

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : les capacités excédentaires au sein du marché du travail semblent s'estomper graduellement

Dans l'analyse des derniers résultats de son enquête effectuée auprès des entreprises, la Banque du Canada (BdC) mentionnait que « les indicateurs de pénuries de main-d'œuvre donnent à penser qu'une marge de ressources inutilisées persiste sur le marché du travail, mais qu'elle a cessé de s'élargir ». Ces capacités excédentaires au sein du marché du travail se feraient notamment sentir sur l'évolution des salaires, qui demeurent relativement modestes malgré la forte progression de l'emploi observée depuis le mois d'août dernier. Par exemple, la variation annuelle du salaire horaire moyen n'était que de 1,1 % en mars dernier, soit un rythme inférieur à l'inflation.

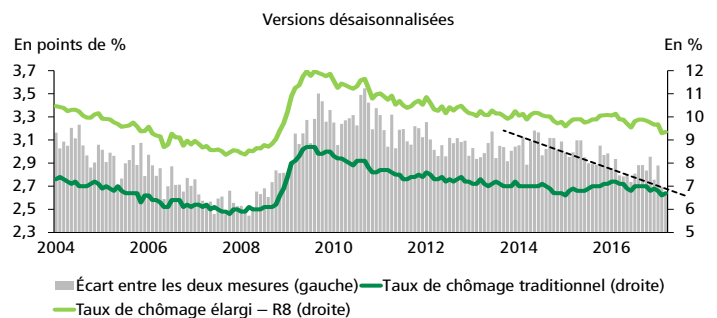
Cela dit, certains indices commencent à signaler une résorption graduelle des capacités excédentaires au sein du marché du travail. D'une part, la mesure élargie du taux de chômage, qui inclut les chercheurs d'emploi qui sont découragés, les travailleurs en attente ainsi que les travailleurs à temps partiel involontaire, s'est améliorée récemment. L'écart entre cette mesure et l'estimation traditionnelle du taux de chômage a donc diminué significativement au cours des derniers mois (graphique 1). D'autre part, le taux d'emploi, qui correspond au nombre de travailleurs par rapport à l'ensemble de la population canadienne, a augmenté sensiblement depuis son creux cyclique du mois de juillet 2016 (graphique 2).

IMPLICATIONS

La croissance soutenue de l'emploi observée depuis quelques mois semble favoriser une réduction graduelle des capacités excédentaires au sein du marché du travail. Si cette tendance se poursuit, cela pourrait se traduire d'ici quelques trimestres par des pressions haussières sur les salaires et entraîner une progression plus rapide de l'inflation. En attendant, la BdC continue de bénéficier d'une bonne marge de manœuvre dans la gestion de sa politique monétaire. Cela devrait l'inciter à prolonger le *statu quo* de ses taux d'intérêt directeurs tout au long de 2017.

GRAPHIQUE 1

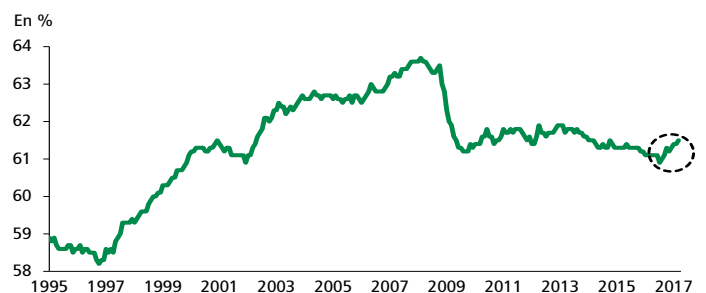
Le taux de chômage élargi s'est amélioré significativement



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2

Le taux d'emploi a repris le terrain perdu au cours des derniers mois



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Benoit P. Durocher, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste principal
 Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal • Jimmy Jean, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste senior
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.