

CURRENT ECONOMIC INDICATORS

LES INDICATEURS CONJONCTURELS

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

NOT FOR LOAN
NE S'EMPRUNTE PAS

Vol. 3, No. 9 – October 1987

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

Vol. 3, no 9 – Octobre 1987

STATISTICS CANADA STATISTIQUE CANADA

OCT 27 1987

LIBRARY BIBLIOTHÈQUE

Composite Leading Indicator¹ – July 1987

The leading indicator rose by 1% in July, after the 0.9% advance in June. A sixth consecutive increase in the non-smoothed index in July (0.8%) was led by the rise in the Toronto Stock Exchange index. The indicators of manufacturing activity also picked up, following strong advances in household and business demand during the first half of the year.

Real GDP by industry posted a sixth consecutive increase in July, rising 0.4%, after a 0.6% gain in June. The largest gains were in finance, construction and business services, the same industries that posted strong advances in employment in August. Retail trade was the only industry to post a large decrease in output, largely attributable to a decline in car sales.

The indicators of household demand continued to rise in July, particularly in the housing sector. Sales of furniture and household appliances increased by 2.0%, while the residential construction index advanced by 2.1%. The acceleration of starts in urban centres throughout 1987 in Ontario, British Columbia and the Prairies continued in July. Starts for single-family housing returned to their May level, while starts for multiple units remained stable, before rising in August to 141,000 units (at annual rates), a level

L'indicateur avancé composite Juillet 1987

L'indicateur avancé s'est accru de 1% en juillet, après une progression de 0.9% en juin. Une sixième augmentation consécutive de l'indice non filtré en juillet (0.8%) était menée par l'indice des actions à la bourse de Toronto. Les indicateurs de l'activité manufacturière se sont également raffermis, après les vives progressions de la demande des ménages et des entreprises durant la première moitié de l'année.

Le PIB réel par industrie a enregistré une sixième augmentation consécutive en juillet, après une progression de 0.6% en juin. Les plus fortes progressions sont attribuables aux industries des finances, de la construction et des services aux entreprises, les mêmes industries qui ont enregistré de fortes progressions de l'emploi en août. Le commerce de détail est la seule industrie à avoir enregistré une baisse importante de production, en raison du recul des ventes de voitures.

Les indicateurs de la demande des ménages ont continué de s'accroître en juillet, en particulier dans le secteur du logement. Les ventes de meubles et d'articles ménagers se sont accrus de 2.0%, tandis que l'indice de la construction résidentielle progressait de 2.1%. Tout comme au long de 1987, les mises en chantier dans les centres urbains ont continué d'être plus rapides en Ontario, en Colombie-Britannique et dans les Prairies en juillet. Les mises en chantier de logements unifamiliaux ont retrouvé leur niveau de mai alors que celles d'unités multiples sont demeurées

See footnote(s) at end of text.

Voir note(s) à la fin du texte.



Statistics Canada

Econometric Analysis
Division

Statistique Canada

Division de l'analyse
économétrique

Canada

that had not been recorded since 1979. However, total permits declined, falling to 193,000 units, following a peak of 271,700 units in March. Car sales continued to grow in July.

The indicators of activity in the manufacturing sector strengthened significantly in July. New orders for durable goods posted a further increase of 0.5%. The ratio of shipments to stocks of finished goods reached a relatively high level, as shipments rose while stocks declined again. The length of the average work week increased considerably. The decrease in the proxy of profit margins continued to slow, due to stable labour costs, with growth in hourly earnings remaining minimal.

The United States leading indicator rose by 0.6% in July, a rate comparable to the monthly average recorded so far in 1987. The stock exchange index rose the most, although orders for consumer and investment goods continued to recover. Following lively growth (0.8%) in July, the index of industrial production increased by 0.4% in August.

The Toronto Stock Exchange index continued to increase quickly (2.2%), while the real money supply (M1) grew by 0.9%.

Monthly Review

(based on the data available as of October 9, 1987)

Total output continued to strengthen in July (+0.4%), as it has every month since January. Goods-producing industries have led the increase this year, reflecting a rebound in demand for primary industry output and a continued surge in construction activity. Higher consumer demand and business investment have driven these increases, as exports have levelled-off and as the auto industry cutback production.

