

# 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. 3, No. 7 - August 1987

Vol. 3, n° 7 - Août 1987

Composite Leading Indicator<sup>1</sup> -  
May 1987

L'indicateur avancé composite<sup>1</sup> -  
Mai 1987

In May, the composite leading index rose by 0.7%, compared to 0.6% last month. Gains continued to be widespread, with nine of the ten components posting increases in the month. The largest increases occurred in housing and in sales of durable goods, while the stock market rose rapidly for the fourth consecutive month.

En mai, l'indicateur avancé composite a augmenté de 0.7%, après une hausse de 0.6% en avril. Les progressions sont demeurées générales, et neuf des dix composantes ont progressé au cours du mois. Les augmentations les plus fortes s'observent dans le cas du logement et des ventes de biens durables, pendant que le marché boursier a augmenté rapidement pour le quatrième mois consécutif.

Output by industry strengthened further in April and May, following the 1.6% increase in the first quarter. The average level of output in April and May stood 1.2% above the first quarter average. The labour force survey estimate of employment rose by 1.1% in the second quarter.

La production par branche d'activité s'est raffermie en avril et en mai, après avoir augmenté de 1.6% au premier trimestre. Le niveau moyen de la production en avril et en mai a dépassé de 1.2% la moyenne du premier trimestre. L'estimation de l'emploi selon l'enquête sur la population active s'est accrue de 1.1% au deuxième trimestre.

The indicators related to household demand continued to strengthen in May. The largest increases originated in the residential construction index,<sup>2</sup> up 3.8% in the month and by over 20% since the end of 1986. The surge in house-building activity has been concentrated in central Canada. Furniture and appliance sales rose by 1.0% in May, the largest increase so far this year. New motor vehicle sales also strengthened, up 2.0%, for their largest gain since 1985.

Les indicateurs de la demande des ménages ont continué de se raffermir en mai. C'est l'indice de la construction résidentielle<sup>2</sup> qui a augmenté le plus (3.8% au cours du mois, et plus de 20% depuis la fin de 1986). La poussée de la construction de logements s'est surtout concentrée au centre du Canada. Les ventes de meubles et d'articles ménagers se sont accrues de 1.0% en mai, ce qui en fait la plus forte hausse depuis le début de l'année. Les ventes des véhicules automobiles neufs se sont également raffermies et ont augmenté de 2.0%, leur plus forte progression depuis 1985.

The indicators of manufacturing activity continued to improve in May, following the pick-up. See footnote(s) at end of text.

Les indicateurs de l'activité dans le secteur de la fabrication ont continué de s'améliorer en mai, à la Voir note(s) à la fin du texte.



in final demand since the turn of the year. New orders for durable goods rose by 1.3% – the largest gain since 1985 – while increased shipments served to raise the ratio of shipments to inventories to a level of 1.73. The increases in manufacturing new orders and shipments were the most widespread since 1985. This reflects the pick-up in business investment spending in 1987, which has boosted orders in industries such as machinery, metal fabricating, and electrical products. These increases in investment-related industries outweighed sluggish demand for motor vehicle products. The average workweek in manufacturing lengthened slightly in May, while the percent change of price per unit labour cost contracted.

The United States leading indicator rose by 0.6% in May, the same rate of increase as last month. Large increases in the stock market continued to lead the gain, reinforced by a pick-up in new orders for both consumer and investment goods. Real GNP in the United States rose by 0.6% in the second quarter, as increased consumer spending and business investment accompanied a third consecutive reduction in the overall trade deficit.

The Toronto Stock Exchange index posted another large increase in May, rising 2.4%. To date in 1987, the Toronto Stock market has risen by an average of 1.9% per month. This is slightly faster than the increase in the stock market index for the United States, as stocks of resource-based companies in Canada have risen at a relatively more rapid pace so far this year.

