Catalogue 13-005 ISSN 0828-0651

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. 2, No. 1 – February 1986

Vol. 2, nº 1 – février 1986

STATISTICS CANADA FEB 21 1986 LIBRARY BIBLIOTHÈQUE

Composite Leading Indicator[1] – November 1985

The indicator posted its sixth increase in a row in November (+1.4 per cent), rising to 166.1, a level substantially higher than the most recent peak in September 1984 (161.2). The non-filtered index has been climbing sharply since May, due to the first sizeable and sustained gains in household demand during the expansion. This growth was bolstered in October and November by a marked upswing in the manufacturing indicators, especially the proxy of profit margins. The increase in the filtered index is close to the historical average for expansions. Altogether, this suggests that appreciable growth rates will continue in the near term.

Household demand indicators pointed to marked growth in the consumer sector in November. Furniture and appliances and new motor vehicles, sales of which climbed 1.5 per cent and 1.6 per cent respectively, remain the strongest components. They have led a 10 per cent gain in the non-filtered index since April, a period during which special incentives and rebate programs for cars were offered. The trend for employment accelerated in November 1985, and labour income posted an appreciable gain; this trend in employment continued in December and January.

The residential construction index[2] slowed in relation to the substantial growth rates it recorded during the summer months. The recent sharp fluctuations in the residential index coincided with

L'indicateur avancé composite[1] – Novembre 1985

En novembre, l'indicateur avancé enregistrait une sixième progression consécutive (1.4%), pour atteindre 166.1, un niveau de beaucoup supérieur au dernier sommet de septembre 1984 (161.2). L'indice non filtré s'est rapidement relevé depuis mai, à la suite des premières progressions sensibles et soutenues de la demande des ménages au cours de l'expansion. Ces progressions étaient appuyées en octobre et en novembre par le relèvement marqué des indicateurs de la fabrication, en particulier l'indice des marges bénéficiaires. La progression de l'indice filtré se rapproche de la moyenne des expansions passées. Dans l'ensemble, ceci suggère la poursuite à court terme de taux appréciables de croissance.

Les indicateurs de la demande des ménages soulignent une croissance marquée dans le secteur de la consommation: en novembre, les ventes de meubles et d'articles ménagers ainsi que celles des véhicules automobiles neufs ont progressé respectivement de 1.5% et 1.6%. Ces composantes sont demeurées celles qui ont continué d'augmenter le plus rapidement. Elles ont soutenu à 10% la hausse de l'indice non filtré depuis avril, période au cours de laquelle il y a eu des mesures spéciales d'encouragement et des programmes de rabais pour les voitures. Toujours en novembre 1985, la tendance de l'emploi a présenté une accélération et les revenus de travail, un gain appréciable; cette tendance de l'emploi s'est poursuivie en décembre et en janvier.

La croissance de l'indice de la construction résidentielle[2] a ralenti par rapport aux taux substantiels enregistrés durant les mois d'été. Les récents mouvements importants de l'indice résidentiel

Statistics Canada Statistique Canada
Econometric Analysis Division Division de l'analyse econométrique
Canada

