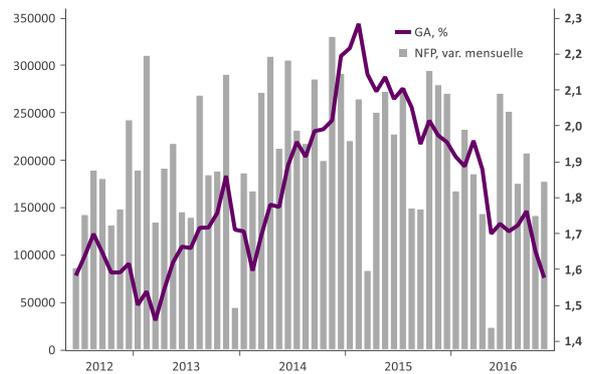


Le Beige book nous avait prévenu, les NFP le confirment...

Le Beige book publié en milieu de semaine a surpris par son caractère mitigé en comparaison de l'avalanche des indicateurs tous aussi bons les uns que les autres de ces dernières semaines. Les données sur le marché de l'emploi du mois de novembre semblent valider ce rapport régional. Si la baisse du taux de chômage, à 4,6 % contre 4,9 % le mois précédent peut sembler de très bon augure, le détail du rapport sur l'emploi est médiocre.

- **Le rythme des créations d'emplois reste relativement faible**, à 178 000, après 142 000 en octobre (contre 161 000 initialement publié) quand les seuls emplois privés n'augmentent que de 156 000, nettement en deçà de ce que suggéraient les statistiques de l'ADP de mercredi. Au cours des douze derniers mois, le rythme de créations d'emplois salariés continue de s'affaïssir, à moins de 1,6 %, son plus faible niveau depuis 2013.

Variation de l'emploi américain, NFP

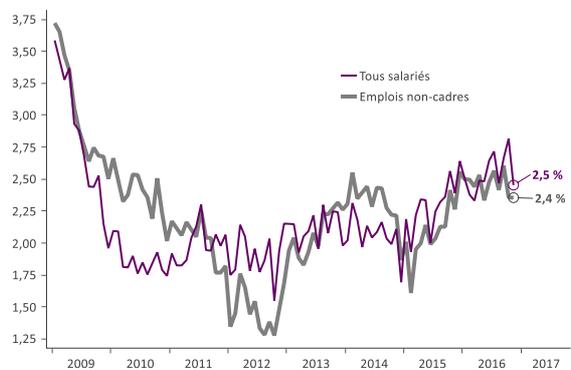


Sources : RichesFlores Research, Macrobond

- **Le taux de participation** dont le redressement serait nécessaire pour permettre d'allonger le cycle en cours baisse pour le deuxième mois consécutif, retrouvant ainsi son faible niveau du mois de juin.

- **Enfin le taux de salaire horaire se replie de 0,1 %**, ramenant sa progression annuelle de 2,8 % à 2,5 % pour l'ensemble des salariés et à 2,4 % pour les emplois non-cadres.

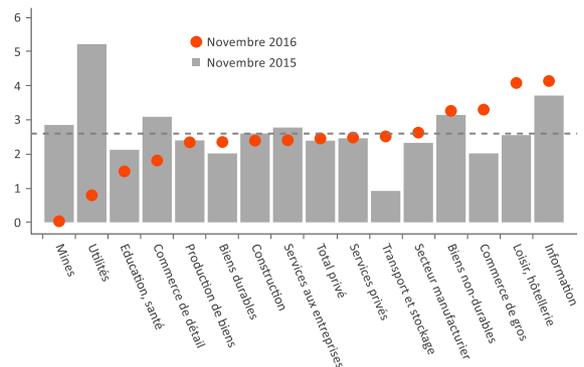
Croissance annuelle des salaires horaires, %



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Au total, ce rapport suggère peu de changements par rapport à la situation qui prévaut ces derniers mois. Si le bas niveau du taux de chômage peut alimenter des inquiétudes inflationnistes, ces dernières restent à prouver. À ce stade, le détail des rémunérations par secteur décrit toujours d'importantes distorsions qui, au total, s'annulent. Si la hausse des salaires est en voie d'accélération dans les domaines de l'information et le commerce de gros, elle est à l'inverse en nette décélération dans le secteur minier, les utilities, l'éducation et commerce de gros.

