



## ÉTATS-UNIS

### Le taux de chômage diminue à 4,6 %

#### FAITS SAILLANTS

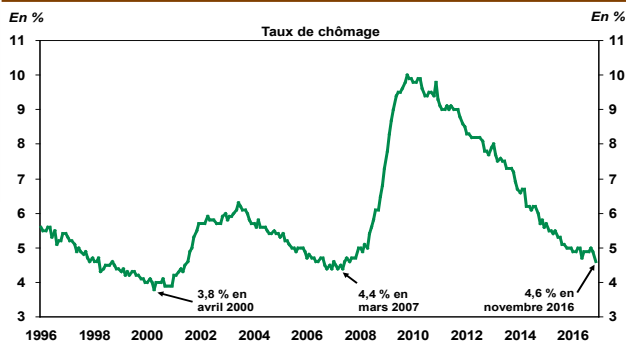
- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 178 000 embauches nettes en novembre après une hausse de 142 000 en octobre (révisée de 161 000) et un gain de 208 000 (révisé de 191 000) en septembre.
- L'emploi dans le secteur de la construction a progressé de 19 000 postes, mais la fabrication a perdu 4 000 travailleurs. Il y a eu 2 000 embauches nettes dans le secteur des ressources.
- Il s'est créé 139 000 postes dans les services du secteur privé, soit un peu plus que les 128 000 d'octobre. Il s'est perdu 8 300 emplois chez les détaillants, un deuxième recul consécutif. La restauration a embauché 18 900 nouveaux travailleurs. Le nombre de postes a crû de 63 000 dans les services professionnels. Les secteurs de la santé et de l'éducation ont créé 44 000 emplois. Il s'est gagné 22 000 postes dans le secteur public.
- Le taux de chômage a diminué de 4,9 % à 4,6 %. C'est le plus bas niveau depuis août 2007. L'enquête auprès des ménages affiche une création de 160 000 emplois et une baisse de 226 000 personnes au sein de la population active.
- Le salaire horaire moyen a diminué de 0,1 % en novembre après une hausse de 0,4 % en octobre. La variation annuelle du salaire horaire moyen a ralenti de 2,8 % à 2,5 %.

#### COMMENTAIRES

La création d'emplois du mois de novembre s'est avérée très près des attentes du consensus. Celles-ci s'établissaient à 180 000 selon la compilation de la firme Bloomberg. On remarque aussi que l'effet net des révisions aux données des mois précédents offre peu de changement. Le marché du travail continue donc sa récente tendance de croissance décente, sans être épatante. D'ailleurs, la moyenne de la création d'emplois depuis le début de 2016 se situe à 180 000, soit pratiquement le résultat de novembre.

Parmi les secteurs d'activité, on remarque que la construction en est à un troisième mois consécutif de hausse. Dans l'autre sens, on peut être déçu par une quatrième contraction successive au sein de la fabrication; c'est la première fois depuis la récession qu'une telle série est observée. Les détaillants ont aussi retranché des emplois en novembre et en octobre, une situation qui contraste avec la meilleure

#### Le taux de chômage s'approche de son précédent creux cyclique



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

progression des ventes au détail. Les mises à pied dans ce secteur ont surtout eu lieu dans les magasins de vêtements, probablement un effet de l'automne plutôt chaud qui retarde les achats saisonniers.

L'ampleur de la baisse du taux de chômage est étonnante, d'autant plus que le consensus s'attendait à ce qu'il demeure à 4,9 %. Le taux de chômage se rapproche ainsi de son creux du milieu des années 2000. Cette amélioration se fait toutefois au détriment du taux de participation alors que l'on remarque que les chômeurs sortent de la population active. Le taux d'emploi est plutôt demeuré stable à 59,7 %. Il reste à voir si une remontée du taux de participation entraînera une hausse du taux de chômage au cours des prochains mois ou si la tendance baissière se poursuivra.

**Implications :** La création d'emplois s'est un peu accélérée en novembre, mais elle ne s'éloigne pas de sa tendance récente. La situation est différente pour le taux de chômage qui est revenu à des niveaux datant d'avant la crise financière. Ces informations ne changent pas la donne pour la Réserve fédérale et elle devrait, comme prévu, augmenter son taux directeur de 25 points de base à sa 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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)