

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

	Food	Beer	Smoke	Games	Books	Hshld	Clths	Hlth	Chems	Txtls
Food	0.00	0.20	-0.00	-0.10	-0.10	0.00	-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	-0.00	0.01	-0.03	0.04	-0.01	-0.01	0.00	-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	0.10	0.09	0.08	0.18	0.11	-0.00
Hshld	0.00	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	0.10	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	0.00	0.00	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	-0.00	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	0.00	-0.11	-0.01	-0.03	-0.03	-0.14	-0.04	-0.03	-0.01
Servs	-0.02	0.03	-0.20	0.13	0.08	0.04	0.14	0.06	0.04	0.05
BusEq	-0.01	0.03	0.11	0.01	0.10	-0.03	0.13	-0.00	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	0.10	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	0.00	0.04	0.02
Fin	0.05	0.08	0.12	0.20	0.15	0.09	0.09	0.01	0.05	0.24
Other	0.02	-0.01	0.03	-0.04	0.00	0.01	0.01	0.01	-0.01	0.04
R-squared(%)	5.12	5.01	7.53	7.57	8.30	4.97	9.25	4.56	5.64	11.64
CT	2.20	2.76	3.12	8.70	11.45	3.92	9.49	2.76	6.90	14.28

	Cnstr	Steel	FabPr	ElcEq	Autos	Carry	Mines	Coal	Oil	Util
Food	-0.00	-0.01	-0.03	0.03	-0.06	-0.02	-0.13	0.09	-0.00	0.10
Beer	-0.05	0.01	-0.01	0.01	0.04	-0.03	-0.03	-0.25	-0.06	-0.10
Smoke	-0.02	-0.06	-0.05	-0.05	-0.02	0.00	0.07	-0.10	-0.02	0.02
Games	-0.14	-0.11	-0.13	-0.07	-0.15	-0.06	-0.14	0.00	-0.07	-0.04
Books	0.08	0.04	0.13	0.08	0.13	0.10	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	-0.00	0.03	0.02	-0.04	-0.01	-0.03	-0.01
Hlth	-0.01	-0.06	-0.06	-0.01	-0.08	-0.10	-0.04	-0.04	-0.10	-0.08
Chems	0.15	0.09	0.14	0.14	0.16	0.00	-0.04	0.07	0.05	-0.08
Txtls	-0.02	-0.04	-0.06	-0.06	0.01	-0.01	-0.08	0.00	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	-0.10	-0.08	-0.12	-0.01	-0.04	0.00
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	-0.10	-0.06	0.07	0.10	-0.01
Autos	0.01	0.02	-0.02	0.02	-0.06	0.03	0.10	0.04	0.01	0.01
Carry	0.08	0.02	0.02	0.01	-0.01	0.05	0.14	0.10	0.15	0.07
Mines	0.05	0.06	0.05	0.02	0.04	-0.00	-0.01	0.04	0.02	-0.04
Coal	-0.06	-0.01	-0.02	-0.04	-0.04	-0.06	-0.06	0.10	-0.03	-0.00
Oil	-0.20	-0.15	-0.17	-0.23	-0.20	-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	0.00	-0.09	-0.06	-0.11	-0.04	-0.01	-0.19	0.00	-0.07	0.06
Servs	0.09	0.01	0.04	0.07	0.07	0.08	0.10	0.20	-0.04	0.01
BusEq	0.07	0.16	0.12	0.10	0.17	0.08	0.10	-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	0.10	-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	-0.00	-0.20	-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	0.00	0.16	-0.02	-0.02	0.03
Fin	0.22	0.30	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	0.10
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	8.70	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	-0.10	0.00	0.05	-0.00	-0.04
Beer	-0.06	0.05	0.07	-0.01	-0.08	-0.04	-0.02	-0.04	-0.05	-0.00
Smoke	-0.03	-0.09	-0.15	0.00	-0.03	-0.04	-0.00	-0.04	-0.02	-0.06
Games	0.01	-0.07	-0.11	-0.09	-0.10	-0.08	-0.06	-0.02	-0.07	-0.05
Books	0.10	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	0.10	0.09	0.11
Hlth	-0.04	-0.01	0.04	-0.03	-0.10	-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	-0.00	-0.02	-0.04	0.02	-0.01	-0.00	-0.05	-0.05	-0.01	-0.01
Cnstr	-0.09	-0.12	-0.16	-0.03	-0.07	-0.00	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	-0.00
Coal	-0.03	0.00	0.00	-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	0.20	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	0.10	0.07	0.07	0.07	0.07	0.13
BusEq	0.04	0.06	0.08	0.07	0.04	0.07	0.10	0.10	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	-0.00	-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	0.10	0.17	0.20
Other	-0.01	0.03	-0.00	-0.06	0.10	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	15.10