

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. 8 - September 1986

Vol. 2, n° 8 - septembre 1986

Composite Leading Indicator June 1986

L'indicateur avancé composite Juin 1986

Advances in the leading indicators of household demand in Canada and the leading indicator in the United States are encouraging for a continuation of recent rates of economic growth. The composite leading indicator posted its thirteenth straight increase in June (+0.5%), rising to 175.7. The non-filtered index edged down in May and June, after rising in April. During the first two quarters of 1986, growth in real GDP continued at an average rate of 0.7%, slightly below its average for previous expansions. Housing construction and personal expenditures contributed most to the growth in production.

Les progressions des indices de la demande des ménages au Canada et de la demande des États-Unis sont encourageantes pour la poursuite des taux récents de croissance économique. En juin, l'indicateur avancé composite a enregistré une treizième augmentation mensuelle consécutive (+0.5%), pour atteindre 175.7. Dans sa version non filtrée, l'indice a légèrement fléchi en mai et en juin après la forte hausse d'avril. Au cours des deux premiers trimestres de 1986, la croissance du produit intérieur brut (PIB) s'est poursuivie à un taux légèrement sous celui enregistré durant les périodes d'expansion précédentes, soit 0.7%. Ce sont l'activité de la construction de logements et les dépenses personnelles qui ont le plus contribué à la croissance de la production.

In June, most of the indicators of household demand were positive: spending on furniture and household appliances continued to rise as did the residential-construction index,² while new car sales fell. Moreover, the preliminary data for July indicate an improving trend, with a jump of 11.4% in total car sales and a 3.3% increase in the number of urban housing starts, in the non-filtered versions. These gains follow rises of 1% in personal spending and 2.0% in residential construction in the second quarter. These advances in the indexes of household demand for July preceded a marked upturn in employment for the trade (3.1%) and service industries (1.3%) in August.

En juin, la plupart des indices de la demande des ménages étaient positifs: les dépenses en meubles et articles ménagers ainsi que la construction résidentielle² ont continué de progresser, tandis que les ventes de nouvelles voitures ont diminué. De plus, les données provisoires de juillet montrent qu'il y a une amélioration de la tendance, les ventes de voitures totales ayant fait un bond de 11.4% et le nombre de mises en chantier dans les centres urbains ayant enregistré une hausse de 3.3% dans la version non filtrée. Ces augmentations font suite à l'accroissement de 1% des dépenses personnelles et de 2.0% de la construction résidentielle au deuxième trimestre. Les progressions des indices de la demande des ménages précédaient un redressement accentué de l'emploi dans les industries du commerce (3.1%) et des services (1.3%) en août.

See footnote(s) at end of text.

Voir note(s) à la fin du texte.

5-2001-503

5-2001-503



Statistics Canada

Statistique Canada

Econometric Analysis
Division

Division de l'analyse
économétrique

Canada

The related indicators for the manufacturing sector remained lacklustre in June, mainly as a result of a sixth straight decline in new orders for durable goods (-1.1%). The automotive sector and investment goods have led the drop in orders since January, coincident with a weakening of spending on automobiles and investment goods during the first half of the year. Automobile shipments to the U.S. in particular fell, and this, along with a general drop in stocks, stabilized the overall ratio of shipments to finished goods stocks at 1.68. The average work week declined slightly, while the proxy of profit margins slowed under the pressure of price decreases, particularly for petroleum products.

The United States leading indicator continued to edge up in June, reaching, as did the overall index, an appreciably higher level than that recorded at the beginning of the year. Components of the indicator connected with household demand had contributed most to the advances, but levelled off in June. Only two components - namely, the index of stock market prices and the money supply (M2) - accounted for the June increase in the index. Contracts and orders for plant and equipment remained at a low level, but preliminary data indicate that they picked up again in July.

