

# CURRENT ECONOMIC INDICATORS

# LES INDICATEURS CONJONCTURELS

Price: Canada, \$10 monthly/\$100 a year  
Other Countries, \$11.50 monthly/\$118 a year

Vol. 1, No. 5 – June 1985

## Composite Leading Indicator<sup>1</sup> – March 1985

The Composite Leading Indicator declined in March, the eighth consecutive drop since last August. The 0.2 per cent decline, in line with the decreases recorded since January and smaller than the drops registered towards the end of last year, brought the index to a level of 155.7. The number of rising components increased from six in February to eight in March. The proxy of profit margins and the real money supply were the two declining components. The non-filtered<sup>2</sup> index was essentially unchanged in March after declining in February, signalling little change in the short term in the present modest rates of growth.

The indicators for consumer demand both rose in March: new motor vehicle sales continued to rise (+2.1 per cent) while furniture and appliance sales turned up (+0.6 per cent) after two consecutive declines. Auto sales continued to grow substantially as the non-filtered version rebounded in March to a level 1.7 per cent above the first quarter average, after registering slight declines in January and February. The recovery of furniture sales in March coincided with an improvement of the residential construction index,<sup>3</sup> which rose 1.7 per cent in March after a 1.6 per cent gain in February. After contributing to the upturn of the residential index in January, the increase in mortgage loan approvals slowed in February<sup>4</sup>, indicating a modest improvement in the housing market.

5-2001-503

Prix: Canada, \$10 par mois/\$100 par année  
Autres pays, \$11.50 par mois/\$118 par année

Vol. 1, n° 5 – juin 1985

## L'indicateur avancé composite<sup>1</sup> – Mars 1985

L'indicateur composite avancé a diminué en mars, la huitième baisse consécutive depuis août dernier. La baisse de 0.2% s'aligne sur les diminutions enregistrées depuis janvier, plus faibles que les baisses à la fin de l'année dernière, établissant le niveau de l'indice à 155.7. Le nombre de composantes en hausse s'est accru de six en février à huit en mars. L'indice des marges bénéficiaires et l'offre réelle de monnaie étaient les deux composantes à la baisse. Le niveau non filtré<sup>2</sup> de l'indice n'a pratiquement pas varié en mars, après la baisse de février, ce qui signale la poursuite à court terme des taux actuels de croissance modérée.

Les indicateurs de la demande à la consommation ont tous deux enregistré des augmentations en mars: les ventes de véhicules automobiles neufs poursuivaient leur remontée (+2.1%), pendant que les ventes de meubles et d'articles ménagers se redressaient de 0.6% après deux baisses d'affilée. Les ventes de voitures ont continué d'augmenter de façon appréciable comme, après de légères baisses en janvier et février, la version non filtrée se redressait en mars pour s'établir à un niveau supérieur de 1.7% à la moyenne du premier trimestre. La reprise des ventes de meubles en mars coïncidait avec l'amélioration de l'indice de la construction résidentielle<sup>3</sup>, qui s'est élevé de 1.7% en mars après avoir affiché une hausse de 1.6% en février. Après avoir contribué au redressement de l'indice de la construction résidentielle en janvier, la croissance des prêts hypothécaires autorisés décélérait en février<sup>4</sup>, ce qui indique une amélioration modeste de l'activité dans le logement.

