet, concernant l'inflation, les problématiques se dessinent davantage à la maille de la zone euro qu'au niveau national. Concernant les indicateurs commerciaux, le sujet est si vaste qu'il semble mériter une publication dédiée, en complément du présent dossier.

En annexe, sont rappelés les **résultats d'un sondage exclusif** réalisé par OpinionWay pour Hexagone il y a un an. Cette enquête, déjà publiée, interrogeait 1016 répondants sur leur perception de l'évolution de la situation économique en France. Ces chiffres fournissent une indication sur un ressenti des habitants de plus de 18 ans et plus à l'instant T, mais ne renseignent pas sur l'exactitude ou le bien-fondé des ressentis en question.

Hexagone est un **observatoire statistique de la société française**, qui a vocation à centraliser des données sur les grands sujets de société, sans pour autant formuler de recommandations politiques. Le propos de ce document n'est donc ni de se prononcer sur la qualité des politiques déjà mises en œuvre, ni de suggérer des réformes en particulier, ce qui reste l'affaire du débat politique et de ses différents acteurs : citoyens, partis et personnalités politiques, think-tanks, et autres.

# Sommaire

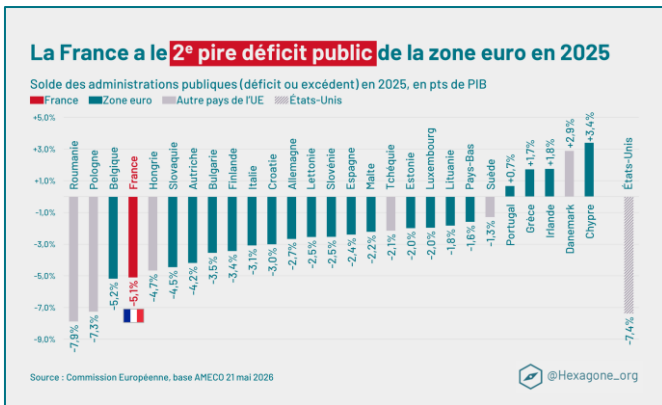
- ▶ **A. Panorama anticipé de la décennie 2017-2027**
- B. Annexe : rappel de l'enquête d'opinion 2025**

# Agenda

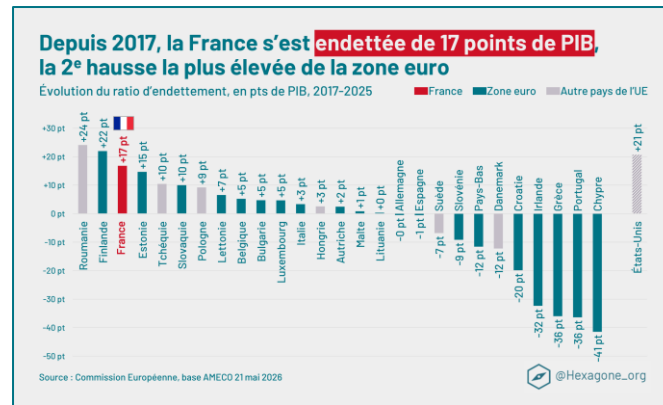
1

## Des comptes publics dans le rouge...

### Le 2<sup>e</sup> pire déficit de la zone euro



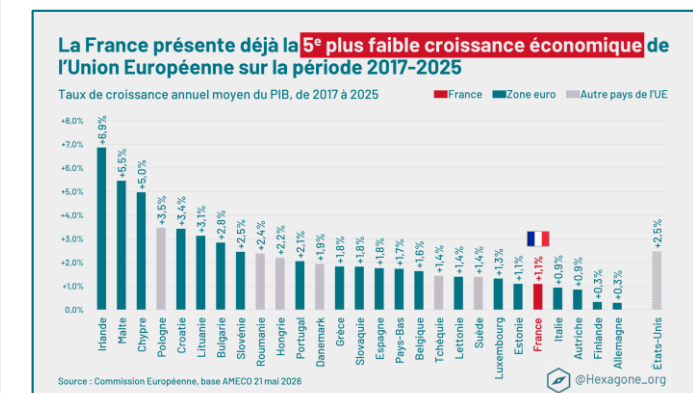
### Une explosion hors-norme de la dette



2

## ... pour des retombées décevantes

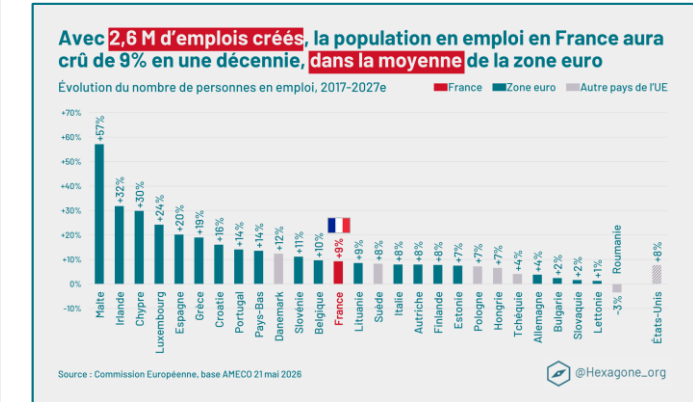
### Une faible croissance économique



### Une productivité au point mort



### Des résultats mitigés sur l'emploi

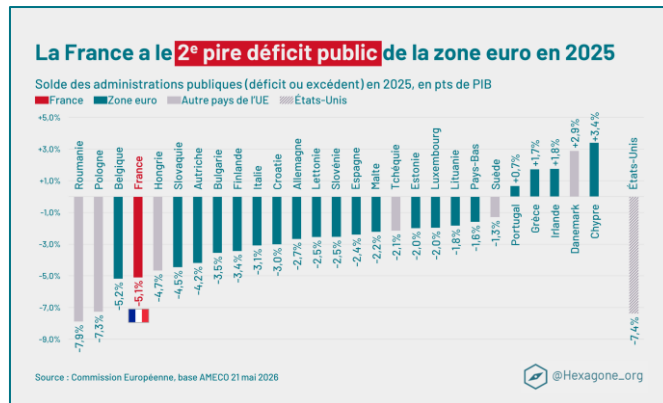


# Agenda

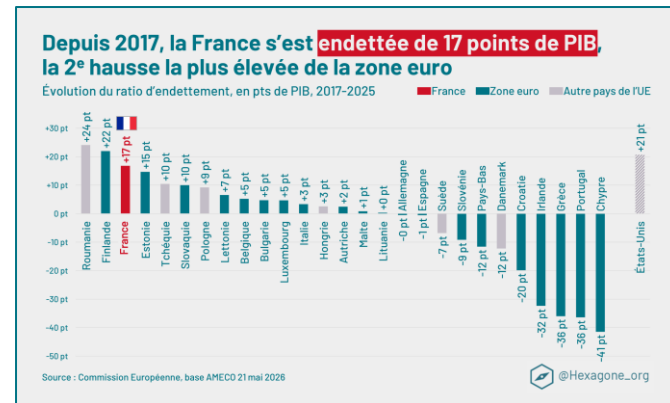
1

## Des comptes publics dans le rouge...

### Le 2<sup>e</sup> pire déficit de la zone euro



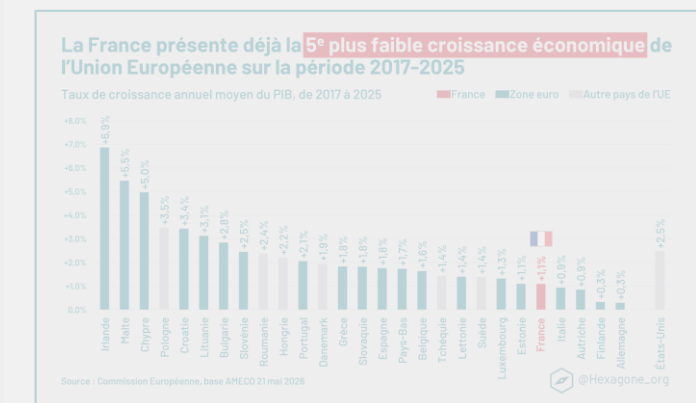
### Une explosion hors-norme de la dette



