

Table A3:OLS predictive regression estimation results, 1960:01-2016:12

	Food	Beer	Smoke	Games	Books	Hshld	Clths	Hlth	Chems	Txtls
Food	0.003	0.2**	0	-0.1	-0.1	0.004	-0.07	-0.04	-0.04	-0.16
Beer	-0.09	-0.11*	-0.01	0.01	-0.02	0.01	-0.05	0.02	0.04	0.04
Smoke	0.02	-0.001	0.01	-0.03	0.04	-0.01	-0.01	0.002	-0.01	0.02
Games	0.02	-0.07	-0.05	-0.04	0.04	-0.02	-0.09	-0.01	-0.12*	-0.05
Books	0.04	0.08	0.03	0.26**	0.1	0.09	0.08	0.18**	0.11	-0.001
Hshld	0.004	0.05	-0.07	-0.01	-0.02	-0.05	-0.14	-0.03	-0.12	-0.16
Clths	0.02	0.09	0.06	0.12	0.01	0.11*	0.07	0.07	0.09	0.12
Hlth	0.06	-0.02	0.04	-0.03	-0.04	0.01	0.08	-0.08	-0.01	0.02
Chems	-0.07	0.05	0.07	0.03	0.08	0.01	0.17	0.08	0.1	0.15
Txtls	0.01	-0.06	0.05	0.01	-0.01	-0.01	0.01	-0.06	-0.03	-0.07
Cnstr	-0.09	-0.09	0.03	-0.02	-0.12	-0.08	0.09	-0.07	0.02	0.01
Steel	0.003	0	0.02	-0.13	-0.12*	-0.05	-0.14*	-0.05	-0.08	-0.08
FabPr	0.16*	0.04	0.01	0.25*	0.11	0.06	0.08	0.03	0.17*	0.24*
ElcEq	-0.09	-0.08	-0.08	-0.06	-0.12	-0.04	-0.27**	0.01	-0.11	-0.24**
Autos	0.01	0.02	0	0.01	0.01	0.01	0.01	-0.04	0.04	0.11
Carry	0.04	0.06	0.16**	-0.03	0.03	0.02	0.06	0.02	0.08	-0.05
Mines	-0.02	-0.01	-0.04	0.03	0.05	-0.01	0.02	-0.04	0.04	0.05
Coal	-0.04*	-0.05*	-0.04	-0.06*	-0.03	-0.03	-0.06*	-0.04	-0.04	-0.09**
Oil	-0.08	-0.07	-0.13*	-0.16*	-0.19**	-0.03	-0.18**	-0.06	-0.17**	-0.26**
Util	0.15**	0.04	0.28**	0.15	0.18**	0.07	0.21**	0.17**	0.15*	0.19**
Telcm	-0.08	0.002	-0.11	-0.01	-0.03	-0.03	-0.14*	-0.04	-0.03	-0.01
Servs	-0.02	0.03	-0.2**	0.13	0.08	0.04	0.14	0.06	0.04	0.05
BusEq	-0.01	0.03	0.11	0.01	0.1	-0.03	0.13*	0	0.05	0.06
Paper	-0.04	-0.09	-0.22**	-0.07	-0.04	-0.06	-0.02	-0.06	-0.12	-0.01
Trans	0.03	0.03	0.1	0.07	0.03	0.05	0.02	0.04	0.04	0.07
Whlsl	-0.03	-0.01	0.01	-0.12	-0.08	-0.11	-0.07	-0.01	-0.18**	-0.17
Rtail	0.06	-0.09	-0.11	-0.15	0.07	0.04	0.09	-0.02	0.05	0.16
Meals	0.02	0.07	0.02	-0.01	0.02	0.02	0.05	0.003	0.04	0.02
Fin	0.05	0.08	0.12	0.2*	0.15*	0.09	0.09	0.01	0.05	0.24**
Other	0.02	-0.01	0.03	-0.04	0.001	0.01	0.01	0.01	-0.01	0.04
R-squared	5.12	5.01	7.53	7.57	8.3	4.97	9.25	4.56	5.64	11.64
CT	2.2	2.76	3.12	8.7	11.45	3.92	9.49	2.76	6.9	14.28

