



ÉTATS-UNIS

L'année commence lentement pour l'emploi

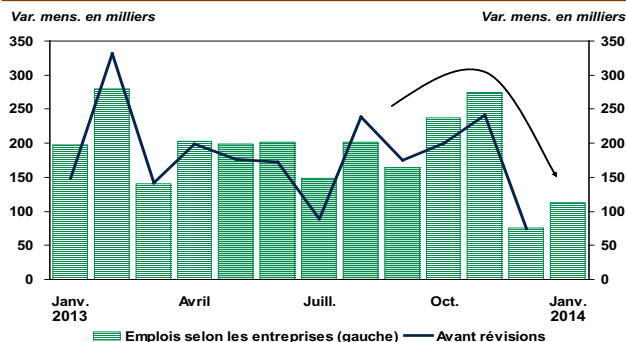
FAITS SAILLANTS

- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu seulement 113 000 embauches nettes en janvier après un gain de 75 000 postes en décembre.
- Il s'est ajouté 142 000 emplois dans le secteur privé. L'emploi public s'est contracté de 29 000 postes.
- Le secteur de la construction a gagné 48 000 emplois après une baisse de 22 000 postes en décembre. C'est la plus forte croissance mensuelle depuis mars 2007. Il s'est créé 21 000 emplois au sein de la fabrication.
- Il s'est créé seulement 66 000 postes dans les services du secteur privé, la plus faible croissance depuis juin 2012. Après plusieurs bonnes performances, les détaillants ont retranché 12 900 emplois en janvier. Il s'en est cependant créé 13 900 chez les grossistes. Pour un deuxième mois consécutif, il s'est perdu des postes au sein des secteurs de l'éducation et de la santé. Le nombre de travailleurs a crû de 36 000 dans les services professionnels.
- Les résultats de janvier étaient accompagnés d'une révision des données précédentes. Celle-ci a légèrement amélioré les gains d'emplois enregistrés en 2013, qui passent de 2 186 000 à 2 322 000. Les résultats de 2012 ont aussi été modestement révisés à la hausse. Ainsi, depuis le creux de l'emploi en février 2010, il s'est créé 7 844 000 postes. La perte durant la récession a été de 8 710 000 travailleurs.
- Le taux de chômage a diminué de 6,7 % à 6,6 %, le plus faible niveau depuis octobre 2008. Des ajustements à l'enquête auprès des ménages rendent difficiles les comparaisons mensuelles, mais il semble qu'autant la population active (+499 000 en enlevant l'effet des ajustements méthodologiques) que l'emploi (+616 000) aient fortement augmenté en janvier selon cette enquête.

COMMENTAIRES

Pour un deuxième mois consécutif, l'enquête auprès des entreprises est une source de déception. Alors que la tendance de la création mensuelle d'emplois tournait autour de 200 000, l'addition des 113 000 embauches de janvier et des 75 000 de décembre ne parvient pas à atteindre ce chiffre. On pourrait blâmer encore une fois les conditions météorologiques, mais la bonne tenue de la construction, les 9 900 emplois créés dans le transport et les 14 800 embauches dans la restauration ne suggèrent pas que cet effet ait été important.

La création d'emplois a clairement ralenti depuis deux mois



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

C'est surtout la croissance de l'emploi au sein des services privés qui est la principale source de déception. Depuis trois ans, la moyenne de la création d'emplois y est d'environ 160 000 postes par mois. Depuis deux mois, elle n'est que de 84 000. Même pendant la récession, les secteurs de l'éducation et de la santé continuaient à créer aux alentours de 50 000 emplois par mois, ils en ont perdu 10 000 depuis deux mois. Il faut espérer que cette cassure n'est que temporaire.

La baisse du taux de chômage le rapproche une nouvelle fois du seuil de 6,5 % identifié par la Réserve fédérale (Fed). Les mouvements de la population active depuis le *shutdown* d'octobre sont toutefois particulièrement volatils et il faut rester prudent en interprétant la baisse du taux de chômage.

Implications : La création d'emplois a été à nouveau décevante en janvier, notamment en ce qui a trait aux services privés. Il faut espérer que le marché du travail reprendra rapidement sa vigueur. La Fed ne devrait pas diverger du rythme de réduction des achats de titres qu'elle semble s'être fixé, mais l'accumulation de moins bonnes nouvelles économiques commence à laisser planer un doute.

Francis Généreux
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice
Directeur principal et économiste en chef adjoint

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

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal