



## ÉTATS-UNIS

### 2015 débute avec d'autres bonnes nouvelles concernant l'emploi

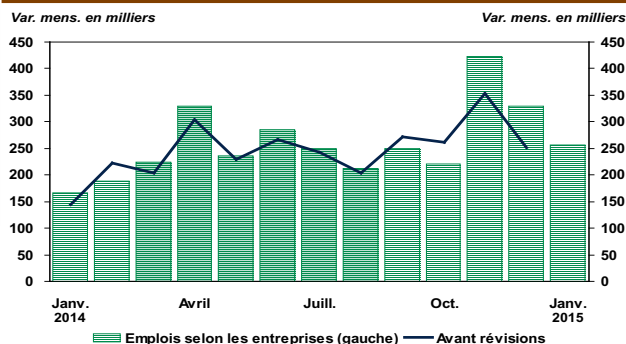
#### FAITS SAILLANTS

- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 257 000 embauches nettes en janvier après des gains de 329 000 postes en décembre (révisés de 252 000) et 423 000 en novembre (révisés de 353 000).
- Il s'est ajouté 267 000 emplois dans le secteur privé. L'emploi public a perdu 10 000 postes.
- Le secteur de la construction a créé 39 000 emplois. Au sein de la fabrication, le nombre de travailleurs a progressé de 22 000.
- Il s'est créé 209 000 postes dans les services du secteur privé. L'emploi chez les détaillants a bondi de 45 900 postes et il y a 34 600 nouveaux emplois dans la restauration. Le nombre de travailleurs a crû de 39 000 dans les services professionnels. Il y a 26 000 nouveaux emplois dans les services financiers. Le secteur de la santé et de l'éducation a créé 46 000 emplois.
- Les résultats de janvier étaient accompagnés d'une révision des données précédentes. Celle-ci a amélioré les gains d'emplois enregistrés en 2014 qui passent de 2 952 000 à 3 116 000.
- Le taux de chômage a augmenté de 5,6 % à 5,7 %. Des ajustements à l'enquête auprès des ménages rendent difficiles les comparaisons mensuelles, mais il semble que la population active (+703 000 en enlevant l'effet de ces ajustements) a augmenté plus que l'emploi (+435 000).
- Le salaire horaire moyen a augmenté de 0,5 % en janvier après une baisse de 0,2 % en décembre. La variation annuelle du salaire horaire moyen est passée de 1,9 % (révisée de 1,7 %) à 2,2 %, le plus haut niveau depuis août.

#### COMMENTAIRES

La croissance de l'emploi en janvier s'est avérée très près de nos attentes. Toutefois, le portrait global est nettement positif, et ce, même si les embauches sont moins rapides qu'au cours des deux mois précédents. C'est que la révision de l'enquête auprès des entreprises a rehaussé à la fois le niveau de l'emploi ainsi que les variations mensuelles. Il s'est créé 164 000 emplois de plus qu'initialement estimé en 2014, mais de ce total, 147 000 proviennent de la révision des résultats de novembre et de décembre. D'ailleurs, les 423 000 emplois créés en novembre représentent le meilleur résultat depuis 1997 (excluant les recensements décennaux).

#### Un bon mois de janvier... après un extraordinaire automne



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

Parmi les secteurs, on observe un retour en force de l'emploi chez les détaillants après une accalmie en décembre. Le secteur des ressources a enregistré sa première baisse (-3 000) depuis avril 2013, incluant 1 900 mises à pied du côté de l'extraction de pétrole et de gaz. La baisse des prix du pétrole sur ce secteur d'activité commence donc à se faire sentir, mais les conséquences sur l'ensemble des États-Unis sont minimes.

On peut paradoxalement se réjouir de la hausse du taux de chômage. Avec la multiplication des bons mois de création d'emplois et la hausse des indices de confiance des ménages, il est normal de voir plus de personnes s'impliquer dans le marché du travail. Le taux de participation est ainsi passé de 62,6 % à 62,9 %. La population active augmentant plus rapidement que l'emploi, le taux de chômage remonte.

**Implications :** Le marché du travail demeure robuste aux États-Unis et il est normal de voir le taux de chômage stagner ou remonter à mesure que davantage de personnes se joignent à la population active. Après la déception de décembre, la Réserve fédérale sera encouragée de voir les salaires reprendre du tonus.

**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)