

CANADA

Une création d'emplois étonnante en octobre

FAITS SAILLANTS

- Le marché du travail a bénéficié d'une création de 43 100 emplois en octobre, après un gain de 74 100 emplois en septembre.
- Les secteurs des biens affichent une hausse de 19 400 emplois, dont une création de 33 200 postes dans la fabrication.
- Les secteurs des services ont bénéficié d'un gain de 23 700 emplois.
- Le taux de chômage est passé de 6,8 % à 6,5 %.

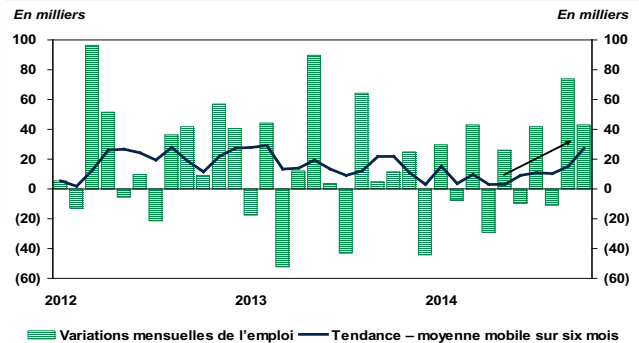
COMMENTAIRES

La plupart des prévisionnistes s'attendaient à une perte d'emplois en octobre après le gain exceptionnel répertorié en septembre. Mais voilà que le marché du travail a poursuivi son ascension, ce qui a fait grimper la tendance (correspondant à la création mensuelle d'emplois moyenne sur une période de six mois) à plus de 27 000.

Si l'on se fie à la relation usuelle entre l'évolution de l'emploi et la croissance économique, une telle progression du marché du travail est habituellement accompagnée d'une variation annuelle du PIB réel d'environ 3 %. Or, nos plus récentes projections indiquent que la croissance annuelle du PIB réel pourrait n'être que de 2,3 % en moyenne au troisième trimestre et au quatrième trimestre de 2014. Cette divergence peut signifier deux choses.

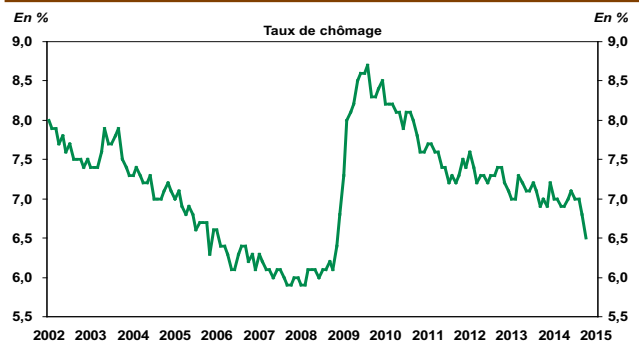
D'une part, on peut considérer l'évolution de l'emploi comme un indicateur signalant une amélioration des conditions économiques au pays, ce qui laisserait supposer que nous sous-estimons actuellement la croissance économique pour les prochains mois. D'autre part, étant donné la nature très volatile des données de l'emploi issues de l'enquête effectuée auprès des ménages, on peut croire que la forte création d'emplois des deux derniers mois sera suivie d'une contre-performance du marché du travail dans les mois à venir. Cela permettrait ainsi de ramener la tendance de l'emploi à un niveau plus compatible avec une croissance aux alentours de 2,3 %. Pour l'instant, l'hypothèse que nous retenons est la deuxième option.

La tendance de l'emploi augmente encore



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Le taux de chômage a diminué significativement en octobre dernier



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Implications : L'expression « trop beau pour être vrai » semble prendre tout son sens lors de l'analyse des données de l'enquête auprès des ménages. Il serait d'ailleurs étonnant que la Banque du Canada (BdC) se laisse influencer par ces résultats. La poursuite des incertitudes, avec notamment la baisse des prix des matières premières, incitera plutôt la BdC à laisser son taux directeur à 1,00 % jusqu'à l'automne 2015.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com