

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## États-Unis : une création d'emplois un peu plus faible en août

### FAITS SAILLANTS

- ▶ L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 130 000 nouveaux emplois en août, après des gains de 159 000 postes (révisé de 164 000) en juillet et de 178 000 (révisé de 193 000) en juin.
- ▶ Le secteur de la construction a gagné 14 000 emplois et la fabrication en a créé 3 000.
- ▶ Il y a eu 84 000 embauches nettes au sein des services du secteur privé, soit bien moins que les 133 000 de juillet. Il s'est perdu 11 100 emplois chez les détaillants, mais gagné 11 900 au sein de la restauration. Le secteur de la santé et de l'éducation a procédé à 32 000 nouvelles embauches. Il y a eu 37 000 nouveaux emplois au sein des services professionnels. Le secteur public a effectué 34 000 embauches, probablement un effet des préparatifs au recensement de 2020.
- ▶ Le taux de chômage est demeuré à 3,7 %. L'enquête auprès des ménages affiche un gain de 590 000 emplois alors que la population active a augmenté de 571 000 personnes. Le taux de participation a grimpé à 63,2 %, son plus haut niveau depuis janvier.
- ▶ Le salaire horaire moyen dans le secteur privé a progressé de 0,4 % en août. La variation annuelle a tout de même ralenti de 3,3 % à 3,2 %.

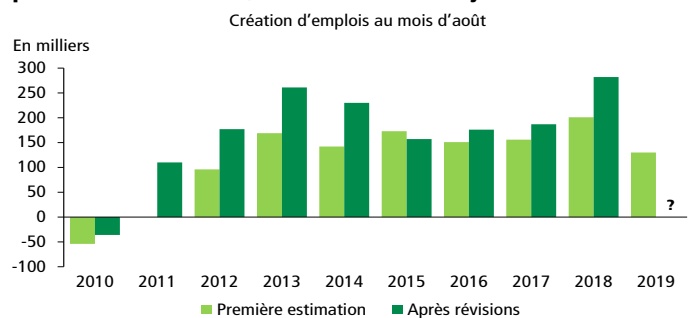
### COMMENTAIRES

Les 130 000 embauches en août sont plus faibles que ce à quoi s'attendait le consensus. Celui-ci prévoyait 160 000 nouveaux emplois au total, dont 150 000 au sein du secteur privé. En fait, il n'y a eu que 96 000 emplois privés au cours du mois dernier. On note aussi que la proportion de secteurs ayant enregistré une croissance de l'emploi est passée à seulement 53,5 %, soit le plus bas taux depuis mai 2016.

Cette faiblesse est peut-être en partie due à une anomalie qui se produit souvent en août. Au cours des dernières années, on

### GRAPHIQUE

**Les embauches tendent à être décevante en août selon les premières estimations, mais les révisions rajustent souvent le tir**



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

observe que la première estimation de la création d'emplois pour le mois d'août se montre relativement faible par rapport aux mois précédents. Elle est cependant souvent suivie par des révisions haussières qui effacent une bonne partie de l'anomalie. Il reste à voir si cela se produira lors des prochaines publications des chiffres d'emplois.

Certains éléments vont dans le sens d'autres indicateurs publiés ces temps-ci. Ainsi, la création d'emplois au sein de la fabrication se montre plutôt faible depuis quelques mois. Il y a eu 44 000 emplois créés jusqu'à maintenant en 2019, comparativement à 170 000 pour la même période en 2018. Cela reflète la faiblesse de l'indice ISM manufacturier et de la production industrielle. On remarque aussi que les détaillants continuent à effectuer des mises à pied nettes, avec une perte totale de 74 400 depuis le début de 2019.

### IMPLICATIONS

La Réserve fédérale a déjà commencé à diminuer les taux directeurs afin de s'assurer que la conjoncture ne se détériore pas trop. Les embauches plus faibles que prévu en août lui donnent la latitude pour une autre baisse le 18 septembre.

**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.