

The MLI Leading Indicator

"Look a little ahead, my friends."
SIR JOHN A. MACDONALD

MARCH 2013

A MACDONALD-LAURIER INSTITUTE PUBLICATION

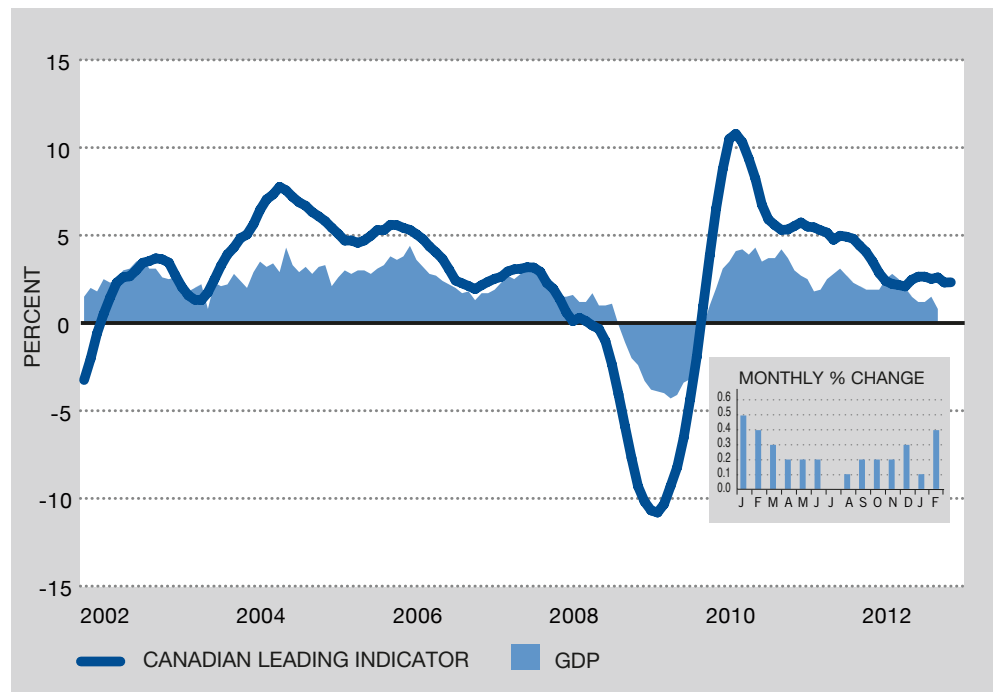
VOLUME 2 ~ ISSUE 3

La version française suit la version anglaise

The Macdonald-Laurier Institute composite leading index accelerated noticeably in February, rising 0.4%, its largest increase in twelve months. The advance reflects the transitory nature of some of the forces that restrained growth at the turn of the year, and an improving tone in the US economy. This leaves growth in Canada positioned to strengthen as the year unfolds.

Leading Indicator February 2013

FIGURE 1 Year over year percent change



The leading indicator for the United States continued to strengthen markedly early in 2013, rising 0.4% in February. As recently as late last summer, the US index was declining. The turnaround was led by further gains in housing and improved credit conditions, as households easily absorbed the effect of fiscal tightening by the federal government. While personal income dipped in January as taxes rose, household net worth has recovered almost all of its losses in 2007-2009, thanks to gains in the stock

market and house prices in recent months.

The upturn in US demand was reflected in a 2.6% surge in new orders for durable goods manufactured in Canada. The pick-up in the US housing market has already shown up in improving demand for Canadian lumber, with sales by the wood industry up 18% in the past year, the most in the manufacturing sector. Higher orders in manufacturing have not been reflected in labour demand, as the average workweek

continued on next page

and employment in factories have remained little changed.

Financial market conditions remained a major source of strength in the leading index. The Toronto stock market rose 0.8%, its fifth straight increase. The real money supply also continued to expand steadily.

The housing index posted the largest drop of any component, falling 3.0%. Most of this decline originated in lower housing starts, as existing home sales have levelled off so far this year. Commodity prices edged down 0.2% for the second month in a row. Claims for employment insurance rose 0.7%, a negative signal about labour market

conditions despite no change in the unemployment rate in the first two months of the year.

The analytical model underlying this MLI Leading Indicator is the creation of Philip Cross Economics and is used here with his permission.