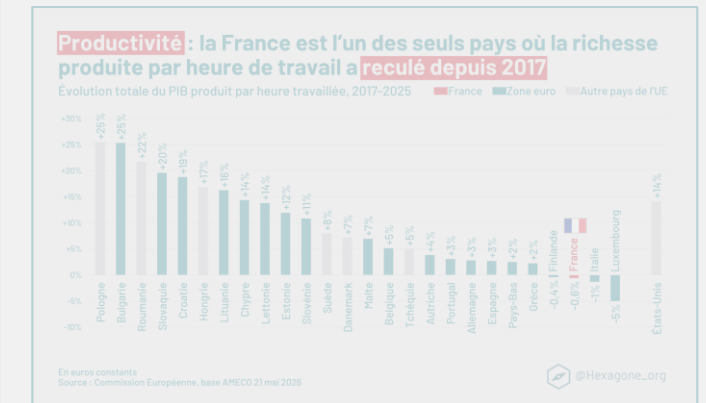
2

## ... pour des retombées décevantes

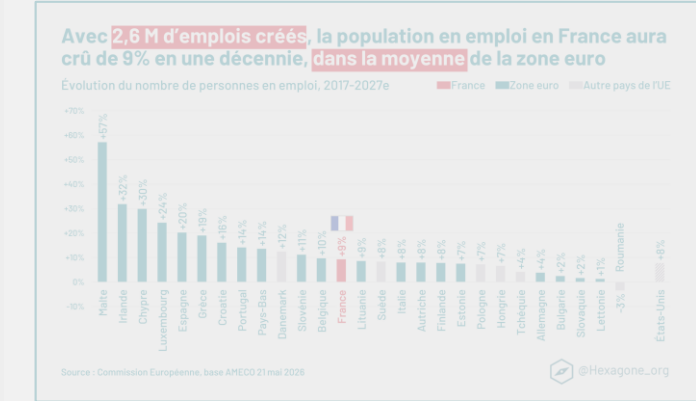
### Une faible croissance économique



### Une productivité au point mort



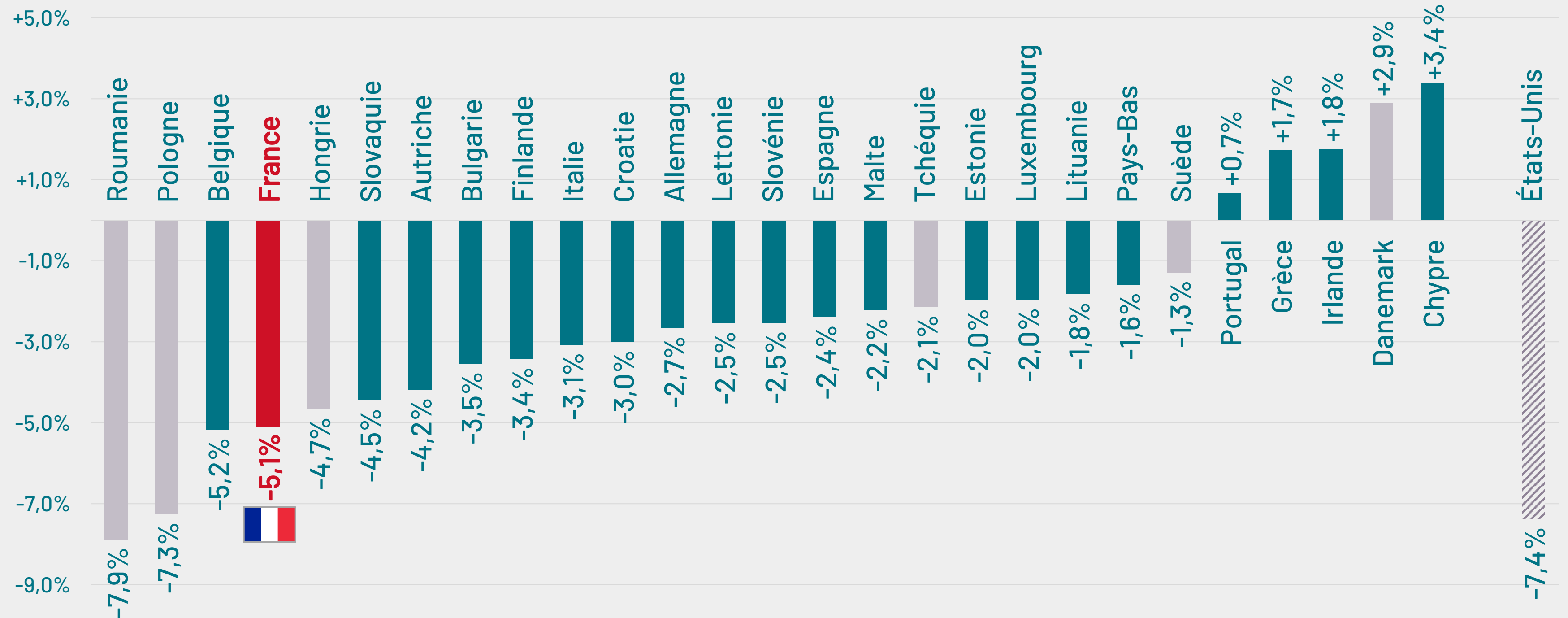
### Des résultats mitigés sur l'emploi



# La France a le **2<sup>e</sup> pire déficit public** de la zone euro en 2025

Solde des administrations publiques (déficit ou excédent) en 2025, en pts de PIB




■ France ■ Zone euro ■ Autre pays de l'UE ▨ États-Unis



Source : Commission européenne, base AMECO 21 mai 2026

# La réduction du déficit public français de 2024 à 2025 s'explique uniquement par la **hausse des impôts et taxes**

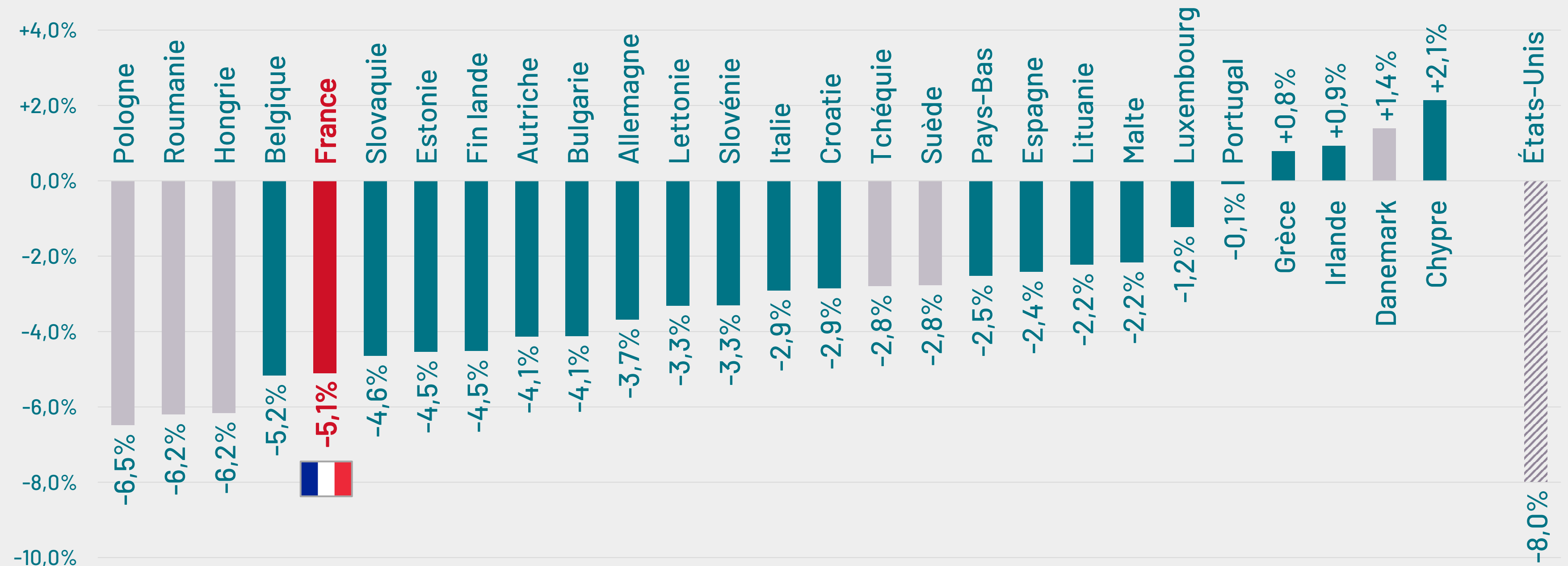
Évolution de 2024 à 2025, en % du PIB

	2024	2025	Écart en milliards €
Dépenses publiques	57,0%	57,2%	 + 41 milliards €
—			
Recettes publiques	51,2%	52,1%	 + 58 milliards €
=			
Déficit public	5,8%	5,1%	 - 17 milliards €

# Pour l'année 2026, le déficit français devrait se stabiliser et rester le 2<sup>e</sup> pire de la zone euro

Solde des administrations publiques (déficit ou excédent) prévu en 2026, en pts de PIB

■ France ■ Zone euro ■ Autre pays de l'UE ▨ États-Unis

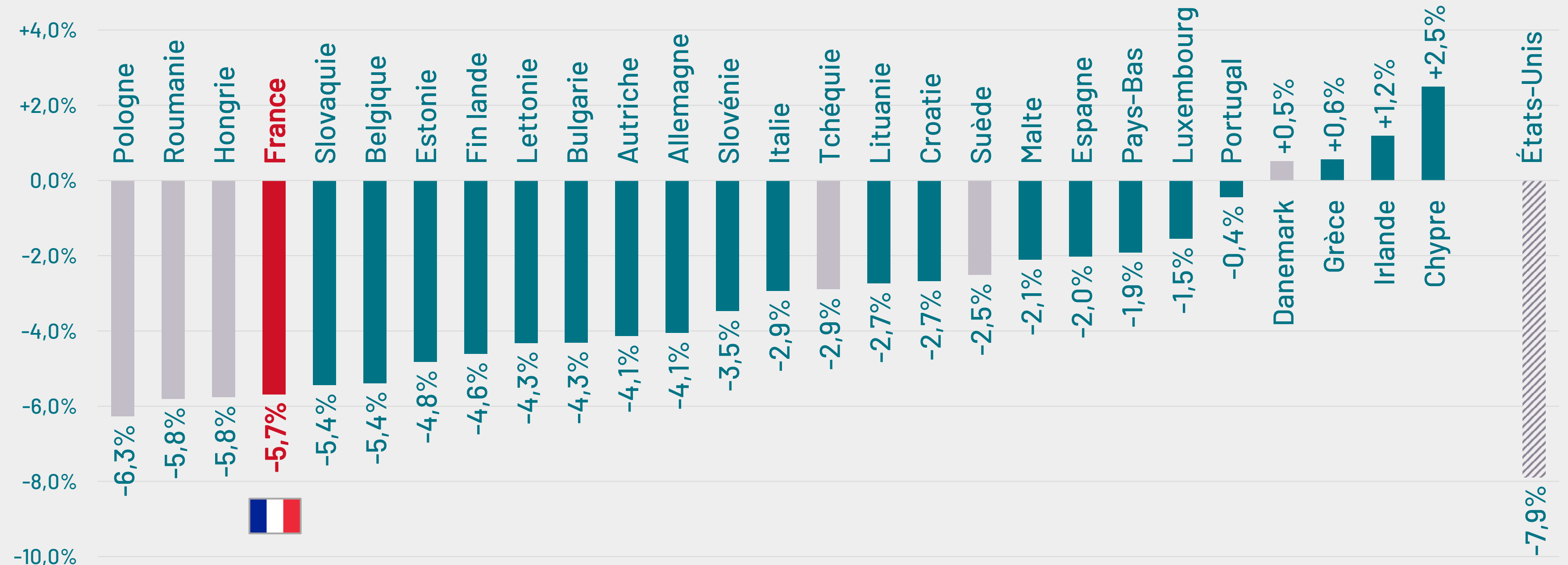


Source : Commission européenne, base AMECO 21 mai 2026

# Les prévisions de déficit pour 2027 sont alarmantes : la France aurait le **pire déficit de la zone euro**

Solde des administrations publiques (déficit ou excédent) prévu en 2027, en pts de PIB

■ France ■ Zone euro ■ Autre pays de l'UE ▨ États-Unis

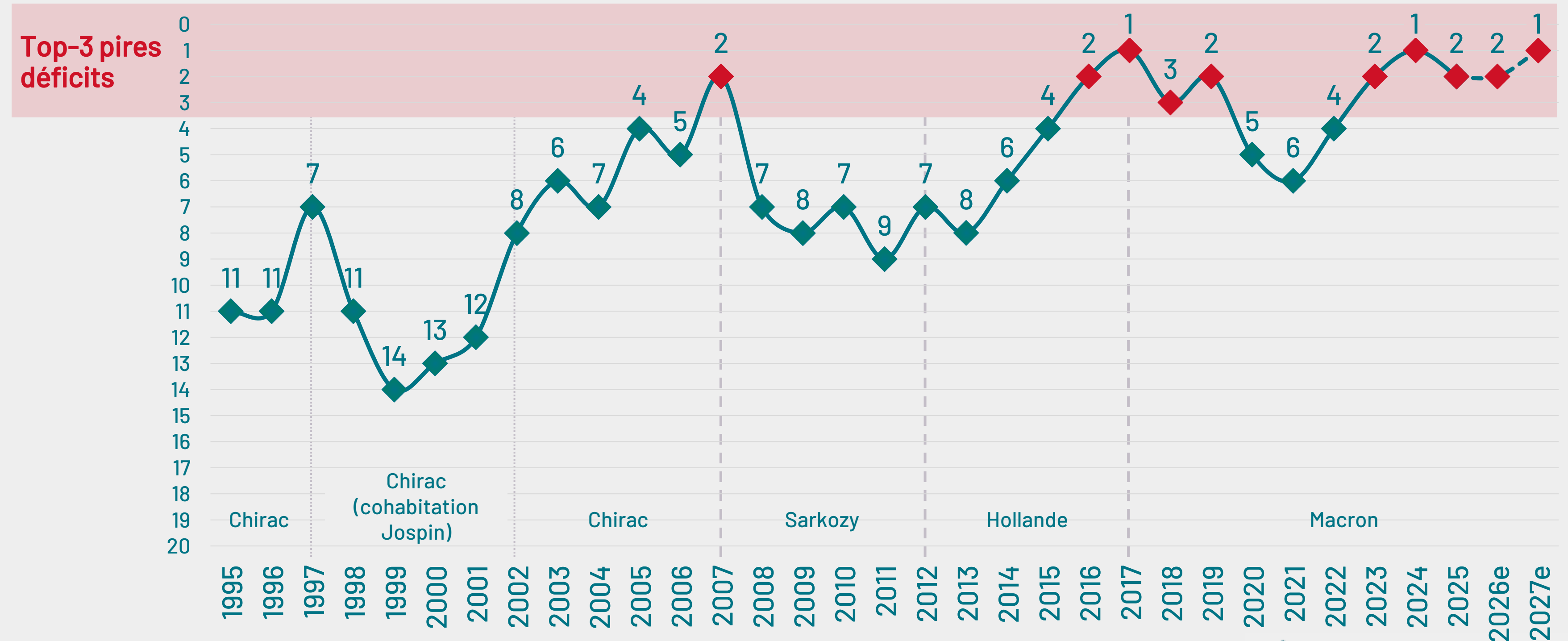


Source : Commission européenne, base AMECO 21 mai 2026

# Le déficit public français n'a **pas toujours été parmi les pires** de la zone euro : on ne s'habitue à ce triste podium que depuis 2016

Rang du déficit public de la France sur les 21 pays de l'actuelle zone euro

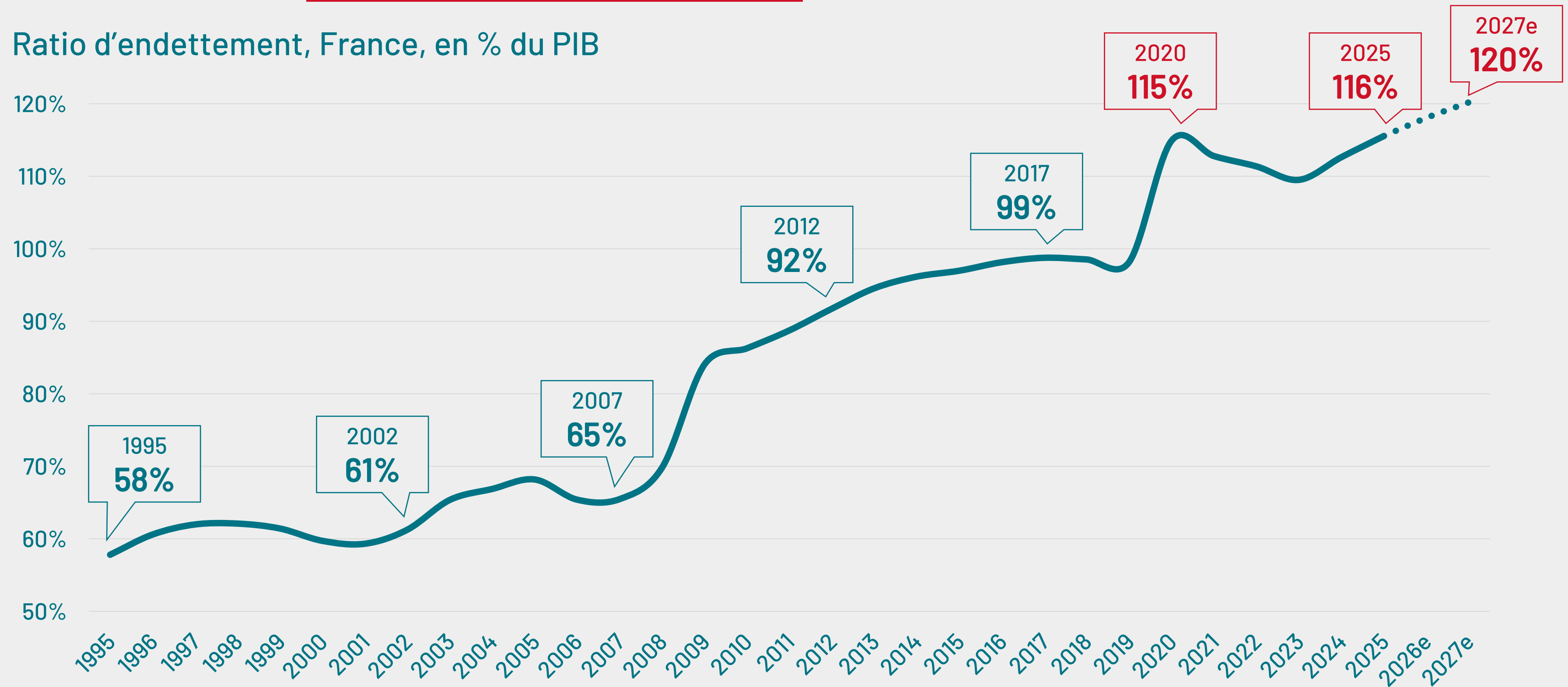
1 = déficit public le plus élevé ; 21 = le moins élevé



Lecture : la France avait en 2007 le 2<sup>e</sup> déficit public le plus élevé (en points de PIB) sur les 21 pays de l'actuelle zone euro.  
Source : Commission européenne, base AMECO 21 mai 2026

# Les déficits successifs alimentent la hausse de l'endettement : la France est **encore plus endettée** qu'en pleine crise Covid

