

CURRENT ECONOMIC INDICATORS

LES INDICATEURS CONJONCTURELS

Price: Canada, \$10 monthly/\$100 a year
Other Countries, \$11 monthly/\$110 a year

Prix: Canada, \$10 par mois/\$100 par année
Autres pays, \$11 par mois/\$110 par année

Vol. 1, No. 9 – October 1985

Vol. 1, n° 9 – octobre 1985

Composite Leading Indicator¹ – July 1985

The composite leading index recorded its second consecutive increase in July (+0.4 per cent), following a slow descent between August 1984 and May 1985. The index declined from a peak of 159.9 in July 1984 to a trough of 154.4 in May 1985, before rising to 155.1 in July 1985. The recent upturn, together with the third straight substantial increase in the non-filtered version, reinforces the short term prospects for continued growth. The manufacturing indicators were the principal force behind the July increase, although some of the indicators of household demand also continued to rise.

The indicators of consumer demand remained mixed in July; increases in new motor vehicle sales slowed from 2.3 per cent to 1.5 per cent, while furniture and appliance purchases were virtually unchanged. Real personal spending on goods jumped by 0.8 per cent in July, to a level 0.6 per cent higher than that of the second quarter. Labour income accelerated during the month and, according to the Labour Force Survey, so did full-time employment (which, however, did not continue in August and September).

The residential construction index² slowed again, as its rate of increase fell from 2.4 per cent in June to 1.9 per cent in July. Issuance of building permits levelled off in July, and mortgage loan approvals continued to slump. The upturn in housing starts to date in 1985 is attributable – in roughly equal measure – to the single-family and multiple housing sectors.

See footnote(s) at end of text.

5-2001-503

L'indicateur avancé composite¹ Juillet 1985

L'indicateur avancé composite a enregistré une deuxième augmentation consécutive en juillet (+0.4%), succédant à une légère baisse entre août 1984 et mai 1985. L'indice était passé d'un sommet de 159.9 en juillet 1984 à un creux de 154.4 en mai 1985 avant de se hisser à 155.1 en juillet 1985. Cette remontée ainsi que la persistance des hausses substantielles de l'indice non filtré depuis trois mois étaient les perspectives à court terme d'une poursuite de la croissance. Les indicateurs de la fabrication ont été les principales forces ayant contribué à la poussée de juillet, bien que des indicateurs de la demande des ménages ont poursuivi leur remontée.

Les indicateurs de la demande à la consommation sont demeurés divergents en juillet: les ventes de véhicules automobiles neufs ont connu un ralentissement de 2.3% à 1.5%, alors que les achats de meubles et d'articles ménagers ont peu varié. Les dépenses personnelles réelles en biens ont fait un bond de 0.8% en juillet, atteignant un niveau supérieur de 0.6% à celles du deuxième trimestre. Toujours en juillet, les revenus du travail ont enregistré une accélération, tout comme l'emploi à plein temps (selon l'Enquête sur la population active); cette tendance de l'emploi ne s'est toutefois pas répétée en août et en septembre.

L'indice de la construction résidentielle² a de nouveau connu une croissance plus lente passant de 2.4% en juin à 1.9% en juillet. Les permis de bâtir ont plafonné en juillet, tandis que la faiblesse des prêts hypothécaires autorisés s'est prolongée. Le relèvement des mises en chantier au cours de 1985 est attribuable, dans des proportions semblables, aux améliorations dans les secteurs des logements simples et des logements multiples.

Voir note(s) à la fin du texte.

5-2001-503



Statistics Canada

Statistique Canada

Econometric Analysis
Division

Division de l'analyse
économétrique

Canada

The manufacturing indicators showed a sharp improvement in that sector in July, following three quarters of rapid growth in household demand. The growth rate of new orders for durable goods increased from 0.8 per cent in June to 1.7 per cent in July. Manufacturing output increased substantially, which, in conjunction with stable employment, was reflected in a significant gain in the non-filtered proxy of profit margins. The filtered proxy continued to decline, but at a slower rate, as the first decline in unit labour costs, after 10 straight increases, was recorded in July. Shipments expanded at a faster pace than stocks, pushing the ratio of shipments to stocks of finished goods up from 1.66 in June to 1.67 in July. The length of the average work week increased by 0.2 per cent in July, roughly the same rate as in June.

