

5 juin 2015



## ÉTATS-UNIS

### La croissance de l'emploi revient sur une tendance plus forte

#### FAITS SAILLANTS

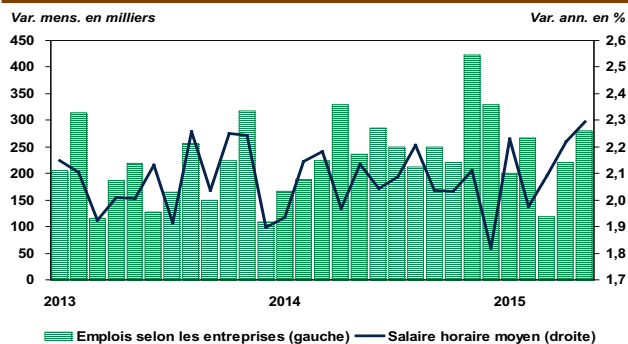
- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 280 000 embauches nettes en mai après un gain de 221 000 en avril et 119 000 en mars. Il s'est ajouté 262 000 emplois dans le secteur privé. L'emploi public a gagné 18 000 postes.
- Le secteur de la construction a créé 17 000 emplois après avoir effectué 35 000 embauches en avril. Il y a eu 7 000 postes créés au sein de la fabrication, dont 6 600 dans le secteur automobile. Il s'est perdu 18 000 postes dans le secteur des ressources naturelles.
- Il s'est créé 256 000 emplois dans les services du secteur privé, la plus forte hausse depuis novembre. L'emploi chez les détaillants a augmenté de 31 400 postes et il y a eu une hausse de 17 000 emplois dans la restauration. Le nombre de travailleurs a crû de 63 000 dans les services professionnels. Le secteur de la santé et de l'éducation a créé 74 000 emplois, le meilleur résultat depuis octobre 2012.
- Le taux de chômage a augmenté de 5,4 % à 5,5 %, soit le niveau de mars dernier. L'enquête auprès des ménages affiche une bonne croissance de 272 000 emplois qui est cependant plus modeste que la hausse de 397 000 personnes au sein de la population active.
- La croissance mensuelle du salaire horaire moyen a été de 0,3 % en mai. La variation annuelle passe ainsi de 2,2 % à 2,3 %, soit la plus forte progression depuis octobre 2009.

#### COMMENTAIRES

Après le mauvais résultat de mars (maintenant révisé de 85 000 à 119 000) et le rebond somme toute timide d'avril, la croissance plus forte de l'emploi en mai est une très bonne nouvelle. Le consensus s'attendait à un gain de seulement 224 000 postes, mais on a plutôt eu droit à la meilleure croissance mensuelle depuis le début de l'année.

Pratiquement l'ensemble des informations transmises par l'enquête auprès des entreprises est positif. Il y a en fait très peu de signes de faiblesse. Parmi ceux-ci, on peut cependant remarquer qu'à cause des problèmes du secteur pétrolier, il s'est perdu 68 000 postes jusqu'à maintenant en 2015 dans le secteur des ressources. Il s'en était cependant créé 250 000 au cours des cinq années précédentes. On sent aussi que la croissance de l'emploi dans le secteur de la fabrication reste relativement lente et que les gains des derniers mois

#### Un rebond de l'emploi accompagné d'une meilleure croissance des salaires



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

proviennent presque exclusivement du secteur automobile. La hausse du dollar continue de faire mal au secteur manufacturier alors que moins de la moitié des sous-secteurs de la fabrication ont créé des emplois en mai.

La hausse du taux de chômage n'est pas du tout inquiétante. Les baisses récentes (le taux de chômage se situait à 5,7 % en janvier) étaient surtout issues de la faiblesse de la population active. Cette situation s'est renversée en mai avec une première hausse significative du taux de participation depuis octobre 2014 (excluant une cassure méthodologique en janvier). C'est manifestement un pas dans la bonne direction.

**Implications :** Les résultats de mai de l'enquête auprès des entreprises remettent la création d'emplois sur le droit chemin, plus proche de la bonne tendance observée en 2014. La hausse un peu plus rapide des salaires est aussi très encourageante. Les données publiées aujourd'hui n'inciteront pas la Réserve fédérale à presser le pas, mais elles lui permettront de croire que les problèmes économiques du début d'année ont été probablement temporaires. Une hausse des taux directeurs à l'automne reste dans les cartes.

**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)