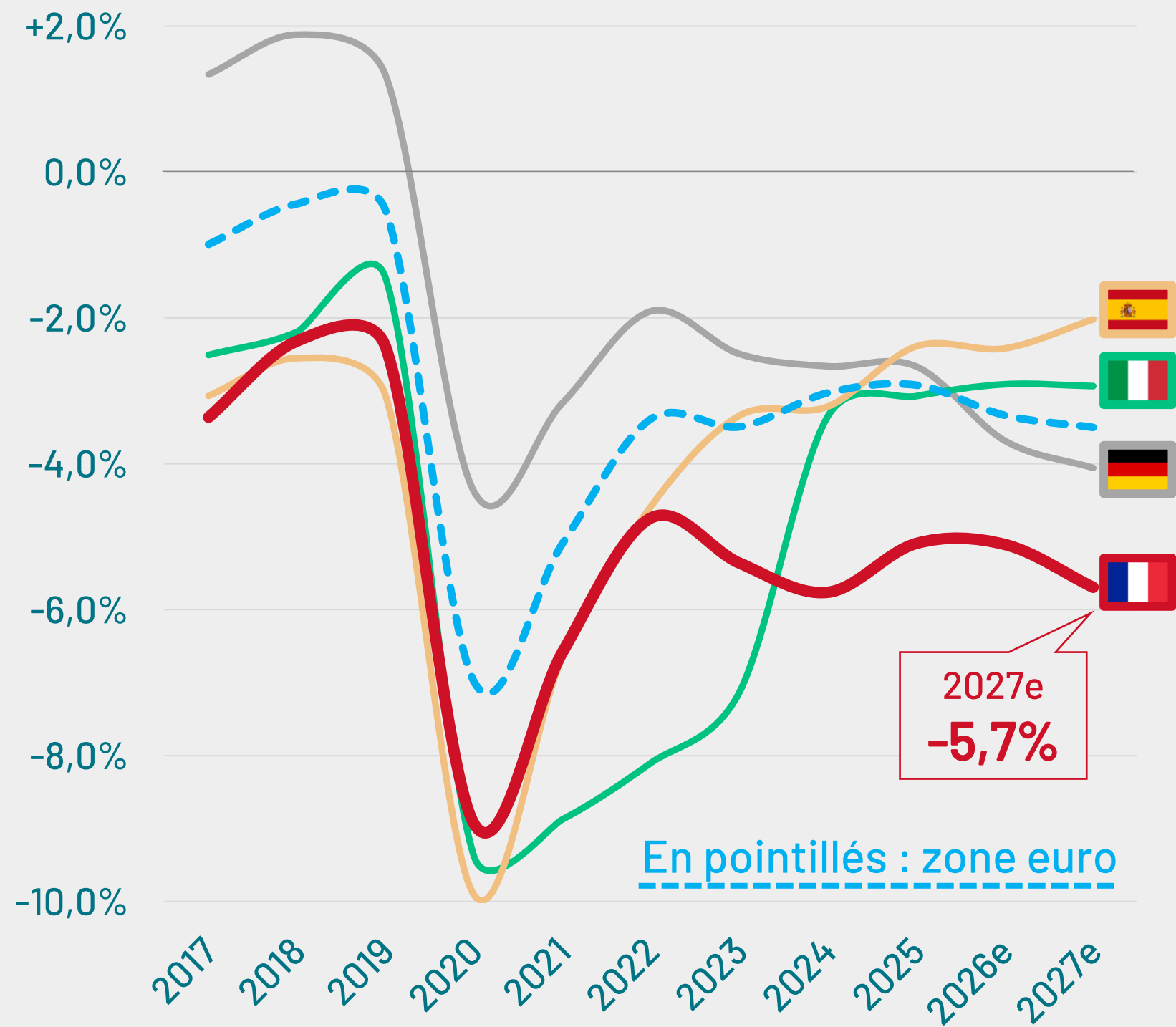
Ratio d'endettement, France, en % du PIB



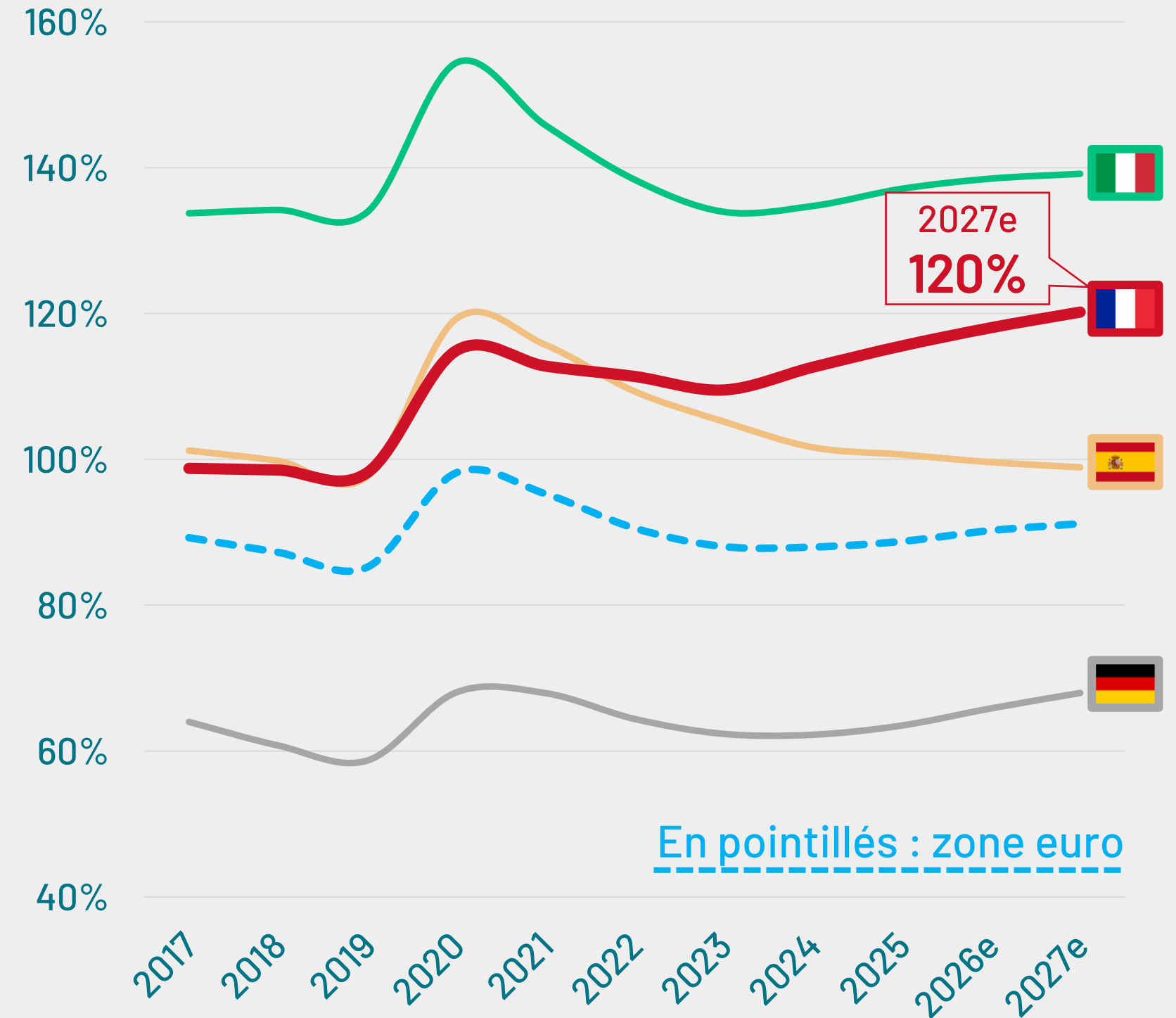
Source : Commission européenne, base AMECO 21 mai 2026

# La trajectoire des comptes publics français est **plus inquiétante** que celles des autres grandes économies de la zone euro

Solde des administrations publiques, en % du PIB

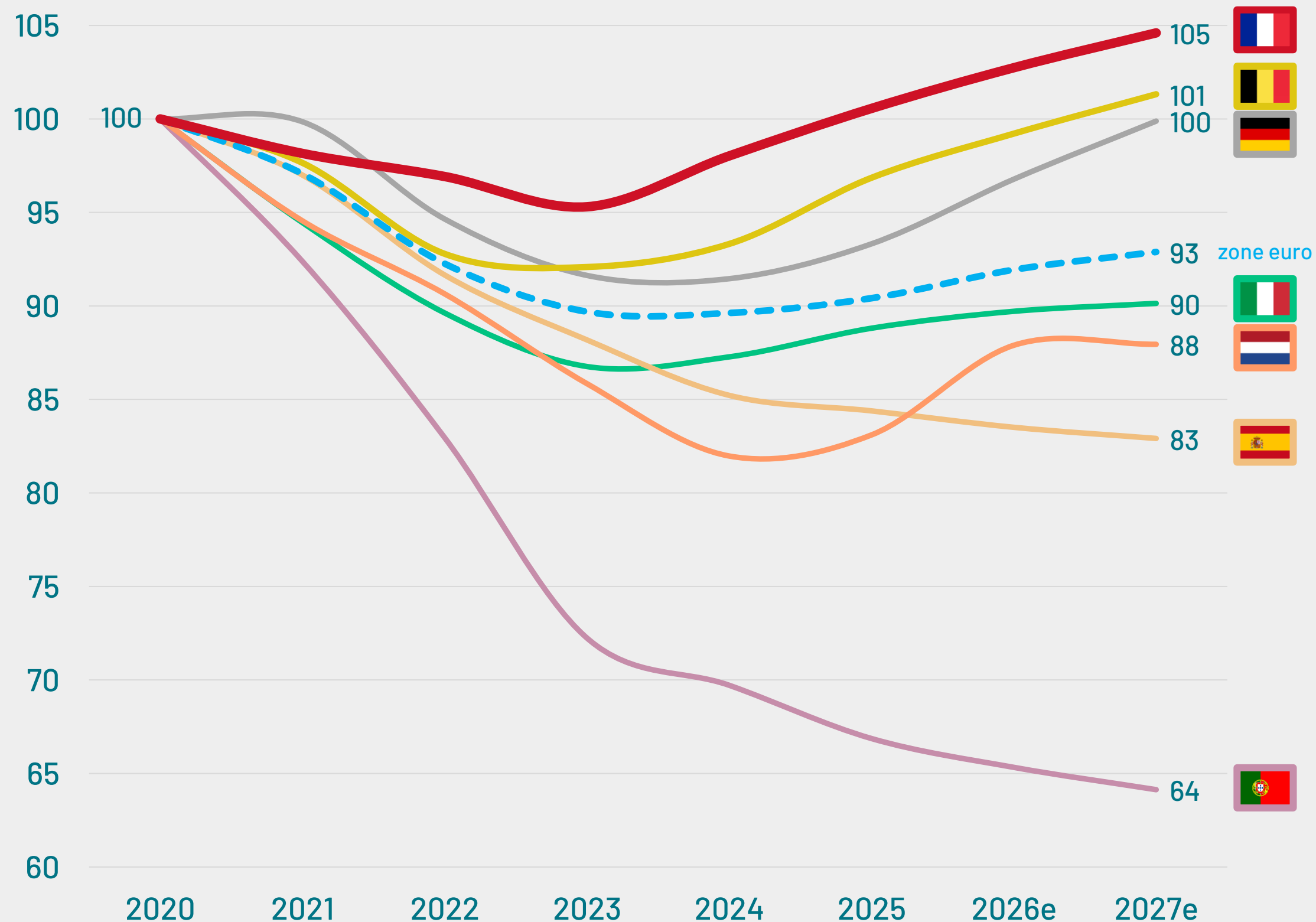


Ratio d'endettement, en % du PIB



C'est surtout **depuis le Covid** que la dette française dérape par rapport aux pays voisins, qui ont tendance à se désendetter

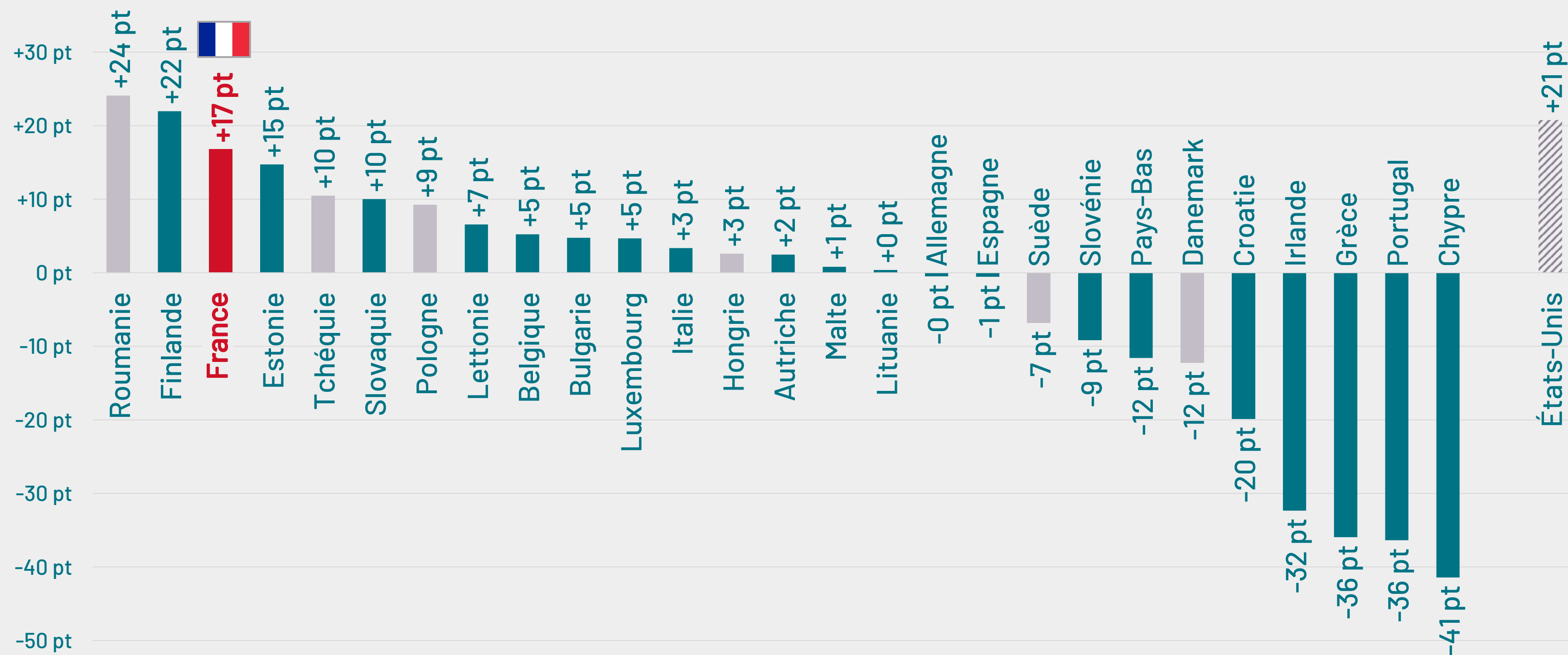
Évolution du ratio d'endettement en pts de PIB, base 100 en 2020



