



Emploi US : vous en aviez rêvé, le BLS l'a fait !

Les créations d'emplois excèdent sensiblement les prévisions à +313 000 postes en février, bien au-dessus du consensus de 205 000, c'est le niveau mensuel le plus élevé depuis juillet 2016. De plus, cela intervient après un chiffre revu en hausse de 200 à 239 000 en janvier. Tout cela indique que **la croissance économique américaine est porteuse d'emplois**, ce qui est un élément nécessaire à sa pérennité.

Le rebond du taux de participation de 62,7% à 63,0% permet de telles créations d'emplois sans diminution du taux de chômage qui reste stable à 4,1%, alors que les observateurs attendaient une baisse. Cela devrait dissiper – un peu – les craintes de tensions sur le marché du travail. Il fut un temps où de tels chiffres auraient fait s'envoler **le marché boursier**, mais peut-être est-il déjà trop cher.

Le rapport sur l'emploi de février invalide certaines des observations de janvier, ce qui n'est pas pour nous surprendre. La durée hebdomadaire remonte à 34,5 heures après que le chiffre de janvier ait été revu à la hausse de 34,3

à 34,4 heures. Du coup, **la progression des rémunérations hebdomadaires moyennes ralentit** à +0,1% sur un mois après +0,3% en janvier. Leur hausse annuelle, qui avait atteint un point haut à 2,9% en janvier, a été révisée à 2,8% et, surtout, retombe à 2,6% en février. Des distorsions dues à la vague de froid polaire avaient affecté les chiffres du mois dernier, faisant craindre des tensions inflationnistes sur les salaires, mais ces **distorsions sont largement corrigées aujourd'hui**.

Si, les tensions salariales n'augmentent pas, elles demeurent. Dans un contexte de relance budgétaire, de lutte contre l'immigration et de montée du protectionnisme, les risques ne sont pas dissipés. **Le marché obligataire reste préoccupé** par cette situation et il ne semble plus avoir guère de potentiel haussier.