5-2001-503



Statistics Canada

Statistique Canada

Econometric Analysis  
Division

Division de l'analyse  
économétrique

Canada

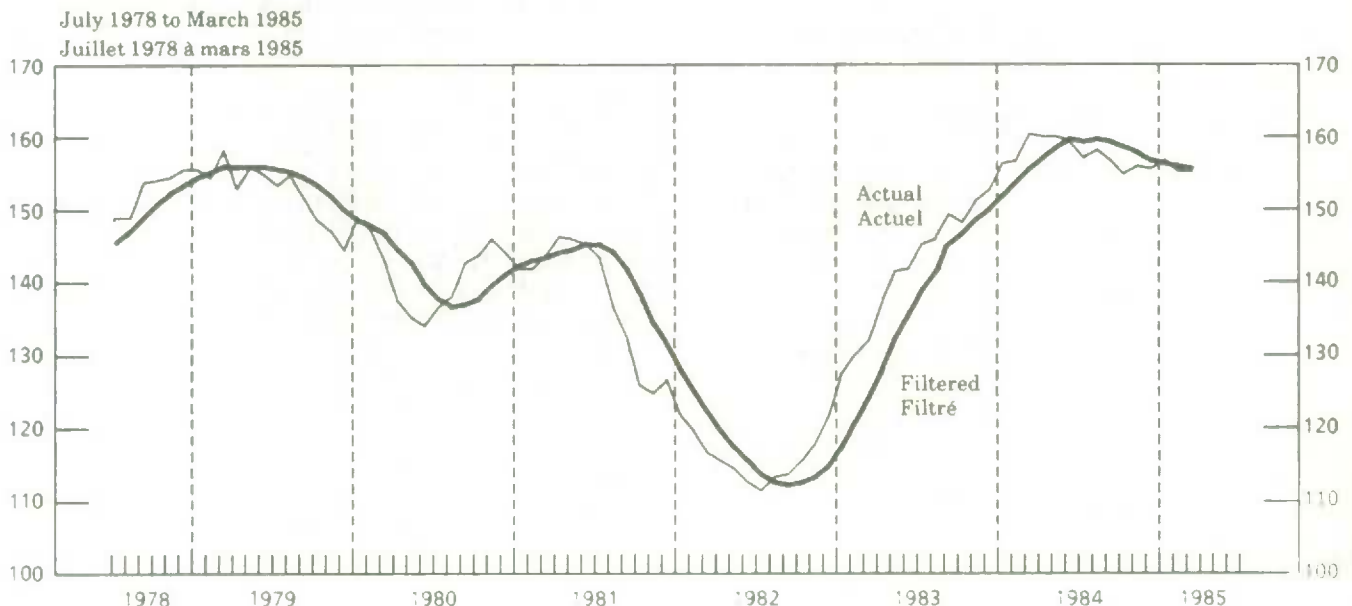
The leading indicators for manufacturing reflected continued restrained demand for goods. In particular, the proxy of profit margins dropped relatively sharply again in March (-0.2 per cent); the non-filtered level of profit margins moved from simply decelerating to outright decline in February, and the drop was accentuated in March as unit labour costs rose and prices remained low. The growth of shipments slowed in March, while inventories increased, which contributed to a slowdown of the ratio of shipments to stocks of finished goods to a level of 1.68 in March. On the other hand, new orders posted the same modest growth rate in March (0.7 per cent) as in February, as the non-filtered version regained some of the ground it had lost since December and as exports improved during the quarter. The average workweek registered a marginal increase of 0.1 per cent after five consecutive decreases.

Following seven straight declines between July 1984 and January 1985, the leading indicator for the United States registered an increase in February, and this gain was extended in March (+0.3 per cent). Along with the upturn in the index, there was an increased diffusion of the gains to seven of the twelve components, although the overall advance was mainly attributable to financial market indicators (the money supply and the stock market index). According to preliminary data, there was a drop in the non-filtered index in April, reflecting declines in all of the components except orders for consumer goods, consumer credit, and inventories.

Les indicateurs avancés de la fabrication reflétaient une demande de biens encore restreinte. En particulier, l'indice des marges bénéficiaires enregistrait encore une baisse relativement importante en mars (-0.2%). Le niveau non filtré des marges bénéficiaires est passé d'un simple ralentissement à une baisse certaine en février, qui s'est accentuée en mars, lorsque les coûts unitaires de main-d'oeuvre ont augmenté et que les prix sont demeurés faibles. La croissance des livraisons décélérait en mars, pendant que les stocks augmentaient, ce qui a contribué au ralentissement de la progression du ratio des livraisons aux stocks de produits finis, qui atteignait un niveau de 1.68 en mars. Les nouvelles commandes, cependant, ont conservé en mars le taux de croissance modeste (+0.7%) enregistré en février, comme la version non filtrée récupérait une partie des pertes enregistrées depuis décembre, et que les exportations se redressaient au cours du trimestre. La durée hebdomadaire moyenne de travail a enregistré une augmentation minime (+0.1%), succédant cinq baisses d'affilée.

Après sept baisses consécutives entre juillet 1984 et janvier 1985, l'indicateur avancé des États-Unis avait enregistré une première hausse en février, qui s'est consolidée en mars (+0.3%). De pair avec le relèvement de l'indice, on notait un élargissement des augmentations à sept composantes sur 12 en mars, bien que les plus fortes contributions à la hausse globale demeuraient imputables aux indicateurs du marché financier, soit le solde monétaire et l'indice du cours des actions. Selon les données préliminaires, la plupart des composantes ont contribué à une baisse de l'indice non filtré en avril, à l'exception des commandes et du crédit à la consommation ainsi que les mises en stocks.