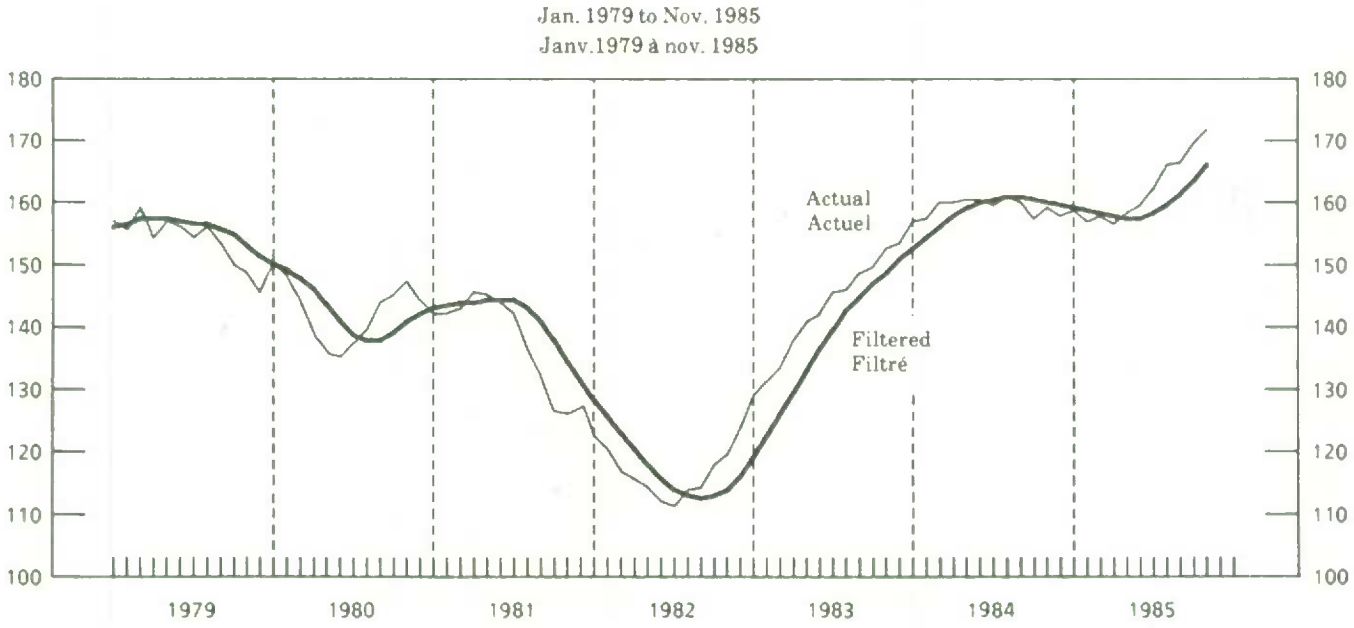
the withdrawal of RHOSP funds, which were exempt from income tax until December 1985. The non-filtered index fell in both October and November following a slump in the value of building permits issued and the number of mortgage loans approved, consistent with preliminary data for December housing starts. Total housing starts dropped from 197,000 units in November (at annual rates) to 164,000 in December.

The manufacturing indicators continued to reflect improvement in November. New orders for durable goods accelerated (1.3 per cent), with widespread gains in industries oriented to household demand. Shipments also grew more rapidly, further reducing unfilled orders during the month. This strong increase in shipments, coupled with a deceleration in stocks of finished goods, resulted in a relatively large increase in the shipments/stocks ratio. After showing little change for over a year, labour input in manufacturing jumped in November. Employment registered its largest advance since the expansion began, while the average workweek continued to grow slowly (0.1 per cent). The proxy of profit margins posted an appreciable increase (+0.04).

coincidaient avec le retrait des fonds du R.E.É.L., lesquels étaient exempts d'impôts jusqu'en décembre 1985. L'indice non filtré a enregistré deux baisses consécutives en octobre et en novembre, en raison d'une diminution sensible de la valeur des permis de bâtir émis et du nombre de prêts hypothécaires autorisés, diminution qui est conforme aux données préliminaires de décembre sur les mises en chantier. Le nombre total de mises en chantier est passé de 197,000 en novembre à 164,000 unités en décembre (au taux annuel).