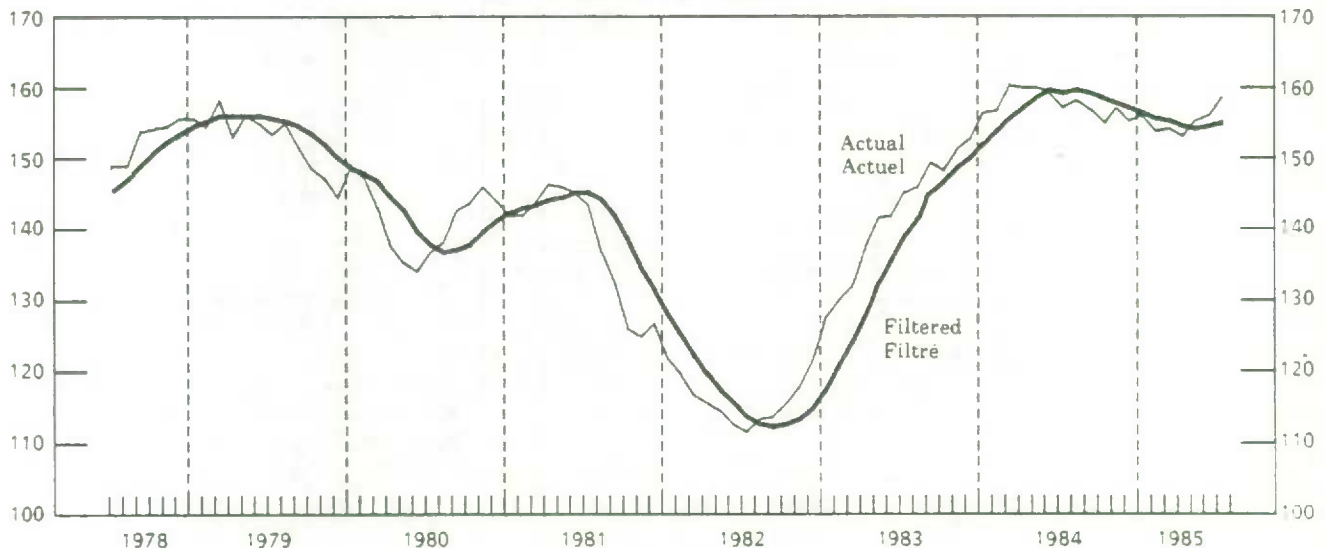
The Toronto Stock Exchange index continued to strengthen in July, as its growth rate climbed from 2.2 per cent to 2.3 per cent. This movement was one of 11 straight advances that paralleled the easing of interest rates. The increase in the real money supply (M1) remained subdued, however, while the non-filtered M1 has shown little change since March. In July, the level of the money supply was still lower than it had been at the end of 1983.

Les indicateurs de la fabrication se sont fortement améliorés en juillet, après trois trimestres de croissance rapide dans les indicateurs de la demande des ménages. Les nouvelles commandes de biens durables ont enregistré une accélération, passant d'un taux de croissance de 0.8% en juin à 1.7% en juillet. La production manufacturière s'est accrue de façon substantielle, ce qui a amené, étant donné la stabilité de l'emploi, une amélioration sensible de l'indice non filtré des marges bénéficiaires. L'indice filtré a continué de baisser en juillet, mais à un taux moins rapide, traduisant la première baisse des coûts unitaires de main-d'oeuvre, après 10 hausses consécutives. Les livraisons ont progressé à un taux supérieur à celui des stocks, ce qui a élevé le ratio des livraisons aux stocks de produits finis, de 1.66 en juin à 1.67 en juillet. La durée hebdomadaire moyenne de travail s'est accrue de 0.2% en juillet, taux sensiblement le même qu'en juin.