# Depuis 2017, la France s'est **endettée de 17 points de PIB**, la 2<sup>e</sup> hausse la plus élevée de la zone euro

Évolution du ratio d'endettement, en pts de PIB, 2017-2025

■ France ■ Zone euro ■ Autre pays de l'UE

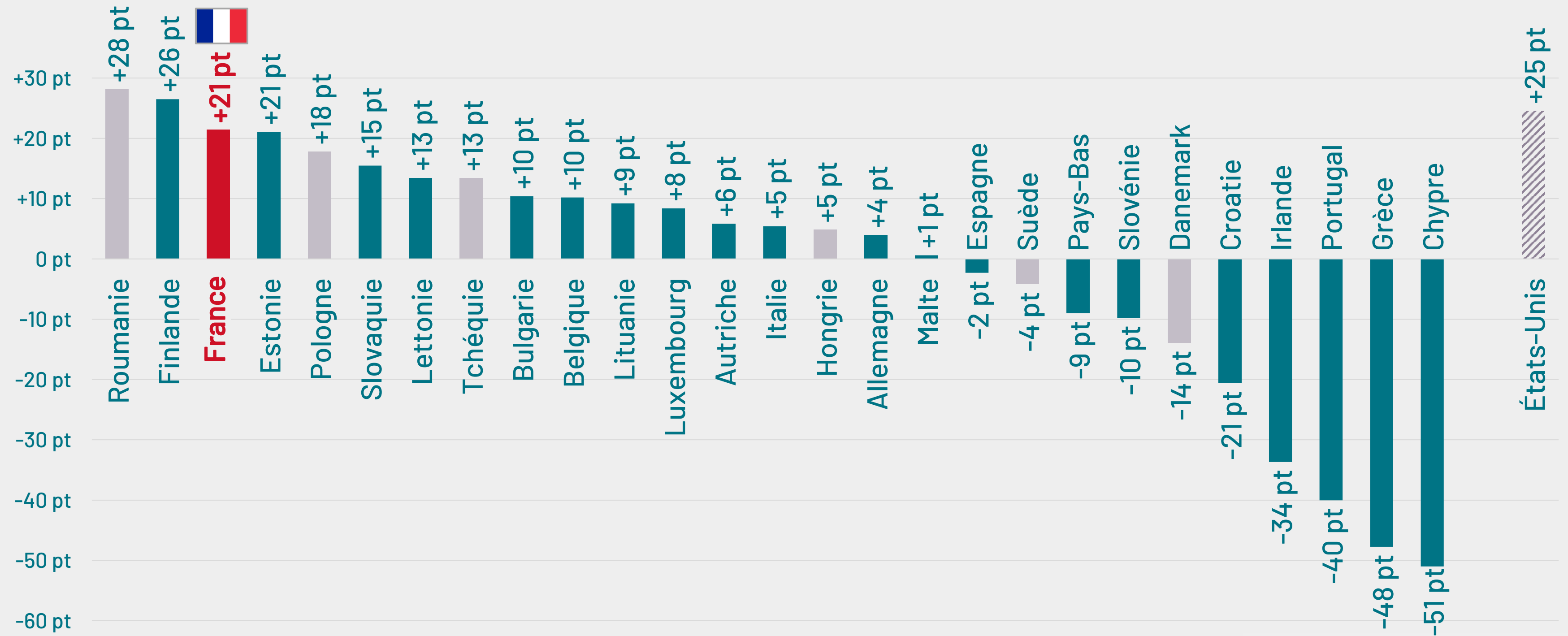


Source : Commission Européenne, base AMECO 21 mai 2026

# Sur la décennie 2017-2027, la France se sera endettée de plus de **20 pts de PIB**, contre 4 pts en Allemagne et 5 pts en Italie

Évolution du ratio d'endettement, en pts de PIB, 2017-2027e

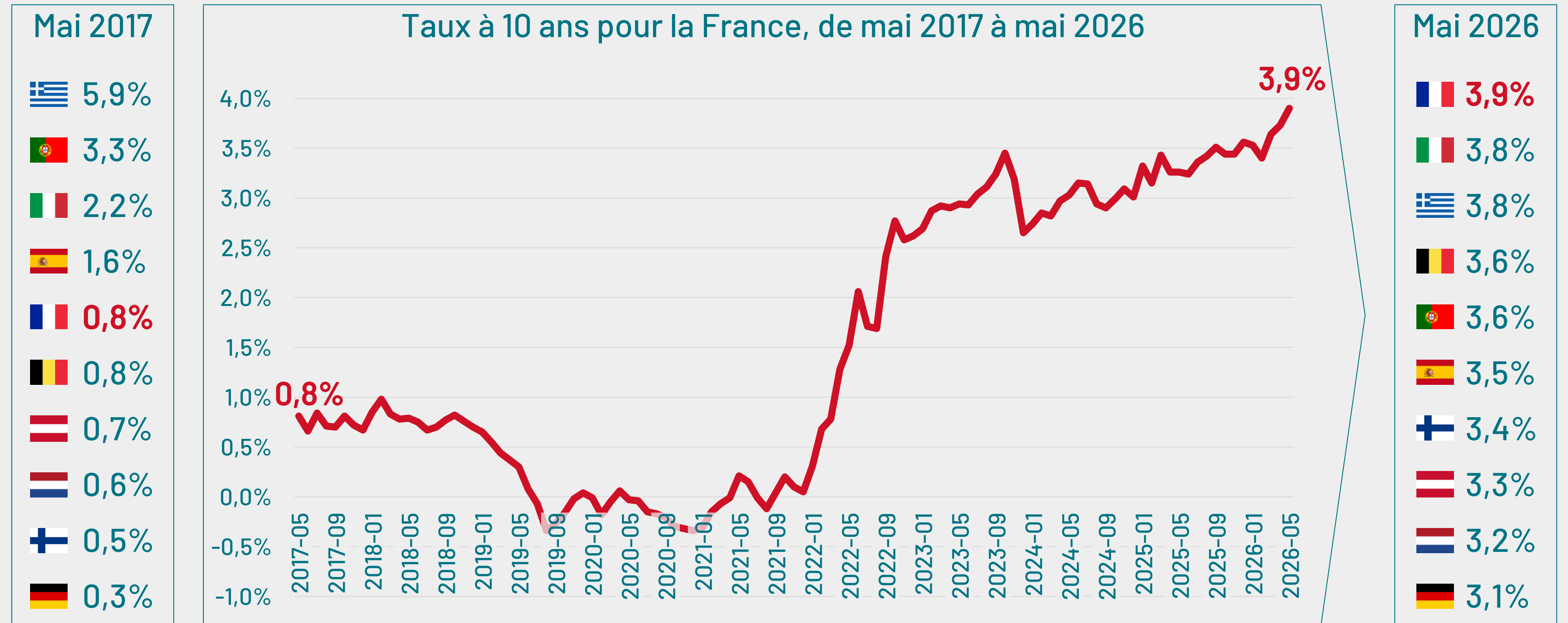
■ France ■ Zone euro ■ Autre pays de l'UE



Source : Commission Européenne, base AMECO 21 mai 2026

# La dette de la France est d'autant plus préoccupante que les **taux d'intérêt augmentent** particulièrement pour la France

Taux des obligations d'État à 10 ans



Source : Eurostat, Investing

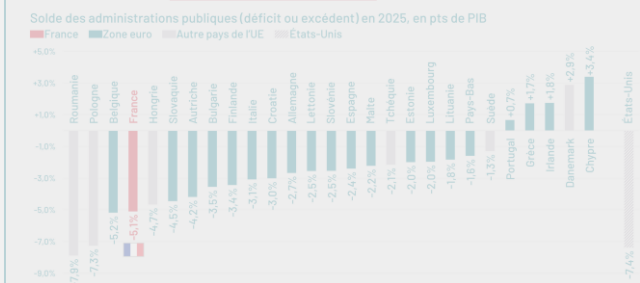
# Agenda

1

## Des comptes publics dans le rouge...

### Le 2<sup>e</sup> pire déficit de la zone euro

La France a le **2<sup>e</sup> pire déficit public** de la zone euro en 2025

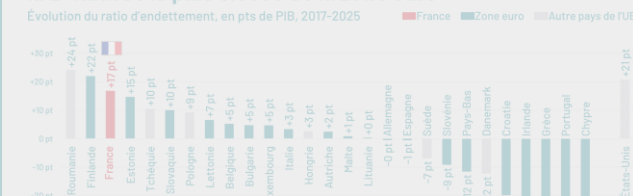


Source : Commission Européenne, base AMECO 21 mai 2026

@Hexagone\_org

### Une explosion hors-norme de la dette

Depuis 2017, la France s'est **endettée de 17 points de PIB**, la 2<sup>e</sup> hausse la plus élevée de la zone euro



Source : Commission Européenne, base AMECO 21 mai 2026

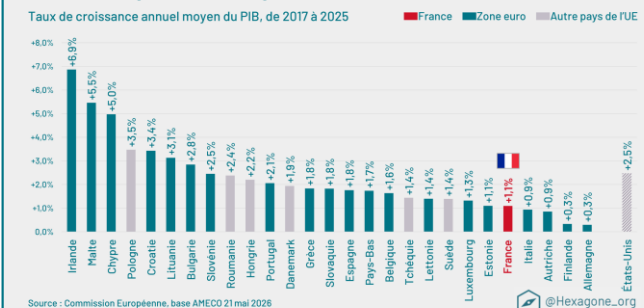
@Hexagone\_org

2

## ... pour des retombées décevantes

### Une faible croissance économique

La France présente déjà la **5<sup>e</sup> plus faible croissance économique** de l'Union Européenne sur la période 2017-2025

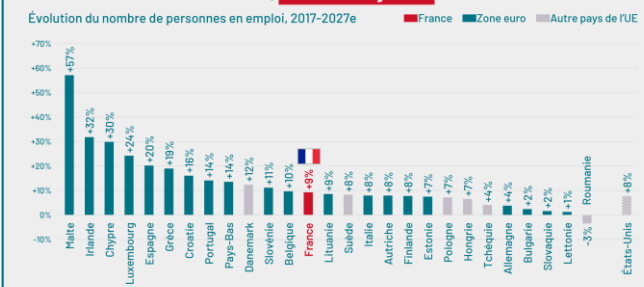


Source : Commission Européenne, base AMECO 21 mai 2026

@Hexagone\_org

### Des résultats mitigés sur l'emploi

Avec **2,6 M d'emplois créés**, la population en emploi en France aura **crû de 9% en une décennie**, dans la **moyenne** de la zone euro

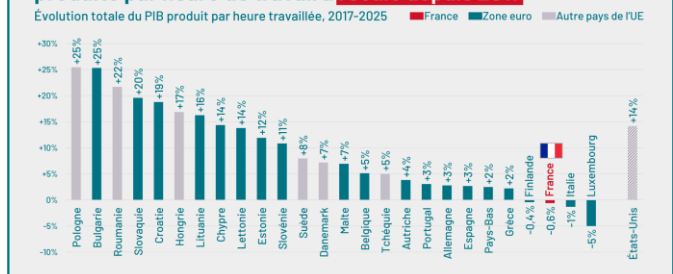


Source : Commission Européenne, base AMECO 21 mai 2026

@Hexagone\_org

### Une productivité au point mort

**Productivité** : la France est l'un des seuls pays où la richesse produite par heure de travail a **reculé depuis 2017**



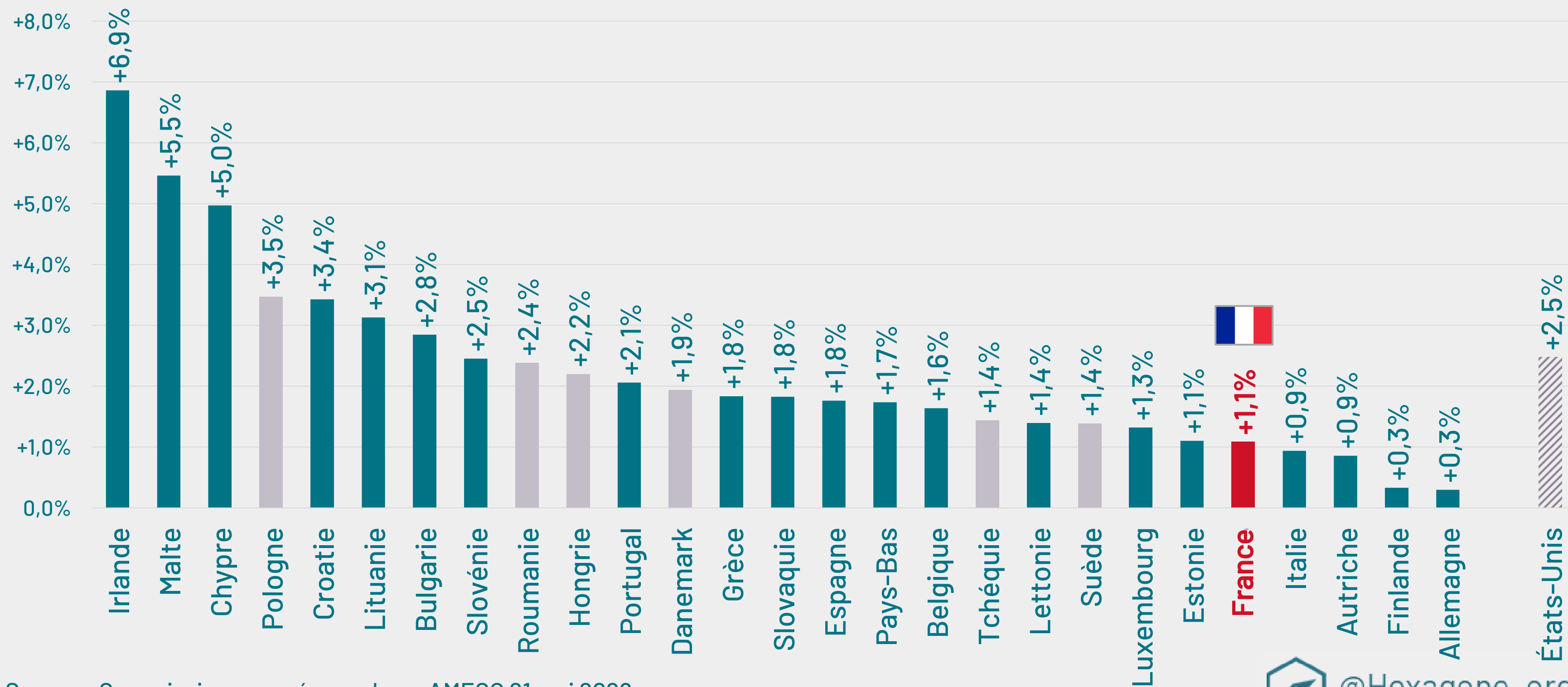
En euros constants Source : Commission Européenne, base AMECO 21 mai 2026

@Hexagone\_org

# La France présente déjà la 5<sup>e</sup> plus faible croissance économique de l'Union Européenne sur la période 2017-2025