Les indicateurs de la fabrication ont continué de présenter une amélioration en novembre. La croissance des nouvelles commandes de biens durables a enregistré une accélération (1.3%), avec des gains étendus dans les branches reliées à la demande des ménages. Les livraisons se sont également accrues plus fortement, ce qui a amené une baisse additionnelle des commandes en carnet au cours du mois. L'augmentation marquée des livraisons, combinée à une légère décélération des stocks, a produit une augmentation relativement importante du ratio des livraisons aux stocks de produits finis. Après avoir peu varié depuis plus d'un an, les entrées de main-d'oeuvre dans la fabrication ont fait un bond en novembre. L'emploi a enregistré sa plus forte progression depuis l'expansion tandis que la durée hebdomadaire moyenne de travail a continué de s'accroître lentement (0.1%). L'indice des marges bénéficiaires s'est accru de façon appréciable (+0.04).

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 (10 Series) Filtered / Indice composite avancé (10 séries) Chiffres filtrés	Not filtered / Chiffres non filtrés	Average workweek manufacturing (Hours) / Moyenne hebdo. des heures de travail dans les entre. manu.	Residential construction index[1] / Indice de la construction résidentielle[1]	United States leading index / Indice avancé des É.-U.	Real money supply (M1)[2] / Offre de monnaie en dollars constants (M1)[2]	
1984							**1984**
November	-.27	1.0	.00	-1.21	-.25	-.23	Novembre
December	-.36	-.8	.00	-1.51	-.25	-.25	Décembre
1985							**1985**
January	-.29	.6	.03	1.72	-.04	-.15	Janvier
February	-.34	-1.0	.00	1.87	.20	-.31	Février
March	-.28	.4	.13	1.58	.33	-.16	Mars
April	-.31	-.8	.17	2.73	.28	-.29	Avril
May	-.13	1.2	.23	3.34	.26	-.04	Mai
June	.09	.8	.18	2.79	.22	.13	Juin
July	.45	1.8	.16	3.81	.25	.15	Juillet
August	.91	2.3	.10	6.19	.35	.36	Août
September	1.11	.4	.07	6.82	.41	.73	Septembre
October	1.30	1.7	.05	4.96	.47	.94	Octobre
November	1.44	1.5	.14	2.15	.47	1.05	Novembre

	New orders durable goods $ 1971 / Nouvelles commandes biens durables $ de 1971	Furniture and appliances sales $ 1971 / Ventes de meubles et d'articles ménagers $ de 1971	New motor vehicle sales $ 1971 / Ventes de véhicules automobiles neufs $ de 1971	Ratio shipments/finished inventories manufacturing[3] / Ratio: Livraisons/Stocks finis[3]	Index of stock prices[4] / Indice du cours des actions[4]	Pct. chg. in price per unit labour cost manufacturing[3] / Variation du prix par coût unitaire de main-d'oeuvre[3]	
1984							**1984**
November	.49	1.42	.59	-.001	1.46	-.11	Novembre
December	1.02	1.69	1.81	.002	2.01	-.14	Décembre
1985							**1985**
January	.36	-.06	2.29	.002	3.36	-.16	Janvier
February	.03	-.21	1.79	.002	3.56	-.17	Février
March	.20	.66	1.95	.001	2.80	-.19	Mars
April	.32	.71	2.14	.001	2.07	-.19	Avril
May	.28	.35	1.82	-.002	2.22	-.17	Mai
June	.63	.27	2.36	.003	2.16	-.14	Juin
July	1.18	.10	1.63	.010	2.30	-.09	Juillet
August	2.14	.22	1.96	.014	1.95	-.04	Août
September	.98	.82	2.51	.007	.55	.00	Septembre
October	.97	1.65	1.60	.004	.02	.03	Octobre
November	1.32	1.51	1.57	.009	.58	.04	Novembre

Source: Econometric Analysis Division, Statistics Canada (613) 990-9161. Available on CANSIM: Matrix 161. – Division de l'analyse économétrique, Statistique Canada, (613) 990-9161. Disponible sur CANSIM dans la matrice 161.