L'indice des actions à la bourse de Toronto a continué de se raffermir en juillet, étant passé d'un taux de croissance de 2.2% à 2.3%. Le mouvement s'inscrit dans une suite de 11 augmentations survenues parallèlement au relâchement des taux d'intérêt. L'accroissement de l'offre réelle de monnaie (M1) est cependant demeuré restreint, comme la version non filtrée n'a pratiquement pas varié depuis mars. En juillet, l'offre de monnaie était encore inférieure au niveau de la fin de 1983.

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

July 1978 to July 1985
 Juillet 1978 à juil. 1985



Canadian Leading Indicators

Percentage Changes of Filtered Data

Indicateurs avancés au Canada

Variations en pourcentage des données filtrées

	Composite Leading Index (10 Series)		Average Workweek Manufacturing (Hours)	Residential Construction Index ¹	United States Leading Index	Real Money Supply (M1) ²	
	Filtered	Not Filtered					
	Indice composite avancé (10 séries)		Moyenne hebdo. des heures de travail dans les entre. manu.	Indice de la construction résidentielle ¹	Indice avancé des É.-U.	Offre de monnaie en dollars constants (M1) ²	
	Chiffres filtrés	Chiffres non filtrés					
1984							1984
July	.15	-1.5	.01	1.13	-.13	-.57	Juillet
August	-.03	.7	.01	1.40	-.32	-.84	Août
September	-.26	-.9	.01	.46	-.29	-.74	Septembre
October	-.52	-1.2	-.27	-1.54	-.35	-.28	Octobre
November	-.46	1.1	-.05	-1.45	-.26	-.14	Novembre
December	-.48	-.9	-.09	-1.45	-.26	-.09	Décembre
1985							1985
January	-.37	.5	-.03	1.81	-.05	.03	Janvier
February	-.44	-1.4	-.02	2.00	.20	-.15	Février
March	-.39	.3	.16	1.69	.33	-.03	Mars
April	-.41	-.8	.27	2.79	.28	-.19	Avril
May	-.17	1.4	.31	3.23	.26	.02	Mai
June	.05	.4	.21	2.45	.24	.16	Juin
July	.41	1.8	.17	1.92	.29	.17	Juillet

	New Orders Durable Goods \$ 1971	Furniture and Appliances Sales \$ 1971	New Motor Vehicle Sales \$ 1971	Ratio Ship- ments/ Finished Inventories Manufacturing ³	Index of Stock Prices ⁴	Pct. Chg. in Price Per Unit Labour Cost Manufacturing ³	
	Nouvelles commandes biens durables \$ de 1971	Ventes de meubles et d'articles ménagers \$ de 1971	Ventes de véhicules automobiles neufs \$ de 1971	Ratio: Livraisons/ Stocks finis ³	Indice du cours des actions ⁴	Variation du prix par coût unitaire de main- d'oeuvre ³	
1984							1984
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	.49	-.001	1.46	-.14	Novembre
December	.98	1.27	1.97	.001	2.01	-.16	Décembre
1985							1985
January	1.07	-.32	2.49	.000	3.36	-.18	Janvier
February	.67	-.68	2.03	-.001	3.56	-.20	Février
March	.64	.11	2.10	-.006	2.80	-.21	Mars
April	.05	.20	2.29	-.005	2.07	-.21	Avril
May	.58	-.07	1.89	-.001	2.22	-.19	Mai
June	.80	-.04	2.34	.002	2.16	-.15	Juin
July	1.74	.03	1.51	.008	2.30	-.09	Juillet

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

¹ Composite index of housing starts (units) building permits (constant dollars), and mortgage loan approvals (numbers). Because of the unavailability of the actual level of mortgage loan approvals, a forecast was used in the computation of the residential index for the last published month. - Indice composite des mises en chantier de logement (unités), des permis de bâtir (dollars constants) et des prêts hypothécaires approuvés (nombre). Le niveau actuel des prêts hypothécaires n'étant pas disponibles, nous avons utilisé une prévision dans le calcul de l'indice résidentiel du dernier mois de publication.

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

³ Difference from previous month. - Industries manufacturières. Variation par rapport au mois précédent.