The strong gains in domestic demand in the first half of 1987 were followed by an upturn in interest rates in Canada. At the same time, wage and price increases were little changed from last year. The accumulation of unfilled orders in manufacturing, the record low level of inventories, and work underway in construction provides some bulwark for further gains in output. Auto and rail transport production were hampered by brief strikes in these industries in the third quarter.

stables, avant leur poussée en août à 141,000 unités au taux annuel, un niveau qui n'a pas été enregistré depuis 1979. Les permis totaux ont baissé cependant, se retrouvant à 193,700 unités, après un sommet de 271,700 unités en mars. Les ventes de voitures ont continué d'augmenter en juillet.

Les indicateurs de l'activité dans le secteur de la fabrication se sont raffermis de façon sensible en juillet. Les nouvelles commandes de biens durables ont enregistré une progression additionnelle de 0.5%. Le ratio des livraisons aux stocks de produits finis atteignait un niveau relativement élevé, comme les stocks ont baissé de nouveau. La durée hebdomadaire moyenne de travail s'est sensiblement relevée. La baisse de l'indice des marges bénéficiaires a continué de s'atténuer, en raison de la stabilité des coûts de main-d'œuvre, la croissance des gains horaires demeurant minime.

L'indicateur avancé des États-Unis a augmenté de 0.6% en juillet, un taux comparable à la moyenne mensuelle enregistrée jusqu'à maintenant en 1987. C'est l'indice des actions qui s'est le plus accru, bien que les commandes à la consommation et de biens d'investissements aient continué de se redresser. Après une vive progression de 0.8% en juillet, l'indice de la production industrielle s'est accru de 0.4% en août.

L'indice des actions à la bourse de Toronto a continué de s'accroître rapidement (2.2%), tandis que l'offre réelle de monnaie (M1) a augmenté de 0.9%.

Résumé Mensuel

(basé sur les données disponibles au 9 octobre, 1987)

La production totale continue de se raffermir en juillet (+0.4%), comme elle l'a fait chaque mois depuis janvier. C'est le secteur des biens qui enregistre la plus forte progression, ce qui traduit la reprise de la demande pour les branches primaires et la poursuite de l'expansion du secteur de la construction. L'augmentation de la demande des consommateurs et des investissements des entreprises ont alimenté ces progressions, alors que les exportations plafonnaient et que la production automobile était réduite.

La forte poussée de la demande domestique, dans la première moitié de 1987, a été suivie d'un redressement des taux d'intérêt au Canada. En même temps, la croissance des salaires et des prix a peu changé par rapport à l'an dernier. L'accumulation des commandes en carnet auprès des manufacturiers, le niveau bas record des stocks, et les travaux en cours dans la construction fournissent une base solide à des gains additionnels de la production. La production de véhicules automobiles et de biens de transports ferroviaires a été entravée, au troisième trimestre, par de courtes grèves dans ces industries.

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	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						
July	.5	1.3	.21	1.01	.48	.23
August	.4	-.4	-.20	1.62	.37	.02
September	.3	.5	-.10	2.09	.29	.36
October	4	1.0	.01	1.97	.29	.55
November	.3	-.1	.05	1.32	.31	.80
December	.4	1.1	.21	.82	.68	.73
1987						
January	.3	-.4	.07	2.90	.74	.76
February	.4	1.2	.05	2.08	.68	1.06
March	.5	1.0	.02	5.90	.67	.95
April	.6	0.3	-.02	5.85	.60	1.23
May	.7	0.7	-.02	4.43	.54	1.40
June	.9	2.2	.11	2.95	.57	1.35
July	1.0	.8	.28	2.08	.58	.87
	New Orders	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 de 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'œuvre ³
1986						
July	-.31	.98	-.29	.002	1.53	.03
August	-.92	1.18	.72	-.002	0.70	.03
September	-1.13	1.29	1.37	-.006	-.10	.02
October	-.24	1.19	.12	-.001	-.33	.01
November	-.06	.73	-.97	.000	-.40	-.01
December	.30	.83	-.45	.007	-.55	-.03
1987						
January	.14	.55	-1.54	.008	.56	-.07
February	.91	.73	-0.55	.011	1.97	-.10
March	.95	.75	.83	.014	3.17	-.12
April	.52	.83	1.92	.006	3.27	-.12
May	.59	1.24	2.00	.001	2.43	-.10
June	.42	1.93	1.97	.006	1.76	-.06
July	.47	1.99	1.22	.007	2.18	-.03

Source: International and 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).