[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 disponible, nous avons utilisé une prévision dans le calcul de l'indice résidentiel le 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. – 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 recorded a further modest gain in November (0.5 per cent), which kept its contribution to the composite index below those of domestic demand indicators. The determinants of personal expenditure in the United States remained sluggish. The labour force survey revealed little change in employment, and personal disposable income declined slightly. Preliminary data for December indicated a mild upturn in demand, however, as the number of building permits issued rose and nominal retail sales grew by 1.9 per cent. Sales of North American automobiles, again stimulated by industry discounts, soared by 23.9 per cent in December.

The financial market indicators both strengthened in November: the Toronto Stock Exchange index increased by 0.6 per cent, and the real money supply (M1) expanded by 1.0 per cent.

Monthly Review[3]

(based on the data available as of February 7, 1986)

Expanding household demand remained the dominant influence in the growth of domestic output and of credit demands in October and November. In fact, the surge of consumer demand has offset weakening export and business inventory demand during the last two months. With inventory levels relative to shipments dropping to new lows in the expansion, total business demand for short-term credit flattened out in October and November. The value of consumer credit outstanding accelerated over the same period to lead an increase in total household credit. A slowdown in consumer price inflation, which began in 1982, continued throughout 1985, while prices dropped early in 1986 on many international commodity markets, notably those for crude oil.

The 0.7 per cent increase in real domestic product in November matched the gain recorded in October, and left the average level of output in the fourth quarter to date 1.2 per cent above that of the third quarter. Industries oriented to housing and retail demand led the increases within construction (+3.1 per cent) and trade (+2.4 per cent). The continued vigour of household demand for goods was moderated by slowly rising output for services (+0.6 per cent) and mining (+0.5 per cent).

The volume of retail sales expanded by 2.1 per cent in November. The average level of sales to date in the fourth quarter stands 2.2 per cent above the third quarter average. Growth of quarterly retail sales accelerated steadily throughout 1985, from 1.4 per cent in the last quarter of 1984 to 1.5 per

La croissance de l'indicateur avancé des États-Unis a de nouveau été modeste en novembre (0.5%), ce qui maintient sa contribution à l'indicateur composite inférieure à celle des indicateurs de la demande intérieure. Les déterminants des dépenses personnelles aux États-Unis sont demeurés sans vigueur. L'emploi a peu varié, selon l'enquête sur la population active, et le revenu personnel disponible des particuliers a légèrement baissé. Les données préliminaires de décembre indiquent cependant un certain redressement de la demande: le nombre de permis de bâtir émis a augmenté et les ventes nominales au détail ont connu une hausse de 1.9%. De nouveau stimulées par des rabais de l'industrie, les ventes de voitures fabriquées en Amérique du Nord ont augmenté de 23.9% en décembre.

Les indicateurs du marché financier se sont tous deux raffermis en novembre. L'indice des actions à la bourse de Toronto a augmenté de 0.6%, tandis que l'offre réelle de monnaie (M1) s'accroissait de 1.0%.

Résumé mensuel[3]

(basé sur les données disponibles au 7 février 1986)

La croissance de la demande des ménages est restée la cause principale de l'augmentation de la production intérieure et de la demande de crédit en octobre et en novembre. En fait, la poussée de la demande des consommateurs a compensé un affaiblissement des exportations et de l'accumulation des stocks commerciaux. Le ratio des stocks aux livraisons ayant atteint un nouveau creux dans l'expansion, la demande totale des entreprises pour du crédit à court terme s'est stabilisée en octobre et en novembre. La valeur du crédit à la consommation en circulation a présenté une accélération au cours de la même période, pour dominer une hausse du crédit total des ménages. Le ralentissement de l'inflation des prix à la consommation, amorcé en 1982, s'est poursuivi tout au long de 1985, alors que les prix baissaient au début de 1986 sur un grand nombre de marchés internationaux de marchandises, notamment ceux du pétrole brut.