Taux de croissance annuel du salaire horaire par secteur

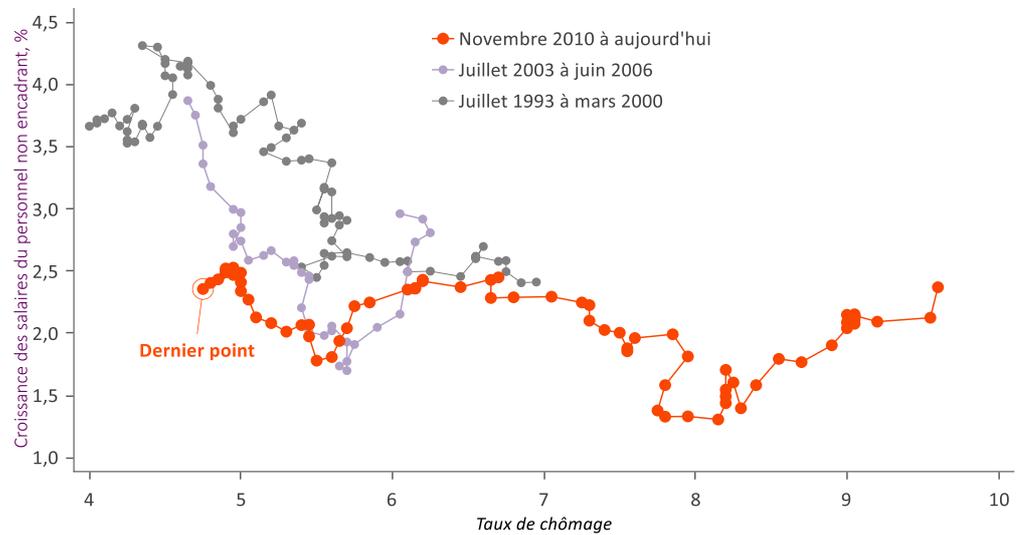


Sources : RichesFlores Research, Macrobond

La courbe de Phillips quant à elle ne décrit aucun signe de normalisation susceptible d'inquiéter la FED plus que de raison, à ce stade.

À l'instar du Beige Book, ce rapport sur l'emploi devrait permettre de tempérer quelques peu les anticipations d'inflation et, sans doute, les inquiétudes des plus inquiets des membres de la FED sur le risque d'inflation.

Courbe de Phillips durant les trois derniers cycles de baisse du taux de chômage



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Véronique Riches-Flores
contact@richesflores.com

La Société RichesFlores Research élabore des diagnostics économiques et financiers. Elle produit des analyses et prévisions économiques internationales ainsi qu'une recherche transversale sur les développements de l'économie mondiale à court, moyen et long termes.

RichesFlores Research est une entreprise totalement indépendante et transparente, dotée des bases de données et des moyens d'information nécessaires à la préservation de son indépendance et de son impartialité. Cette indépendance est protégée par le fait que RichesFlores Research n'est prestataire d'aucun service d'investissement ou de vente de produits financiers susceptibles d'influencer ses conclusions, recommandations ou conseils.

Ce document est donné à titre d'information. Il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Il est strictement confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable écrit de RichesFlores Research.

Cette recherche comme son contenu sont la propriété exclusive de RichesFlores Research et ne sauraient être reproduits sans accord préalable et sans spécification de sa source datée.

La recherche, les conclusions, les données et les diagnostics contenus dans ce document n'engagent pas la responsabilité de RichesFlores Research.

Contenu non-contractuel ne constituant ni une offre de vente ni un conseil d'investissement.

Véronique Riches-Flores, contact@richesflores.com