



ÉTATS-UNIS

La création d'emplois demeure modeste, mais les salaires s'accélèrent

FAITS SAILLANTS

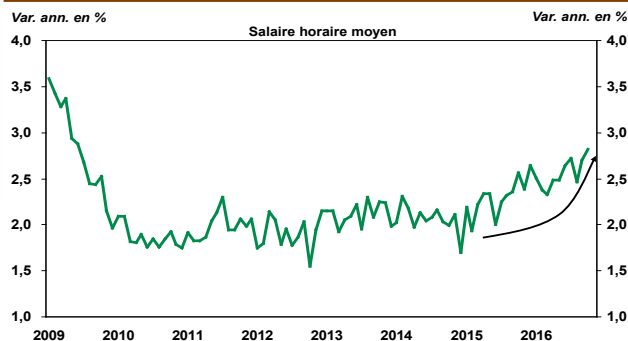
- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 161 000 embauches nettes en octobre après une hausse de 191 000 en septembre (révisée de 156 000) et un gain de 176 000 (révisé de 167 000) en août.
- L'emploi dans le secteur de la construction a progressé de 11 000 postes, mais la fabrication a perdu 9 000 travailleurs. Il y a eu 2 000 mises à pied nettes dans le secteur des ressources.
- Il s'est créé 142 000 postes dans les services du secteur privé, soit moins que les 174 000 d'août. Il s'est perdu 1 100 emplois chez les détaillants, et la restauration n'a embauché que 9 900 nouveaux travailleurs. Le nombre de postes a crû de 43 000 dans les services professionnels. Les secteurs de la santé et de l'éducation ont créé 52 000 emplois. Il s'est gagné 19 000 postes dans le secteur public.
- Le taux de chômage a diminué de 5,0 % à 4,9 %, son niveau du mois d'août. L'enquête auprès des ménages affiche une perte de 43 000 emplois, mais cela a été contrebalancé par la baisse de 195 000 personnes au sein de la population active.
- Le salaire horaire moyen a augmenté de 0,4 % en octobre après une augmentation de 0,3 % en septembre (révisée de +0,2 %). La variation annuelle du salaire horaire moyen s'est accélérée de 2,7 % à 2,8 %.

COMMENTAIRES

C'est une autre croissance décente, sans être épatante, que montrent les résultats de l'emploi au mois d'octobre. En fait, le développement le plus positif provient probablement des révisions aux données d'août (+9 000) et surtout de septembre (+35 000). L'accélération des salaires est aussi un point positif; le gain de 2,8 % du salaire moyen annuel est le plus rapide depuis l'été 2009.

La progression de l'emploi depuis trois mois, avec une moyenne mensuelle de 176 000 se situe sous la tendance plus forte des dernières années. En 2015, la moyenne s'établissait à 229 000. Ce ralentissement reflète une meilleure croissance de la productivité aux États-Unis : son gain annualisé au troisième trimestre, soit 3,1 %, était la plus forte hausse depuis l'été 2014.

Les salaires affichent une croissance plus rapide



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

Il semble qu'une partie du ralentissement de certains secteurs en octobre, notamment le commerce de détail et la restauration, provienne du passage de l'ouragan Matthew sur la côte Est américaine. On recense 238 000 travailleurs qui n'ont pu se présenter au travail et 569 000 employés qui ont dû travailler involontairement à temps partiel à cause de la météo; une situation anormale pour un mois d'octobre. Un rebond des secteurs affectés devrait survenir dès novembre. De plus, les informations anecdotiques concernant les embauches chez les détaillants à l'approche des Fêtes se montrent plutôt positives.

Implications : La progression de l'emploi a déjà affiché plus de vigueur, mais elle n'est pas inquiétante non plus. De plus, on peut croire que l'ouragan Matthew a eu une incidence négative qui se montrera temporaire. La Réserve fédérale ne trouvera pas prétexte dans ces chiffres pour retarder une nouvelle fois la hausse des taux directeurs. Ainsi, à moins que les résultats électoraux causent trop d'émois, elle devrait opter pour une hausse de 25 points des taux directeurs à la réunion du 14 décembre.

Francis Généreux
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