Taux de croissance annuel moyen du PIB, de 2017 à 2025

■ France ■ Zone euro ■ Autre pays de l'UE



Source : Commission européenne, base AMECO 21 mai 2026

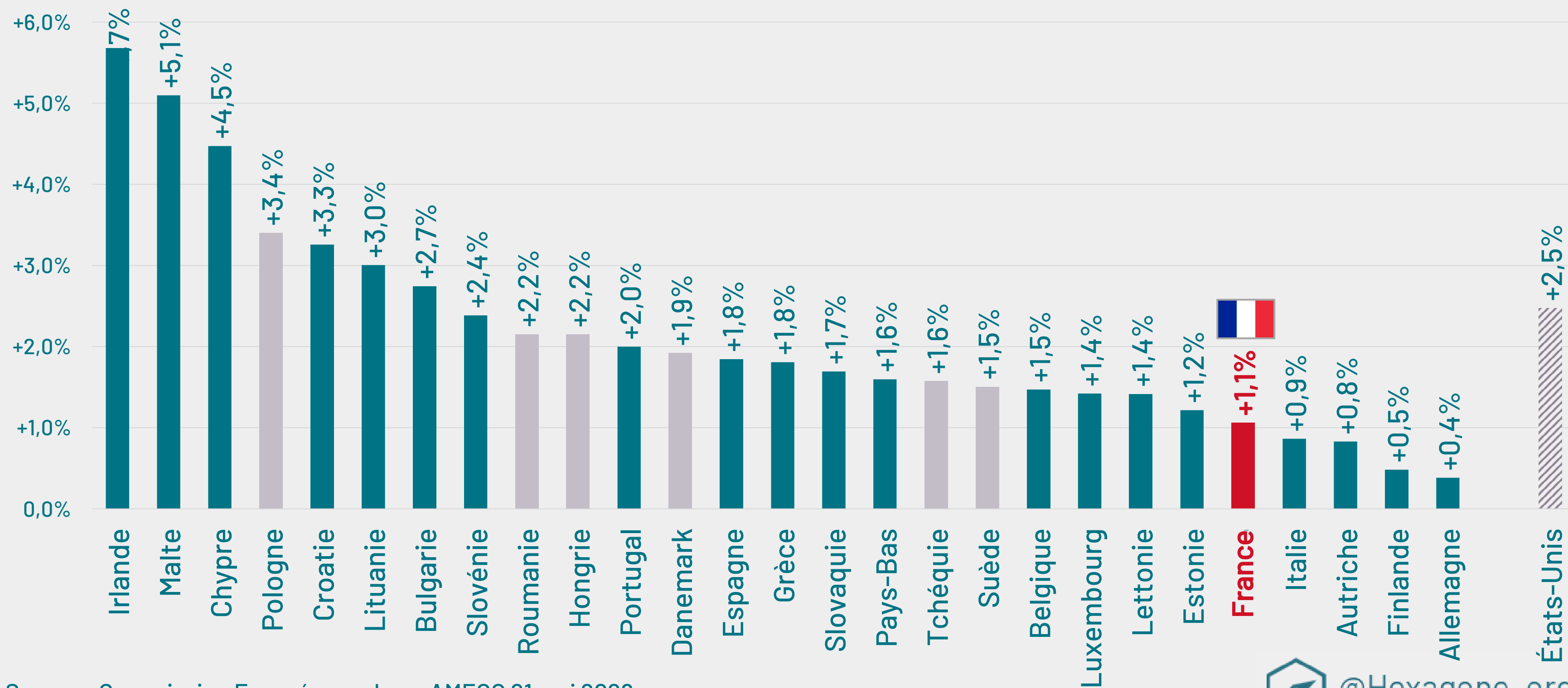


@Hexagone.org

# D'après les prévisions, la France aurait aussi la 5<sup>e</sup> plus faible croissance économique de l'UE sur la décennie 2017-2027

Taux de croissance annuel moyen du PIB, de 2017 à 2027e

■ France ■ Zone euro ■ Autre pays de l'UE



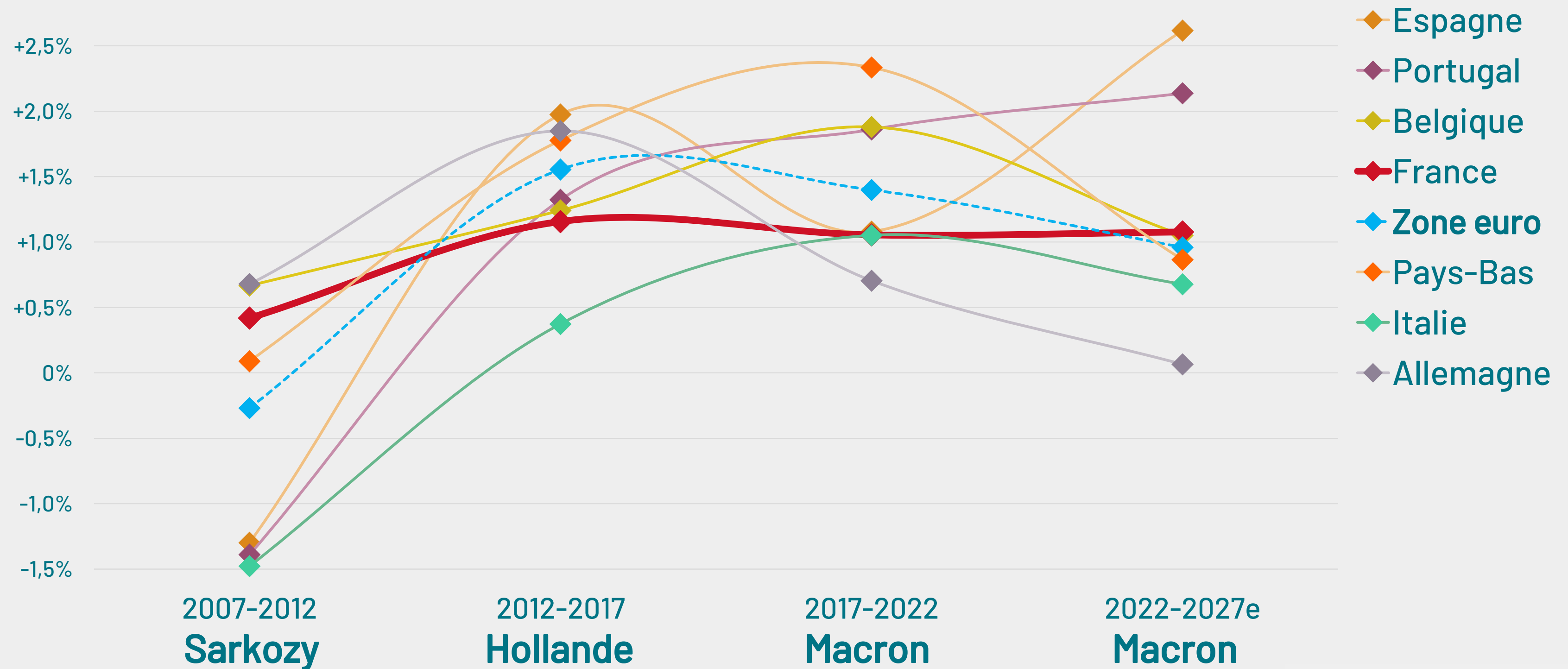
Source : Commission Européenne, base AMECO 21 mai 2026



@Hexagone.org

# Le rang de la croissance française **s'améliore** toutefois par rapport au premier quinquennat Macron et au quinquennat Hollande

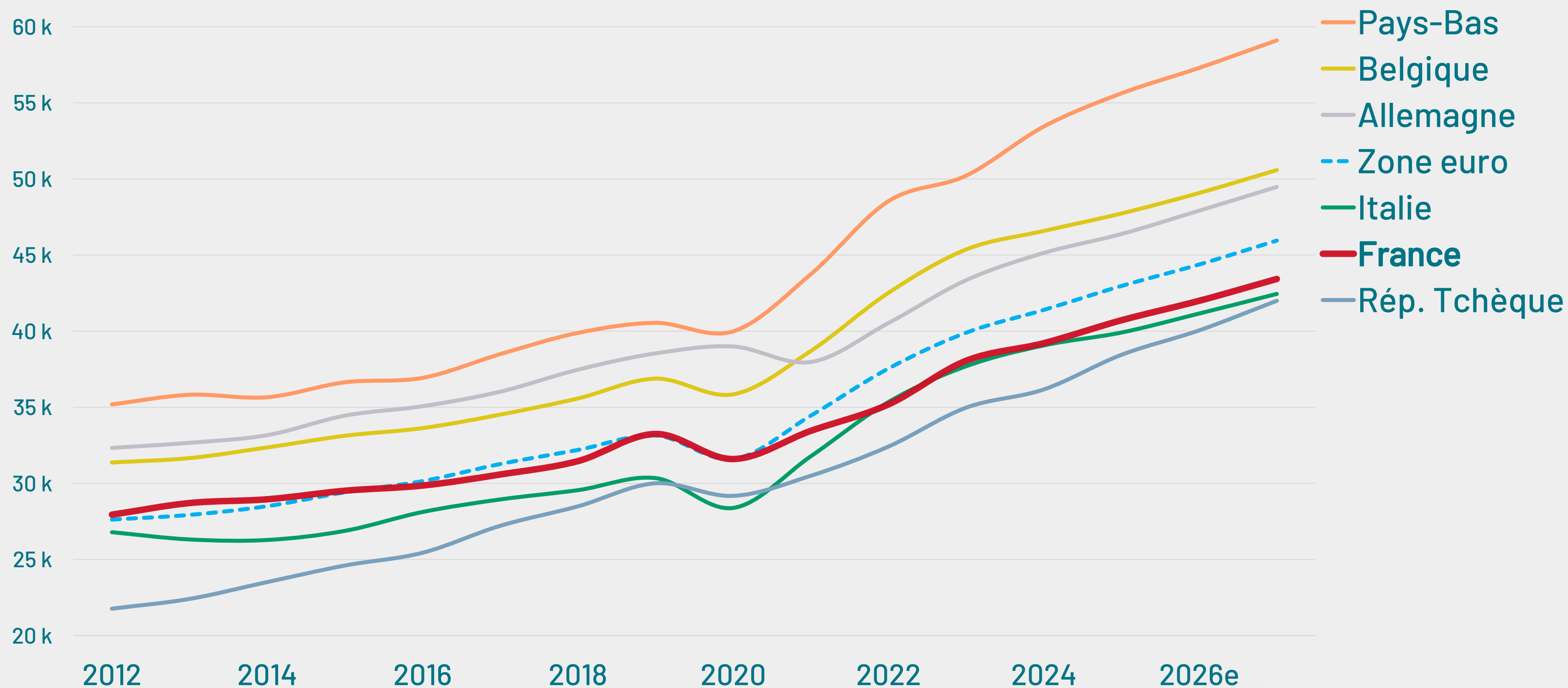
Taux de croissance annuel moyen du PIB, par quinquennat



Source : Commission Européenne, base AMECO 21 mai 2026

# La **richesse créée par habitant** en France continue à décrocher par rapport à la moyenne de la zone euro

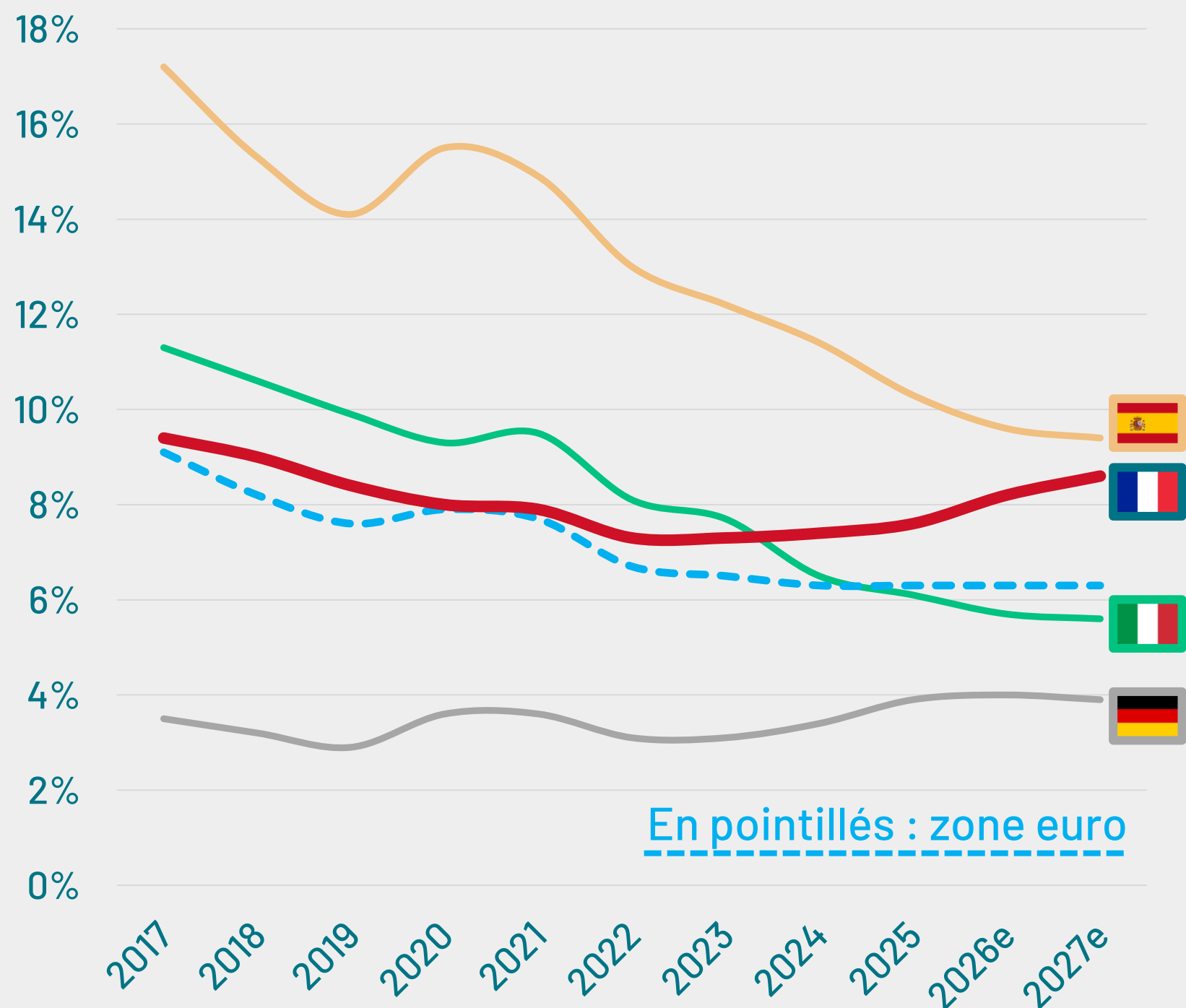
PIB par habitant, exprimé en milliers d'euros en parité de pouvoir d'achat