L'augmentation de 0.7% du produit intérieur réel en novembre correspondait à celle enregistrée en octobre et devait laisser le niveau moyen depuis le début du quatrième trimestre à 1.2% au-dessus de celui du troisième. Les branches d'activité orientées vers le logement et la demande au détail dominaient les augmentations dans la construction (+3.1%) et le commerce (+2.4%). La vigueur persistante de la demande des ménages en biens s'est trouvée atténuée par une lente croissance de la production dans les services (+0.6%) et les mines (+0.5).

Le volume des ventes au détail a progressé de 2.1% en novembre. Le niveau moyen des ventes depuis le début du quatrième trimestre dépasse de 2.2% la moyenne du troisième. La croissance des ventes trimestrielles s'est accélérée de façon constante pendant toute l'année 1985; elle est passée de 1.4% au dernier trimestre de 1984 à

cent, 1.7 per cent and 2.3 per cent in the third quarter. The fourth quarter strength originated in durable goods, notably furniture and appliances, and in semi-durable goods, such as clothing. The gains in nominal retail sales to date in the fourth quarter have been above-average in Ontario and Quebec, but listless in Western Canada.

1.5% au premier trimestre de 1985, 1.7% au deuxième et 2.3% au troisième trimestre. Cette fermeté au cours du quatrième trimestre provient des biens durables (notamment les meubles et articles ménagers) et des biens semi-durables tels que les vêtements. Les progressions des ventes nominales au détail depuis le début du quatrième trimestre ont été supérieures à la moyenne en Ontario et au Québec, mais sans vigueur dans l'ouest du Canada.

In October and November, the growth of manufacturing shipments and of output totalled 4.2 per cent and 1.8 per cent respectively. The largest gains in output continued to originate in industries oriented to retail and housing demand in Canada, such as food and beverages, furniture and appliances, clothing and related industries, and non-metallic minerals. That the gain was more rapid in shipments than in output was reflected in a downturn of unfilled orders, which declined for the fifth straight month in November. This softening in the backlog of orders accompanied a drop in raw material inventories during the fourth quarter to date.

En octobre et en novembre, les livraisons et la production du secteur de la fabrication ont progressé de 4.2% et de 1.8% respectivement. Ce sont une fois de plus les branches orientées vers la demande au niveau du détail et du logement au Canada qui ont enregistré les plus fortes progressions de la production, dont celles des aliments et boissons, des meubles et articles ménagers, du vêtement et des produits connexes, ainsi que celles des minéraux non métalliques. La croissance plus rapide des livraisons que de la production se retrouvait dans le recul des commandes en carnet, qui ont diminué pour un cinquième mois consécutif en novembre. Ce relâchement des commandes en carnet accompagnait la diminution des stocks de matières brutes depuis le début du quatrième trimestre.

Business inventory demand slowed in October and November, after increasing by $500 million in the third quarter. Manufacturers cut the volume of total stocks by $50 million in those two months, with large cutbacks in stocks of raw materials (-$90 million) partly offset by a build-up of finished goods and goods-in-process. With shipments rising, the overall ratio of stocks-to-shipments in manufacturing declined to a new low in the expansion, from 1.82 to 1.74 in constant dollars over the last two months. The January results of the business conditions survey revealed that manufacturers remain generally satisfied with the low level of stocks. The percentage of firms which evaluated stocks of finished goods as too low declined from 6 per cent in October to 4 per cent in January, while 20 per cent continued to judge stocks as too high.

La demande de stocks commerciaux a enregistré un ralentissement en octobre et en novembre, après s'être accrue de $500 millions au troisième trimestre. Les fabricants ont réduit le volume du total des stocks de $50 millions au cours de ces deux mois, alors que les fortes réductions des stocks de matières brutes (-$90 millions) étaient compensées en partie par un accroissement des stocks de produits finis et de produits en cours. Avec l'augmentation des livraisons, le ratio total des stocks aux livraisons dans la fabrication a baissé en octobre et novembre, étant passé de 1.82 à 1.74 en dollars constants, ce qui constitue un nouveau creux pour cette période d'expansion. Les résultats de janvier de l'enquête sur les perspectives du monde des affaires révèlent que les fabricants sont demeurés généralement satisfaits des bas niveaux des stocks. Le pourcentage des entreprises ayant évalué les stocks de produits finis comme trop bas est tombé de 6% en octobre à 4% en janvier, tandis que 20% continuaient d'estimer les stocks comme étant trop élevés.