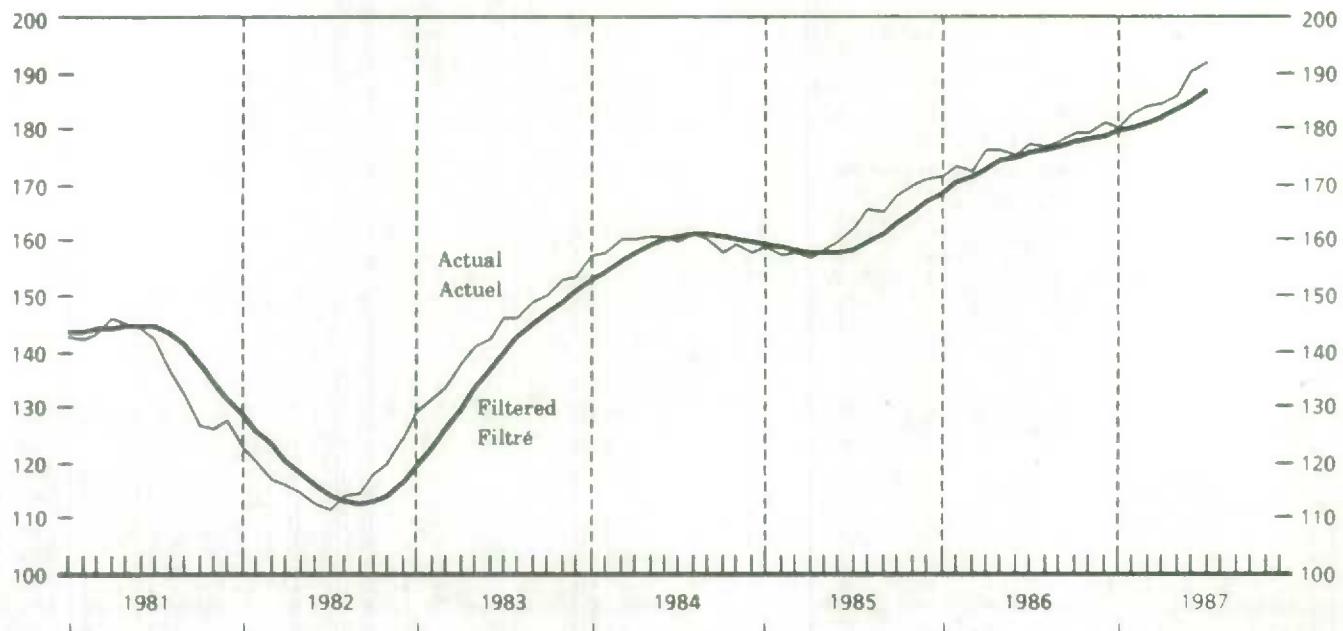
² Deflated by the consumer price index for all items. - Données obtenues après déflation par l'indice des prix à la consommation.

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 July 1987
 Janv. 1981 à juillet 1987



The *Consumer Price Index* edged-up by 0.1% in August, as food prices declined by 1.0% from July. As well, auto prices declined due to rebates offered to stimulate sales and reduce stocks before the new model year. The year-over-year rate of increase in the CPI eased from 4.7% in July to 4.5% in August.

The *Industrial Product Price Index* rose by 0.3% in July, the same rate of increase as in the previous month. Lower prices for motor vehicles restrained the overall increase, while the increase in energy prices eased to 0.4% in June and July after more rapid monthly increases of near 2% earlier in 1987. Prices for a number of exported commodities continued to rebound, notably wood (1.3%) and paper and allied products (1.6%). Increased metal prices also raised prices for primary metals by 0.8%.

L'indice des *prix à la consommation* s'accroît de 0.1% en août, en raison d'une baisse de 1.0% du prix des aliments par rapport à juillet. Par ailleurs, le prix des automobiles baisse en raison des rabais offerts pour stimuler les ventes et réduire les stocks avant l'introduction des nouveaux modèles de l'année. Le taux d'augmentation d'une année sur l'autre de l'IPC passe de 4.7% en juillet à 4.5% en août.

L'indice des *prix des produits industriels* s'accroît de 0.3% en juillet, soit autant que le mois précédent. La baisse du prix des véhicules automobiles freine la progression générale, tandis que l'augmentation des prix de l'énergie tombe à 0.4% en juin et en juillet, après avoir enregistré des hausses mensuelles proches de 2% plus tôt en 1987. Les prix d'un certain nombre de produits exportés continuent de se redresser, notamment ceux du bois (+ 1.3%) ainsi que du papier et des produits connexes (+ 1.6%). La hausse du prix des métaux devait également relever le prix des métaux de première transformation de 0.8%.

