

5 août 2016

## ÉTATS-UNIS

### Le marché du travail commence le troisième trimestre en force

#### FAITS SAILLANTS

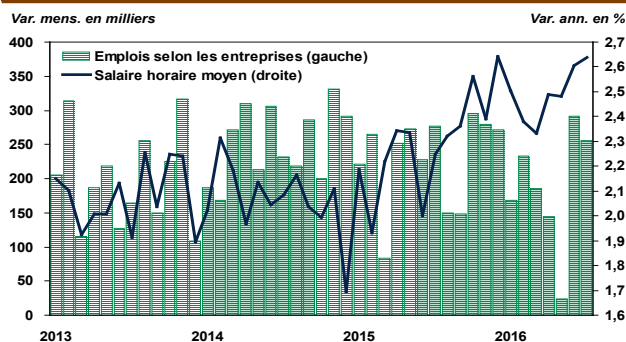
- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 255 000 embauches nettes en juillet après des gains de 292 000 (révisés de 287 000) en juin et de 24 000 (révisés de 11 000) en mai. La création d'emplois en juillet a été de 217 000 dans le secteur privé, alors que 38 000 emplois ont été créés dans le secteur public.
- L'emploi dans le secteur des biens a progressé de 16 000 en juillet. Le secteur manufacturier a procédé à 9 000 embauches. Il y a eu 14 000 postes créés au sein de la construction, alors qu'il s'est perdu 7 000 dans le secteur des ressources naturelles, ce qui représente un 22<sup>e</sup> mois consécutif de baisse.
- Il s'est créé 201 000 emplois dans les services du secteur privé. Aucun grand secteur des services n'a diminué son nombre d'employés en juillet. Le nombre de travailleurs a crû de 70 000 dans les services professionnels, le meilleur résultat depuis octobre 2015.
- Le taux de chômage est demeuré à 4,9 %. L'enquête auprès des ménages affiche un important gain de 420 000 emplois en juillet qui a été accompagné d'une hausse de 407 000 personnes dans la population active.
- Le salaire horaire moyen a augmenté de 0,3 % en juillet après une hausse de 0,1 % en juin. La variation annuelle demeure à 2,6 %.

#### COMMENTAIRES

Le ralentissement soudain de la création d'emplois au printemps avait inquiété les dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) et contribué fortement à leur décision de ne pas monter leurs taux directeurs en juin. Les données de ce matin viennent confirmer que ses craintes n'ont plus aucune raison d'être.

Déjà, la création spectaculaire de près de 300 000 emplois en juin avait dissipé une bonne partie des doutes sur la santé du marché du travail aux États-Unis. Après un tel rebond, le consensus des analystes prévoyait une croissance correcte d'environ 180 000 emplois pour le mois de juillet. Les embauches ont toutefois encore dépassé fortement les attentes avec un excellent gain de 255 000 embauches. La moyenne des trois derniers mois, qui inclut le mois très

#### La performance du marché du travail américain est encourageante



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

décevant de mai, affiche ainsi une croissance solide de 190 000 embauches.

Le communiqué sur la situation de l'emploi comporte plusieurs autres statistiques encourageantes. On note, entre autres, que 63,7 % des secteurs ont augmenté leur nombre de travailleurs en juillet, le plus fort pourcentage depuis février 2015. Les salaires horaires et le nombre d'heures travaillées ont aussi enregistré de fortes progressions mensuelles. L'enquête auprès des ménages est aussi encourageante avec une croissance importante du nombre de travailleurs et de la population active.

**Implications :** L'excellente performance du marché du travail au cours des deux derniers mois est rassurante. Cela conforte l'idée que la croissance américaine devrait bientôt retrouver un rythme de croissance plus solide, après quelques trimestres décevants. Les dirigeants de la Fed se retrouvent dans une situation difficile. La performance du marché du travail justifierait une hausse de taux en septembre, mais le contexte international, marqué par des assouplissements monétaires dans plusieurs pays, pourrait les inciter à poursuivre le *statu quo*.

**Mathieu D'Anjou, CFA**  
Économiste principal

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

**Hélène Bégin**  
Économiste principale

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste principal

**Benoit 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)