Monthly Review

(based on the data available as of September 10, 1986)

The renewed growth of household demand in the second quarter was evident in diffuse gains in both personal expenditure (+1.0%) and residential construction (+2.0%). These gains accompanied growth of employment and of disposable incomes to date in 1986, and a drop in interest rates. Disposable incomes expanded by 2.2% during the first half of 1986, compared to 1.6% in the second half of 1985. Over the same two periods, the rate of increase in the implicit price index for personal expenditure eased from 2.1% to 1.8%, largely due to lower energy prices. Non-agricultural paid worker employment growth in the labour force survey totalled 1.4% in the first and 0.4% in the second quarters of 1986, before levelling-off in July and August. The prime lending rate and the conventional mortgage rate declined about one percentage point to slightly above 10% in the second quarter. The Conference Board index of consumer confidence rose to a record level in the second quarter.

See footnote(s) at end of text.

Les indices reliés au secteur de la fabrication sont demeurés ternes en juin, surtout en raison d'une diminution de 1.1% des nouvelles commandes de biens durables, la sixième consécutive. Cette baisse était principalement attribuable à la situation qui prévaut depuis janvier dans les secteurs de l'automobile et des biens reliés à l'investissement, alors que les dépenses en automobiles et en biens d'investissements s'affaiblissaient au cours de la première moitié de l'année. Les livraisons d'automobiles vers les États-Unis en particulier ont baissé, ce qui, avec la baisse généralisée des stocks, a stabilisé le ratio des livraisons aux stocks de produits finis au niveau de 1.68. La durée hebdomadaire moyenne de travail a légèrement baissé pendant que l'indice des marges bénéficiaires ralentissait sous la pression d'une baisse des prix, surtout attribuable aux produits pétroliers.

L'indicateur avancé des États-Unis a continué de s'accroître graduellement en juin, pour atteindre un niveau sensiblement supérieur à celui enregistré au début de l'année. Ce sont les composantes de l'indicateur reliées à la demande des ménages qui ont le plus contribué aux progressions, avant de plafonner en juin. Seulement deux composantes, en juin, ont contribué à la hausse de l'indice, soit le cours des actions et l'offre de monnaie (M2). Les contrats et les commandes de matériel et d'usines sont demeurés à un niveau faible, avant de se relever en juillet, selon les données provisoires.

Résumé mensuel

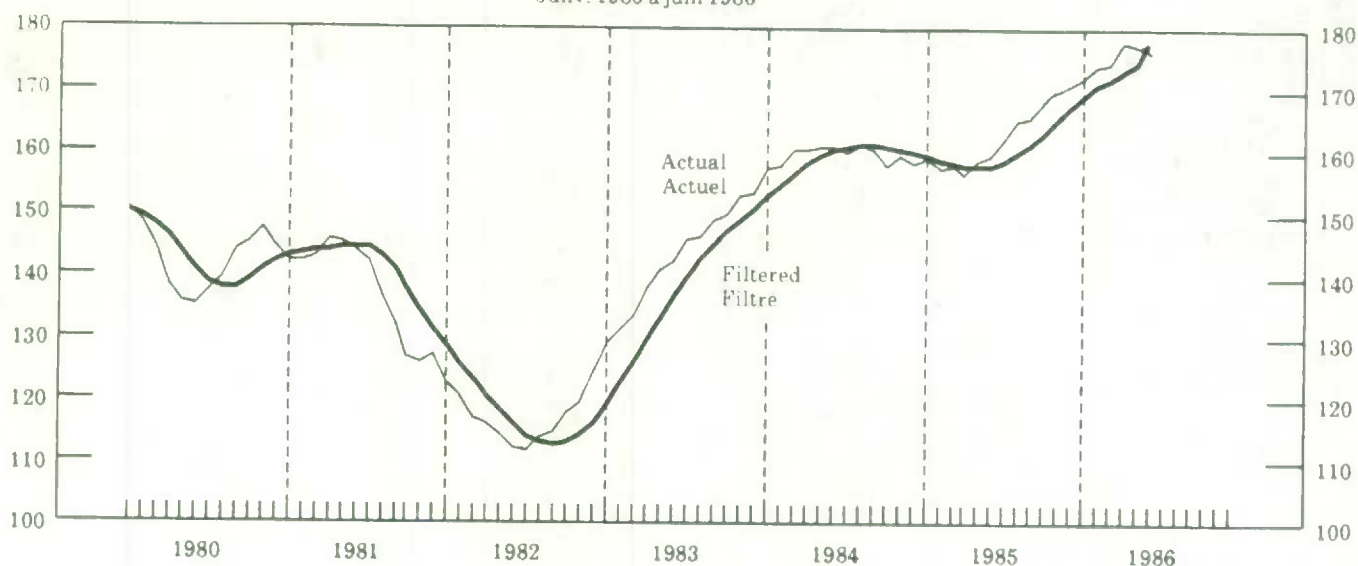
(basé sur les données disponibles au 10 septembre 1986)

Le nouvel accroissement de la demande des ménages au deuxième trimestre s'expliquait par une progression générale des dépenses personnelles (+1.0%) et de la construction résidentielle (+2.0%). Ces hausses ont accompagné la croissance de l'emploi et des revenus disponibles enregistrée jusqu'à maintenant en 1986, ainsi que la baisse des taux d'intérêt. Les revenus disponibles ont augmenté de 2.2% au cours de la première moitié de 1986, comparativement à 1.6% pendant la deuxième moitié de 1985. Au cours de ces deux périodes, le taux d'accroissement de l'indice implicite de prix au titre des dépenses personnelles a ralenti, étant passé de 2.1% à 1.8%, en raison surtout de la baisse des prix de l'énergie. La croissance de l'emploi des travailleurs non agricoles rémunérés d'après l'Enquête sur la population active, a été de 1.4% durant le premier trimestre de 1986, de 0.4% au deuxième, puis a plafonné en juillet et août. Le taux d'intérêt privilégié et le taux d'hypothèque ordinaire ont régressé d'environ un point de pourcentage pour passer à un peu plus de 10% pendant le deuxième trimestre. L'indice de la confiance des consommateurs du *Conference Board* s'est élevé à un niveau record au deuxième trimestre.

Voir note(s) à la fin du texte.

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

Jan. 1980 to June 1986
 Janv. 1980 à juin 1986



Business investment in plant and equipment declined by 4.6% in the second quarter, after changing little in the first quarter. Most of the decrease resulted from the severe cutbacks in exploration and development of oil and gas within non-residential construction. Cutbacks in investment in the energy sector led to the slight downward revision of nominal business investment in the mid-year survey of Public and Private Investment for 1986; firms now plan 1.7% increase in nominal outlays, compared to 2.7% forecasted at the turn of the year. (By comparison, the nominal value of business investment in the National Accounts in the first half of 1986 stood 2.3% above the average value for 1985.) The downward revision in the PPI originated entirely in non-residential construction (-\$1.5 billion), as machinery and equipment was revised up by \$1.1 billion. Outlays for non-residential construction have larger multiplier effects on domestic spending than outlays for machinery and equipment, which are considerably more import-intensive.

The mid-year revision to the PPI sharpened the contrast in investment trends by region and by sector. Investment in Ontario and Quebec, which is more oriented to manufacturing and to services, was revised up to growth rates of 13.9% and 8.1%, respectively. The upward revision in manufacturing investment was particularly

Les investissements des entreprises en usines et matériel ont diminué de 4.6% au deuxième trimestre, après avoir peu varié au premier. La plus grande partie de la baisse s'expliquait par les fortes réductions de l'exploration et de la mise en valeur du pétrole et du gaz dans la construction non résidentielle. La réduction des investissements dans le secteur de l'énergie a entraîné une légère révision à la baisse des investissements nominaux des entreprises selon l'enquête de la mi-année sur les investissements publics et privés (IPP) de 1986. Les entreprises prévoient maintenant une hausse de 1.7% des dépenses nominales, alors qu'une augmentation de 2.7% était prévue au début de l'année. (À titre de comparaison, la valeur nominale des investissements des entreprises dans les comptes nationaux au cours de la première moitié de 1986 était de 2.3% inférieure à la valeur moyenne pour 1985.) La révision à la baisse de l'IPP était entièrement attribuable à la construction non résidentielle (-\$1.5million), les investissements au titre des machines et du matériel ayant été révisés à la hausse, soit de \$ 1.1 million. Les dépenses au titre de la construction non résidentielle ont des effets multiplicateurs plus importants sur les dépenses intérieures que les dépenses en machines et matériel, dont une partie beaucoup plus importante est importée.

La révision de la mi-année de l'IPP a servi à faire ressortir le contraste dans les tendances en matière d'investissements par région et par secteur. La croissance des investissements en Ontario et au Québec, qui sont davantage orientés vers la fabrication et les services, a été révisée à la hausse, à 13.9% et 8.1% respectivement. La révision à la hausse des

Canadian Leading Indicators

Percentage Changes of Filtered Data

Indicateurs avancés du Canada

Variation 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					
1985							1985
June	.09	.8	.18	2.79	.22	.13	Juin
July	.42	1.6	.16	3.73	.23	.19	Juillet
August	.83	2.0	.10	6.12	.27	.34	Août
September	.94	-.1	.07	6.44	.30	.54	Septembre
October	1.09	1.6	.05	4.51	.46	.63	Octobre
November	1.20	1.2	.14	2.38	.48	.71	Novembre
December	1.17	.6	.09	-.37	.58	.63	Décembre
1986							1986
January	1.03	.3	.08	-.51	.55	.25	Janvier
February	1.00	1.3	-.03	.58	.56	-.08	Février
March	.85	.1	-.11	-.61	.58	-.22	Mars
April	.97	2.3	-.12	1.42	.68	-.58	Avril
May	.81	-.7	-.09	1.19	.63	-.68	Mai
June	.51	-.7	-.11	.46	.56	-.58	Juin

	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 ménagères \$ 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	
1985							1985
June	.63	.27	2.36	.003	2.16	-.14	Juin
July	.96	.10	1.66	.008	2.30	-.09	Juillet
August	1.85	.23	2.03	.011	1.95	-.04	Août
September	.74	.82	2.57	.004	.55	.00	Septembre
October	.79	1.02	1.55	.003	.02	.03	Octobre
November	-.15	1.13	1.60	.003	.58	.04	Novembre
December	.00	1.11	2.49	.005	1.28	.03	Décembre
1986							1986
January	-.43	.62	1.11	.006	1.52	.04	Janvier
February	-.32	.31	.44	.005	1.85	.05	Février
March	-.90	.24	-1.45	.000	2.87	.05	Mars
April	-.45	.37	-1.82	.008	3.46	.05	Avril
May	-.53	.52	-2.05	.007	3.37	.05	Mai
June	-1.10	.60	-2.45	.002	2.81	.03	Juin

Source: International and Financial Economics Division, Statistics Canada (613) 990-9162. - Division de l'économie internationale et financière, Statistique Canada, (613) 990-9162.

Available on CANSIM: Matrix 161 - 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 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 du dernier mois.

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).

large and diffuse. Investment plans in this sector were raised by just over \$1.0 billion between the forecast and the mid-year PPI, as 18 of the 20 major industry groups increased their proposed spending. In contrast, planned investment outlays were reduced in Eastern and Western Canada, regions more oriented to resource-based industries, notably energy.

Real net exports of goods and services improved by \$2.7 billion in the second quarter, as a 4.4% drop in import volume outweighed a 1.8% decrease in exports. The terms of trade were unchanged in the quarter. The drop in imports largely originated in lower domestic spending for imported machinery and equipment, automotive products and crude petroleum. However, real imports subsequently jumped by 11.2% in July. Two-thirds of this increase originated in motor vehicle parts, as the automotive sector began retooling for the new model year, and in machinery and equipment for business investment. The second quarter declines in exports followed little change in the first quarter, with the slack evident in most sectors. In July, exports rebounded 4.5% in volume, as gains were made in most agricultural and industrial goods. Shipments abroad of automotive goods have not yet responded to the recent large gains in investment and in imports of motor vehicle parts, and auto inventories remain at high levels in the U.S.

OECD Developments

Strong gains in household demand led economic growth throughout the major OECD nations. Consumer demand for goods in the second quarter expanded by over 1.5% in the United States, Japan, and the United Kingdom, while higher retail sales in France and West Germany contributed to increases in real GDP of 1.0% and 2.0% respectively, in the second quarter. All of these nations recorded sharply lower inflation in the first half of 1986, led by declining commodity prices: the year-over-year increase in the CPI for the entire OECD region eased to 4.0% in May. Lower interest rates throughout the OECD region in the second quarter accompanied the slowdown in prices. The Federal Reserve Board in the United States cut its discount rate further in August, the fourth reduction so far in 1986.

des investissements des industries manufacturières a été particulièrement forte et générale. Les investissements projetés dans ce secteur ont été augmentés d'un peu plus de 1.0 million entre les prévisions et l'IPP de la mi-année, 18 des 20 grands groupes industriels ayant contribué au raffermissement. Par contre, les dépenses en investissements prévues dans l'est et l'ouest du Canada ont été réduites, ces régions étant davantage orientées vers les industries de ressources, notamment l'énergie.

Les exportations réelles nettes de biens et services ont augmenté de \$2.7 milliards au cours du deuxième trimestre, la baisse de 4.4% du volume des importations ayant été supérieure à la diminution de 1.8% des exportations. Les termes de l'échange sont demeurés inchangés pendant le trimestre. La réduction des importations s'expliquait en grande partie par la diminution des dépenses intérieures au titre des machines et du matériel, des produits de l'automobile et du pétrole brut importés. Cependant, les importations réelles ont par la suite augmenté de 11.2% en juillet. Les deux tiers de la hausse étaient attribuables aux pièces d'automobiles - car le secteur de l'automobile réutilise les chaînes de montage en prévision de la nouvelle année automobile - ainsi qu'aux machines et au matériel pour les investissements des entreprises. Après avoir peu varié au premier trimestre, les exportations ont baissé au deuxième et la plupart des secteurs ont connu un ralentissement. En juillet, le volume des exportations a augmenté de 4.5%, des progressions ayant été enregistrées pour la plupart des biens agricoles et industriels. Les livraisons à l'étranger de produits de l'automobile n'ont pas encore subi les effets de la forte hausse récente des investissements et des importations de pièces d'automobile, alors que les stocks d'automobiles restent à des niveaux élevés aux États-Unis.

Évolution dans l'OCDE

La croissance économique des principaux pays de l'OCDE a été surtout attribuable à la forte progression de la demande des ménages. Au deuxième trimestre, la demande à la consommation s'est accrue de plus de 1.5% aux États-Unis, au Japon et au Royaume-Uni; l'augmentation des ventes au détail en France et en Allemagne de l'Ouest a contribué à la croissance de 1.0% et 2.0% du PIB respectivement au deuxième trimestre. Tous ces pays ont enregistré une forte baisse du taux d'inflation au cours de la première moitié de 1986, par suite de la diminution des prix des marchandises. L'accroissement d'une année à l'autre de l'IPC pour l'ensemble des pays de l'OCDE a ralenti pour passer à 4.0% en mai. La diminution des taux d'intérêt dans les pays de l'OCDE au deuxième trimestre a accompagné le ralentissement des prix. Le *Federal Reserve Board* des États-Unis a réduit davantage son taux d'escompte en août; il s'agissait de la quatrième réduction effectuée jusqu'alors en 1986.

¹ All references to leading indicators are to filtered data unless otherwise stated.

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 had a 5-month average lead at peaks and a 1-month lag at troughs, with 10 false signals over the same period.

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

A more detailed analysis is contained in the Quarterly Economic Summary, in particular industrial and regional developments. For information on data published in this issue and the next release dates, or about ordering, contact G. Proulx (613-991-1789). General contact P. Cross (613-990-9162), International & Financial Economics Division, Statistics Canada, Ottawa K1A 0T6.

¹ Les données utilisées pour les indicateurs avancés sont des données filtrées, sauf indication contraire.

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 a émis une avance moyenne de 5 mois aux sommets et un retard d'un mois aux creux, avec 10 faux signaux émis au cours de la même période.

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

Pour une analyse plus détaillée de la conjoncture économique, veuillez vous référer à l'Aperçu économique trimestriel. Il contient, en particulier, les renseignements pertinents de l'évolution industrielle et régionale. Pour des informations sur les données publiées dans ce numéro et les prochaines de parution, ou les commandes, communiquer avec G. Proulx (613-991-1789). Le contact général est P. Cross (613-990-9162), Division de l'économie internationale et financière.

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010474065