

CURRENT ECONOMIC INDICATORS

LES INDICATEURS CONJONCTURELS

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

Vol. 3, No. 10 – November 1987

STATISTIQUE
CANADA STATISTIQUE
CANADA

NOV 20 1987

LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE

Composite Leading Indicator¹ – August 1987

In August, the leading indicator advanced by 0.9% to 187.9, after a 0.8% increase in July. The indicators of manufacturing activity in particular continued to strengthen, reflecting widespread increases in domestic spending in the first eight months of the year. Eight of the ten components of the indicator were up in August, the same as July.

In August, real GDP by industry posted its largest increase (0.8%) since the gain of 1.0% in February. Strong advances were recorded in manufacturing of durable goods, retail trade and energy production. These gains preceded a third consecutive large increase in employment in October, according to the Labour Force Survey.

The indicators of household demand grew vigorously in August, after strengthening throughout the year. Sales of furniture and household appliances increased by 1.0%, while sales of new motor vehicles rose by 1.5%. The increase in housing starts was even stronger (3.4%), to a level of 257 thousand units (annual rate) for urban centres, a ten-year monthly record. However, declines in permits and mortgage loan approvals led to a very slight decrease in the residential

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

Vol. 3, no 10 – Novembre 1987

L'indicateur avancé composite¹ – Août 1987

En août, l'indicateur avancé a progressé de 0.9%, atteignant le niveau de 187.9, après un gain de 0.8% en juillet. Les indicateurs de l'activité manufacturière en particulier ont continué de se raffermir, traduisant l'augmentation générale des dépenses intérieures durant les huit premiers mois de l'année. Huit des dix composantes de l'indicateur étaient toujours à la hausse en août, le même nombre qu'en juillet.

Le PIB réel par industrie a enregistré en août sa plus forte hausse (0.8%) depuis le gain de 1.0% en février dernier. De vigoureuses progressions ont été enregistrées dans la fabrication de biens durables, le commerce de détail, et la production d'énergie. Ces gains devaient une troisième forte augmentation consécutive de l'emploi en octobre, selon l'enquête de la population active.

Les indicateurs des dépenses des ménages se sont accrus de façon robuste en août, après s'être raffermis tout au long de l'année. Les ventes de meubles et d'articles ménagers ont progressé de 1.0%, et celles de véhicules automobiles neufs, de 1.5%. L'augmentation des mises en chantier de logements était encore plus vive (3.4%), et ces dernières ont atteint dans les centres urbains 257 milliers d'unités au taux annuel, un record mensuel de dix ans. Cependant, le recul des permis et des prêts hypothécaires autorisés a entraîné

See footnote(s) at end of text.

Voir note(s) à la fin du texte.

DOES NOT CIRCULATE

NE PAS PRÊTER



Statistics Canada

Econometric Analysis
Division

Statistique Canada

Division de l'analyse
économétrique

Canada

construction index² (-.2%). Household spending increased more sharply in August than it had in the previous few months in the Prairie Provinces and British Columbia.

The indicators of the manufacturing sector continued to improve significantly in August. New orders for durable goods, in particular, posted an additional advance of 0.5%, mainly as a result of increases for wood, primary metals and electrical products. The ratio of shipments to stocks of finished products posted a third straight increase in August, as stocks decreased further while shipments levelled-off. Following nine consecutive decreases, the proxy of profit margins rose marginally in August. The length of the average work week (in hours) posted a second straight very slight decrease, but remained at a high level.

The United States leading indicator went up by 0.6% for the third consecutive month in August. This rise was mainly the result of an increase in the index of stock prices, but was also related to gains in business demand. The index of industrial production continued to rise in August (0.3%) and September (0.2%), led by business demand for equipment.

The Toronto Stock Exchange index continued to rise quickly (2.1%), while the supply of money rose by 0.6%. The stock exchange index started dropping significantly in September and October.

Monthly Review

(based on the data available as of November 5, 1987)

The monthly measure of real Gross Domestic Product grew by 0.8% in August. This marks the seventh consecutive monthly increase in GDP, and the largest gain since the 1.0% jump in February. The August increase was led by goods-producing industries, up 1.1%, while output of services rose by 0.5%. Within the goods-producing sector, output rose in the mining (2.3%), manufacturing (1.2%), and construction (0.8%) industries.

Mining output has surged by a cumulative 7.4% since April to more than recoup the decline registered in 1986 and early 1987. The 2.3% August increase was led by greater output of crude oil and natural gas. Higher prices for these products has also led to a recovery of exploration and development activity in the energy sector.

une première très légère baisse de l'indice de la construction résidentielle² (-.2%). Les dépenses des ménages, se sont accrues plus fortement en août qu'au cours des derniers mois dans les Prairies et en Colombie-Britannique.

Les indicateurs de la fabrication ont continué de se redresser de façon sensible en août. Les nouvelles commandes de biens durables, en particulier, ont enregistré une progression additionnelle de 0.5%, surtout attribuable au bois, aux métaux de première transformation et aux produits électriques. Le ratio des livraisons aux stocks de produits finis a enregistré une troisième augmentation consécutive en août, entraînée par une baisse additionnelle des stocks alors que les livraisons sont demeurées stables. Après neuf baisses consécutives, l'indice des marges bénéficiaires a augmenté de façon minime en août. La durée hebdomadaire moyenne de travail (en heures) a enregistré une deuxième très légère baisse d'affilée, mais est demeurée à un niveau élevé.

L'indicateur avancé des Etats-Unis a enregistré en août une troisième augmentation consécutive de 0.6%. Cette progression est surtout attribuable à une hausse du cours des actions mais est aussi reliée à des progressions de la demande des entreprises. L'indice de la production industrielle a continué de s'accroître en août (0.3%) et en septembre (0.2%), entraîné par la demande d'équipements des entreprises.

L'indice des actions à la Bourse de Toronto a continué de s'accroître rapidement (2.1%), tandis que l'offre de monnaie a augmenté de 0.6%. L'indice des actions a commencé à baisser sensiblement en septembre et en octobre.

Résumé Mensuel

(basé sur les données disponibles au 5 novembre, 1987)

La mesure mensuelle du **produit intérieur brut** réel augmente de 0.8% en août, ce qui en fait la septième augmentation mensuelle consécutive, et la plus forte depuis la progression de 1.0% de février. L'augmentation du mois d'août est dominée par le secteur des biens, qui progresse de 1.1%, tandis que celui des services augmente de 0.5%. S'agissant des biens, la production des secteurs des mines (+2.3%), de la fabrication (+1.2%) et de la construction (+0.8%) augmente.

La production minière a augmenté au total de 7.4% depuis avril, ce qui devait effacer les pertes de 1986 et du début de 1987. L'augmentation de 2.3% en août était dominée par l'accroissement de la production de pétrole brut et de gaz naturel. La hausse des prix de ces produits a également entraîné une reprise

Canadian Leading Indicators

Indicateurs avancés au 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	-	-	-	-		
1986					1986		
August	.4	-.4	-.20	1.62	.37	.02	Août
September	.3	.5	-.10	2.09	.29	.36	Septembre
October	.4	1.0	.01	1.97	.29	.55	Octobre
November	.3	-.1	.05	1.32	.31	.80	Novembre
December	.4	1.1	.21	.82	.68	.73	Décembre
1987					1987		
Janvier	.3	-.4	.07	2.90	.74	.76	Janvier
February	.4	1.2	.05	2.08	.68	1.06	Février
March	.5	1.0	.01	5.84	.66	.95	Mars
April	.6	0.1	-.03	5.39	.59	1.23	Avril
May	.6	0.8	-.05	4.13	.54	1.40	Mai
June	.8	2.2	.11	2.55	.57	1.35	Juin
July	.8	-.2	-.00	.57	.56	.87	Juillet
August	.9	1.0	-.01	-.15	.56	.58	Août
New Orders	Furniture and	New Motor	Ratio Ship-	Pct. Chg. in			
Durable Goods	Appliances	Vehicle	ments/ Finished	Index of	Price Per Unit		
\$ 1971	Sales	Sales	Inventories	Stock	Labour Cost		
			Manufacturing ³	Prices ⁴	Manufacturing ³		
Nouvelles commandes	Ventes de	Ventes de	Ratio:	Indice du	Variation du		
de biens durables	meubles et	véhicules	Livr. / Stocks	cours des	prix par coût		
\$ de 1971	d'articles	automobiles	finis ³	actions ⁴	unitaire		
	ménagers	neufs			de main- d'oeuvre ³		
	\$ de 1971	\$ de 1971					
1986					1986		
August	-.92	1.18	.72	-.002	0.70	.03	Août
September	-1.13	1.29	1.37	-.006	-.10	.02	Septembre
October	-.24	1.19	.12	-.001	-.33	.01	Octobre
November	-.06	.73	-.97	.000	-.40	-.01	Novembre
December	.30	.83	-.45	.007	-.55	-.03	Décembre
1987					1987		
January	.14	.55	-.54	.008	.56	-.07	Janvier
February	.91	.73	-.055	.011	1.97	-.10	Février
March	.94	.75	.87	.014	3.17	-.12	Mars
April	.50	.83	1.94	.006	3.27	-.12	Avril
May	.54	1.16	2.03	.000	2.43	-.10	Mai
June	.30	1.81	2.03	.005	1.76	-.06	Juin
July	.21	1.71	1.26	.007	2.18	-.02	Juillet
August	.52	1.04	1.45	.006	2.15	.01	Août

Source: International & Financial Economics Division, Statistics Canada (613) 951-9162. – Division de l'économie internationale et financière, Statistique Canada, (613) 951-9162.

¹ 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).

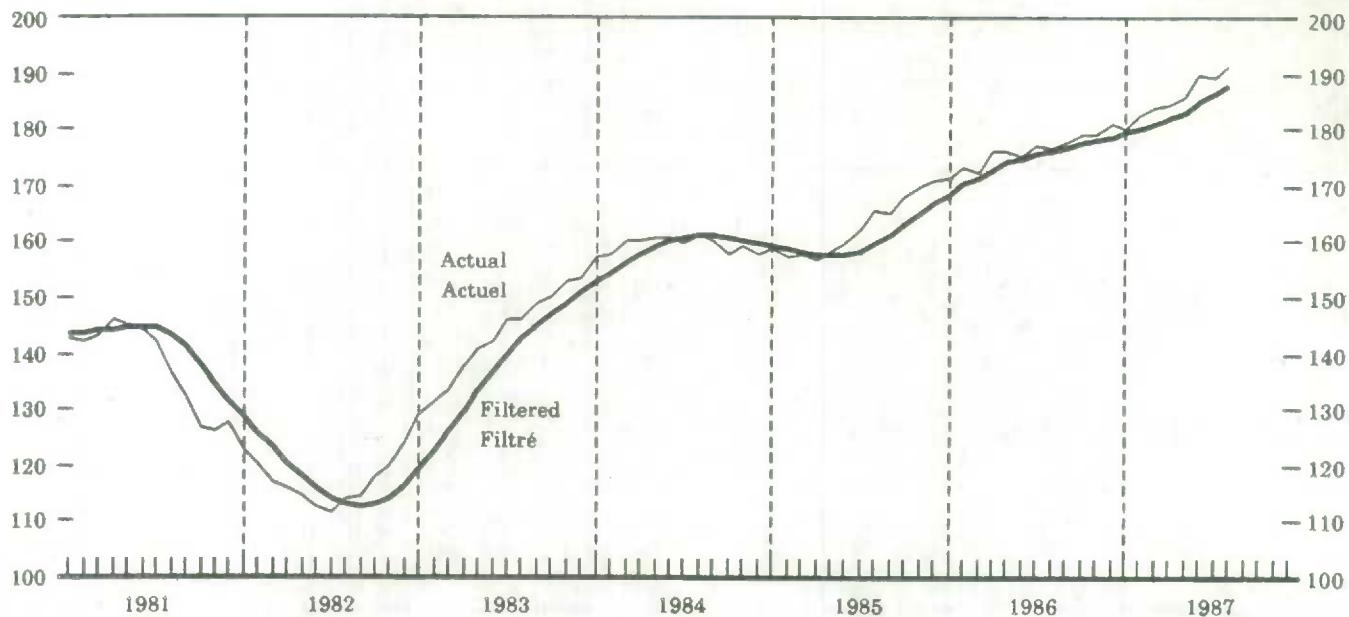
2 Deflated by the consumer price index for all items. – Données obtenues après déflation par l'indice des prix à la consommation.

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

January 1981 to August 1987
 Janvier 1981 à août 1987



activity in the energy sector. Output of non-metallic and metallic minerals also strengthened further in August.

The recovery of output and demand in the mining industry contributed to the 1.2% gain in manufacturing production in August. The largest increase was in the primary metals industry, notably smelting and refining. The second-largest increase originated in electrical products, as gains in business demand for telecommunications equipment and office machinery outweighed declining demand for household appliances. Motor vehicle production edged up in August, following a 25% cutback in the first seven months of the year and before strikes in this industry in September.

Higher construction output continued to reflect the boom in residential building. Residential construction, rising by 2.9%, accounted for all of the increase. However, the 2.9% gain represents a slight slowdown compared to the average monthly gain of 3.1% recorded over the first seven months of the year.

des programmes d'exploration et d'aménagement dans le secteur de l'énergie. La production de minéraux métalliques et non métalliques progresse également en août.

La reprise de la production et de la demande dans le secteur des mines explique en partie la progression de 1.2% de la production manufacturière en août. C'est l'industrie des métaux de première transformation, notamment la fonte et l'affinage, qui enregistre la plus forte progression. Vient ensuite l'industrie des produits électriques, car la progression de la demande des entreprises en matériel de télécommunication et en machines de bureau compense la baisse de celle d'articles ménagers. La production de véhicules automobiles augmente légèrement en août, après avoir baissé de 25% au cours des sept premiers mois de l'année, avant les grèves de septembre.

L'augmentation de l'activité dans le secteur de la construction continue de traduire le boom du secteur résidentiel. La construction résidentielle est en hausse de 2.9%, ce qui explique l'intégralité de la progression générale. Cependant, il s'agit d'un léger ralentissement par rapport à la croissance moyenne mensuelle de 3.1% observée au cours des sept premiers mois de l'année.

Output in the services sector maintained its steady rate of increase in August. Higher demand for consumer and business services provided the bulk of the gain, although financial output also continued to rise rapidly (1.2%).

Production in the transportation and communications industry was strongly influenced by strikes. The one-week strike in the railway industry in mid-August led to a 8.1% drop in railway transport that month. This drop accounted for all of the 1.4% decline in total transport output. At the same time, a surge in demand for postal services in August – up 6.6% before strikes began in September – led the overall increase in output for the communications industry.

Labour market conditions continued to improve in September, as the labour force survey measure of employment rose by 0.4% and the unemployment rate edged down from 8.8% to 8.6%. Apart from a brief dip in July 1987 (-0.2%), employment has risen every month since July 1986.

The September increase in employment reflects expansion in the services sector (+1.0%) as well as more jobs in the construction (2.2%) and primary industries (0.8%). Employment declined in the manufacturing and public administration industries.

The increase in demand and employment was led by **Western Canada**, following a relatively weak performance in 1986 and early 1987. Employment rose by 0.6% in September, above the national average of 0.4%. This followed an above-average increase well in retail sales. In August, nominal retail sales rose by 4.3% in the Prairie provinces and by 2.0% in British Columbia; these compare with a national average of 1.8%.

Housing starts in Western Canada also strengthened in the third quarter. Urban housing starts rose by 27% in B.C. and by 17% in the Prairies in the third quarter, compared to a 2.2% increase in starts for all of Canada.

The relative improvement in the economic indicators for Western Canada accompanied the recent strong recovery of output of resource-based industries such as mining and energy, which are of greater importance in Western Canada than in the rest of the country.

La production dans le secteur des services continue de progresser à un rythme soutenu en août. L'augmentation de la demande de services de consommation et commerciaux explique la plus grande partie de cette progression, tandis que l'activité financière continue aussi de croître rapidement (+1.2%).

La production dans les industries des transports et des communications a été fortement affectée par des grèves. La grève d'une semaine des chemins de fer à la mi-août devait se traduire par une chute de 8.1% du transport ferroviaire au cours du mois, qui explique l'intégralité du recul de 1.4% de la production totale dans l'industrie des transports. Par ailleurs, une poussée de la demande de services postaux en août, à la hausse de 6.6%, avant les conflits de travail de septembre, domine l'augmentation globale de la production de l'industrie des communications.

Le marché du travail continue de s'améliorer en septembre, puisque la mesure de l'emploi de l'enquête sur la population active progresse de 0.4% tandis que le taux de chômage se replie, passant de 8.8% à 8.6%. À l'exception d'une brève baisse en juillet 1987 (-0.2%), l'emploi a augmenté chaque mois depuis juillet 1986.

L'augmentation de l'emploi en septembre traduit l'expansion dans le secteur des services (+1.0%) ainsi que dans la construction (+2.2%) et l'industrie primaire (+0.8%). L'emploi dans la fabrication et l'administration publique diminue.

L'augmentation de la demande et de l'emploi est la plus forte dans l'**Ouest du Canada**, après les résultats relativement médiocres de 1986 et du début de 1987. L'emploi augmente de 0.6% en septembre, soit bien plus que la moyenne nationale (+0.4%). Cette augmentation fait suite à une hausse supérieure à la moyenne des ventes au détail. En août, les ventes au détail nominales augmentent de 4.3% dans les provinces des Prairies et de 2.0% en Colombie-Britannique, alors que la moyenne nationale est de 1.8%.

Les mises en chantier de logements dans l'**Ouest du Canada** ont continué de se raffermir au troisième trimestre. Les mises en chantier de logements dans les centres urbains augmentent de 27% en Colombie-Britannique et de 17% dans les provinces des Prairies au troisième trimestre, alors que l'augmentation pour l'ensemble du Canada est de 2.2%.

L'amélioration relative des indicateurs économiques de l'**Ouest du Canada** survient en même temps que la récente forte reprise de la production des industries primaires telles que les mines et l'énergie, qui sont plus importantes dans l'**Ouest du Canada** que dans le reste du pays.

The volume of retail sales grew by 1.8% in August, to more than recoup the decline recorded in July. The movement was spearheaded by higher spending on motor vehicles and food, where prices declined by 1.1% and 0.7%, respectively. Overall, the implicit price index for retail sales edged down by 0.1% in the month.

The 7.1% increase in vehicle sales reflected the stimulus of temporary incentives to purchase offered by manufacturers. Motor vehicle sales have been extremely volatile over the past four months, posting monthly changes of -6.5%, +7.2%, -8.4%, and +7.1%. In contrast, sales of other durable goods, such as furniture and appliances, have posted steady gains. Purchases of semi-durable goods also have risen steadily since May.

Real GNP in the United States expanded by about 1% in the third quarter, up from 0.6% in the second quarter. The gain was led by a sharp increase in consumer and business investment demand, which were only partly offset by a sharp reduction in the rate of inventory accumulation and a small decrease in real net exports. Residential construction was unchanged in the quarter. Overall price inflation, as measured by the implicit price index for GNP, rose at a moderate rate of 0.6% in the third quarter, and by 2.7% in the past year.

Personal disposable income rose by 2.1% in the third quarter and by 5% in the past year. Increased employment (+0.6%) and sharply lower taxes (-2.0%) were the largest contributors to the third quarter gain. The personal savings rate was unchanged at 3.0%.

Industrial production in the United States continued to strengthen – up 0.2% in September and 2.2% in the third quarter as a whole. These gains occurred despite further cutbacks in the auto industry, where the combination of sales rebates and lower output reduced the stock-to-sales ratio for autos from 3.1 in June to a 1987 low of 2.1 in September.

Le volume des ventes au détail augmente de 1.8% en août, et regagne ainsi le terrain perdu en juillet. Ce mouvement est entraîné par la hausse des dépenses en véhicules automobiles et en aliments, dont les prix reculent respectivement de 1.1% et de 0.7%. Dans l'ensemble, l'indice implicite de prix des ventes au détail se replie de 0.1% au cours du mois.

La hausse de 7.1% des ventes automobiles traduit le stimulant des programmes de promotions temporaires offerts par les fabricants. Les ventes de véhicules automobiles ont été extrêmement irrégulières au cours des quatre derniers mois, avec des variations en pourcentage mensuelles de - 6.5%, + 7.2%, - 8.4% et + 7.1%. A l'opposé, les ventes d'autres biens durables tels que les meubles et les articles ménagers ont enregistré des progressions soutenues. Les achats de biens semi-durables ont augmenté également de façon soutenue depuis mai.

Le PNB réel aux États-Unis augmente d'environ 1% au troisième trimestre, comparativement à une progression de 0.6% au deuxième. Cette progression est entraînée par une forte hausse de la demande des consommateurs et d'investissements des entreprises, qui ne sont compensées qu'en partie par une forte baisse du taux des mises en stocks et une légère diminution des exportations nettes réelles. La construction résidentielle demeure inchangée au cours du trimestre. L'inflation par les prix, mesurée par l'indice implicite de prix du PNB, enregistre une augmentation modérée de 0.6% au troisième trimestre et de 2.7% pour l'année écoulée.

Le revenu personnel disponible s'accroît de 2.1% au troisième trimestre et de 5% au cours de l'année. L'augmentation de l'emploi (+0.6%) et une forte baisse des impôts (-2.0%) sont les principales raisons de cette progression du troisième trimestre. Le taux de l'épargne personnelle demeure inchangé, à 3.0%.

La production industrielle aux États-Unis continue de se raffermir, progressant de 0.2% en septembre et de 2.2% pour l'ensemble du troisième trimestre. Ces augmentations surviennent en dépit d'autres réductions dans le secteur automobile où les programmes de promotion et la baisse de la production ont réduit le ratio des stocks aux ventes, qui passe de 3.1 en juin au niveau de 2.1 en septembre, le plus bas en 1987.

Footnotes

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

Over the period October 1952 to October 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 relevant information on industrial and regional developments. For information on data published in this issue and the next release dates, or about ordering, contact L. Bussière (613-951-1640). General contact P. Cross (613-951-9162), International & Financial Economics Division, Statistics Canada, Ottawa K1A 0T6.

Published under the authority of the Minister of Supply and Services Canada. Extracts from this publication may be reproduced for individual use without permission provided the source is fully acknowledged. However, reproduction of this publication in whole or in part for purposes of resale or redistribution requires written permission from the Publishing Services Group, Permissions Officer, Canadian Government Publishing Centre, Ottawa, Canada K1A 0S9.

Nota

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

Entre octobre 1952 et octobre 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 dates de parution, ou les commandes, communiquer avec L. Bussière (613-951-1640). Le contact général est P. Cross (613-951-9162), Division de l'économie internationale et financière.

Publication autorisée par le ministre des Approvisionnements et Services Canada. Le lecteur peut reproduire sans autorisation des extraits de cette publication à des fins d'utilisation personnelle à condition d'indiquer la source en entier. Toutefois, la reproduction de cette publication en tout ou en partie à des fins commerciales ou de redistribution nécessite l'obtention au préalable d'une autorisation écrite des Services d'édition, Agent de droit d'auteur, Centre d'édition du gouvernement du Canada, Ottawa, Canada K1A 0S9.

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010474079