### Monthly Review

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

The monthly measure of GDP posted its sixth consecutive increase in May, rising by 0.2%. The gain was led by goods-producing industries (+0.4%), as services were little changed. The largest percentage increases occurred in the construction (+2.0%) and mining (+2.3%) industries. The strengthening of construction activity was led by the residential component, up 5.6% in the month. Non-residential construction also continued to recover in the month, following the first quarter upturn in business investment. The gain in mining output was widespread, and occurred at a time of rising prices for both metallic and non-metallic minerals.

suite du redressement de la demande finale au tournant de l'année. Les nouvelles commandes de biens durables ont augmenté de 1.3%, leur plus forte augmentation depuis 1985, pendant que l'accroissement des livraisons a contribué à porter le ratio des livraisons aux stocks à 1.73. L'augmentation des nouvelles commandes et des livraisons du secteur de la fabrication était la plus générale depuis 1985, ce qui traduit la reprise des investissements des entreprises en 1987, laquelle a relevé les commandes dans les industries telles que celles des machines, des produits en métal et électriques. Cette augmentation dans les industries reliées aux investissements a compensé la faible demande de produits automobiles. La durée hebdomadaire moyenne du travail dans le secteur de la fabrication a augmenté légèrement en mai, tandis que la variation en pourcentage du prix par coût unitaire de la main-d'oeuvre a baissé.

L'indicateur avancé des États-Unis a augmenté de 0.6% en mai, soit autant que le mois précédent. Les fortes augmentations du marché boursier ont continué d'alimenter la croissance, renforcées par le redressement des nouvelles commandes, tant pour les biens de consommation que d'investissement. Le PNB réel aux États-Unis s'est accru de 0.6% au deuxième trimestre; l'augmentation des dépenses des consommateurs et des investissements des entreprises est survenue en même temps qu'une troisième diminution consécutive du déficit commercial global.

L'indice de la bourse de Toronto a enregistré une autre forte augmentation en mai (+2.4%). Depuis le début de 1987, la bourse de Toronto a augmenté en moyenne de 1.9% par mois, soit un peu plus rapidement que l'indice boursier des États-Unis, car les actions des compagnies des ressources naturelles au Canada ont monté à un rythme relativement plus rapide jusqu'à présent en 1987.

### Résumé Mensuel

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

La mesure mensuelle du PIB a enregistré sa sixième hausse consécutive en mai (+0.2%). Cette progression était alimentée par le secteur des biens (+0.4%), puisque celui des services est demeuré sans grand changement. Les plus fortes augmentations en pourcentage s'observent dans les secteurs de la construction (+2.0%) et des mines (+2.3%). Le raffermissement de l'activité dans le secteur de la construction était alimenté par la composante résidentielle, qui a progressé de 5.6% au cours du mois. La construction non résidentielle a continué elle aussi de se redresser au cours du mois, à la suite du relèvement des investissements des entreprises au premier trimestre. L'augmentation de la production minière était générale et est survenue au moment où le prix des minéraux métalliques et non métalliques était à la hausse.

## 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 <sup>1</sup>	United States Leading Index	Real Money Supply (M1) <sup>2</sup>	
	Filtered	Not Filtered					
	Indice composite avance (10 séries)		Moyenne hebdo. des heures de travail dans les entre- manu.	Indice de la construction residentielle	Indice avancé des E.-U.	Offre de monnaie en dollars constants (M1) <sup>2</sup>	
	Chiffres filtrés	Chiffres non filtrés					
<b>1986</b>							<b>1986</b>
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	1.1	.22	.82	.68	.73	Décembre
<b>1987</b>							<b>1987</b>
January	.4	-.04	.06	2.96	.74	.76	Janvier
February	.4	1.3	.06	2.16	.70	1.06	Février
March	.6	1.0	.02	6.07	.67	.95	Mars
April	.6	.5	-.02	5.93	.59	1.23	Avril
May	.7	1.1	.01	5.37	.53	1.40	Mai
	New Orders Durable Goods \$ 1971	Furniture and Appliances Sales \$ 1971	New Motor Vehicle Sales \$ 1971	Ratio Ship- ments/ Finished Inventories Manufacturing <sup>3</sup>	Index of Stock Prices <sup>4</sup>	Pct. Chg. in Price Per Unit Labour Cost Manufacturing <sup>3</sup>	
	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 <sup>3</sup>	Indice du cours des actions <sup>4</sup>	Variation du prix par coût unitaire de main- d'oeuvre <sup>3</sup>	
<b>1986</b>							<b>1986</b>
May	-.30	.60	-1.48	.004	3.37	.04	Mai
June	-.98	.79	-1.91	-.002	2.81	.03	Juin
July	-.31	.98	-0.29	.002	1.53	.03	Juillet
August	-.92	1.18	.72	-.002	.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	.30	.83	-.45	.007	-.55	-.03	Décembre
<b>1987</b>							<b>1987</b>
January	.20	.55	-1.58	.008	.56	-.07	Janvier
February	1.01	.73	-0.62	.011	1.97	-.10	Février
March	1.08	.73	.82	.015	3.17	-.12	Mars
April	.96	.71	1.86	.012	3.27	-.12	Avril
May	1.28	1.04	2.03	.009	2.43	-.10	Mai

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

<sup>1</sup> 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).