### The Canadian Composite Leading Index (1971 = 100) L'indicateur avancé composite du Canada (1971 = 100)



## Canadian Leading Indicators

Percentage Changes of Filtered Data

## Indicateurs avancés au Canada

Variations en pourcentage des données filtrées

|             | Composite Leading Index<br>(10 Series) |                         | Average<br>Workweek<br>Manufacturing<br>(Hours)                        | Residential<br>Construction<br>Index <sup>1</sup>             | United<br>States<br>Leading<br>Index | Real<br>Money<br>Supply<br>(M1) <sup>2</sup>                        |             |
|-------------|--|-------------------------|--|---|--------------------------------------|---|-------------|
|             | Filtered                               | Not Filtered            |  |   |                                      |   |             |
|             | Indice composite avancé<br>(10 séries) |                         | Moyenne hebdo.<br>des heures<br>de travail dans<br>les entre.<br>manu. | Indice<br>de la<br>construction<br>résidentielle <sup>1</sup> | Indice<br>avancé<br>des<br>É.-U.     | Offre de<br>monnaie<br>en dollars<br>constants<br>(M1) <sup>2</sup> |             |
|             | Chiffres<br>filtrés                    | Chiffres<br>non filtrés |  |   |                                      |   |             |
| <b>1984</b> |  |                         |  |   |                                      |   | <b>1984</b> |
| March       | 1.23                                   | 2.2                     | .00  | -.56  | .62                                  | -.20  | Mars        |
| April       | 1.10                                   | -.2                     | -.12   | -.58  | .59                                  | -.08  | Avril       |
| May         | .87                                    | .0                      | -.07   | .42   | .53                                  | -.16  | Mai         |
| June        | .60                                    | -.2                     | .00  | 1.37  | .28                                  | -.27  | Juin        |
| July        | .15                                    | -1.5                    | .01  | 1.14  | -.13                                 | -.57  | Juillet     |
| August      | -.04                                   | .7                      | .01  | 1.28  | -.32                                 | -.84  | Août        |
| September   | -.27                                   | -.9                     | .01  | .25   | -.29                                 | -.74  | Septembre   |
| October     | -.53                                   | -1.2                    | -.27   | -1.74   | -.35                                 | -.28  | Octobre     |
| November    | -.53                                   | .6                      | -.05   | -1.68   | -.25                                 | -.14  | Novembre    |
| December    | -.48                                   | -.1                     | -.09   | -1.60   | -.24                                 | -.09  | Décembre    |
| <b>1985</b> |  |                         |  |   |                                      |   | <b>1985</b> |
| January     | -.29                                   | .7                      | -.03   | 1.16  | -.03                                 | .03   | Janvier     |
| February    | -.29                                   | -1.1                    | -.02   | 1.65  | .19                                  | -.15  | Février     |
| March       | -.25                                   | .0                      | .12  | 1.70  | .31                                  | -.03  | Mars        |

