

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## États-Unis : l'emploi croît plus lentement

### FAITS SAILLANTS

- ▶ L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu seulement 75 000 nouveaux emplois en mai après des gains de 224 000 postes (révisés de 263 000) en avril et de 153 000 en mars (révisés de 189 000).
- ▶ Le secteur de la construction a gagné 4 000 emplois et la fabrication en a créé 3 000.
- ▶ Il y a eu 82 000 embauches nettes au sein des services du secteur privé, un net ralentissement par rapport au gain de 170 000 en avril. Il s'est perdu 7 600 emplois chez les détaillants, mais gagné 16 900 au sein de la restauration. Le secteur de la santé et de l'éducation a procédé à 27 000 nouvelles embauches. Il y a eu 33 000 nouveaux emplois au sein des services professionnels. Le secteur public a perdu 15 000 embauches.
- ▶ Le taux de chômage est demeuré à 3,6 %. L'enquête auprès des ménages affiche un gain de 113 000 emplois alors que la population active a augmenté de 176 000 personnes. Après quatre baisses mensuelles consécutives, le taux de participation est resté stable à 62,8 %.
- ▶ Comme en février et en mars, le salaire horaire moyen dans le secteur privé a progressé de 0,2 % en mai. La variation annuelle est passée de 3,2 % à 3,1 %.

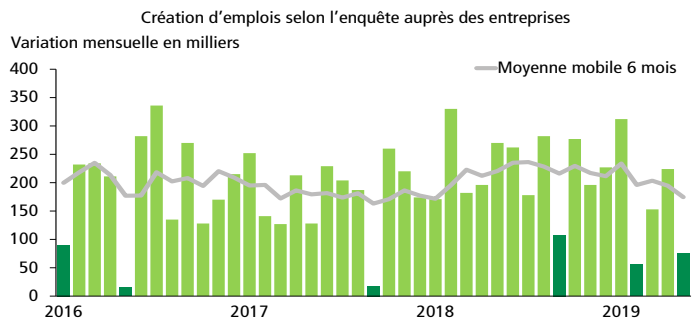
### COMMENTAIRES

Après avoir surpassé les prévisions consensuelles en avril, la création d'emplois a plutôt déçu en mai. Le consensus s'attendait à 175 000 nouvelles embauches. Toutefois, ce chiffre pouvait paraître positif à la lumière de la publication de l'enquête ADP, qui suggérait seulement 27 000 nouveaux emplois en mai dans le secteur privé.

Il faut aussi noter que le total de révisions pour mars et avril (-75 000) contrebalance parfaitement le gain d'emplois en mai. Ainsi, le nouveau niveau d'emplois en mai est le même que ce qui était auparavant estimé pour avril. Au net, les chiffres publiés aujourd'hui affichent donc une création nulle d'emplois!

### GRAPHIQUE

#### Une baisse de cadence qui n'est pas anormale



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

Il n'y a pas de secteur précis où d'importantes pertes d'emplois expliqueraient à elles seules la faiblesse de la création d'emplois en mai. On sent plutôt que les embauches ont ralenti dans plusieurs secteurs. Par exemple, depuis un an, il s'est créé en moyenne 44 000 emplois chaque mois dans le secteur de la santé. Cette fois la hausse n'est que de 24 000. Dans les services professionnels, la moyenne depuis un an est de +45 000. La création d'emploi est tombée à 33 000 en mai. De plus, seulement 54,8 % des 258 secteurs répertoriés ont créé de l'emploi en mai, comparativement à 59,9 % en avril et à 67,1 % il y a un an.

### IMPLICATIONS

La faiblesse de la création d'emplois en mai est décevante. Toutefois, elle n'est pas non plus anormale après le gain du mois d'avril. Il reste maintenant à voir si un rebond se manifesterait dès les prochains mois ou si l'économie et le marché du travail américains sont en train de ralentir. Dans ce dernier cas, la Réserve fédérale serait plus encline à écouter les marchés financiers, qui lui demandent déjà de prochaines baisses de taux directeurs.

Francis Généreux, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint  
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 © 2019, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.