



## ÉTATS-UNIS

### Nouvelle baisse du taux de chômage

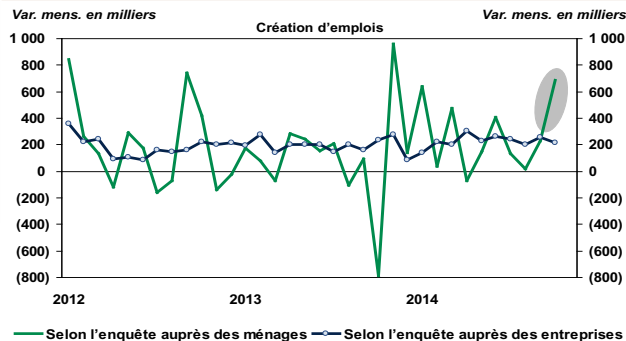
#### FAITS SAILLANTS

- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 214 000 embauches nettes en octobre après des gains de 256 000 postes en septembre (révisés de 248 000) et 203 000 en août (révisés de 180 000).
- Il s'est ajouté 209 000 emplois dans le secteur privé. L'emploi public a gagné 5 000 postes.
- Le secteur de la construction a créé 12 000 emplois, un peu moins que les 19 000 embauches de septembre. Au sein de la fabrication, le nombre de travailleurs a progressé de 15 000 après 9 000 nouveaux postes en septembre.
- Il s'est créé 181 000 postes dans les services du secteur privé. L'emploi chez les détaillants a augmenté de 27 100 postes et il y a 41 800 nouveaux emplois dans la restauration. Le nombre de travailleurs a crû de 37 000 dans les services professionnels, ce qui est un peu plus lent qu'au cours des derniers mois. Le secteur de la santé et de l'éducation a créé 52 000 emplois.
- Le taux de chômage a de nouveau diminué, passant cette fois de 5,9 % à 5,8 %, rejoignant ainsi le taux de juillet 2008. L'enquête auprès des ménages fait état d'une étonnante création de 683 000 emplois qui dépasse l'augmentation de 416 000 personnes au sein de la population active.

#### COMMENTAIRES

Bien qu'encore très forte, la création de 218 000 nouveaux emplois en octobre se situe légèrement sous les attentes. Celles-ci étaient appuyées par la faiblesse considérable des nouvelles demandes hebdomadaires d'assurance-chômage en octobre. La bonne tenue des composantes « emploi » des indices ISM laissait aussi espérer de plus fortes embauches. Il ne faut toutefois pas être trop déçu du résultat d'octobre. Si l'on conjugue les nouveaux postes aux révisions apportées aux deux mois précédents, soit +23 000 en août et +8 000 en septembre, le gain total reste très positif. Il est d'ailleurs intéressant de remarquer l'évolution du résultat de l'emploi en août à la suite des révisions. Lors de la première publication, un gain décevant de 142 000 avait inquiété les marchés. Après deux mois de révisions, ce résultat est passé à 203 000, une hausse plus en ligne avec la performance de l'économie.

#### La création d'emplois selon l'enquête auprès des ménages semble trop forte en octobre



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

Plusieurs secteurs ont contribué au léger ralentissement de la création d'emplois, dont la construction, le secteur de l'information (un des rares à afficher des mises à pied) et les services professionnels. Toutefois, le portrait d'ensemble est plus positif, car davantage de secteurs (62,3 %) parmi les 264 répertoriés ont enregistré des embauches nettes par rapport à septembre (60,4 %).

La nouvelle baisse du taux de chômage reflète surtout la grande volatilité de l'enquête auprès des ménages qui est beaucoup moins fiable à court terme que celle auprès des entreprises. Néanmoins, il est plus encourageant de voir le taux de chômage diminuer grâce à de fortes embauches (même exagérées) qu'à cause d'une baisse de la population active comme ça a été souvent le cas au cours des dernières années. Après un tel sursaut de l'emploi selon cette enquête en octobre, il ne serait cependant pas étonnant de voir un ressac en novembre qui pourrait faire remonter le taux de chômage.

**Implications :** La croissance de l'emploi demeure bonne aux États-Unis. Avec la baisse des prix de l'essence, cela devrait aider à améliorer encore plus la confiance des ménages et à soutenir la croissance économique.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

**Hélène Bégin**  
Économiste principale

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)