⁴ 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 United States leading indicator edged up by 0.3 per cent in July. The contribution of the U.S. index to the upturn of the Canadian indicator was smaller than that of the domestic demand indicators (especially residential construction). Preliminary data reveal a 0.7 per cent rise in the U.S. index for August, however, due to strong increases in orders for consumer goods and the building permits; the money supply (M2) also was up sharply in August, when car sales jumped by 22 per cent.

Monthly Review³

(based on the data available as of October 15, 1985)

Real domestic product rose 1.0 per cent in July, after posting a 0.7 per cent gain the previous month and an average 0.2 per cent gain from January to May. About two-thirds of the upturn in the most recent two months originated in goods-producing industries, notably manufacturing and construction. The combined 3.1 per cent advance in goods production in June and July 1985 was the strongest two-month gain since the same period a year earlier, when output leapt by 3.7 per cent before starting to decline. A surge in production registered by motor vehicle and related industries, prior to labour disputes, was reflected in a build-up of stocks, much of which was apparently destined for export in August. Despite the sharp upturn in manufacturing and construction output in June and July, employment in these industries was lower for the third quarter as a whole.

Early in the third quarter, indicators of final demand were mixed while there was a sharp build-up in manufacturing and wholesale inventories. The volume of retail sales continued to rise steadily in July (up 0.8 per cent), while housing expenditures increased slightly more. On the other hand, export sales dipped 8 per cent in July before recovering (up 14 per cent) in August, leaving the average volume index for the two months about 4 per cent below the second quarter average. Output in investment-related industries slowed in July, compared with the rapid gains posted in the previous three months. These industries also recorded the largest stock accumulations in June and July – about \$1.2 billion at annual rates – and accounted for slightly over half of the growth of real manufacturing stocks. The volume of wholesale inventories rose slightly less rapidly than those of manufacturing in June and July, while increased inventories of motor vehicles, at both the manufacturing and wholesale levels, preceded the 33 per cent surge in passenger car exports in August.

L'indicateur avancé des États-Unis s'est accru faiblement en juillet (0.3%). La contribution de l'indicateur américain au relèvement de l'indice composite était inférieure à celle des indicateurs de la demande intérieure, en particulier pour la construction résidentielle. Les données préliminaires d'août indiquent cependant une hausse de 0.7% de l'indice américain attribuable à une forte augmentation des commandes à la consommation et des permis de bâtir. Le solde monétaire (M2) devait augmenter également fortement en août au moment où le nombre de voitures vendues devait connaître une hausse de 22%.

Résumé mensuel³

(basé sur les données disponibles au 15 octobre 1985)

Le produit intérieur réel s'est accru de 1.0% en juillet, après avoir affiché une hausse de 0.7% le mois précédent et une augmentation moyenne de 0.2% entre janvier et mai. Environ deux tiers des progrès observés pendant les deux mois les plus récents ont été réalisés dans les branches productrices de biens, notamment les secteurs de la fabrication et de la construction. La hausse combinée de 3.1% de la production de biens en juin et en juillet 1985 correspond au gain le plus élevé enregistré en deux mois depuis la même période l'an dernier, où la production a fait un bond de 3.7% avant de régresser à nouveau. L'essor qu'ont connu, avant les conflits de travail, le secteur de la production de véhicules automobiles et les autres branches connexes s'est traduit par des mises en stocks, dont la majeure partie était apparemment réservée à l'exportation au mois d'août. Malgré la très grande amélioration de la production des secteurs de la fabrication et de la construction en juin et en juillet, l'emploi dans ces secteurs a en général accusé une baisse au troisième trimestre.

Au début du troisième trimestre, les indicateurs de la demande finale étaient divergents, tandis qu'on assistait à une forte accumulation des stocks de la fabrication et de la vente en gros. En juillet, le volume des ventes au détail a continué d'augmenter progressivement (affichant une hausse de 0.8%), tandis que les dépenses au titre du logement ont grimpé un peu plus rapidement. D'autre part, les ventes à l'exportation ont chuté de 8% en juillet avant de se ressaisir et d'augmenter de 14% en août, ce qui a placé l'indice du volume moyen pour ces deux mois à un niveau inférieur de 4% à la moyenne du deuxième trimestre. La production des branches liées aux investissements a ralenti en juillet, en comparaison avec les taux rapides enregistrés au cours des trois mois précédents. Ces branches ont également enregistré les plus importantes mises en stocks en juin et en juillet – environ \$1.2 milliard au taux annuel – et représentaient un peu plus de la moitié de la croissance des stocks réels de la fabrication. En juin et en juillet, les stocks de la vente en gros se sont accrus un peu moins rapidement que ceux de la fabrication tandis que la hausse des mises en stocks de véhicules automobiles, tant dans le secteur