The rebound in many commodity prices on international markets was reflected in export prices for Canada. The fixed-weighted (Laspeyres) export price index rose by 0.8% in July, and by 2.9% since January. The increased share in exports of relatively low-priced goods such as energy, food, and mineral products lowered the current-weighted (Paasche) index for exports by 0.1% in July.

The *merchandise trade* surplus rose from \$85 million in June to \$494 million in July as imports dropped by 4.4% while exports were little changed. To date in 1987, the merchandise trade surplus totalled \$6,805 million, compared to \$5,871 million for the same period in 1986.

The value of exports edged-down by \$27 million, or 0.3%, in July. This followed a 0.8% decrease in June. The sluggishness in export demand largely originated in the automotive and agricultural industries. Exports of automotive products declined by 9.4% in July, continuing a downward trend to date in 1987. Sales of North American built cars in the United States declined from an average of 8.2 million units in 1986 to an average of 7.1 million units in the first eight months of 1987. At the same time, the stock to sales ratio for autos has risen from 1.90 to 2.67.

Agricultural exports dropped by 8.9% in July, with exports of wheat and barley continuing to weaken. Wheat prices have declined by 12.8% since January (and by 44% since 1981), while the volume of shipments fell by over 30% in the past six months.

In the contrast to the drop in agricultural products, exports for energy, forest, and mineral-based products continued to recover in July. The largest gains occurred in coal, crude oil, newsprint, copper ore, and aluminum, as both prices received and volumes shipped increased in the month.

The 4.4% drop in the value of imports only partly offset the 9.4% jump in June. Imports of automotive products declined by \$650 million in July, and contributed most of the overall decrease. Lower motor vehicle sales and production in Canada served to reduce demand for imported vehicles and parts.

Import demand, excluding motor vehicle products, rose by 3.0% in July, after a large increase in June. The consecutive gains in the last two months reflect a strengthening of domestic

Le redressement du prix d'un grand nombre de produits sur les marchés internationaux se répercute sur les prix à l'exportation pour le Canada. L'indice des prix à l'exportation à pondération fixe (Laspeyres) s'accroît de 0.8% en juillet, et de 2.9% depuis janvier. L'accroissement de la part des exportations de produits relativement bon marché tels que l'énergie, les aliments et les produits minéraux, réduit l'indice à pondération courante (Paasche) des exportations de 0.1% en juillet.

L'excédent du *commerce de marchandises* passe de \$85 millions en juin à \$494 millions en juillet, alors que les importations reculent de 4.4% tandis que les exportations demeurent sans grand changement. Depuis le début de l'année, l'excédent du commerce de marchandises totalise \$6,805 millions, comparativement à \$5,871 millions pour la période correspondante de 1986.

La valeur des exportations diminue de \$27 millions, ou 0.3%, en juillet, après une baisse de 0.8% en juin. L'inertie de la demande à l'exportation est due principalement aux branches de l'automobile et de l'agriculture. Les exportations de produits automobiles se replient de 9.4% en juillet, ce qui marque la poursuite de la tendance à la baisse que l'on observe depuis le début de 1987. Les ventes de voitures nord-américaines construites aux États-Unis passent d'une moyenne de 8.2 millions d'unités en 1986 à 7.1 millions au cours des huit premiers mois de 1987. En même temps, le ratio des stocks aux ventes pour les automobiles passe de 1.90 à 2.67.

Les exportations agricoles baissent de 8.9% en juillet, tandis que celles de blé et d'orge continuent de s'affaiblir. Le prix du blé a perdu 12.8% depuis janvier (et 44% depuis 1981), tandis que le volume des livraisons a baissé de plus de 30% au cours des six derniers mois.

Alors que les produits agricoles se replient, les exportations de produits énergétiques, forestiers et minéraux continuent de se redresser en juillet. Ce sont les exportations de charbon, de pétrole brut, de papier journal, de minerai de cuivre et d'aluminium qui augmentent le plus, en raison de la hausse des prix et des livraisons au cours du mois.

La baisse de 4.4% de la valeur des importations ne neutralise qu'en partie la hausse de 9.4% de juin. Les importations de produits automobiles se replient de \$650 millions en juillet, ce qui explique la plus grande partie de la baisse générale. La diminution des ventes de véhicules automobiles et de la production au Canada a contribué à réduire la demande de véhicules et de pièces importés.