Significance codes: 5% ** 10% *

	Cnstr	Steel	FabPr	ElcEq	Autos	Carry	Mines	Coal	Oil	Util
Food	-0.002	-0.01	-0.03	0.03	-0.06	-0.02	-0.13	0.09	-0.001	0.1
Beer	-0.05	0.01	-0.01	0.01	0.04	-0.03	-0.03	-0.25**	-0.06	-0.1**
Smoke	-0.02	-0.06	-0.05	-0.05	-0.02	0.003	0.07	-0.1	-0.02	0.02
Games	-0.14**	-0.11	-0.13*	-0.07	-0.15**	-0.06	-0.14*	0.001	-0.07	-0.04
Books	0.08	0.04	0.13	0.08	0.13	0.1	0.07	0.18	0.04	0.01
Hshld	-0.11	-0.17	-0.13	-0.14	-0.28**	-0.08	-0.12	-0.14	-0.14	-0.09
Clths	0.05	-0.04	0.01	-0.004	0.03	0.02	-0.04	-0.01	-0.03	-0.01
Hlth	-0.01	-0.06	-0.06	-0.01	-0.08	-0.1	-0.04	-0.04	-0.1	-0.08
Chems	0.15	0.09	0.14	0.14	0.16	0.004	-0.04	0.07	0.05	-0.08
Txtls	-0.02	-0.04	-0.06	-0.06	0.01	-0.01	-0.08	0.003	0.01	-0.02
Cnstr	-0.06	-0.04	-0.03	-0.05	-0.01	-0.07	0.11	-0.15	-0.03	-0.19**
Steel	-0.13*	-0.14*	-0.12*	-0.06	-0.1	-0.08	-0.12	-0.01	-0.04	0.004
FabPr	0.13	0.08	0.14	0.23**	0.18	0.21*	0.21	-0.05	0.07	0.15**
ElcEq	-0.12	-0.04	-0.07	-0.15*	-0.14	-0.1	-0.06	0.07	0.1	-0.01
Autos	0.01	0.02	-0.02	0.02	-0.06	0.03	0.1	0.04	0.01	0.01
Carry	0.08	0.02	0.02	0.01	-0.01	0.05	0.14*	0.1	0.15**	0.07*
Mines	0.05	0.06	0.05	0.02	0.04	-0.001	-0.01	0.04	0.02	-0.04
Coal	-0.06*	-0.01	-0.02	-0.04	-0.04	-0.06*	-0.06	0.1*	-0.03	0
Oil	-0.2**	-0.15*	-0.17**	-0.23**	-0.2**	-0.13*	-0.04	-0.25**	-0.08	-0.08*
Util	0.21**	0.19*	0.16*	0.24**	0.21**	0.18**	0.27**	0.11	0.05	0.09
Telcm	0.002	-0.09	-0.06	-0.11	-0.04	-0.01	-0.19**	0.004	-0.07	0.06
Servs	0.09	0.01	0.04	0.07	0.07	0.08	0.1	0.2	-0.04	0.01
BusEq	0.07	0.16*	0.12	0.1	0.17**	0.08	0.1	-0.15	0.02	0.03
Paper	-0.05	0.04	-0.03	-0.12	-0.02	-0.06	0.09	0.34*	-0.06	0.06
Trans	0.09	0.06	0.1	-0.01	-0.01	0.15*	-0.01	-0.16	0.03	0.01
Whlsl	-0.11	-0.08	0.01	-0.06	-0.14	-0.003	-0.2*	-0.18	-0.09	-0.15**
Rtail	0.03	-0.01	0.03	0.04	0.16	-0.07	0.07	0.17	0.05	0.03
Meals	0.03	0.03	-0.01	0.08	0.11	0.002	0.16*	-0.02	-0.02	0.03
Fin	0.22**	0.3**	0.19**	0.21**	0.18*	0.12	-0.05	-0.04	0.12	0.12**
Other	-0.01	0.05	-0.02	-0.04	0.02	-0.01	-0.04	0.01	0.08	0.1*
R-squared	8.46	4.11	5.41	5.67	8.71	6.23	5.63	4.28	5.16	8.38
CT	12.24	27.32	6.91	4.84	21.49	5.05	11.24	8.7	3.78	6.38