|             | New Orders<br>Durable<br>Goods<br>\$ 1971                 | Furniture and<br>Appliances<br>Sales<br>\$ 1971                  | New Motor<br>Vehicle<br>Sales<br>\$ 1971                     | Ratio Ship-<br>ments/ Finished<br>Inventories<br>Manufacturing <sup>3</sup> | Index of<br>Stock<br>Prices <sup>4</sup>       | Pct. Chg. in<br>Price Per Unit<br>Labour Cost<br>Manufacturing <sup>3</sup>    |             |
|-------------|---|--|--|---|--|--|-------------|
|             | Nouvelles<br>commandes<br>biens<br>durables<br>\$ de 1971 | Ventes de<br>meubles et<br>d'articles<br>ménagères<br>\$ de 1971 | Ventes de<br>véhicules<br>automobiles<br>neufs<br>\$ de 1971 | Ratio:<br>Livraisons/<br>Stocks<br>finis <sup>3</sup>                       | Indice du<br>cours des<br>actions <sup>4</sup> | Variation du<br>prix par coût<br>unitaire<br>de main-<br>d'oeuvre <sup>3</sup> |             |
| <b>1984</b> |   |  |  |   |  |  | <b>1984</b> |
| March       | -.31  | .01  | 2.62   | .011  | -.93   | .08  | Mars        |
| April       | -.66  | .27  | 1.05   | .008  | -1.76  | .08  | Avril       |
| May         | .30   | -.42   | .65  | .006  | -2.49  | .06  | Mai         |
| June        | .79   | -.96   | .44  | .006  | -2.53  | .03  | Juin        |
| July        | -.15  | -.84   | .40  | .000  | -2.32  | .01  | Juillet     |
| August      | .27   | -1.15  | -.24   | .003  | -.75   | -.01   | Août        |
| September   | -.49  | -.66   | -.89   | -.004   | .15  | -.05   | Septembre   |
| October     | -.28  | -.29   | .08  | -.008   | .88  | -.09   | Octobre     |
| November    | .02   | .81  | .48  | -.010   | 1.46   | -.14   | Novembre    |
| December    | .98   | 1.33   | 1.95   | .001  | 2.01   | -.16   | Décembre    |
| <b>1985</b> |   |  |  |   |  |  | <b>1985</b> |
| January     | 1.07  | -.24   | 2.49   | .008  | 3.36   | -.17   | Janvier     |
| February    | .68   | -.26   | 2.10   | .010  | 3.56   | -.19   | Février     |
| March       | .65   | .58  | 2.12   | .005  | 2.80   | -.20   | Mars        |

Source: Econometric Analysis Division, Statistics Canada (613) 990-9161. - Division de l'analyse économétrique, Statistique Canada, (613) 990-9161.

<sup>1</sup> Composite index of housing starts (Units) building permits (constant dollars), and mortgage loan approvals (numbers). - Indice composite des mises en chantier de logement (unités), des permis de bâtir (dollars constants) et des prêts hypothécaires approuvés (nombre).

<sup>2</sup> Deflated by the consumer price index for all items. - Données obtenues après déflation par l'indice des prix à la consommation.

<sup>3</sup> Difference from previous month. - Industries manufacturières. Variation par rapport au mois précédent.

<sup>4</sup> Toronto Stock Exchange (300 stock index excluding oil and gas component). - La Bourse des valeurs mobilières de Toronto (indice de 300 titres à l'exception de la composante pétrole et gaz naturel).

The financial market indicators in Canada continued to record different trends, as the real money supply fell marginally while the Toronto Stock index rose 2.8 per cent. The growth of the Toronto Stock Exchange index slowed, however, due to declines in the non-filtered version for February and March, which coincided with the upturn in interest rates after the gradual easing between August 1984 and January 1985.

## Monthly Review

(based on the data available as of June 6, 1985)

Employment posted substantial gains in April and May following two consecutive quarters of deceleration. The deceleration in employment occurred against a backdrop of moderate output gains, as real domestic product rose 0.3 per cent in March, in line with the 0.2 per cent average recorded since July 1984. Output rose 0.8 per cent in the first quarter, essentially unchanged from the growth recorded in the fourth quarter of 1984. The first quarter gain in aggregate demand was concentrated in higher inventory accumulation (after a small decline in the fourth quarter) and in household demand for goods and housing. These increases outweighed continued sluggish demand for business investment in plant and equipment (which remained little changed from year-earlier levels) and export demand (which has flattened out in the past two quarters after seven quarters of growth).

Unemployment declined in April and May, after having edged down from its peak of 11.9 per cent in 1983 to 10.9 per cent by July 1984; following a brief upturn in the winter, it fell from 11.2 per cent in March to 10.5 per cent in May 1985. The behaviour of unemployment in the past two quarters reflects more the effect of a deceleration of employment than of an increase in participation rates. Total non-agriculture employment eased from growth of 1.2 per cent to 0.7 per cent to 0.0 per cent over the past three quarters, before rising 1.3 per cent in April and May, while labour force growth slowed from 0.8 per cent to 0.4 per cent and subsequently to 0.3 per cent over the same three quarters, followed by a 0.6 per cent increase in April and May.

The softening of labour market conditions associated with the slowdown of output growth since July 1984 also is evident in the labour force data on the characteristics of the unemployed. The proportion of the unemployed who are classified as long-term (that is, unemployed for 14 weeks or

Les indicateurs du marché financier canadien ont continué d'enregistrer des mouvements discordants, légèrement à la baisse dans le cas de l'offre réelle de monnaie et à la hausse dans le cas de l'indice des actions à la Bourse de Toronto (+2.8%). La croissance de l'indice des actions s'est cependant ralentie en raison des baisses de février et de mars dans la version non filtrée, qui coïncidaient à la remontée des taux d'intérêt après le relâchement graduel entre août et janvier 1985.

