

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## États-Unis : une création d'emplois très décevante

### FAITS SAILLANTS

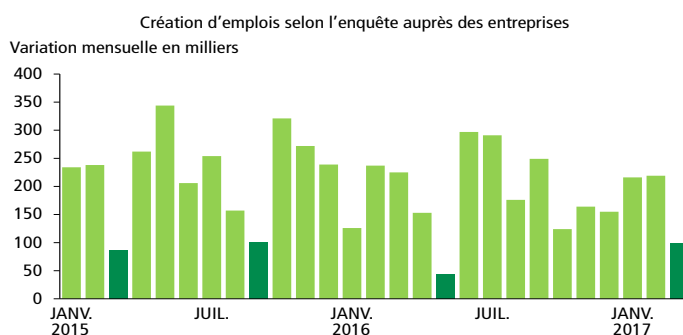
- ▶ L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu seulement 98 000 embauches nettes en mars après des gains de 219 000 postes en février (révisés de 235 000) et de 216 000 en janvier (révisés de 238 000). C'est la plus faible création d'emplois depuis mai 2016.
- ▶ Le secteur de la construction a gagné 6 000 emplois et les gains sont de 11 000 au sein de la fabrication. Le secteur des ressources a aussi effectué 11 000 embauches nettes.
- ▶ Il s'est créé 61 000 postes dans les services du secteur privé, soit moins de la moitié des 125 000 embauches de février. Le nombre de travailleurs a chuté de 29 700 chez les détaillants, mais a augmenté de 21 700 dans la restauration. L'emploi a progressé de 56 000 postes dans les services professionnels. Le secteur de la santé et de l'éducation a créé seulement 16 000 emplois.
- ▶ Le taux de chômage est passé de 4,7 % à 4,5 %, son plus bas niveau depuis mai 2007. L'enquête auprès des ménages affiche un gain de 472 000 emplois alors que la population active a augmenté de 145 000 personnes.
- ▶ Le salaire horaire moyen a progressé de 0,2 % en mars après une hausse de 0,3 % en février (révisée de 0,2 %). Sa variation annuelle a reculé de 2,8 % à 2,7 %.

### COMMENTAIRES

Après un début d'année caractérisé par de très bonnes nouvelles concernant le marché du travail, les données de mars provenant de l'enquête auprès des entreprises font l'effet d'une douche froide. Les attentes consensuelles qui se nourrissaient de plusieurs indicateurs positifs tablaient sur un résultat de 180 000. L'effet de la tempête qui a sévi sur une partie des États-Unis la semaine des enquêtes sur l'emploi semble être modeste. Les données concernant le nombre de travailleurs ayant manqué du travail toute la semaine à cause de la météo ne montrent pas de sursaut. Toutefois, les données sur la météo comme cause de réduction des heures travaillées ont bondi à leur plus haut

### GRAPHIQUE

#### Les ressacs temporaires sont normaux



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

niveau depuis février 2014. Il n'est toutefois pas exclu que le retour d'une température plus hivernale en mars ait affecté des secteurs comme la construction. La faiblesse du secteur du détail commence à être inquiétante avec 89 300 emplois perdus en cinq mois au sein des magasins de marchandises générales. Cette perte dépasse amplement les gains effectués durant la même période au sein de la fabrication (67 000).

La baisse du taux de chômage peut être perçue comme une bonne nouvelle. Il y a cependant une grande divergence entre la création d'emplois répertoriée par l'enquête auprès des entreprises (généralement plus fiable) et celle auprès des ménages (beaucoup plus volatile).

### IMPLICATIONS

La faiblesse des embauches en mars est une mauvaise nouvelle, mais il est courant que de telles contre-performances surviennent après de fortes croissances. Il faudra davantage s'inquiéter si ce ressac représente le réel début d'un ralentissement. Pour le moment, le résultat appuie notre scénario où la Réserve fédérale patientera jusqu'en septembre avant de reprendre les hausses de taux directeurs.

Francis Généreux, 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.