	Telcm	Servs	BusEq	Paper	Trans	Whlsl	Rtail	Meals	Fin	Other
Food	0.06	-0.07	-0.03	0.04	0.08	-0.1	0.004	0.05	-0.002	-0.04
Beer	-0.06	0.05	0.07	-0.01	-0.08	-0.04	-0.02	-0.04	-0.05	-0.002
Smoke	-0.03	-0.09	-0.15**	0.004	-0.03	-0.04	0	-0.04	-0.02	-0.06
Games	0.01	-0.07	-0.11	-0.09*	-0.1	-0.08	-0.06	-0.02	-0.07	-0.05
Books	0.1	0.15	0.24**	0.11	0.15*	0.18**	0.06	0.12	0.13*	0.07
Hshld	-0.07	0.01	-0.04	0.01	-0.08	-0.02	-0.06	-0.04	-0.08	-0.06
Clths	-0.04	0.01	-0.01	0.07	0.02	-0.02	0.01	0.1	0.09	0.11
Hlth	-0.04	-0.01	0.04	-0.03	-0.1	-0.06	0.05	-0.09	-0.03	-0.02
Chems	0.02	0.09	0.13	0.07	0.05	0.11	0.14	0.08	0.01	0.08
Txtls	-0.001	-0.02	-0.04	0.02	-0.01	-0.004	-0.05	-0.05	-0.01	-0.01
Cnstr	-0.09	-0.12	-0.16	-0.03	-0.07	-0.003	0.03	0.03	-0.06	0.01
Steel	-0.01	-0.12*	-0.09	-0.05	-0.13**	-0.02	-0.15**	-0.15**	-0.09	-0.07
FabPr	0.12	0.17	0.09	0.12	0.25**	0.05	0.12	0.07	0.16	0.12
ElcEq	-0.04	-0.05	-0.05	-0.18**	-0.15**	-0.09	-0.16**	-0.04	-0.04	-0.09
Autos	-0.05	-0.05	-0.05	-0.03	-0.03	-0.01	0.05	-0.01	-0.02	-0.03
Carry	-0.03	0.01	-0.04	0.08	0.03	0.08	-0.07	0.06	0.02	0.05
Mines	-0.01	0.01	0.02	0.01	0.04	0.01	-0.01	0.02	-0.01	-0.002
Coal	-0.03	0.001	0.004	-0.04	-0.02	-0.04	-0.02	-0.07**	-0.03	-0.03
Oil	-0.11**	-0.17**	-0.14*	-0.14**	-0.19**	-0.19**	-0.14**	-0.19**	-0.14**	-0.15**
Util	0.18**	0.16*	0.23**	0.08	0.2**	0.25**	0.11	0.14	0.18**	0.17**
Telcm	-0.06	-0.07	-0.04	-0.04	-0.08	-0.12*	-0.07	-0.02	-0.05	-0.12
Servs	0.04	0.02	0.03	0.08	0.1	0.07	0.07	0.07	0.07	0.13
BusEq	0.04	0.06	0.08	0.07	0.04	0.07	0.1	0.1	0.06	0.03
Paper	-0.03	-0.09	-0.05	-0.14	-0.06	-0.08	-0.08	-0.12	0.01	0.01
Trans	-0.01	-0.04	-0.06	0.08	0.07	-0.005	-0.04	0.02	0.01	0.06
Whlsl	-0.02	0.04	0.15	-0.14*	-0.16*	-0.03	-0.04	-0.01	-0.17*	-0.08
Rtail	0.12	0.03	0.06	0.03	0.04	0.01	0.08	-0.04	-0.04	-0.06
Meals	-0.11*	0.01	-0.07	0.01	0.03	0.05	0.07	0.09	-0.04	-0.05
Fin	0.18**	0.21**	0.18*	0.16**	0.18**	0.13	0.09	0.1	0.17**	0.2**
Other	-0.01	0.03	-0.001	-0.06	0.1	0.07	0.09	0.01	0.12	-0.02
R-squared	5.82	4.26	6.06	7.02	7.48	8.27	6.97	8.87	6.61	6.26
CT	5.02	4.07	8.73	7.54	7.95	7.41	4.98	7.46	5.65	15.1