



ÉTATS-UNIS

Une performance correcte du marché du travail en juillet

FAITS SAILLANTS

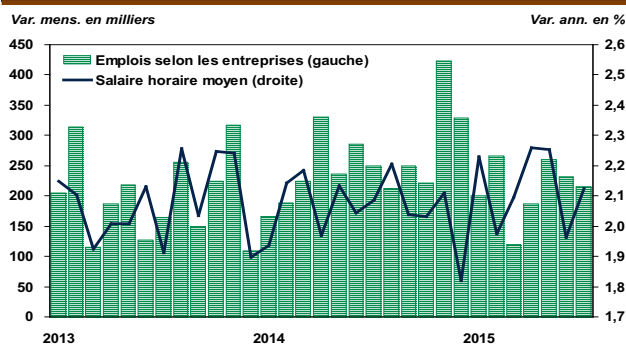
- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 215 000 embauches nettes en juillet après des gains de 231 000 (révisés de 223 000) en juin et de 260 000 (révisés de 254 000) en mai. La création d'emplois en juillet a été de 210 000 dans le secteur privé, alors que 5 000 emplois ont été créés dans le secteur public.
- 15 000 embauches sont survenues dans le secteur manufacturier en juillet, le meilleur résultat depuis janvier dernier. Il y a eu 6 000 postes créés au sein de la construction alors qu'il s'est perdu 4 000 postes dans le secteur des ressources naturelles.
- Il s'est créé 193 000 emplois dans les services du secteur privé. L'emploi chez les détaillants a connu un troisième mois consécutif de forte croissance avec l'ajout de 35 900 postes. Le nombre de travailleurs a crû de 40 000 dans les services professionnels et de 17 000 dans le secteur financier. La santé et l'éducation ont créé 37 000 emplois et 30 000 emplois se sont ajoutés dans la restauration.
- Le taux de chômage est demeuré à 5,3 %. L'enquête auprès des ménages affiche un gain de 101 000 emplois en juillet alors que la population active a augmenté de 69 000 personnes.
- Le salaire horaire moyen a augmenté de 0,2 % en juillet après avoir été stable en juin. La variation annuelle augmente légèrement à 2,1 %.

COMMENTAIRES

Alors que la Réserve fédérale a signalé que sa prochaine décision concernant la politique monétaire dépendra des statistiques économiques, les données de ce matin étaient très attendues. Une poussée spectaculaire de l'emploi ou des salaires aurait ouvert toute grande la porte à un resserrement monétaire, alors que le résultat inverse aurait grandement augmenté les probabilités d'un prolongement du *statu quo*. En fin de compte, les données de ce matin risquent d'avoir très peu d'impact sur la décision de la Fed puisqu'elles ne changent rien au portrait du marché du travail américain.

La création de 215 000 emplois en juillet est légèrement en dessous des attentes, mais cela est compensé par la révision à la hausse de 14 000 postes pour les deux mois précédents.

L'emploi américain poursuit sa progression, mais la croissance des salaires ne montre pas encore une accélération convaincante



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

La moyenne mensuelle de 235 000 emplois pour les trois derniers mois est certes moins spectaculaire que les résultats enregistrés à la fin de 2014, mais elle est tout à fait satisfaisante dans un contexte où le taux de chômage s'approche de 5,0 %. La progression mensuelle de 0,2 % des salaires est quelque peu rassurante après la stagnation de juin, mais les tendances salariales demeurent toujours modestes.

La composition de la création d'emplois en juillet comporte tout de même quelques éléments intéressants. En premier lieu, on note que l'emploi a progressé dans 64,4 % des industries le mois dernier, la meilleure diffusion depuis décembre dernier. Il est aussi intéressant d'observer des embauches plus solides dans le secteur manufacturier, après un premier semestre modeste.

Implications : Dans l'ensemble, les résultats de juillet du marché du travail sont très conformes aux attentes. Sans s'ouvrir davantage, la porte reste ouverte pour un relèvement des taux directeurs en septembre prochain, si les statistiques publiées aux États-Unis d'ici là demeurent encourageantes.

Mathieu D'Anjou, CFA
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

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