



CANADA

Le marché du travail poursuit sa progression

FAITS SAILLANTS

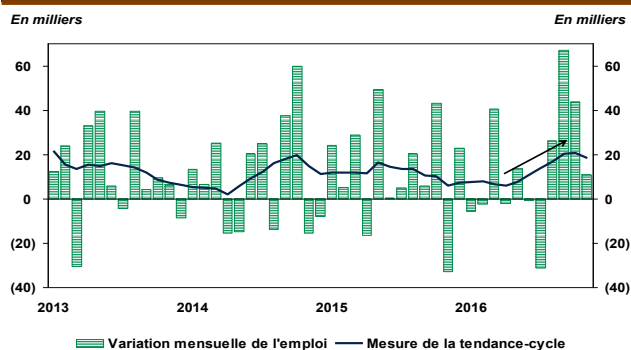
- Le marché du travail a bénéficié d'une création de 10 700 emplois en novembre. Il s'agit d'un résultat étonnant considérant que la plupart des prévisionnistes s'attendaient à une baisse durant le mois.
- Un gain de 31 200 postes est observé au sein des secteurs des services, tandis que les secteurs des biens ont subi une perte de 20 600 emplois, principalement dans la construction (-14 400) et la fabrication (-11 900).
- Le taux de chômage est passé de 7,0 % à 6,8 %.
- Statistique Canada a aussi dévoilé ce matin les plus récents résultats de la productivité du travail. Une hausse de 1,2 % a été répertoriée au troisième trimestre.

COMMENTAIRES

Décidément, le marché du travail affiche une progression étonnante depuis quelques mois avec quatre gains consécutifs. Au total, une création de 148 000 emplois est observée depuis le mois d'août. Même si les données de l'emploi sont réputées pour être très volatiles, force est de constater que la persistance des gains se fait de plus en plus sentir sur la tendance du marché du travail. Ainsi, la mesure de la tendance-cycle de l'emploi compilée par Statistique Canada affiche une croissance moyenne aux alentours de 20 000 postes par mois depuis septembre. Cela représente une nette amélioration par rapport à la tendance de 6 000 emplois par mois du printemps dernier. Il s'agit évidemment d'une bonne nouvelle pour l'économie canadienne.

Malgré cette embellie, certains éléments du marché du travail sont encore préoccupants. La progression de l'emploi depuis le début de l'année provient de postes à temps partiel (+181 300), tandis que les postes à temps plein ont reculé (-20 900). Cela témoigne de conditions plus précaires au sein du marché du travail. L'augmentation du salaire horaire moyen n'est d'ailleurs pas très forte avec une croissance de seulement 1,4 % depuis un an. Si l'on y retranche l'inflation, il ne reste plus grand-chose. Par contre, une certaine amélioration est observée au sein du nombre total d'heures

La tendance de l'emploi est plus élevée depuis quelques mois



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

travaillées. Après plusieurs mois de croissance modeste, le mois de novembre a vu effectivement le nombre d'heures travaillées bondir de 1,0 %. Si cette remontée se poursuit, le nombre d'emplois à temps plein pourrait commencer à s'accroître.

Implications : La progression plus rapide du marché du travail depuis quelques mois concorde avec une croissance économique qui est aussi plus robuste. Rappelons que le PIB réel a bondi de 3,5 % au troisième trimestre et que l'acquis de croissance du quatrième trimestre est assez élevé. Compte tenu de la grande volatilité des données sur l'emploi et des résultats encore décevants concernant les salaires et l'importance du travail à temps partiel, la Banque du Canada se montrera toutefois prudente par rapport à l'embellie du marché du travail. Le prolongement du *statu quo* des taux d'intérêt directeurs jusqu'en 2018 demeure donc l'option la plus probable.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin

Économiste principale

Benoit P. Durocher

Économiste principal

Francis Généreux

Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com