Source : Commission européenne, base AMECO 21 mai 2026

# Le **taux de chômage** en France a beau avoir baissé, son recul, plus modéré qu'ailleurs, en fait **l'un des plus élevés** d'Europe

Évolution du taux de chômage, 2017-2027e



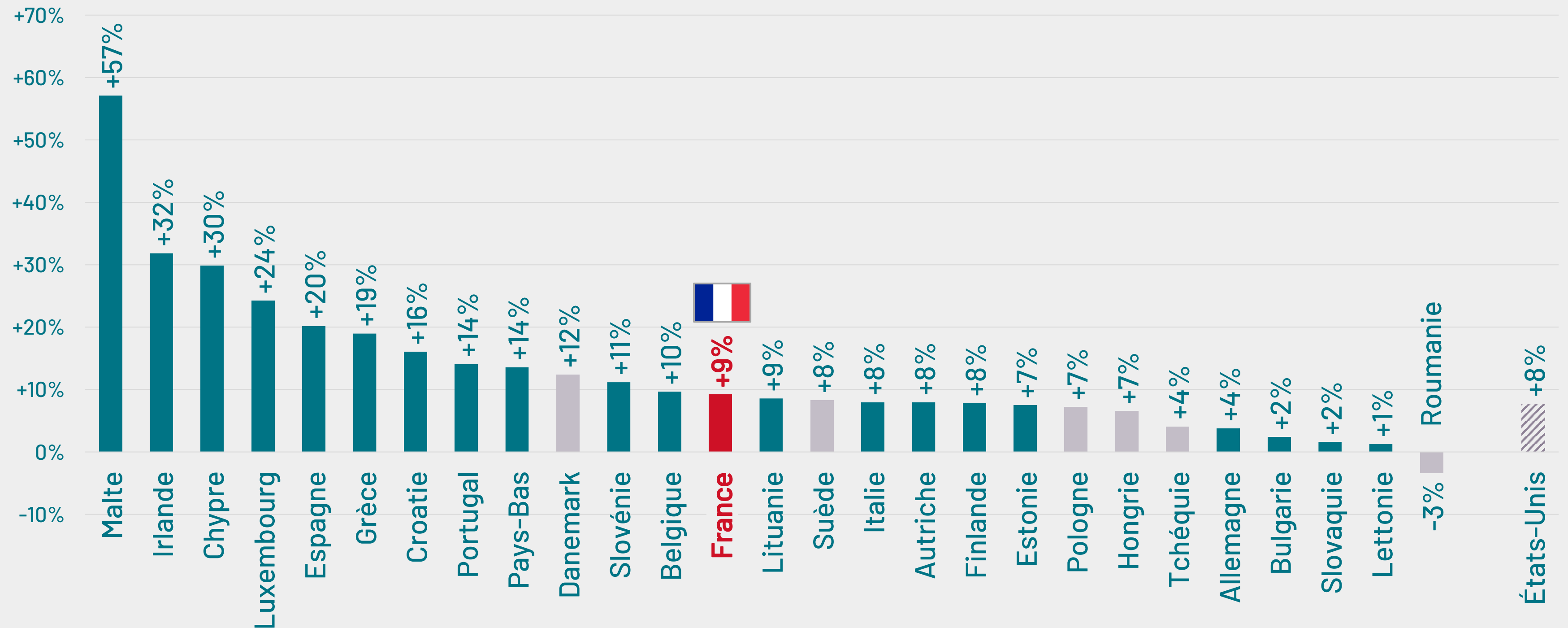
Top-10 des taux de chômage les plus hauts dans l'UE

2017		2027e	
1.	21,8%	1.	9,8%
2.	17,2%	2.	9,4%
3.	11,3%	3.	<b>8,6%</b>
4.	11,1%	4.	7,9%
5.	11,1%	5.	7,8%
6.	<b>9,4%</b>	6.	6,8%
7.	9,2%	7.	6,7%
8.	8,7%	8.	6,7%
9.	8,7%	9.	6,5%
10.	8,1%	10.	6,4%

# Avec **2,6 M d'emplois créés**, la population en emploi en France aura crû de **9%** en une décennie, **dans la moyenne** de la zone euro

Évolution du nombre de personnes en emploi, 2017-2027e

■ France ■ Zone euro ■ Autre pays de l'UE



Source : Commission Européenne, base AMECO 21 mai 2026

# Les créations d'emploi en France reposent largement sur l'apprentissage, les non-salariés et la fonction publique

Répartition des 2,4 millions d'emplois supplémentaires créés entre 2017 et 2024

**+190 000**

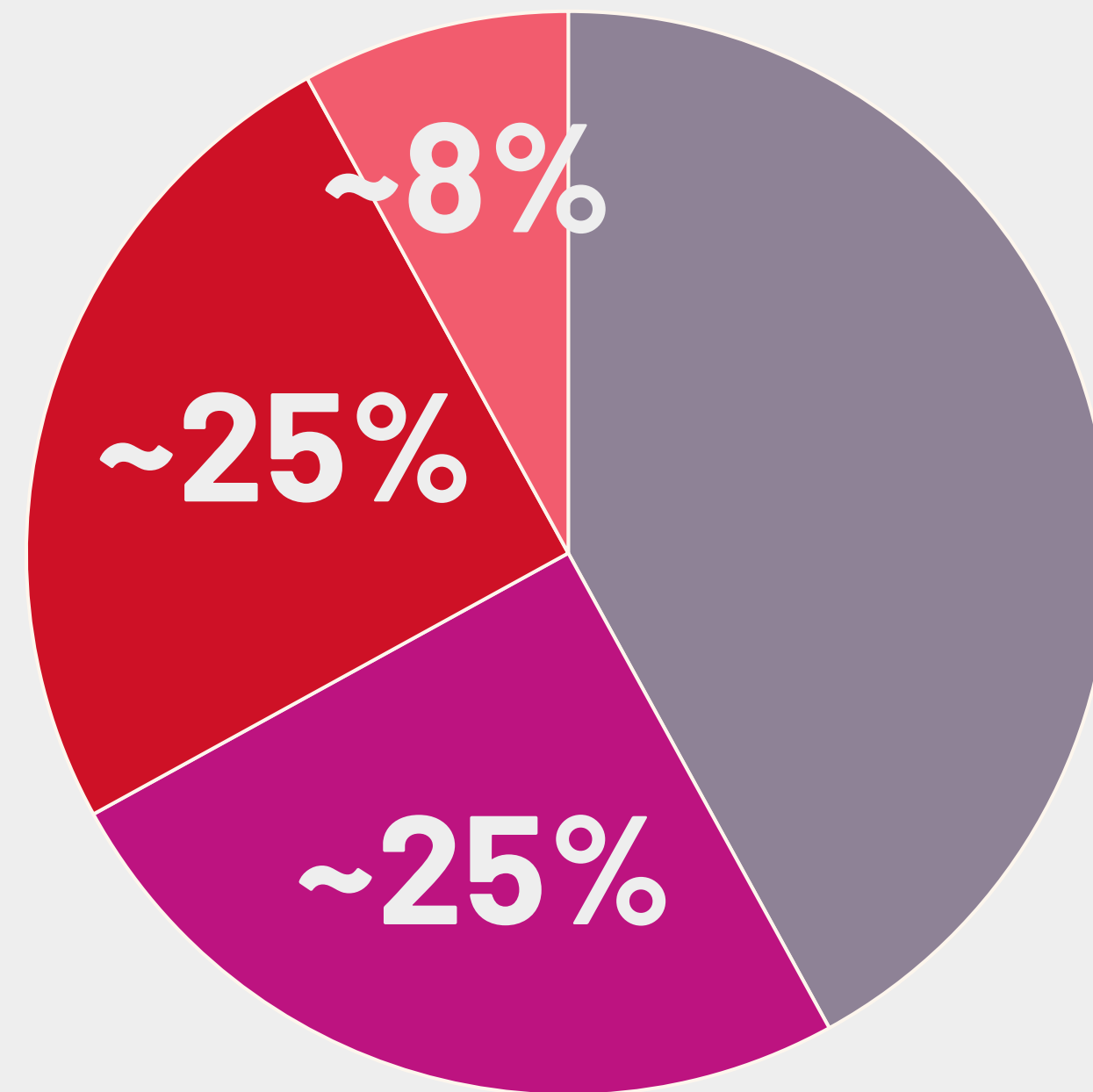
Agents de la fonction publique

**+600 000**

Apprentis

**+600 000**

Non-salariés (ex : auto-entrepreneurs)



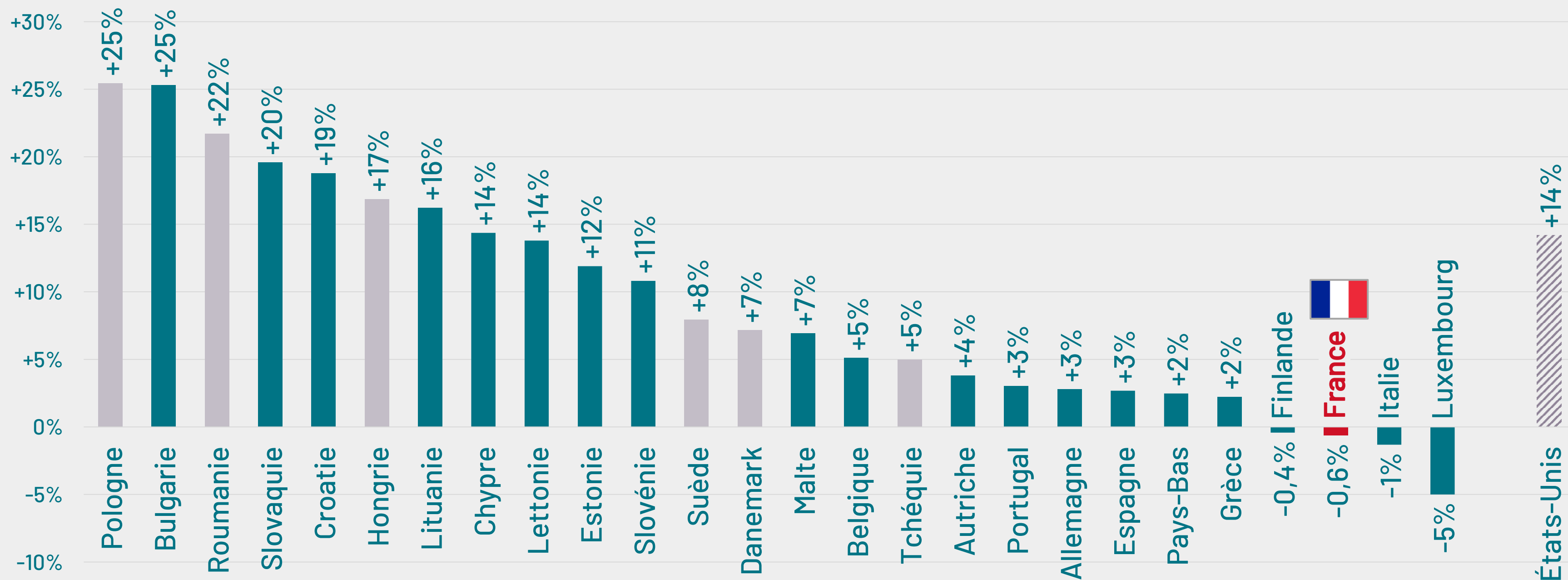
# Productivité : la France est l'un des seuls pays où la richesse produite par heure de travail a **reculé depuis 2017**

Évolution totale du PIB produit par heure travaillée, 2017-2025

France

Zone euro

Autre pays de l'UE



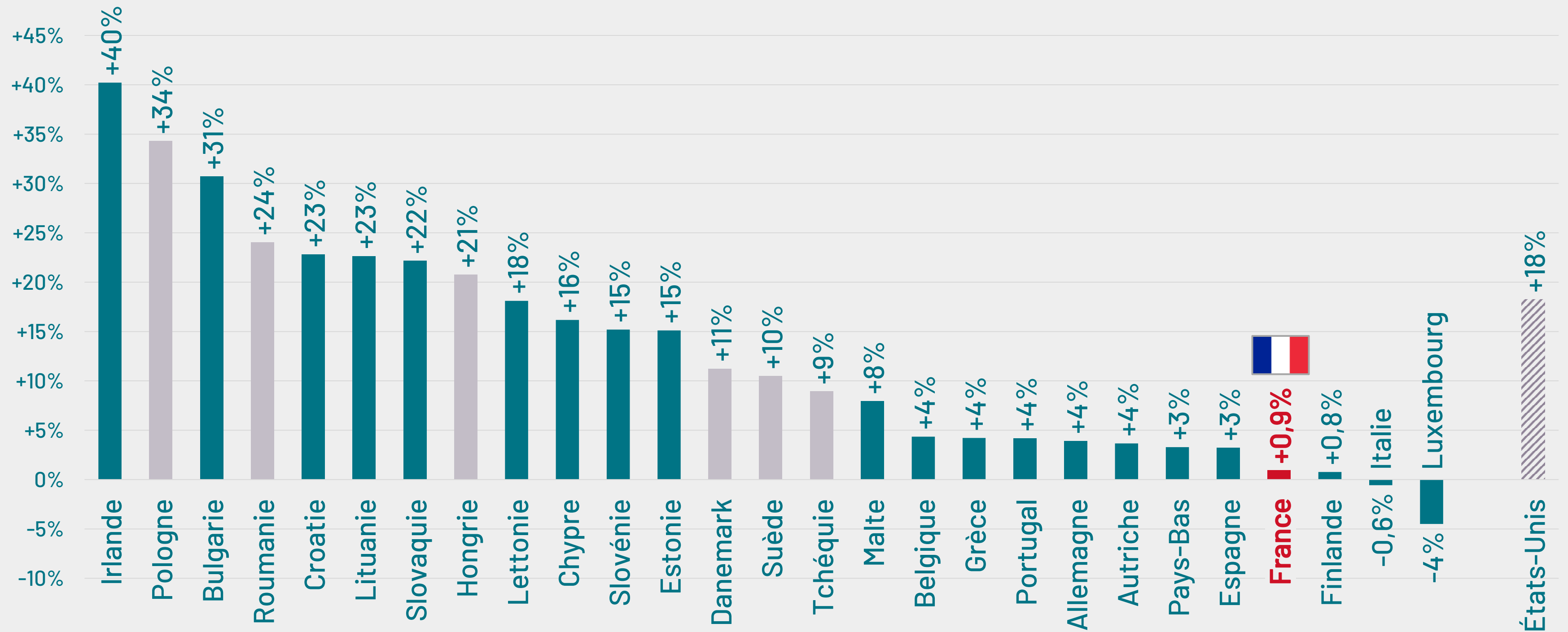
En euros constants - Ce n'est pas un taux de croissance annuel moyen, mais bien une évolution totale sur la période.  
Source : Commission Européenne, base AMECO 21 mai 2026