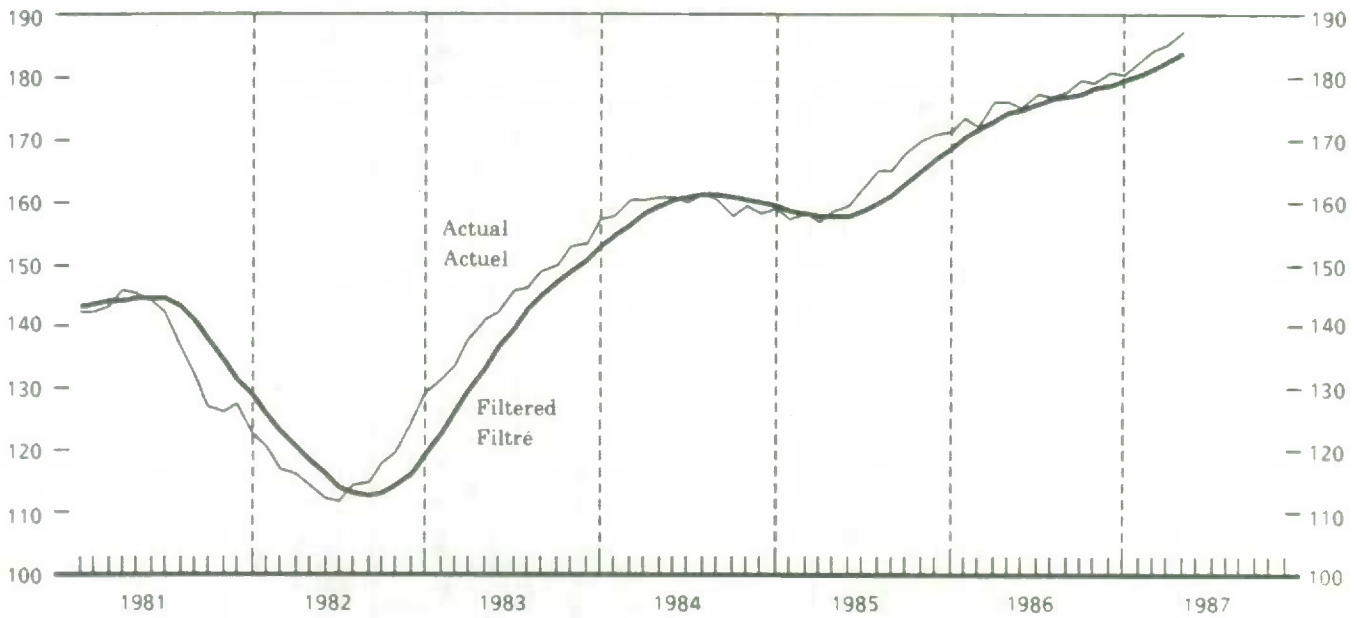
<sup>2</sup> Deflated by the consumer price index for all items. - Données obtenues après déflation par l'indice des prix à la consommation.

<sup>3</sup> Difference from previous month. - Variation par rapport au mois précédent.

<sup>4</sup> 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 May 1987  
 Janv. 1981 à mai 1987



Total manufacturing production rose slowly (0.2%) in May. Most of the increase originated in industries related to business investment, such as machinery (0.3%), metal fabricating (1.9%), and electrical products (0.7%). New orders for these industries have accelerated since early in 1987 in line with the strengthening of business investment in plant and equipment. These gains more than offset continued sluggish production of motor vehicles. Motor vehicle output was little changed in May, after a cutback totalling over 10% in March and April. Slow automotive demand also was reflected in lower output in feeder industries such as rubber (-2.1%) and steel (-0.3%) in May, on the heels of declines in April.