## Résumé mensuel

(basé sur les données disponibles au 6 juin 1985)

L'emploi a affiché des gains appréciables en avril et mai après deux trimestres consécutifs de décélération. On relève un ralentissement de l'emploi au moment où la production affichait de modestes gains. En fait, la production intérieure réelle a augmenté de 0.3% en mars, ce qui correspond à la hausse moyenne de 0.2% observée depuis juillet 1984. La production s'est accrue de 0.8% au premier trimestre, ce qui constitue dans l'ensemble une progression similaire à celle du quatrième trimestre de 1984. La croissance de la demande globale au premier trimestre est surtout attribuable à une hausse des mises en stocks (après une légère diminution au quatrième trimestre) et de la demande de biens et de logements de la part des ménages. Ces augmentations compensaient une demande encore faible d'investissements des entreprises en usines et matériel, (qui est restée dans l'ensemble inchangée par rapport à un an plus tôt), et à l'exportation (qui s'est stabilisée au cours des deux derniers trimestres après sept trimestres de croissance).

Le taux de chômage a baissé en avril et mai, après s'être replié à partir de son sommet de 11.9% en 1983 pour passer à 10.9% en juillet 1984. Après avoir connu un bref relèvement pendant l'hiver, le taux de chômage a baissé de 11.2% en mars à 10.5% en mai 1985. L'évolution du chômage au cours des deux derniers trimestres traduit davantage l'effet d'un ralentissement de l'emploi qu'une hausse des taux d'activité. La croissance de l'emploi total non agricole s'est relâchée, le taux d'augmentation passant de 1.2% à 0.7% et 0.0% au cours des trois derniers trimestres, avant de s'élever de 1.3% en avril et mai, tandis que la croissance de la population active s'est ralentie, tombant de 0.8% à 0.4% et à 0.3% ensuite au cours de ces trois trimestres, ce qui était suivi d'une hausse de 0.6% en avril et mai.

Le relâchement sur le marché du travail relié au ralentissement de la croissance de la production depuis juillet 1984 se retrouve également dans les données de la population active sur les caractéristiques des chômeurs. La proportion des chômeurs qui sont maintenant classés comme chômeurs à long terme

longer) stood at 47 per cent in May, versus 44 per cent in 1984 and an average of 32 per cent in 1981 and 1980 when there was a predominance of temporary layoffs. New entrants into the labour force played a relatively smaller role in causing recent flows into unemployment than shifts in labour demand. This is reflected by the higher contribution of re-entrants to unemployment than new entrants since July 1984. Over this time, the share of unemployment accounted for by re-entrants rose from 23.4 per cent in July 1984 to 25.6 per cent in May 1985, while new entrants fell from 8.0 per cent to 4.3 per cent.

Non-farm business inventory accumulation totalled \$1,172 million at annual rates in the first quarter. The swing from a \$208 million reduction in the fourth quarter made a significant contribution to growth in real GNE. The largest turnaround occurred in retail auto inventories, where the stock-to-sales ratio jumped from 1.08 in the fourth quarter (when strikes disrupted supplies) to 1.28 in the first quarter, the highest level in over a year. Most of the increase occurred in North American-built model lines, as imports of Japanese passenger cars remained under the effect of quotas until April 1, 1985, and there was a substantial increase in imports from the U.S. Within manufacturing, there was a slight pick-up in the rate of accumulation of finished product inventories from about \$100 million (at annual rates) in the fourth quarter to \$125 million in the first quarter. This upturn in stocks occurred despite a curtailment of manufacturing output from a 0.3 per cent rise in the fourth quarter to a 0.6 per cent drop in the first quarter. Total manufacturing inventories were virtually unchanged in the first quarter, as reductions in raw materials and goods-in-process offset the increase in finished goods. The drop in raw materials and goods-in-process inventories totalled \$130 million (at annual rates) in the fourth quarter and nearly \$250 million in the first quarter. These declines are consistent with the slowdown of manufacturing output over this period.