There was a sharp contrast between accelerating household and slowing business demand for credit. In October and November, consumer credit expanded by a cumulative 3.2 per cent, compared to the gains of 2.1 per cent and 3.3 per cent recorded in the second and third quarters. Residential mortgage demand decelerated slightly in November, when sales of existing homes fell after gaining sharply in the previous two months. The $3.5 billion increase in residential mortgage credit between August and November was almost equal to the gain recorded between January and August. Including mortgages, household credit demand expanded by 2.7 per cent in October and November, compared to 3.1 per cent during the third quarter.

Il y a eu un contraste marqué entre l'accélération de la demande de crédit par les ménages et le ralentissement de la demande de crédit par les entreprises. En octobre et en novembre, le crédit à la consommation enregistrait une augmentation cumulative de 3.2%, en comparaison avec des gains de 2.1% et de 3.3% au cours des deux trimestres précédents. La demande d'hypothèques résidentielles a enregistré un léger ralentissement en novembre, avec la baisse des ventes de maisons existantes, ayant fait suite aux fortes progressions des deux mois précédents. L'augmentation de $3.5 milliards du crédit hypothécaire résidentiel entre août et novembre était presque égale à l'augmentation enregistrée entre janvier et août. La demande de crédit par les ménages (hypothèques

In contrast, business demand for short-term credit decelerated during October and November, rising only 0.7 per cent compared to 3.6 per cent in the previous three months. This slowdown coincided with lower inventories in the manufacturing and wholesale industries, strong retail sales, and continued high levels of new bond and equity issues. Over the same three-month period ending in November, there was a slight easing of long-term interest rates and upward pressure on short-term rates.

incluses) s'est accrue de 2.7% en octobre et en novembre, comparativement à 3.1% au troisième trimestre. À l'opposé, la demande de crédit à court terme par les entreprises a enregistré un ralentissement en octobre et en novembre, avec une augmentation de 0.7% seulement, comparativement à 3.6% au cours des trois mois précédents. Ce ralentissement coincidait avec la baisse des stocks dans les secteurs de la fabrication et du commerce de gros, la fermeté des ventes au détail et des niveaux toujours élevés pour les nouvelles émissions d'actions et d'obligations. Au cours de la même période de trois mois se terminant en novembre, on a relevé un léger relâchement des taux d'intérêt à long terme et une pression à la hausse sur les taux à court terme.

Following a brief upturn in late summer, the short-term trend of exports declined anew (-1.3 per cent with the inclusion of data up to December). Shipments to the United States, Europe and Japan turned down over the past two months. The largest reversals occurred in automotive products as well as most crude and fabricated commodities. A slump in international commodity prices for many energy, wood, and mineral products was reflected in a large (-3.6 per cent) and widespread (14 of 15 components) decline in nominal exports of crude materials. The drop in automotive shipments occurred in conjunction with a 25% drop in sales of North American-built cars in the United States in the fourth quarter (after registering a 15 per cent gain in the third quarter, when auto manufacturers offered numerous incentives to purchase). This drop in car sales accounted for the marginal drop in U.S. consumer demand during the fourth quarter. The slowdown of total GNP growth in the U.S. was more muted, from 0.8 per cent in the third quarter to 0.6 per cent in the fourth, as non-farm business stock accumulation increased sharply and business fixed investment picked up.