Leading Indicators

	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Dec-12	Jan-13	Feb-13
Canadian leading indicator (January 2002=100)	132.8	133.0	133.2	133.6	133.8	134.3
% change	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1	0.4
Housing index (January 2002=100)	102.5	101.0	97.8	96.0	93.8	91.0
% change	-2.7	-1.5	-3.2	-1.8	-2.3	-3.0
US Conference Board leading indicator (2004=100)	95.6	95.6	95.8	95.9	96.2	96.6
% change	0.1	0.0	0.2	0.1	0.3	0.4
FINANCIAL						
Money supply, M1 (millions, 2002) ¹	550,658	553,023	555,243	558,056	560,936	566,545
% change	0.6	0.4	0.4	0.5	0.5	1.0
S&P/TSX stock price index (1975=1000)	11,808	11,990	12,119	12,273	12,420	12,521
% change	0.0	1.5	1.1	1.3	1.2	0.8
Interest rate gap	-2.02	-2.03	-2.01	-2.00	-2.02	-2.03
change ²	0.01	-0.01	0.02	0.01	-0.02	-0.01
MANUFACTURING						
Average workweek (hours)	37.5	37.5	37.4	37.5	37.4	37.4
% change	-0.3	0.0	-0.3	0.3	-0.3	0.0
New orders, durables (millions, 2002)	26,400	26,103	26,321	26,626	27,312	na
% change	0.8	-1.1	0.8	1.2	2.6	na
Commodity price index, all (US dollar terms)	626.1	625.9	632.0	632.4	631.0	630.0
% change	0.0	0.0	1.0	0.1	-0.2	-0.2
Employment insurance claims received	230,264	231,252	231,114	230,554	232,224	na
% change	-0.1	0.4	-0.1	-0.2	0.7	na
Unsmoothed version	133.6	133.3	133.5	134.0	134.8	135.8
% change	0.1	-0.2	0.2	0.4	0.6	0.7

¹ Deflated by the Consumer Price Index for all items.

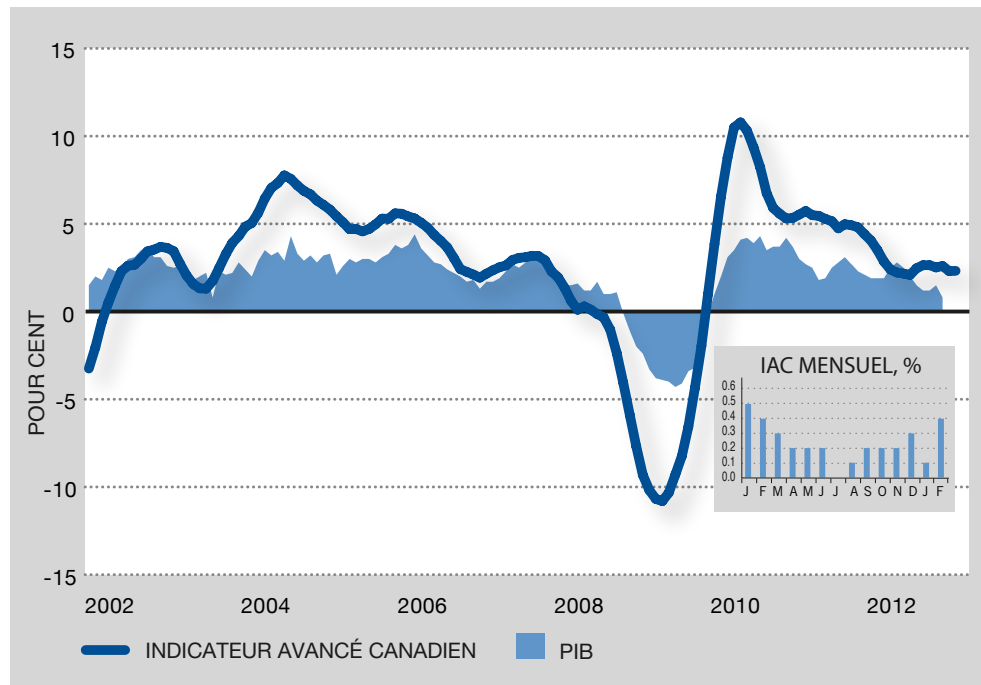
² First difference.

The Macdonald-Laurier Institute's monthly Leading Economic Indicator series provides unique and valuable insights into the future course of the Canadian economy – giving advance warning of recessions and upturns. The next release date is April 30, 2013.

La croissance de l'indicateur avancé composite Macdonald-Laurier s'est accélérée de façon notable en février, passant à 0,4 %, le taux le plus élevé en douze mois. Cette hausse reflète la fin de certains facteurs transitoires ayant limité la croissance au tournant de l'année et l'amélioration de l'économie américaine. La croissance économique au Canada se trouve donc maintenant en position de se renforcer au fil de l'année.

L'indicateur avancé, février 2013

FIGURE 1 Variation annuelle en pourcentage



L'indicateur avancé des États-Unis a continué à nettement s'améliorer en 2013, progressant de 0,4 % en février. Aussi récemment qu'à la fin de l'été dernier, il était en baisse. Le redressement provient de gains supplémentaires dans les secteurs du logement et de l'amélioration des conditions du crédit alors même que les ménages pouvaient facilement absorber l'effet du resserrement budgétaire du gouvernement fédéral. Le revenu personnel a plongé en janvier lorsque les impôts ont augmenté, mais le patrimoine net des ménages a récupéré la quasi-totalité de ses pertes de 2007-2009, grâce à des gains du marché boursier et à la hausse des prix des maisons au cours des derniers mois.

