



## ÉTATS-UNIS

### L'emploi poursuit son ascension

#### FAITS SAILLANTS

- Selon l'enquête auprès des entreprises, le marché du travail américain a bénéficié d'une création de 209 000 emplois en juillet. Il s'agit d'un résultat quelque peu inférieur aux attentes.
- Les données du mois de juin ont fait l'objet d'une révision à la hausse. Le nombre de nouveaux emplois s'élève maintenant à 298 000 pour juin au lieu de 288 000.
- L'emploi a augmenté significativement en juillet dans les secteurs des services professionnels et aux entreprises (+47 000), de la fabrication (+28 000), du commerce de détail (+27 000) et de la construction (+22 000).
- Le taux de chômage est passé de 6,1 % en juin à 6,2 % en juillet. Cette légère hausse s'explique par une croissance plus modeste de l'emploi selon l'enquête effectuée auprès des ménages (+131 000 postes) et par une augmentation du taux d'activité (de 62,8 % à 62,9 %).
- La moyenne du nombre d'heures travaillées hebdomadairement est demeurée à 34,5.
- Le salaire horaire moyen est demeuré pratiquement inchangé.

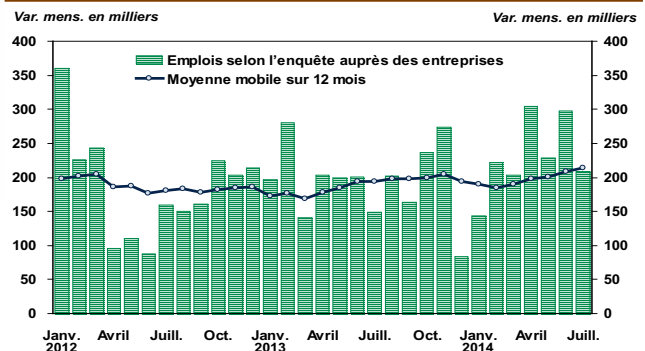
#### COMMENTAIRES

Les résultats publiés ce matin par le Bureau of Labor Statistics sont relativement semblables à ceux dévoilés au cours des derniers mois. Après un léger sursaut en juin, la création d'emplois est ainsi revenue en juillet à un niveau près de sa moyenne depuis un an (214 000).

La légère hausse du taux de chômage n'est pas vraiment inquiétante. En fait, cette dernière n'efface qu'une partie de la baisse observée en juin. Ainsi, le taux de chômage demeure inférieur à celui répertorié en mai et, surtout, nettement plus bas que celui de la fin de 2013. La tendance du taux de chômage reste donc à la baisse.

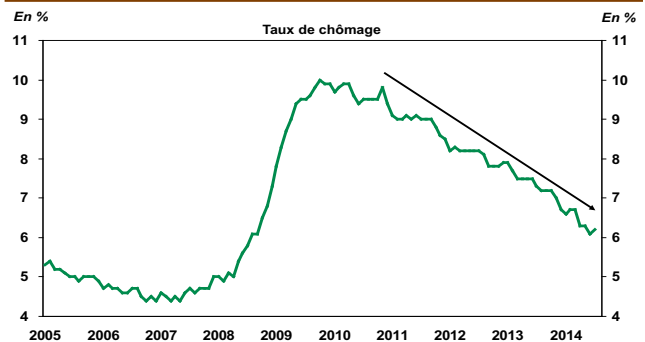
**Implications :** Les résultats du mois de juillet confirment de façon générale que l'amélioration du marché du travail se poursuit. Par contre, comme l'ont mentionné mercredi les dirigeants de la Réserve fédérale (Fed), d'autres indicateurs

#### La progression de l'emploi a rejoint sa moyenne des derniers mois



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

#### Malgré la hausse de juillet dernier, la tendance à la baisse du taux de chômage se poursuit



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

du marché du travail signalent que la main-d'œuvre américaine est encore significativement sous-utilisée, dont l'évolution des salaires. Tout porte donc à croire que la Fed conservera le *statu quo* au chapitre de ses taux d'intérêt directs encore plusieurs trimestres. Ainsi, la première hausse du taux des fonds fédéraux n'est prévue qu'à la fin de l'été 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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)