



## ÉTATS-UNIS

### La croissance de l'emploi se poursuit à un bon rythme

#### FAITS SAILLANTS

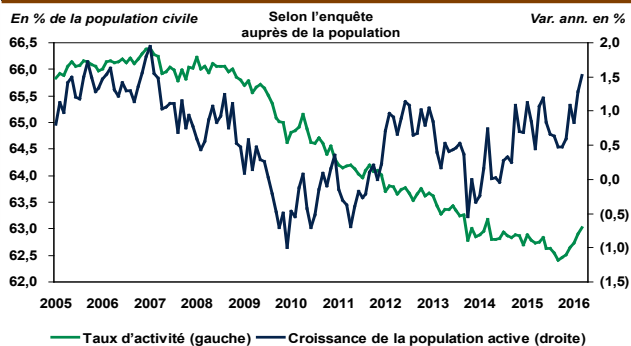
- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 215 000 embauches nettes en mars après des gains de 245 000 postes en février et de 168 000 en janvier.
- Le secteur de la construction a créé 37 000 emplois. Il s'est cependant perdu 29 000 emplois au sein de la fabrication. Le secteur des ressources naturelles a effectué 12 000 mises à pied.
- Il s'est créé 199 000 postes dans les services du secteur privé, soit moins que les 251 000 nouveaux postes de février. L'emploi chez les détaillants est resté fort avec 47 700 embauches. La restauration a embauché 24 800 nouveaux travailleurs. Le nombre de travailleurs a crû de 15 000 dans les services financiers et de 33 000 dans les services professionnels. Le secteur de la santé a créé 44 000 emplois, et celui de l'éducation, 7 400.
- Le taux de chômage a augmenté de 4,9 % à 5,0 %, une première hausse depuis mai 2015. L'enquête auprès des ménages affiche un gain de 246 000 emplois en mars, mais la population active a augmenté de 396 000 personnes. Le taux de participation continue son ascension en grim pant de 0,1 point de pourcentage, à 63,0 %.
- Après une diminution de 0,1 % en février, le salaire horaire moyen a augmenté de 0,3 % en mars. La variation annuelle du salaire horaire moyen demeure à 2,3 %.

#### COMMENTAIRES

La croissance de l'emploi s'est avérée en mars un peu plus forte que les attentes consensuelles qui se situaient à 205 000. Le gain n'est pas aussi reluisant que la forte hausse de 245 000 en février ou que la moyenne de 282 000 enregistrée au dernier trimestre de 2015, mais il est tout de même nettement meilleur que le résultat décevant de 168 000 de janvier dernier. L'emploi total en est maintenant à son 66<sup>e</sup> mois consécutif de croissance. Dans le cas de l'emploi privé, la séquence est de 73 mois, soit bien plus que le précédent record de 51 mois de croissance ininterrompue à la fin des années 1990.

On peut toutefois être déçu par la perte de 29 000 emplois manufacturiers, et ce, après 18 000 mises à pied en février. Ces baisses sont largement réparties parmi les sous-secteurs de la fabrication; seulement 37,3 % d'entre eux ont

#### Le taux de participation poursuit son ascension



Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

créé de l'emploi en mars. Bien que certains indices manufacturiers commencent à s'améliorer, les difficultés y demeurent présentes.

La hausse du taux de chômage n'est pas du tout inquiétante. Elle est même relativement saine puisqu'elle est issue d'une progression plus vive de la population active qui était attendue depuis longtemps. Après avoir baissé presque constamment depuis la crise, le taux de participation à la population active est maintenant sur une pente ascendante qui reflète un marché du travail plus attrayant.

**Implications :** La création d'emplois se poursuit à une cadence assez rapide. De plus, elle est maintenant accompagnée par un changement de tendance de l'évolution de la population active qui pourrait empêcher le taux de chômage de facilement poursuivre sa baisse malgré les nombreuses embauches. Une situation qui pourrait limiter les pressions inflationnistes. Cette situation demeure compatible avec les deux hausses de taux directeurs prévues par la Réserve fédérale d'ici la fin de l'année. D'autres bonnes créations d'emplois en avril et en mai pourraient l'inciter à effectuer une de celles-ci en juin.

**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)