



Une autre bonne création d'emplois donne le feu vert à la Réserve fédérale

FAITS SAILLANTS

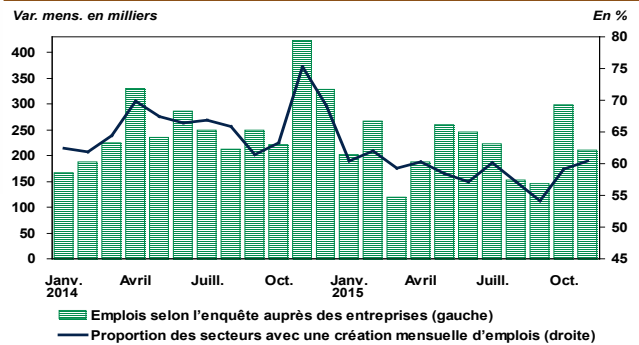
- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 211 000 embauches nettes en novembre après un fort gain de 298 000 en octobre (révisé de 271 000) et une hausse de 145 000 en septembre (révisée de 137 000). Il s'est créé 197 000 emplois dans le secteur privé et il y a eu 14 000 embauches dans le secteur public.
- Le secteur de la construction a créé 46 000 emplois en novembre, le meilleur gain depuis janvier 2014. Il s'est perdu 1 000 postes au sein de la fabrication. Il y a eu 11 000 mises à pied nettes dans le secteur des ressources naturelles.
- Il s'est créé 163 000 emplois dans les services du secteur privé, passablement moins que le gain de 274 000 enregistré en octobre. L'emploi chez les détaillants a augmenté de 30 700 postes et il y a eu une hausse de 31 500 emplois dans la restauration. Le nombre de travailleurs a crû de 27 000 dans les services professionnels, la plus faible croissance depuis janvier. La santé et l'éducation ont créé 40 000 emplois.
- Le taux de chômage est demeuré à 5,0 %. L'enquête auprès des ménages affiche un gain de 244 000 emplois en novembre. La population active a augmenté de 273 000 personnes.
- Le salaire horaire moyen a augmenté de 0,2 %. Comme prévu, la variation annuelle est passée de 2,5 % à 2,3 %.

COMMENTAIRES

Après la forte croissance de l'emploi en octobre (qui a de plus été révisée positivement de 27 000 postes), les principales craintes reposaient sur un retour aux embauches plus faibles d'août et de septembre (moyenne de 149 000). Une contreperformance aurait jeté de nouveaux doutes sur la décision qu'aura à prendre la Réserve fédérale (Fed) le 16 décembre. Le gain de novembre, qui se montre supérieur aux attentes consensuelles, efface clairement ces appréhensions. La moyenne de 254 000 embauches en octobre et en novembre est la plus élevée depuis janvier.

Il est intéressant de noter que même si la création d'emplois a été plus modeste en novembre qu'en octobre, elle est toutefois plus généralisée. 60,5 % des 263 secteurs répertoriés ont enregistré un gain en novembre, comparativement

La création d'emplois a été un peu moins forte en novembre, mais elle est plus généralisée



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

à 59,1 % en octobre et 54,2 % en septembre. Les poches actuelles de faiblesse subsistent comme la fabrication et les mines. On peut aussi être déçu par un essoufflement de l'emploi dans les services d'aide temporaire (-12 300) et dans les magasins de vêtements (-14 200). Néanmoins, le marché du travail demeure généralement vigoureux. Le secteur de la construction a particulièrement bien performé.

Cette vigueur se manifeste aussi par une petite augmentation du taux de participation qui est passé à 62,5 % après deux mois consécutifs à son creux de 62,4 %. La hausse des salaires est moins rapide qu'en octobre, mais après une forte croissance mensuelle de 0,4 % et à cause d'un effet de base défavorable pour la variation annuelle (qui se renversera en décembre), ce n'est rien d'inquiétant.

Implications : La très bonne tenue des embauches en octobre et en novembre, ainsi que la faiblesse du taux de chômage devraient finalement convaincre la Fed à opter pour une première hausse des taux directeurs lors de la réunion du 16 décembre, et ce, malgré les résultats décevants de l'ISM manufacturier.

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