Stock accumulation in the fourth quarter was restrained by liquidations in 10 of the 19 major industry groups in manufacturing. In retrospect, these reductions were followed by drops in output, as 8 of the 10 major industry groups which reduced stocks in the fourth quarter subsequently lowered output in the first quarter. Many of the same industries had registered a build-up of finished product inventory in the first quarter as well as a

(c'est-à-dire, en chômage depuis 14 semaines ou plus) est passée à 47% en mai, comparativement à 44% en 1984 et à une moyenne de 32% en 1981 et 1980, lorsqu'il y avait prédominance de mises à pied temporaires. Les nouveaux actifs ont joué un rôle relativement moins important dans les mouvements récents vers le chômage que dans les mouvements de la demande de travail. Ceci se retrouve dans la contribution plus importante des personnes réintégrant les flux de la population active vers le chômage que des nouveaux actifs depuis juillet 1984. Au cours de cette période, la portion du chômage représentée par les personnes revenant sur le marché du travail s'est accrue de 23.4% en juillet 1984 à 25.6% en mai 1985, tandis que celle des nouveaux actifs est passée de 8.0% à 4.3%.

L'accumulation des stocks commerciaux non agricoles totalisait \$1,172 millions au taux annuel au premier trimestre. Ce revirement par rapport à la baisse de \$208 millions du quatrième trimestre a contribué de façon appréciable à la croissance de la D.N.B. réelle. Le retournement le plus important était enregistré par les stocks de détail automobiles, où le ratio des stocks aux ventes est passé de 1.08 au quatrième trimestre (lorsque des grèves avaient perturbé les approvisionnements) à 1.28 au premier trimestre, soit le niveau le plus élevé en plus d'un an. La plus grande partie de cette augmentation touchait les véhicules automobiles nord-américains, puisque les importations de voitures japonaises demeuraient soumises aux quotas jusqu'au 1er avril 1985, et puisque l'on relève une hausse appréciable des importations provenant des États-Unis. Dans le cas des stocks de la fabrication, on relève une légère accélération du taux d'accumulation des stocks de produits finis, qui est passé de \$100 millions (au taux annuel) environ au quatrième trimestre de 1984 à \$125 millions au premier trimestre de 1985. Ce redressement des stocks s'est produit en dépit d'une réduction de la production manufacturière, qui a baissé de 0.6% au premier trimestre, alors qu'elle avait augmenté de 0.3% au quatrième trimestre de 1984. Les stocks totaux de la fabrication sont restés pratiquement inchangés au premier trimestre, puisque les baisses de ceux de matières brutes et de produits travaillés compensaient l'augmentation de ceux de produits finis. La baisse des stocks de matières brutes et de produits travaillés totalisaient \$130 millions (au taux annuel) au quatrième trimestre et près de \$250 millions au premier trimestre de 1985. Ces baisses sont conformes au ralentissement de la production manufacturière durant cette période.

Les mises en stocks au quatrième trimestre ont été freinées par des réductions dans 10 des 19 principaux groupes du secteur de la fabrication. Ainsi, ces baisses étaient suivies par des diminutions de la production, puisque 8 des 10 principaux groupes manufacturiers qui avaient liquidé les stocks au quatrième trimestre ont par la suite réduit la production au premier trimestre de 1985. Un grand nombre de ces mêmes branches avaient enregistré une accumulation des



drop in output (notably industries oriented to export and investment demand, such as transportation equipment, wood, rubber and plastic, machinery, and primary metals - all of which recorded lower stocks in the fourth quarter).

The cautious stance of manufacturers towards stock accumulation is evident in the recent results of the business conditions survey. In January 1985, the proportion of manufacturing firms which judged finished product stock levels as too high rose to 28 per cent from 22 per cent in October 1984. The April 1985 results of this survey posted another small increase in the proportion of firms which evaluated stocks as too high, to 30 per cent, while the percentage of firms which indicated that their finished product inventory was too low remained at 3 per cent.

<sup>1</sup> The data have been processed specifically for the purpose of current analysis. For this reason numbers cited in this report may differ from those published by the data source. For example, in some cases end-point seasonal adjustment methodology has been used instead of the projected factor method employed in the numbers published by the data source. All references are to seasonally adjusted data unless otherwise stated.

<sup>2</sup> The purpose of filtering is to reduce irregular movements in the data so that one can better judge whether the current movement represents a change in the business cycle. Unfortunately, all such filtering entails a loss of timeliness in warning of cyclical changes.

All references to leading indicators are to filtered data unless otherwise stated.

We have attempted to minimize this loss in timeliness by filtering the leading index and its components with minimum phase shift filters so as to minimize false signals and maximize lead time. See D. Rhoades, "Converting Timeliness into Reliability in Economic Time Series or Minimum Phase-shift Filtering of Economic Time Series", Canadian Statistical Review, February 1980.

Over the period January 1952 to January 1982 the unfiltered index exhibited a 6 month average lead at business cycle peaks, a 2 month lead at troughs, and emitted 64 false signals. The filtered index emitted only 10 false signals over this period and had a 5 month average lead at peaks and a 1 month lag at troughs. Of the 361 months in the period January 1952 to January 1982 the 10 false signals in the filtered version represents an error rate of 2.8%, whereas the 64 false signals in the non-filtered series represents an error rate of 17.8%.

<sup>3</sup> This index is a composite of urban housing starts, residential building permits, and mortgage loan approvals.

<sup>4</sup> A forecast for mortgage loan approvals was used in the calculation of the residential component in March.

For further information contact D. Rhoades (613-990-9161), Econometric Analysis Division, Statistics Canada, Ottawa K1A 0T6.

stocks de produits finis au premier trimestre, de même qu'une baisse de la production (notamment les branches orientées vers l'exportation et la demande d'investissements, telles que celles du matériel de transport, du papier, du caoutchouc et plastique, des machines et des métaux de première transformation - qui avaient toutes réduit leurs stocks au quatrième trimestre).

Cette prudence des manufacturiers à l'égard des mises en stocks se retrouve dans les résultats récents de l'enquête sur les perspectives du monde des affaires. En janvier 1985, la proportion d'entreprises manufacturières qui estimaient que les niveaux des stocks de produits finis étaient trop élevés est passée à 28%, comparativement à 22% en octobre 1984. Les résultats d'avril 1985 de cette enquête révèlent une autre augmentation marginale de la proportion des entreprises évaluant les stocks comme étant trop élevés (à 30%), tandis que le pourcentage des entreprises qui estimaient que leurs stocks de produits finis étaient trop bas demeurait à 3%.

<sup>1</sup> Les données ont été traitées spécifiquement pour les besoins de cette analyse conjoncturelle. Pour cette raison, les chiffres cités dans ce rapport peuvent différer de ceux publiés par la source. Ainsi, dans certains cas la dessaisonnalisation interpolative fut utilisée au lieu de la dessaisonnalisation extrapolative employée par la source des données. Toutes les données sont dessaisonnalisées, sauf indication contraire.

<sup>2</sup> Le filtrage vise à réduire les mouvements irréguliers au sein des données de sorte que l'on puisse mieux déterminer si le mouvement actuel représente une variation du cycle économique. Malheureusement, tout filtrage de cette nature se traduit par une réduction de l'actualité lorsqu'il s'agit d'identifier les changements cycliques.

Les données utilisées pour les indicateurs avancés sont des données filtrées, sauf indication contraire.

Nous avons tenté de minimiser cette perte d'actualité en filtrant l'indice avancé et ses composantes avec des filtres occasionnant un déphasage minimum de façon à minimiser les faux signaux et à maximiser l'actualité. Voir D. Rhoades, "La conversion de l'actualité en fiabilité des séries chronologiques économiques ou filtrage des séries chronologiques économiques occasionnant un déphasage minimum", Revue Statistique du Canada, février 1980.

Entre janvier 1952 et janvier 1982, l'indice non filtré a émis 64 faux signaux avec une avance moyenne de 6 mois aux sommets du cycle économique et 2 mois aux creux. L'indice filtré n'a émis que 10 faux signaux au cours de la même période, avec une avance moyenne de 5 mois aux sommets et un retard d'un mois aux creux. Au cours des 361 mois de la période janvier 1952-janvier 1982, les 10 faux signaux de la version filtrée représentent un taux d'erreur de 2.8%, tandis que les 64 faux signaux de la série non filtrée constituent un taux d'erreur de 17.8%.

<sup>3</sup> Cet indice est un indice composite des mises en chantier de logement urbain, des permis de bâtir résidentiels et des prêts hypothécaires approuvés.

<sup>4</sup> On a utilisé une prévision des prêts hypothécaires autorisés dans le calcul de la composante résidentielle en mars.

Pour plus de renseignements, communiquer avec D. Rhoades (613-990-9161), Division de l'analyse économétrique, Statistique Canada, Ottawa K1A 0T6.