

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : une autre création d'emplois étonnante

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le marché du travail a bénéficié d'une création de 48 300 emplois en janvier, après un gain de 46 100 emplois en décembre.
- ▶ À l'exception du Nouveau-Brunswick et de la Saskatchewan, toutes les autres provinces ont bénéficié d'une hausse de l'emploi en janvier.
- ▶ Le taux de chômage pour l'ensemble du Canada est passé de 6,9 % à 6,8 %.

COMMENTAIRES

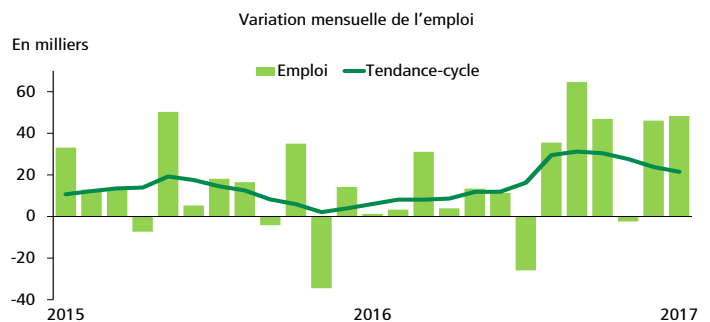
Une fois de plus, le résultat de l'enquête effectuée auprès de la population active a déjoué le pronostic du consensus des prévisionnistes, qui tablait sur une perte de 10 000 emplois en janvier. Rappelons que plusieurs prévisionnistes s'attendaient à une contre-performance du marché du travail après la forte création d'emplois observée dans les derniers mois de 2016.

Pour notre part, dans un *Point de vue économique* publié la semaine dernière, nous avons conclu que la forte croissance de la fin de 2016 était en fait un rattrapage après la trop faible progression de l'emploi au début de l'année. L'emploi étant maintenant revenu à un niveau compatible avec la croissance économique, nous étions d'avis que les risques d'une contre-performance importante de l'emploi au début de 2017 étaient somme toute limités. Dans ces conditions, notre prévision pour le mois de janvier tablait sur une création de 10 000 emplois, soit la plus forte hausse du consensus, en espérant que la progression de l'emploi se rapproche de la moyenne de 15 000 postes par mois que nous prévoyons pour les prochains mois.

Par contre, avec une création de 48 300 postes, il va sans dire que la progression de l'emploi a largement dépassé nos attentes en janvier. Une fois de plus, on doit probablement attribuer cet important écart à la grande volatilité des résultats de l'enquête effectuée auprès de la population active. Selon Statistique Canada, l'écart-type de la variation mensuelle de l'emploi s'élève à $\pm 29\,500$ postes. Pour la création de

GRAPHIQUE

La tendance de l'emploi demeure trop élevée



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

48 300 emplois de janvier, un intervalle d'un écart-type se situe donc entre 18 800 et 77 800. Visiblement, la borne inférieure de cet intervalle est plus conforme à l'image que l'on se fait du marché du travail en fonction des conditions économiques actuelles. Force est de constater qu'un tel découplage augmente maintenant le risque d'une contre-performance du marché du travail dans les prochains mois afin de ramener la tendance de la création d'emplois aux alentours de 15 000 par mois.

IMPLICATIONS

Comme en témoignent la faiblesse de l'emploi du début de 2016, le rattrapage qui a suivi à la fin de l'année et le résultat nettement supérieur aux attentes en janvier 2017, il y a beaucoup de bruit dans les résultats de l'emploi. Rien dans tout ça ne devrait donc influencer les dirigeants de la Banque du Canada dans la gestion de la politique monétaire.

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

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.