American dealers replenished stocks in August following a truck haulers strike that had disrupted supply early in the month.

Data on labour market conditions up to the end of the third quarter reveal little change in the short-term trend of labour demand. According to the Labour Force Survey, employment edged up by 0.1 per cent in September, while growth eased from 1.3 per cent in the second quarter to 0.4 per cent in the third. Employment in goods-producing industries (excluding agriculture) fell by 0.2 per cent in the third quarter. Despite the upturn in manufacturing output in June and July, manufacturing employment was off 0.3 per cent in the third quarter – its third straight drop. Construction employment fell 1.1 per cent after recording a 3.0 per cent increase in the second quarter. Service industries accounted for all the gains in employment, rising 0.7 per cent in the quarter. The labour force participation rate in the third quarter declined from 65.3 to 65.1 per cent, only the second time it has slipped since the expansion began. This helped to reduce the quarterly unemployment rate from 10.6 to 10.3 per cent.

The international value of the U.S. dollar continued to ease. After declining about 13 per cent (in trade-weighted terms) from its peak early in 1985, the value of the U.S. dollar softened further in September and into October. A number of industrialized nations, such as Britain, France and West Germany, recently cut short-term interest rates as the U.S. dollar has retreated and inflation remained low.

Interest rates in the United States changed little in the third quarter, while real GNP rose about 0.8 per cent. The indicators of final demand in the United States were mixed: weakness in housing starts, business investment, and lower stock levels countered gains in retail sales, notably auto sales, which rose to 14.5 million units at annual rates in September, when dealers offered rebates and low rates of financing.

de la fabrication que dans celui de la vente en gros, a précédé la majoration de 33% des exportations de voitures particulières en août. Les concessionnaires américains reconstituaient leurs stocks en août après l'interruption des approvisionnements au cours de la grève des camionneurs plus tôt dans le mois.

Les données sur la situation du marché du travail jusqu'à la fin du troisième trimestre ont révélé peu de changements dans la tendance de la demande de main-d'oeuvre. Selon l'Enquête sur la population active, l'emploi a grimpé de 0.1% en septembre, tandis que la croissance trimestrielle a connu un relâchement, étant passée de 1.3% au deuxième trimestre à 0.4% au troisième. L'emploi dans les branches productrices de biens (sans l'agriculture) a baissé de 0.2% au troisième trimestre. Malgré l'accroissement de la production manufacturière en juin et en juillet, l'emploi dans le secteur de la fabrication a fléchi de 0.3% au troisième trimestre; il s'agissait de la troisième baisse consécutive. L'emploi dans le secteur de la construction a reculé de 1.1%, après avoir enregistré un gain de 3.0% au deuxième trimestre. La totalité de la hausse de l'emploi s'est produite dans le secteur des services, qui a enregistré une augmentation de 0.7% au cours du trimestre. Pour seulement la deuxième fois depuis la reprise, le taux d'activité a baissé au troisième trimestre, étant passé de 65.3% à 65.1%. Ce recul a contribué à la baisse du taux de chômage trimestriel, qui a diminué de 10.6% à 10.3%.

La valeur internationale du dollar américain a continué à baisser. La valeur du dollar américain (pondéré selon les échanges), qui avait diminué d'environ 13% après avoir atteint un sommet au début de 1985, s'est encore affaiblie en septembre et en octobre. Un certain nombre de pays industrialisés, tels que la Grande-Bretagne, la France et l'Allemagne de l'Ouest, ont récemment réduit les taux d'intérêt à court terme, comme le dollar a perdu de la valeur et que le taux d'inflation est demeuré faible.

