

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## États-Unis : une progression étonnante de l'emploi en juillet

Par Benoit P. Durocher, économiste principal

### FAITS SAILLANTS

- ▶ L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 528 000 embauches nettes en juillet, après des gains de 398 000 en juin (révisé de 372 000).
- ▶ Les secteurs des biens affichent une hausse de 69 000 emplois, avec notamment des gains dans la construction (+32 000) et la fabrication (+30 000).
- ▶ Les secteurs des services ont bénéficié d'une création de 402 000 emplois grâce à une progression assez généralisée. La santé et les services sociaux se démarquent toutefois avec une hausse de 96 600 emplois. Les loisirs, l'hébergement et la restauration ont aussi connu une création de 96 000 postes.
- ▶ Le salaire horaire moyen a progressé de 0,5 % en juillet, après une hausse de 0,4 % en juin. Sa variation annuelle demeure à 5,2 %.
- ▶ Le taux de chômage est passé de 3,6 % à 3,5 %. L'enquête auprès des ménages fait part d'un gain de 179 000 emplois. La population active a diminué de 63 000 personnes. Le taux de participation est passé de 62,2 % à 62,1 %.

### COMMENTAIRES

Belle surprise ce matin du côté du marché du travail américain alors que les résultats de juillet ont largement dépassé les attentes. La plupart des principaux secteurs ont bénéficié d'une progression de l'emploi, ce qui témoigne d'un marché du travail qui demeure en bonne santé.

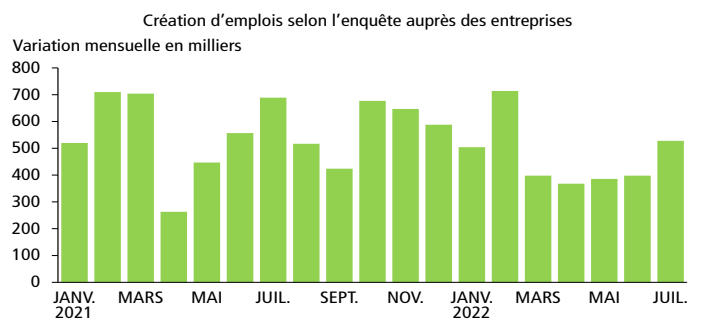
La croissance des salaires reste élevée, mais la variation annuelle a cessé de s'accélérer depuis quelques mois. Cela est rassurant et réduit le risque d'une spirale inflationniste découlant des salaires.

### IMPLICATIONS

Malgré les deux trimestres consécutifs de recul du PIB réel en première moitié de 2022, l'économie américaine est visiblement

### GRAPHIQUE 1

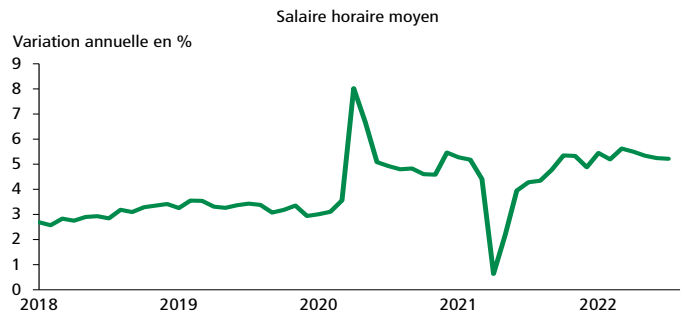
#### Le marché américain du travail demeure vigoureux



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

### GRAPHIQUE 2

#### La croissance annuelle des salaires est élevée, mais relativement stable depuis quelques mois



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

loin d'être en récession. Le marché du travail demeure vigoureux, comme en témoignent la forte création d'emplois et la réduction du taux de chômage. Dans ces conditions, il faut s'attendre à ce que la Réserve fédérale poursuive sa lutte à l'inflation élevée avec d'autres augmentations de ses taux d'intérêt directeurs dans les mois à venir.