@Hexagone.org

# Dans l'ensemble, 2017-2027 devrait être une décennie de **quasi-stagnation de la productivité** en France

Évolution totale du PIB produit par heure travaillée, 2017-2027e ■ France ■ Zone euro ■ Autre pays de l'UE



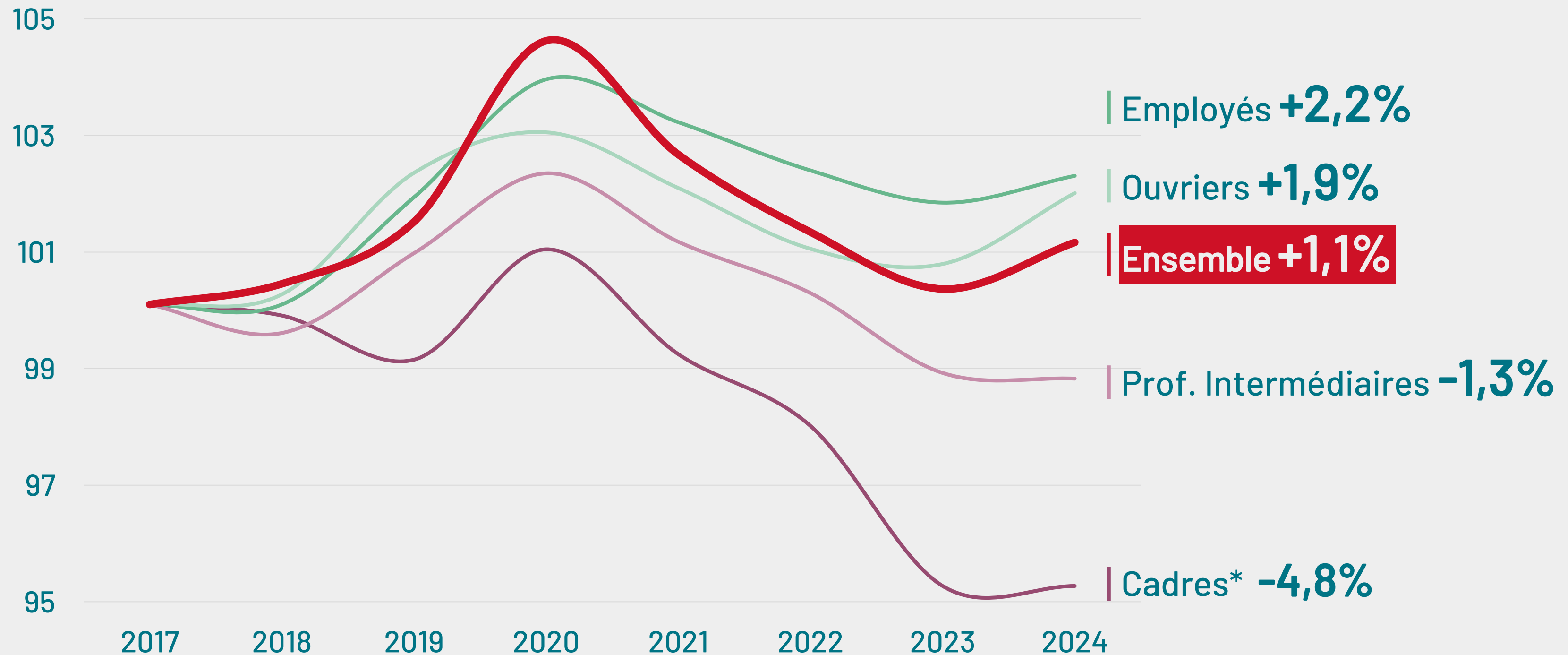
En euros constants - Ce n'est pas un taux de croissance annuel moyen, mais bien une évolution totale sur la période.  
Source : Commission Européenne, base AMECO 21 mai 2026



@Hexagone.org

# La productivité **pèse sur les salaires**, qui n'ont augmenté que de 1,1% en 7 ans, contre 2,6% entre 2010 et 2017

Évolution du salaire net moyen en équivalent temps plein dans le secteur privé, base 100 en 2017



En euros constants (évolution corrigée de l'inflation) – \*Cadres et chefs d'entreprise salariés  
Source : INSEE Chiffres-Clés, « L'essentiel sur les salaires » (19 janvier 2026)

# Sommaire

**A. Panorama anticipé de la décennie 2017-2027**

**▶ B. Annexe : rappel de l'enquête d'opinion 2025**

# Méthodologie du sondage

Résultats déjà publiés en mai 2025, rappelés ici pour compléter les données macro-économiques

---



Échantillon de **1016 personnes**, représentatif de la population française âgée de 18 ans et plus. L'échantillon a été constitué selon la **méthode des quotas**, au regard des critères de sexe, d'âge, de catégorie socioprofessionnelle, de catégorie d'agglomération et de région de résidence.



L'échantillon a été interrogé par questionnaire auto-administré en ligne sur système CAWI (Computer Assisted Web Interview), du **7 au 8 mai 2025**. Pour les remercier de leur participation, les panélistes ont touché des incentives ou ont fait un don à l'association proposée de leur choix.



OpinionWay a réalisé cette enquête en appliquant les procédures et règles de la norme ISO 20252.



Les résultats de ce sondage doivent être lus en tenant compte des marges d'incertitude : 1,4 à 3,1 points au plus pour un échantillon de 1000 répondants.

---

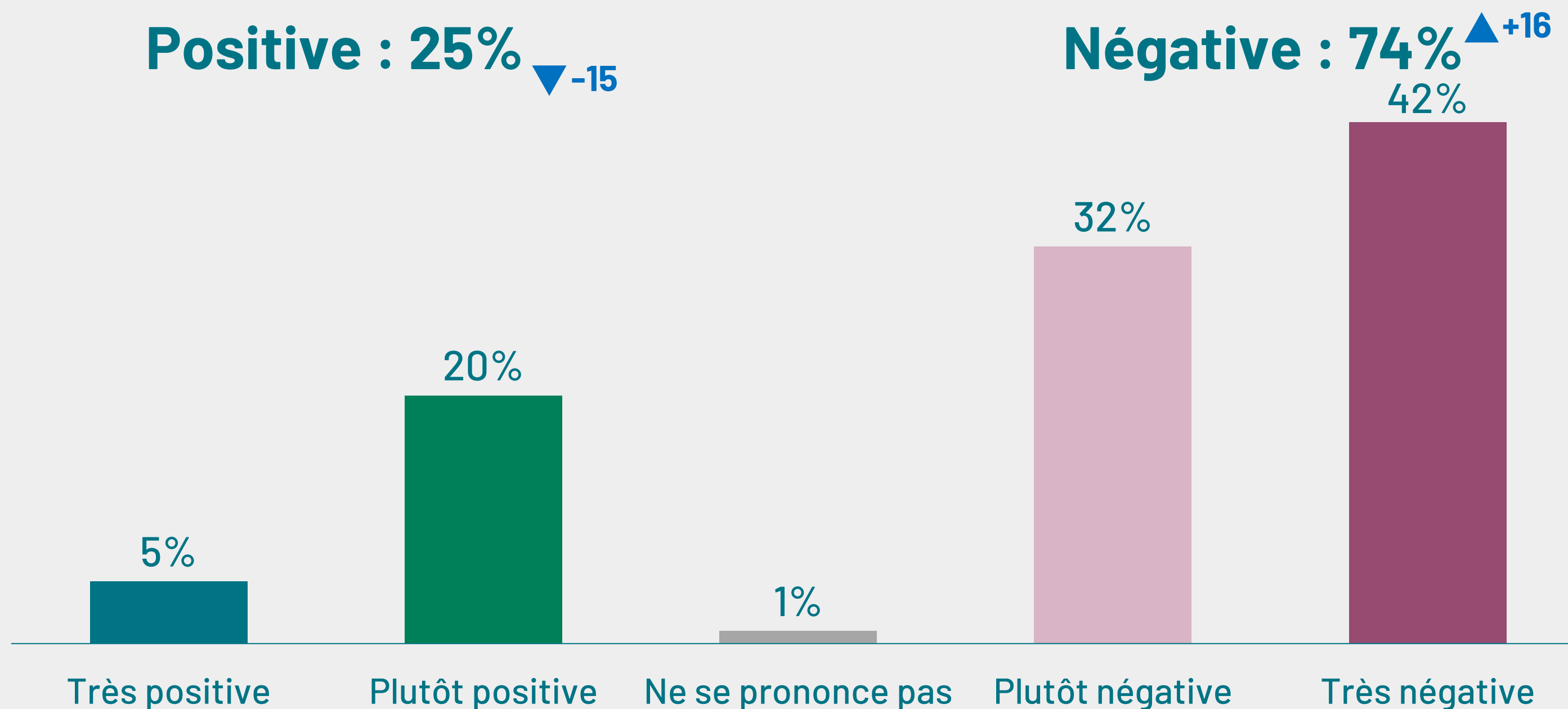
Toute publication totale ou partielle doit impérativement utiliser la mention complète suivante :

**« Sondage OpinionWay pour Hexagone »**

et aucune reprise de l'enquête ne pourra être dissociée de cet intitulé

# Les Français ont majoritairement une opinion négative de l'action économique d'Emmanuel Macron depuis 2017...

Vous personnellement, comment jugez-vous l'action économique d'Emmanuel Macron depuis son élection en 2017 ?

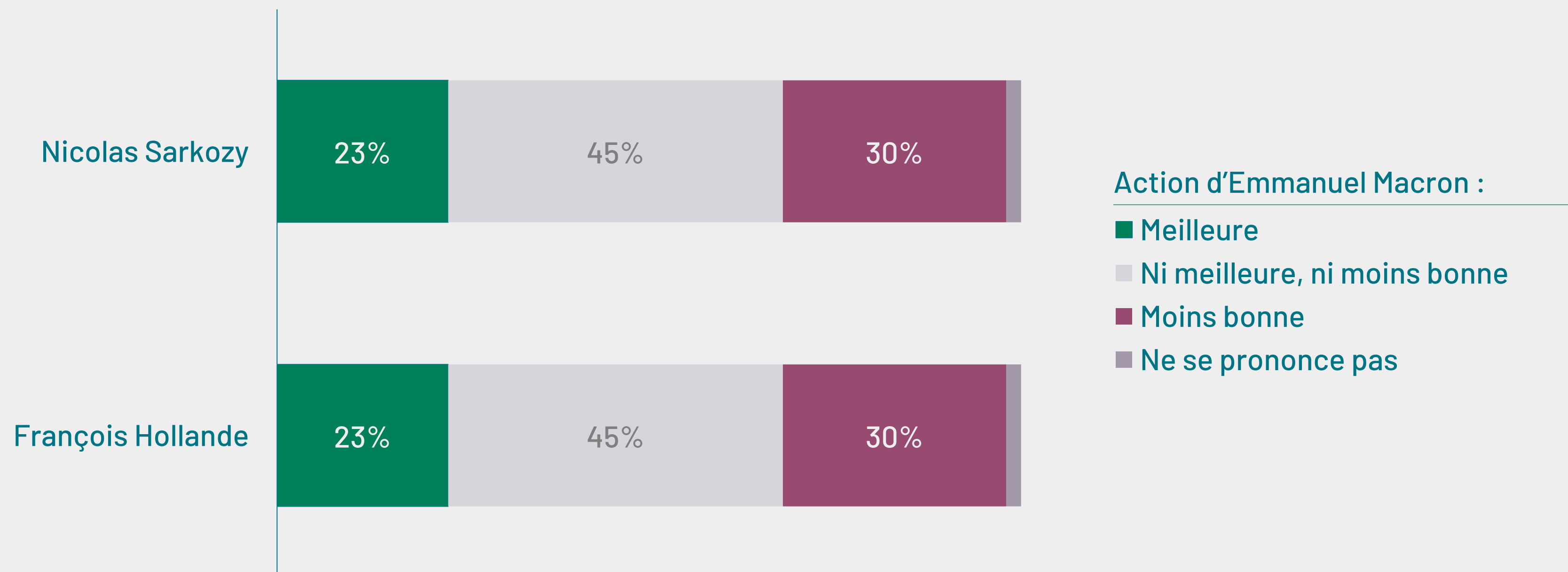


▲+xx Evolution par rapport au sondage OpinionWay - Square pour les Echos et Radio Classique, réalisé auprès d'un échantillon national représentatif de 1004 personnes, du 15 au 16 sept. 2021.

Sondage OpinionWay pour Hexagone, réalisé du 7 au 8 mai 2025 auprès d'un échantillon de 1016 personnes représentatif de la population française âgée de 18 ans et plus.

