

CURRENT ECONOMIC INDICATORS

LES INDICATEURS CONJONCTURELS

NOT FOR LOAN

NE S'EMPRUNTE PAS

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

STATISTICS STATISTIQUE
CANADA CANADA

JUL 24 1987

LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE

Vol. 3, No. 6 - July 1987

Vol. 3, n° 6 - Juillet 1987

Composite Leading Indicator¹ - April 1987

The leading indicator rose by the same rate as in March (0.6%), to a level of 183.0 in April. The index grew by 0.4% in January and 0.6% in February, after an average monthly gain of 0.4% in the second half of 1986. In March and April, nine of the ten components contributed to the gain, the most widespread in the past year. The indices of residential construction, the stock market, and the United States leader continued to propel the advance. These gains were joined by a sharp upturn in new motor vehicle sales.

In April, the housing-related indexes continued to rise steadily. The residential² construction index increased by 4.2%, and sales of furniture and household appliances rose by 0.8%. These advances were accompanied by production increases in the related industries, where most of the growth in total GDP occurred in April. The various regions of the country saw strong advances in household demand during 1987. The exception was the Prairie region, where starts declined and growth in retail sales was below the national average. At the national level, sales of cars posted a second consecutive increase in April, the first time this has occurred since September.

See footnote(s) at end of text.

L'indicateur avancé composite¹ - Avril 1987

L'indicateur avancé a augmenté au même taux qu'en mars (0.6%) pour s'inscrire au niveau de 183.0 en avril. L'indice avait progressé de 0.4% en janvier et de 0.6% en février, après une progression moyenne de 0.4% durant la seconde moitié de 1986. En mars et en avril, neuf des dix composantes ont contribué à la hausse, la plus générale en un an. Ce sont les indices de la construction résidentielle, le cours des actions et l'indicateur des États-Unis qui se sont le plus accrus. Ces indices ont continué de progresser en avril, accompagnés d'une vive remontée des ventes des véhicules neufs.

En avril, les indices reliés au logement ont continué d'enregistrer des progressions soutenues. L'indice de la construction résidentielle² s'est accru de 4.2% tandis que les ventes de meubles et d'articles ménagers augmentaient de 0.8%. Ces progressions étaient accompagnées d'augmentations de la production dans les industries reliées, où la croissance du PIR était concentrée en avril. Les diverses régions du pays ont enregistré des progressions marquées de la demande des ménages au cours de 1987. L'exception est la région des Prairies où les mises en chantier ont baissé et où la croissance des ventes au détail était inférieure à la moyenne nationale. Au niveau national, les ventes de voitures ont affiché une deuxième augmentation consécutive en avril, pour la première fois depuis septembre.

Voir note(s) à la fin du texte.



Statistics Canada

Statistique Canada

Econometric Analysis
Division

Division de l'analyse
économétrique

Canada

The manufacturing indicators were mixed in April. New orders for durable goods posted a fifth straight increase, rising by 1%. Except in the case of transportation equipment, all industries experienced increases, with the largest gains in wood and machinery. Shipments showed little change (0.3%), reflecting the weakness in auto and petroleum products. The growth in the ratio of shipments to stocks of finished goods slowed to 0.01 and there was little change in the length of the average work week. Prices relative to unit labour costs declined for a sixth straight month.

The United States leading indicator advanced by 0.6%, a rise that compares with the four consecutive 0.7% increases recorded between December and March. During April and May, industrial production grew at a rate close to that recorded in the previous two quarters (0.8%).

The financial market indicators accelerated: growth in the real money supply increased from 0.9% to 1.2% and that of the Toronto Stock Exchange Index rose from 3.2% to 3.3%, a fourth straight increase. The rate of growth in the money supply in April is the highest recorded so far during the expansion.

Monthly Review

(based on the data available as of July 11, 1987)

The small gain (0.1%) in GDP in April left the level of GDP 0.9% above its first quarter average. The gains originated in industries such as residential construction (2.4%), retail trade (1.4%), and food and accommodation (2.2%), following the acceleration of household spending to date in 1987. Labour conflicts led to a reduction of output in transportation and mining. Manufacturing production declined by 0.9% after two straight gains of 1.4% and 0.9%.

After two consecutive gains of 1.2% in February and 0.5% in March, manufacturing shipments fell by 2.1% in April. In particular,

En avril, les indicateurs de la fabrication étaient partagés. D'une part, les nouvelles commandes de biens durables ont enregistré une cinquième augmentation consécutive, progressant de 1%. À l'exception de l'équipement de transport, toutes les industries affichaient des hausses, les plus fortes touchant le bois et les machines. D'autre part, les livraisons ont peu varié (0.3%), traduisant la faiblesse des produits pétroliers et automobiles. La croissance du ratio des livraisons aux stocks de produits finis a ralenti (0.01) tandis que la durée hebdomadaire moyenne de travail a peu varié. Le rapport du prix au coût unitaire de main-d'oeuvre s'est replié pour un sixième mois d'affilée.

En avril, l'indicateur avancé des États-Unis a progressé de 0.6%, une hausse qui se compare aux quatre augmentations consécutives de 0.7% enregistrées entre décembre et mars. Sur la période d'avril et de mai la production industrielle a progressé à un taux se rapprochant de celui enregistré au cours des deux trimestres précédents (0.8%).

Les indicateurs de marché financier se sont accélérés: la croissance de l'offre réelle de monnaie est passée de 0.9% à 1.2% et celle de l'indice des actions à la bourse de Toronto, de 3.2% à 3.3%. Le taux de croissance de l'offre de monnaie était en avril le plus élevé à avoir été enregistré durant l'expansion jusqu'à maintenant. La hausse de l'indice des actions était la quatrième consécutive.

Résumé mensuel

(basé sur les données disponibles au 11 juillet, 1987)

La légère croissance du PIB en avril (0.1%) porte son niveau à 0.9% au-dessus de la moyenne du premier trimestre. L'augmentation en avril est surtout attribuable aux industries de la construction résidentielle (2.4%), du commerce de détail (1.4%), et des services de restauration et d'hébergement (2.2%). Ces progressions font suite à l'accélération des dépenses des ménages en biens et en logements jusqu'à maintenant en 1987. Des conflits de travail ont contribué à réduire la production dans les transports et l'industrie minière. La baisse de 0.9% de la production manufacturière est survenue après deux fortes augmentations consécutives, de 1.4% et de 0.9%.

Après deux augmentations consécutives en février (1.2%) et en mars (0.5%), les livraisons de la fabrication ont baissé de 2.1% en avril. Les livraisons

Canadian Leading Indicators

Percentage Changes of Filtered Data

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
April	.8	2.3	-.12	1.53	.68	-1.03	Avril
May	.7	-.1	-.09	1.36	.64	-.93	Mai
June	.5	-.5	-.18	0.87	.49	-.57	Juin
July	.5	1.3	-.21	1.01	.48	-.23	Juillet
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	1.2	.20	.79	.68	.73	Décembre
1987							1987
January	.4	0.0	.09	2.86	.74	.69	Janvier
February	.6	1.5	.06	2.21	.70	1.03	Février
March	.6	0.4	.00	5.68	.67	.94	Mars
April	.6	0.4	.03	4.18	.59	1.25	Avril

	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	
1986							1986
April	.02	.39	-1.37	.008	3.46	.05	Avril
May	-.30	.60	-1.48	.004	3.37	.04	Mai
June	-.98	.79	-1.91	-.002	2.81	.03	Juin
July	-.31	.98	-.29	.002	1.53	.03	Juillet
August	-.92	1.18	.72	-.002	0.70	.03	Août
September	-1.14	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	.65	.83	-.49	.007	-.55	-.03	Décembre
1987							1987
January	.42	.55	-1.56	.010	.56	-.05	Janvier
February	1.09	.73	-0.60	.013	1.97	-.07	Février
March	.75	.70	.85	.011	3.17	-.09	Mars
April	1.00	.85	1.94	.005	3.27	-.10	Avril

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

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).

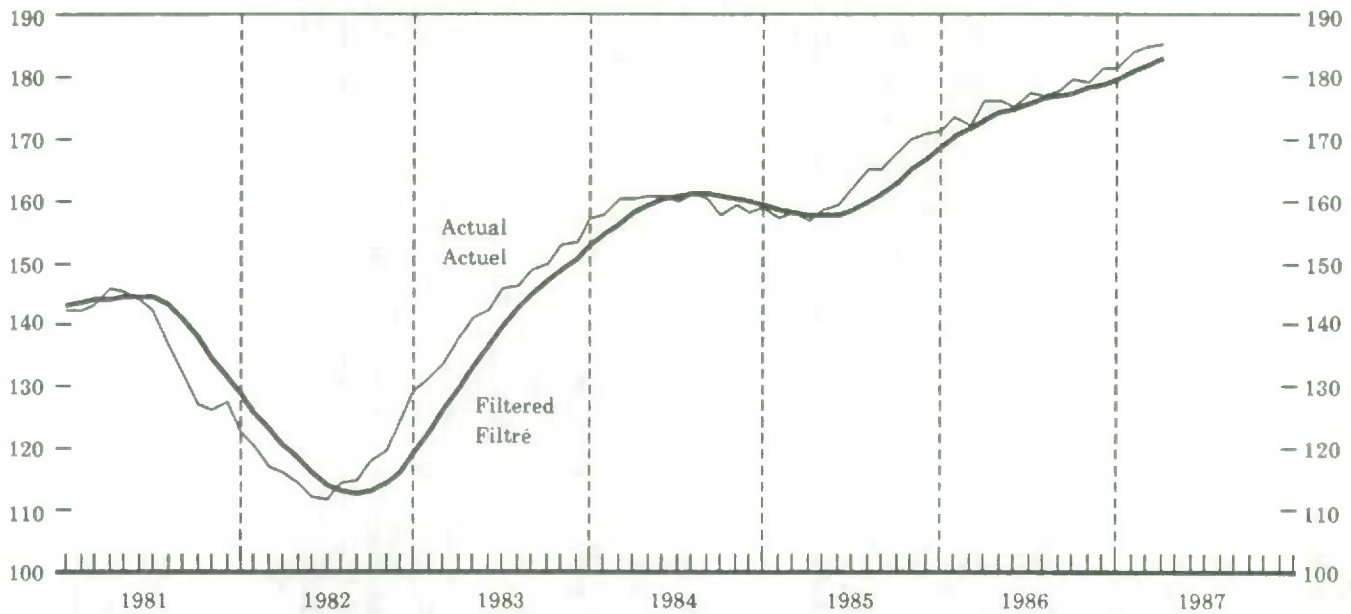
² Deflated by the consumer price index for all items. - Données obtenues après déflation par l'indice des prix à la consommation.

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

Jan. 1981 to Apr. 1987
 Janv. 1981 à avr. 1987



shipments of transportation equipment dropped by 10.7%, in line with the reversal in automotive exports (-8.3%) in the month. (Auto exports were little changed in May.) Shipments of machinery (2.0%) and electrical products (6.3%) increased, consistent with the forecast gain in the survey of investment intentions in 1987. Quebec had the largest gain (9.2%) in projected investment among the regions.

The 1.4% gain in the volume of retail sales in April was split among durable (2.6%), semi-durable (0.2%), and non-durable (0.5%) goods. An increase in new car sales, the third straight, was particularly strong (3.4%). In April, the gain in sales was below the national average in Ontario and Quebec. Since December, however, the largest gain has been in Quebec (6.8%), while sales growth has lagged in the Prairies (2.1%).

d'équipement de transport en particulier ont baissé (-10.7%), de pair avec le recul des exportations de voitures particulières et de pièces (-8.3%). (Les exportations de produits automobiles ont peu varié en mai.) Par contre, les livraisons de machines (2.0%) et de produits électriques (6.3%) ont augmenté, de pair avec l'augmentation prévue des dépenses de capital en 1987, selon l'enquête sur les intentions d'investissement. Le Québec a enregistré la plus forte augmentation des intentions parmi les régions, soit 9.2%.

L'augmentation du volume des ventes au détail en avril (1.4%) se partageait entre les biens durables (2.6%), les biens semi-durables (0.2%), et les biens non durables (0.5%). L'augmentation des ventes de voitures neuves, la troisième d'affilée, était particulièrement forte (3.4%). En avril, l'augmentation des ventes était inférieure à la moyenne nationale au Québec et en Ontario. Entre décembre et avril cependant, c'est au Québec où on a enregistré la plus forte remontée (6.8%). Les Prairies ont enregistré la plus faible croissance (2.1%) sur cette même période.

Housing starts rose by 23.7% in the first four months of 1987, after levelling off in the fourth quarter. The strongest gains were posted in British Columbia (100%), Ontario (34%), and the Atlantic provinces (25%). A modest gain was recorded in Quebec (5%), while there was a 10% drop in the Prairies.

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 (613-990-1640). General contact P. Cross (613-990-9162), International & Financial Economics Division, Statistics Canada, Ottawa K1A 0T6.

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

Over the period June 1952 to June 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.

Après être demeurées stables au quatrième trimestre, les mises en chantier ont augmenté de 23.7% au cours des quatre premiers mois de 1987. Les augmentations les plus fortes ont été enregistrées en Colombie-Britannique (100%), en Ontario (34%), et dans les provinces de l'Atlantique (25%). L'augmentation était modeste au Québec (5%), tandis qu'une baisse de 10% était enregistrée dans les Prairies.

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 (613-990-1640). Le contact général est P. Cross (613-990-9162), Division de l'économie internationale et financière.

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

Entre juin 1952 et juin 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.

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010474075