



## ÉTATS-UNIS

### Les embauches ralentissent plus que prévu

#### FAITS SAILLANTS

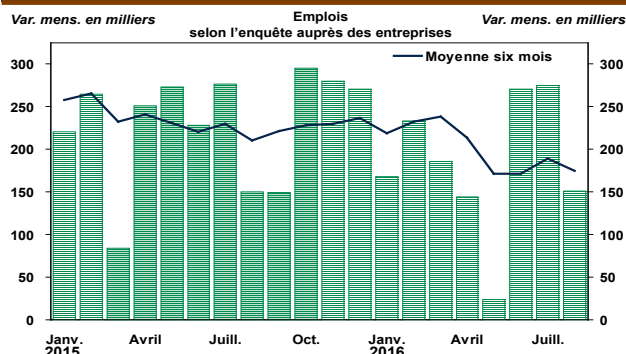
- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 151 000 embauches nettes en août après des gains bien plus rapides de 275 000 (révisés de 255 000) en juillet et de 271 000 embauches (révisées de 292 000) en juin.
- L'emploi dans le secteur de la construction s'est contracté de 6 000 postes et la fabrication a perdu 14 000 travailleurs. Le secteur des ressources naturelles a effectué 4 000 mises à pied.
- Il s'est créé 150 000 postes dans les services du secteur privé, un contraste avec la moyenne de 228 500 enregistrée en juin et en juillet. Il s'est gagné 15 100 emplois chez les détaillants. La restauration a embauché 34 000 nouveaux travailleurs. Le nombre de postes a crû de 22 000 dans les services professionnels et de 15 000 dans les services financiers. Les secteurs de la santé et de l'éducation ont créé 39 000 emplois. Il s'est gagné 25 000 postes dans le secteur public.
- Le taux de chômage est demeuré à 4,9 %. L'enquête auprès des ménages affiche un gain de 97 000 emplois alors que la population active a augmenté de 176 000 personnes.
- Le salaire horaire moyen a augmenté de 0,1 % en août après une augmentation de 0,3 % en juillet. La variation annuelle du salaire horaire moyen a ralenti de 2,7 % à 2,4 %.

#### COMMENTAIRES

La forte croissance de l'emploi des derniers mois était probablement exagérée et un ralentissement des embauches était anticipé pour le mois d'août. Toutefois, le gain de 151 000 postes se montre plus faible que les attentes consensuelles qui reposaient sur 180 000 embauches. Cette déception s'ajoute donc à celle de l'ISM manufacturier d'août qui est passé sous la barre de 50. Il faut toutefois signaler que la première estimation de la variation de l'emploi tend à être faible au cours des mois d'août et qu'elle est souvent révisée à la hausse par la suite.

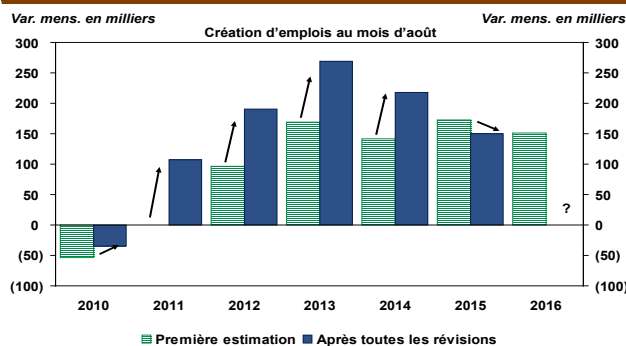
La principale faiblesse s'observe surtout du côté des biens. On remarque les nouvelles pertes d'emplois du côté de la fabrication (dont 5 600 dans le secteur automobile), de la construction (surtout dans le non résidentiel et l'ingénierie civile) et du secteur minier.

#### Après deux mois de forte croissance, le marché du travail américain a ralenti en août



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

#### Les embauches tendent à être décevantes en août selon les premières estimations, mais les révisions rajustent souvent le tir



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

**Implications :** Les communications émanant des dirigeants de la Réserve fédérale au cours des dernières semaines laissaient entrevoir la possibilité d'une hausse prochaine des taux directeurs. Les anticipations du marché envers un resserrement en septembre avaient d'ailleurs quelque peu augmenté. La baisse de l'ISM et le ralentissement plus important que prévu des embauches restreignent cette possibilité.

**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)