Aux États-Unis, les taux d'intérêt ont très peu changé au cours du troisième trimestre, alors que le PNB augmentait de 0.8%. Les indicateurs de la demande finale aux États-Unis étaient divergents: l'affaiblissement des mises en chantier, des investissements des entreprises et des niveaux de stocks contraient la hausse des ventes au détail, notamment des ventes de voitures, qui sont passées à \$14.5 millions au taux annuel en septembre lorsque les concessionnaires ont offert des remises et de faibles taux de financement.

In Canada, devaluation of the trade-weighted dollar continued in the third quarter, but the rate of devaluation slowed, reflecting a firming against the U.S. dollar. The trade weighted dollar index increased from 128.8 in the first quarter to 131.7 in the second and to 132.5 in the third. The course of interest rates in the third quarter was mixed: long-term bond yields edged up; most conventional mortgage rates were flat; and rates on short-term paper fell low enough to lower the prime lending rate from 10.5 per cent to 10 per cent in October.

The major indices of inflation eased further in July and August. The unadjusted Consumer Price Index rose 0.3 per cent in July and 0.2 per cent in August, after registering an average monthly increase of 0.4 per cent in the first six months of the year. Prices of goods changed little in July and August, reflecting restrained prices for clothing, food and energy. Industry selling prices were unchanged in August after rising 0.1 per cent in July. Flat prices for food and energy accompanied lower prices on international markets for commodities such as metal, wood, and paper products. Weak international demand for commodities also was apparent in the 1.8 per cent cumulative drop in export prices in July and August, after a 2.1 per cent decline over the previous three months. Import prices subsided 4.2 per cent through July and August, largely reflecting sharply lower imports of crude oil.

Au Canada, la dévaluation du dollar (pondéré selon les échanges) s'est poursuivie au troisième trimestre, mais le taux de dévaluation a ralenti, traduisant un raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain. L'indice pondéré du dollar (selon les échanges) s'établissait à 128.8 au premier trimestre et à 131.7 au deuxième, puis à 132.5 au troisième trimestre. Le cours des taux d'intérêt au troisième trimestre était divergent: les rendements des obligations à long terme ont affiché une faible hausse; la plupart des taux hypothécaires conventionnels sont restés stables; et les taux des effets à court terme ont suffisamment reculé pour faire diminuer le taux préférentiel, qui est passé de 10.5% à 10% en octobre.

Les grands indices de l'inflation ont continué à baisser en juillet et en août. L'indice des prix à la consommation non rajusté a progressé de 0.3% en juillet et de 0.2% en août, après avoir connu une hausse mensuelle moyenne de 0.4% au cours des six premiers mois de l'année. En juillet et en août, les prix des biens sont restés relativement stables, traduisant les prix modérés des aliments, de l'énergie et des vêtements. Les prix de vente dans l'industrie n'ont pas changé au mois d'août, après avoir augmenté de 0.1% en juillet. Les prix stables des aliments et de l'énergie ont accompagné des prix réduits sur les marchés extérieurs de certains biens, comme le métal, le bois et les produits du papier. La faible demande internationale des biens se retrouve également dans la baisse cumulative de 1.8% des prix à l'exportation en juillet et en août, qui avaient reculé de 2.1% au cours des trois mois précédents. Les prix à l'importation ont fléchi de 4.2% en juillet et en août, traduisant en grande partie le brusque recul des importations de pétrole brut.

¹ 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 six month average lead at business cycle peaks, a two month lead at troughs, and emitted 64 false signals. The filtered index emitted only 10 false signals over this period and had a five month average lead at peaks and a one 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%.

² This index is a composite of urban housing starts, residential building permits, and mortgage loan approvals.

³ 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.

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

¹ 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 six mois aux sommets du cycle économique et deux mois aux creux. L'indice filtré n'a émis que 10 faux signaux au cours de la même période, avec une avance moyenne de cinq 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%.

² Cet indice est un indice composite des mises en chantier de logement urbain, des permis de bâtir résidentiels et des prêts hypothécaires approuvés.

³ 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.

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

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADIENNE



1010715215