

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## États-Unis : un nouveau creux cyclique pour le taux de chômage

### FAITS SAILLANTS

- ▶ L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 211 000 embauches nettes en avril après un gain décevant de 79 000 (révisé de 98 000) en mars et une création de 232 000 emplois (révisée de 219 000) en février.
- ▶ Le secteur de la construction a gagné 5 000 emplois et les gains sont de 6 000 au sein de la fabrication. Le secteur des ressources a effectué 10 000 embauches nettes.
- ▶ Il s'est créé 173 000 postes dans les services du secteur privé, soit plus du triple que les 54 000 embauches de mars. Après deux mois de fortes baisses, il s'est créé 6 300 emplois chez les détaillants, en plus de 26 200 embauches dans la restauration. L'emploi a progressé de 39 000 postes dans les services professionnels, soit moins qu'en mars. Il s'est créé 41 000 emplois dans la santé et l'éducation.
- ▶ Le taux de chômage est passé de 4,5 % à 4,4 %. Il rejoint ainsi le creux du cycle économique du milieu des années 2000, qui avait été atteint la dernière fois en mai 2007. L'enquête auprès des ménages affiche un gain de 156 000 emplois alors que la population active n'a augmenté que de 12 000 personnes.
- ▶ Le salaire horaire moyen a progressé de 0,3 % en avril après une hausse de 0,1 % en mars (révisée de 0,2 %). Sa variation annuelle a reculé de 2,6 % à 2,5 %.

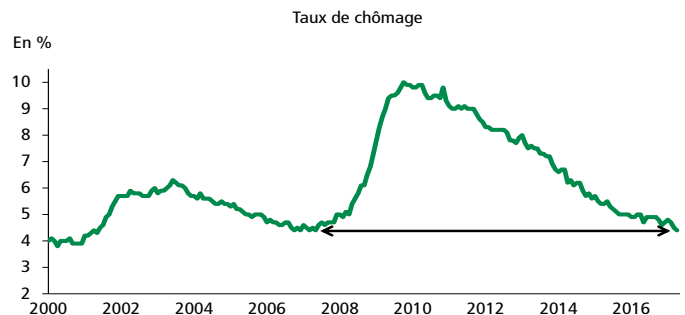
### COMMENTAIRES

La faiblesse de la création d'emplois en mars, empirée par la révision publiée aujourd'hui, n'aura finalement été qu'une pause au sein d'une tendance nettement plus positive. Les embauches nettes mensuelles sont ainsi rapidement revenues à la tendance d'environ 200 000 observée depuis maintenant plusieurs années.

On peut particulièrement se réjouir du retour à la croissance du secteur du détail où les pertes d'emplois cumulées ont atteint 56 100 en février et en mars. D'un autre côté, on observe un essoufflement de l'élan du secteur de la fabrication; après un

### GRAPHIQUE

#### Le taux de chômage a rejoint le creux du cycle précédent



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

total de 52 000 embauches entre décembre et février, le gain cumulé des deux derniers mois n'est que de 19 000.

La nouvelle baisse du taux de chômage tranche avec la prévision consensuelle qui s'attendait à une hausse à 4,6 %. Toutefois, c'est davantage la faiblesse de la population active qui explique ce nouveau résultat. Le taux de participation a d'ailleurs diminué de 63,0 % à 62,9 %.

Du côté des salaires, on peut être déçu de leur progression récente. Alors que la variation annuelle semblait tendre vers un seuil de 3 % à l'automne dernier, on sent plutôt un ralentissement depuis quelques mois. Cela va à l'encontre des autres indicateurs qui suggèrent qu'il y a beaucoup moins de capacités excédentaires au sein du marché du travail.

### IMPLICATIONS

À l'exception du ralentissement des salaires, les résultats d'avril du marché du travail constituent surtout de bonnes nouvelles. Si les données économiques demeurent aussi encourageantes d'ici la mi-juin, la Réserve fédérale pourrait décider de hausser les taux directeurs lors de sa prochaine rencontre.

**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.