La demande à l'importation, sans les produits automobiles, augmente de 3.0% en juillet, après une forte hausse en juin. Les progressions consécutives des deux derniers mois traduisent le raffermissement de la

demand for business investment and consumer goods. Imports of machinery and equipment rose by 10% in June and 8% in July, while consumer goods rose by 13% and 0.5%. Higher domestic demand had contributed virtually all of the growth in GDP in the second quarter.

Real GNP in the *United States* continued to rise at a moderate rate in the second quarter, up 0.6%. Sales of durable goods rebounded from a first quarter slump, while real net exports improved for the fourth straight quarter. Exports posted steady growth of about 2.5%, while the volume of imports slowed. Higher prices for imported goods, however, slowed the improvement in the nominal trade deficit.

Industrial production continued to strengthen in tandem with the gains in real net exports. Industrial production rose by 1.0% in the second quarter, and by a further 1.1% in July and August. These increases occurred despite sharp cutbacks in auto production, as auto firms tried to reduce inventories.

The federal budgetary deficit continued to shrink in the second quarter, the fourth consecutive reduction. The budget deficit has shrunk from \$230 billion to \$140 billion over the past four quarters, as revenues have increased rapidly while spending has flattened-out.

Real GNP in *Japan* was flat in the second quarter, as exports declined while the volume of imports increased. The levelling-off of output followed a 1.0% gain in the first quarter. Over the past year, the Japanese trade surplus has declined by 31%. Export growth has slowed as the yen has appreciated, while imports were boosted by higher domestic demand and by rising prices for crude petroleum.

In *Western Europe*, there was a sharp rebound in growth after an anemic first quarter. Total output rose by more than 1% in Italy, West Germany, and the United Kingdom, and by 0.8% in France. Much of the rebound in France and Germany originated in the manufacturing and construction sectors, which were hard-hit by severe winter weather. The gain in real GDP in United Kingdom followed consecutive quarterly gains of over 1%, and preceded a 1% increase in interest rates by the Bank of England in August.

demande intérieure pour les investissements des entreprises et les biens de consommation. Les importations de machines et de matériel s'accroissent de 10% en juin et de 8% en juillet, tandis que la hausse dans le cas des biens de consommation est respectivement de 13% et de 0.5%. L'augmentation de la demande intérieure explique pratiquement l'intégralité de la croissance du PIB au deuxième trimestre.

Le PNB réel aux *États-Unis* continue d'augmenter à un rythme modéré au deuxième trimestre (+0.6%). Les ventes de biens durables se redressent après leur chute du premier trimestre, tandis que les exportations nettes réelles augmentent pour le quatrième trimestre consécutif. Les exportations enregistrent une croissance soutenue d'environ 2.5%, tandis que le volume des importations se ralentit. La majoration du prix des biens importés, toutefois, freine la réduction du déficit commercial nominal.

La production industrielle continue de se raffermir, parallèlement à la progression des exportations nettes réelles. La production industrielle augmente de 1.0% au deuxième trimestre et de 1.1% en juillet et en août. Ces augmentations surviennent en dépit des fortes coupures de la production automobile, alors que les fabricants automobiles essaient de réduire leurs stocks.

Le déficit budgétaire fédéral continue de se rétrécir au deuxième trimestre, ce qui en fait la quatrième baisse consécutive. Il est passé de \$230 milliards à \$140 milliards au cours des quatre derniers trimestres, en raison de la vive progression des recettes et de la stabilisation des dépenses.

Le PNB réel au *Japon* reste stable au deuxième trimestre, en raison d'une baisse des exportations et d'une augmentation du volume des importations. Le plafonnement de la production fait suite à une hausse de 1.0% au premier trimestre. Au cours de l'année écoulée, l'excédent du commerce japonais a baissé de 31%. La croissance des exportations se ralentit avec la réévaluation du yen, tandis que les importations se trouvent relevées par la progression de la demande intérieure et la hausse du prix du pétrole brut.

En *Europe de l'Ouest*, on relève une brusque reprise de la croissance après un premier trimestre anémique. La production totale augmente de plus de 1% en Italie, en Allemagne de l'Ouest et au Royaume-Uni, et de 0.8% en France. La plus grande partie du redressement en France et en Allemagne est attribuable aux secteurs de la fabrication et de la construction, qui avaient été gravement touchés par un hiver rigoureux. La hausse du PIB réel au Royaume-Uni fait suite à des augmentations trimestrielles consécutives dépassant 1%, et précède un relèvement de 1% des taux d'intérêt par la Banque d'Angleterre en août.

Footnotes

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

Over the period September 1952 to September 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.

Notes

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

Entre septembre 1952 et septembre 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.

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.

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



1010474078