The sluggish performance of services in May was largely attributable to lower wholesale and retail trade. In particular, retail sales edged down by 0.6% in volume, following a 1.7% gain in April. Most of the 0.2% increase in community

La production totale de la fabrication a augmenté lentement (+0.2%) en mai. La plus grande partie de cette augmentation provient des industries reliées aux investissements des entreprises telles que celles des machines (+0.3%), des produits en métal (+1.9%) et électriques (+0.7%). Les nouvelles commandes pour ces industries se sont accélérées depuis le début de 1987, ce qui correspond au raffermissement des investissements des entreprises en usines et en matériel. Ces progressions ont neutralisé l'inertie persistante de la production automobile. La production de véhicules automobiles est demeurée sans grand changement en mai, après avoir baissé au total de plus de 10% en mars et en avril. La faiblesse de la demande se retrouvait également dans la baisse de la production des branches connexes telles que celles du caoutchouc (-2.1%) et de l'acier (-0.3%) en mai, qui est survenue après les diminutions d'avril.

Les résultats médiocres du secteur des services en mai s'expliquent principalement par le recul du commerce de gros et du commerce de détail. Plus particulièrement, les ventes au détail ont reculé de 0.6% en volume, après avoir augmenté de 1.7% en

business, and personal services originated in the business services component (+0.7%). These services – which include a wide range of industries such as computer services, employment agencies, legal and architectural services – have risen from 2.2% of total GDP in 1977 to 3.3% by May 1987. They also have a good record of leading changes in overall economic growth.

Business investment intentions were revised – up in the mid-year survey of Public and Private Investment (PPI). Nominal outlays are now planned to rise by 12% in 1987, compared to 5% in the survey of intentions at the start of the year. The upward revision to investment intentions was widespread by industry, with the largest increases occurring in the mining, manufacturing, and real estate industries.

The upward revision to planned business investment accompanied the sharp improvement in final demand and financial conditions in the first quarter. In particular, the increase in both export and domestic demand served to raise capacity utilization in manufacturing to over 78%, its highest level since mid-1985. Corporate profits rose by 6.4% in the first quarter, after an 8.4% gain in the fourth quarter. The improvement in profits accompanied continued heavy volumes of new equity issues by non-financial corporations.

<sup>1</sup> All references to leading indicators are to filtered data unless otherwise stated.

Over the period July 1952 to July 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.

<sup>2</sup> 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 (613-990-1640). General contact P. Cross (613-990-9162), International & Financial Economics Division, Statistics Canada, Ottawa K1A 0T6.

avril. La plus grande partie de la progression de 0.2% dans le cas des services socio-culturels, commerciaux et personnels provient de la composante des services aux entreprises (+0.7%). Ces services qui regroupent un vaste éventail d'industries telles que celles des services informatiques, des agences d'emploi et des services juridiques et architecturaux, sont passés de 2.2% du PIB total en 1977 à 3.3% en mai 1987. Ces industries ont également souvent annoncé les variations de la croissance globale de l'économie.

Les intentions d'investissements des entreprises ont été révisées à la hausse dans l'enquête de la mi-année sur les investissements privés et publics (IPP). Les dépenses nominales devraient maintenant augmenter de 12% en 1987, comparativement à 5% selon l'enquête effectuée au début de l'année. La révision à la hausse des intentions d'investissements était générale parmi les industries, les plus fortes s'observant dans les secteurs des mines, de la fabrication et des affaires immobilières.

La révision à la hausse des investissements prévus des entreprises est survenue en même temps que la vigoureuse amélioration de la demande finale et de la situation financière au premier trimestre de l'année. En particulier, la croissance des exportations et de la demande intérieure a contribué à relever l'utilisation de la capacité dans la fabrication pour la porter à plus de 78%, son niveau le plus élevé depuis le milieu de 1985. Les bénéfices des sociétés ont augmenté de 6.4% au premier trimestre, après une hausse de 8.4% au quatrième. L'amélioration des bénéfices est survenue alors que d'importantes nouvelles émissions d'actions ont continué d'être lancées par les sociétés non financières.

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

Entre juillet 1952 et juillet 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.

<sup>2</sup> 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 (613-990-1640). Le contact général est P. Cross (613-990-9162), Division de l'économie internationale et financière.

STATISTICS CANADA LIBRARY  
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010474076