



### Croissance décevante de l'emploi en août

#### FAITS SAILLANTS

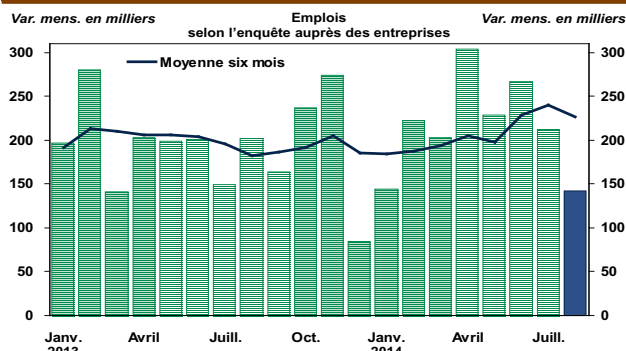
- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 142 000 embauches nettes en août après des gains de 212 000 postes en juillet (révisés de 209 000) et 267 000 en juin (révisés de 298 000).
- Il s'est ajouté seulement 134 000 emplois dans le secteur privé. L'emploi public a gagné 8 000 postes.
- Le secteur de la construction a créé 20 000 emplois. Au sein de la fabrication, le nombre de travailleurs est demeuré stable après 28 000 embauches en juillet.
- Il s'est créé 112 000 postes dans les services du secteur privé. L'emploi chez les détaillants a diminué de 8 400 postes, mais il y a 21 500 nouveaux emplois dans la restauration. Le nombre de travailleurs a crû de 47 000 dans les services professionnels. Le secteur de l'éducation a retranché 6 300 emplois, mais celui de la santé en a gagné 42 700.
- Le taux de chômage a diminué de 6,2 % à 6,1 % grâce à une contraction de 64 000 personnes de la population active alors qu'il s'est perdu 80 000 emplois selon l'enquête auprès des ménages.

#### COMMENTAIRES

Un autre gain supérieur à 200 000 postes était attendu pour le marché du travail en août. La baisse de cadence à 142 000 est donc décevante. En fait, c'est le plus faible nombre d'embauches mensuelles en 2014. Après plusieurs bons résultats, il est toutefois normal d'observer un essoufflement, ne serait-ce que temporaire. Mentionnons qu'au cours des six mois précédents, la moyenne des embauches s'élevait à 239 500, un sommet depuis avril 2006.

La baisse de la cadence de la création d'emplois n'est pas due à des secteurs qui auraient été particulièrement éprouvés. L'essoufflement semble plutôt général et une majorité d'industries ont créé moins d'emplois en août qu'au cours des mois précédents. Il y a cependant des contreperformances plus apparentes que d'autres, on pense aux mises à pied nettes chez les détaillants (-17 100), dans l'éducation (-6 300) et chez les constructeurs automobiles (-4 600). Le pourcentage des 264 secteurs répertoriés à avoir créé des emplois est de 59,1 % en août, une baisse notable par rapport au 65,9 % enregistré en juillet. Parmi les rares secteurs qui ont connu une accélération au cours du mois

#### La création d'emplois s'est essoufflée en août



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

dernier, on retrouve les services professionnels, la santé et la restauration.

La baisse du taux de chômage était prévue par le consensus, mais la manière d'y arriver est aussi une source de déception. Le taux de participation a diminué de 62,9 % à 62,8 %, un creux déjà observé plus tôt cette année. D'autres éléments de l'enquête sur la population active sont toutefois plus encourageants : on observe une bonne diminution du chômage de longue durée. Le nombre de chômeurs de plus de 27 semaines a diminué de 192 000. Le nombre de travailleurs involontairement à temps partiel a aussi nettement reculé. Une des mesures plus larges de la sous-utilisation du marché du travail affiche aussi une amélioration : le taux de sous-emploi (qui comprend les chômeurs découragés et le temps partiel involontaire) est tombé de 12,2 % à 12,0 %, son plus bas niveau depuis octobre 2008.

**Implications :** Le marché américain du travail s'est essoufflé en août après plusieurs mois de forte création d'emplois. La tenue de plusieurs autres indicateurs économiques suggère que cette contre-performance sera temporaire. Les résultats d'août démontrent néanmoins que la Réserve fédérale a raison d'être prudente et patiente.

**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)