Après un bref redressement à la fin de l'été, la tendance à court terme des exportations s'est repliée de nouveau (-1.3% avec l'inclusion des données jusqu'en décembre). Les livraisons vers les États-Unis, l'Europe et le Japon se sont repliées en octobre et en novembre. Les renversements les plus importants s'observaient dans le cas des produits automobiles ainsi que la plupart des matières brutes et travaillées. La chute des prix sur les marchés internationaux de marchandises pour un grand nombre de produits énergétiques, du bois et des minéraux se retrouvait dans la baisse forte (-3.6%) et générale (14 composantes sur 15) des exportations nominales de matières brutes. La chute des livraisons automobiles est survenue en même temps qu'une baisse de 25% des ventes de voitures fabriquées en Amérique du Nord aux États-Unis au quatrième trimestre (après une progression de 15% au troisième trimestre, lorsque les fabricants avaient offert de nombreux programmes d'encouragement). Cette chute des ventes de voitures expliquait la plus grande partie de la baisse minime de la demande des consommateurs aux États-Unis durant le quatrième trimestre. Le ralentissement de la croissance du P.N.B. total aux États-Unis n'a pas été aussi marqué, puisque celle-ci est passée de 0.8% au troisième trimestre à 0.6% au quatrième, en raison d'une forte augmentation des mises en stocks commerciaux non agricoles et d'un redressement des dépenses en immobilisations des entreprises.

The slowdown in the rate of inflation that began in 1982 continued in 1985. The annual rate of increase in the Consumer Price Index slowed from a peak of 12.5 per cent in 1981 to 4.0 per cent in 1985 (the lowest annual rise since 1971). The moderation was more evident in the second half of 1985 when prices rose 1.8 per cent, than in the first half, when they increased by +2.3 per cent. Food prices declined 0.4 per cent in the fourth quarter, to restrain the overall quarterly gain to 0.9 per cent. Energy prices rose 2.7 per cent, as the recent drop in world prices had not yet begun to influence the CPI. The renewed slump in most prices on international commodity markets for goods

Le ralentissement du taux d'inflation qui avait commencé en 1982 s'est poursuivi en 1985. Le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation était réduit d'un sommet de 12.5% en 1981 à 4.0% en 1985 (la plus faible augmentation annuelle depuis 1971). Cette modération a été plus marquée au second semestre de 1985, lorsque les prix ont augmenté de 1.8%, comparativement à 2.3% au premier semestre. Les prix des aliments ont diminué de 0.4% au quatrième trimestre, ce qui ramène l'augmentation trimestrielle totale à 0.9%. Les prix de l'énergie se sont accrus de 2.7% puisque la chute récente des prix internationaux ne s'est pas encore répercutée sur l'I.P.C. Le nouveau recul de la plupart

exported by Canada was evident in fourth quarter industry selling prices for products such as wood (-1.0 per cent) and primary metals (-1.0 per cent).

des prix sur les marchés internationaux des marchandises pour les biens exportés par le Canada se retrouvait dans les prix de vente dans l'industrie au quatrième trimestre pour des produits tels que le bois (-1.0%) et les métaux de première transformation (-1.0%).

[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 per cent, whereas the 64 false signals in the non-filtered series represents an error rate of 17.8 per cent.

[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.

* In January the composite leading indicator and the 10 components have been revised from 1971.

For further information on data published in this issue and the next release dates, or about ordering, contact G. Proulx (613-990-9163). General 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 dessaisonalisation interpolative fut utilisée au lieu de la dessaisonalisation extrapolative employée par la source des données. Toutes les données sont dessaisonalisées, sauf indication contraire.

* On a revisé en janvier l'indicateur avancé composite et les 10 composantes à partir de 1971.

Pour plus d'informations sur les données publiées dans ce numéro et les prochaines de parution, ou les commandes, communiquer avec G. Proulx (613-990-9163). Le contact général est D. Rhoades (613-990-9161), Division de l'analyse économétrique.

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHEQUE STATISTIQUE CANADA
1010474058