# ... mais seuls environ 30% des répondants jugent l'action économique d'Emmanuel Macron moins bonne que celle de ses prédécesseurs

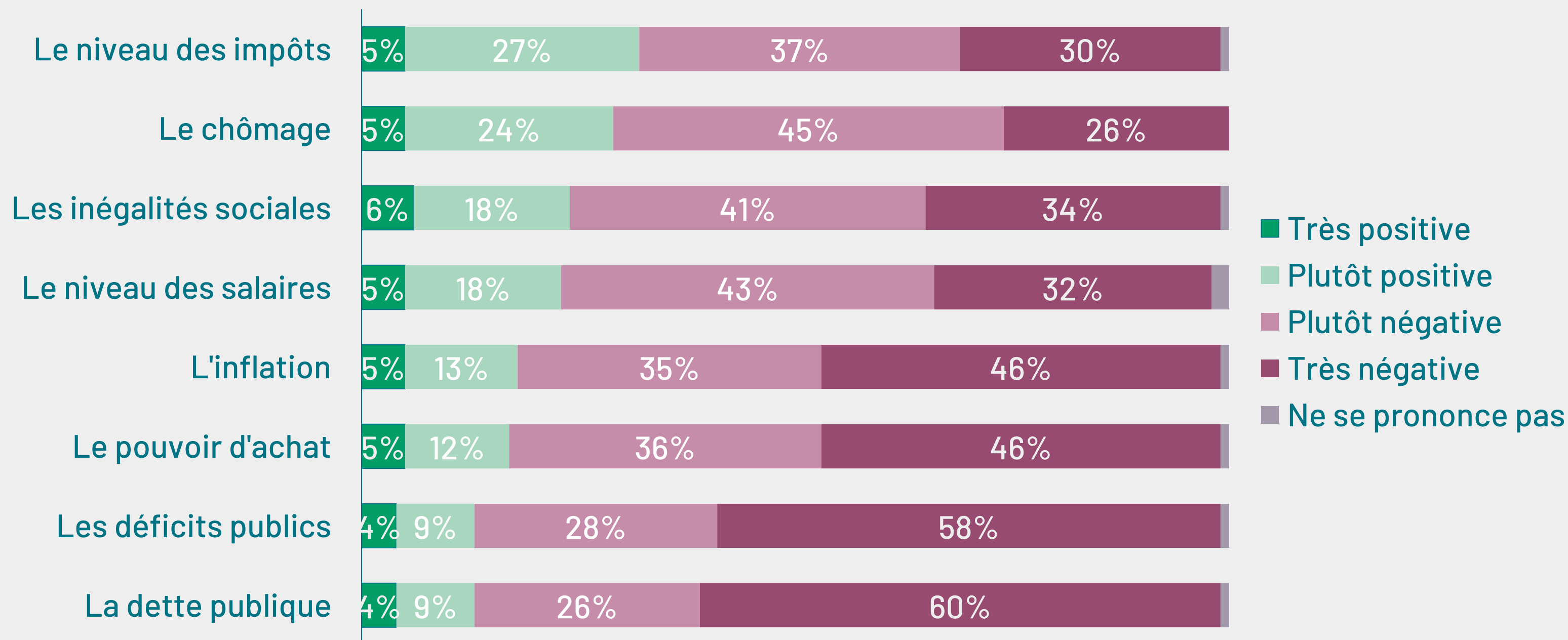
Diriez-vous que l'action économique d'E. Macron est meilleure, moins bonne, ni meilleure ni moins bonne par rapport à celle de... ?



Sondage OpinionWay pour Hexagone, réalisé du 7 au 8 mai 2025 auprès d'un échantillon de 1016 personnes représentatif de la population française âgée de 18 ans et plus.

# Les Français sont lucides sur le fait que les comptes publics sont les indicateurs économiques ayant la trajectoire la plus négative depuis 2017

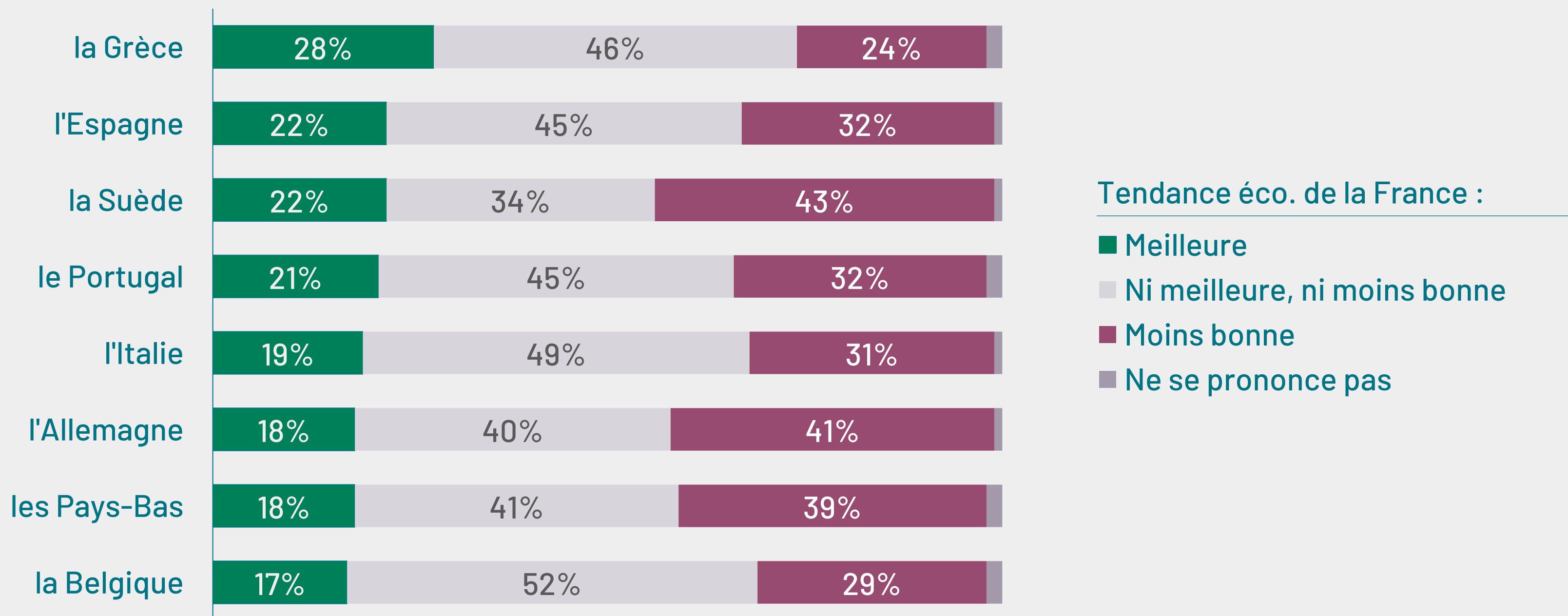
Comment jugez-vous la trajectoire économique de la France depuis 2017 concernant ... ?



Sondage OpinionWay pour Hexagone, réalisé du 7 au 8 mai 2025 auprès d'un échantillon de 1016 personnes représentatif de la population française âgée de 18 ans et plus.

# Une grande partie des Français juge que les tendances économiques sont homogènes d'un pays à l'autre

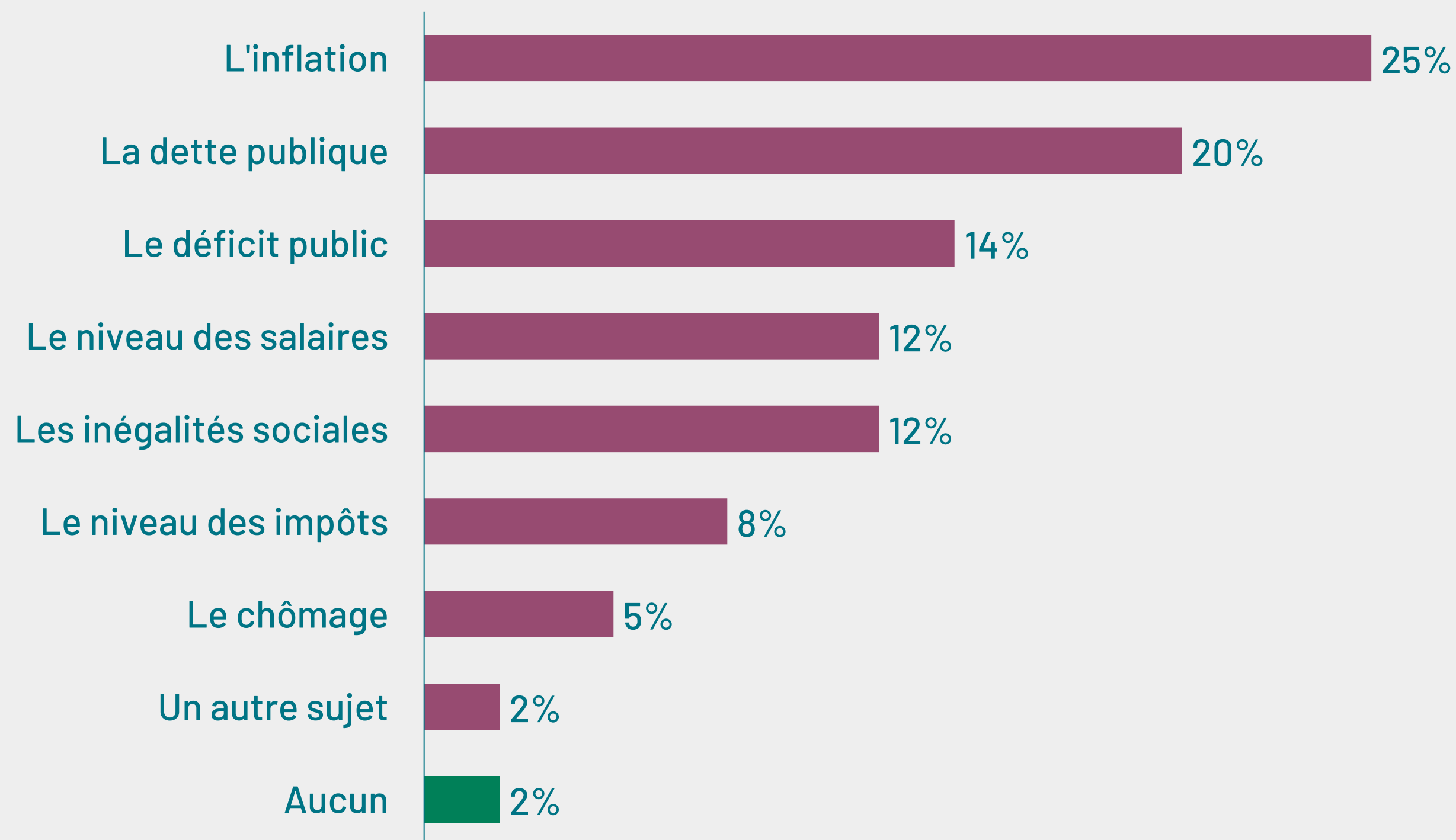
Diriez-vous que la tendance économique de la France est meilleure, moins bonne ou ni meilleure ni moins bonne par rapport à ... ?



Sondage OpinionWay pour Hexagone, réalisé du 7 au 8 mai 2025 auprès d'un échantillon de 1016 personnes représentatif de la population française âgée de 18 ans et plus.

# Les Français se disent particulièrement préoccupés par l'inflation et par la dette publique

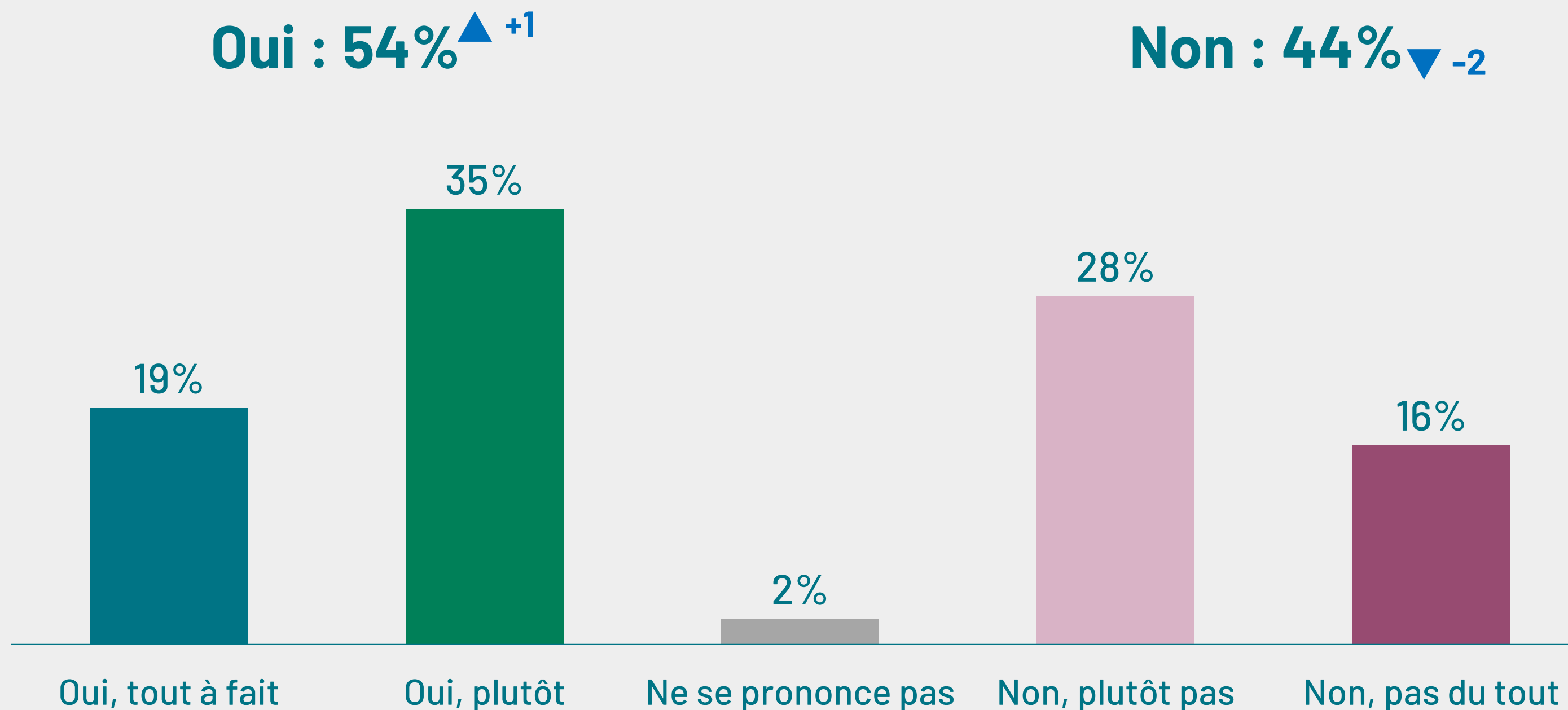
Dans la liste suivante, quel est l'indicateur économique qui vous préoccupe le plus ?



Sondage OpinionWay pour Hexagone, réalisé du 7 au 8 mai 2025 auprès d'un échantillon de 1016 personnes représentatif de la population française âgée de 18 ans et plus.

# La moitié des Français estiment que la France peut faire faillite

Personnellement, pensez-vous que la France peut faire faillite ?

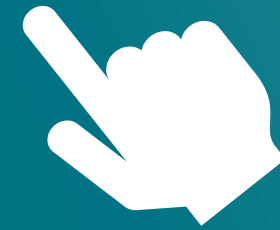


▲+xx Evolution par rapport au sondage OpinionWay - Square pour les Echos et Radio Classique, réalisé auprès d'un échantillon national représentatif de 1004 personnes, du 15 au 16 sept. 2021.

Sondage OpinionWay pour Hexagone, réalisé du 7 au 8 mai 2025 auprès d'un échantillon de 1016 personnes représentatif de la population française âgée de 18 ans et plus.

# Rejoignez-nous sur notre site et nos réseaux sociaux

[www.observatoire-hexagone.org](http://www.observatoire-hexagone.org)



## Plus d'analyses à venir.