La reprise de la demande américaine s'est traduite par une hausse de 2,6 % des nouvelles commandes de biens durables fabriqués au Canada. La reprise du marché américain de l'habitation a déjà commencé à avoir un impact positif sur la demande de bois d'œuvre canadien. Ainsi, les ventes de l'industrie du bois enregistrent au cours de l'année écoulée une hausse de 18 %, la plus marquée du secteur manufacturier. La hausse des

commandes auprès des fabricants n'a pas servi à relever la demande en main-d'œuvre, puisque la durée hebdomadaire moyenne de travail et l'emploi dans les usines ont peu varié.

Les conditions des marchés financiers demeurent une source importante de fermeté pour l'indicateur avancé. La bourse de Toronto a affiché un gain de 0,8 %, le cinquième d'affilée. L'offre réelle de monnaie a également continué de croître à un taux constant.

L'indice du logement est la composante qui a enregistré la plus forte baisse, tombant de 3,0 %. Elle s'explique en grande partie par les mises en chantier, puisque les ventes de maisons existantes se sont stabilisées cette année. Les prix des marchandises ont fléchi de 0,2 % pour le deuxième mois consécutif. Les demandes d'assurance-emploi ont augmenté de 0,7 %, ce qui suggère que les conditions du marché du travail se sont détériorées malgré l'absence de changement dans le taux de chômage durant les deux premiers mois de l'année.

Indicateurs avancés

	sept-12	oct-12	nov-12	déc-12	janv-13	févr-13
Indicateur avancé canadien (Janvier 2002=100)	132,8	133,0	133,2	133,6	133,8	134,3
variation en %	0,2	0,2	0,2	0,3	0,1	0,4
Indice du logement (Janvier 2002=100)	102,5	101,0	97,8	96,0	93,8	91,0
variation en %	-2,7	-1,5	-3,2	-1,8	-2,3	-3,0
Indice avancé des États-Unis (2004=100)	95,6	95,6	95,8	95,9	96,2	96,6
variation en %	0,1	0,0	0,2	0,1	0,3	0,4
SECTEUR FINANCIER						
Offre de monnaie, M1 (millions, 2002) ¹	550 658	553 023	555 243	558 056	560 936	566 545
variation en %	0,6	0,4	0,4	0,5	0,5	1,0
Indice boursier S&P/TSX (1975=1000)	11 808	11 990	12 119	12 273	12 420	12 521
variation en %	0,0	1,5	1,1	1,3	1,2	0,8
Écart des taux d'intérêt	-2,02	-2,03	-2,01	-2,00	-2,02	-2,03
variation ²	0,01	-0,01	0,02	0,01	-0,02	-0,01
SECTEUR MANUFACTURIER						
Semaine de travail (heures)	37,5	37,5	37,4	37,5	37,4	37,4
variation en %	-0,3	0,0	-0,3	0,3	-0,3	0,0
Nouvelles commandes, biens durables (millions, 2002)	26 400	26 103	26 321	26 626	27 312	nd
variation en %	0,8	-1,1	0,8	1,2	2,6	nd
Marchandises de base, Indice total de prix US	626,1	625,9	632,0	632,4	631,0	630,0
variation en %	0,0	0,0	1,0	0,1	-0,2	-0,2
Demandes d'assurance-emploi reçues	230 264	231 252	231 114	230 554	232 224	nd
variation en %	-0,1	0,4	-0,1	-0,2	0,7	nd
Indicateur avancé canadien, non lissé	133,6	133,3	133,5	134,0	134,8	135,8
variation en %	0,1	-0,2	0,2	0,4	0,6	0,7

¹ Déflaté par l'Indice des prix à la consommation.

² Première différence.

L'indicateur avancé mensuel de l'Institut Macdonald-Laurier est un outil unique et précieux pour anticiper les tendances à venir de l'économie canadienne. Il signale à l'avance l'arrivée des récessions et des reprises de la croissance. Le prochain numéro paraîtra le 30 avril 2013.

If you are interested in more information about the MLI Leading Indicator please click [here](#).

For more information on the
MLI Leading Indicator, contact:

Philip Cross: philip.cross@macdonaldlaurier.ca,
or (613) 482-8327 x 106

For more information on the
Macdonald-Laurier Institute, contact:

Sean Osmar: sean.osmar@macdonaldlaurier.ca,
or (613) 482-8327 x 103



MACDONALD-LAURIER INSTITUTE

8 York Street, Suite 200, Ottawa, Ontario, Canada K1N 5S6
Telephone: (613) 482-8327

www.macdonaldlaurier.ca