

# The MLI Leading Indicator

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

APRIL 2013

A MACDONALD-LAURIER INSTITUTE PUBLICATION

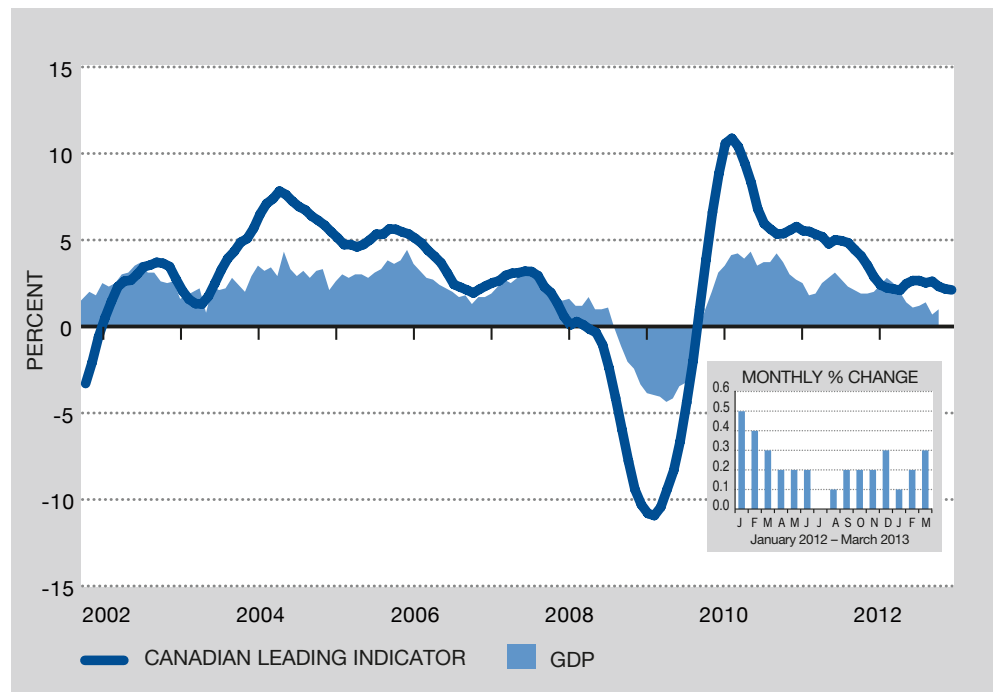
VOLUME 2 ~ ISSUE 4

La version française suit la version anglaise

The Macdonald-Laurier composite leading index rose 0.3% in March, a slight improvement on its downward revised gain of 0.2% in February and the 0.1% increase in January. Five of the nine components rose, while one was unchanged and three retreated. The mild upturn in the growth of the overall index early in 2013 suggests continued modest economic growth in the first half of the year, although the pick-up in US real GDP in the first quarter may give growth in Canada a boost early in the new year.

## Leading Indicator March 2013

FIGURE 1 Year over year percent change



The financial market components continued to lead growth. The real money supply posted the largest increase of any component (1.1%), despite a large revision down to the February data. The Toronto stock market continued to trend up, although the rate of growth has slowed so far this year. The interest rate gap between the private and public sector levelled off after two consecutive declines.

The outlook for exports remained

mixed. The US leading indicator continued to improve upon its sluggish performance late in 2012, with a 0.2% gain. This upturn was matched by real GDP, which rebounded smartly in the first quarter after a near-stall in the fourth. However, new orders for durable goods fell 1.2%, partly reversing three straight gains, as the improving tone of US auto sales has been slow to translate into higher production in Canada. The average workweek in factories edged down for the third

continued on next page

straight month, including a downward revision to February.

Housing remained the most notable drag on domestic demand. The housing index fell 1.4%, its ninth consecutive decline. While the market for existing homes has improved slightly early in 2013, housing starts continued to fall.

Elsewhere, two components rebounded from setbacks the month before. Commodity prices rose 0.4%, buoyed by further gains in lumber and natural gas after extended periods of weakness in both. However, both commodity prices and the stock market retreated through most of April, in response to the turmoil in the EU emanating from the banking crisis

in Cyprus. Claims for employment insurance fell 0.7% after a brief reversal.

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

## Leading Indicators

	Oct-12	Nov-12	Dec-12	Jan-13	Feb-13	Mar-13
<b>Canadian leading indicator (January 2002=100)</b>	<b>133.0</b>	<b>133.2</b>	<b>133.6</b>	<b>133.8</b>	<b>134.1</b>	<b>134.5</b>
% change	0.2	0.2	0.3	0.1	0.2	0.3
<b>Housing index (January 2002=100)</b>	<b>101.0</b>	<b>98.0</b>	<b>96.3</b>	<b>94.4</b>	<b>92.0</b>	<b>90.7</b>
% change	-1.5	-3.0	-1.7	-2.0	-2.5	-1.4
<b>US Conference Board leading indicator (2004=100)</b>	<b>95.6</b>	<b>95.8</b>	<b>95.9</b>	<b>96.2</b>	<b>96.6</b>	<b>96.8</b>
% change	0.0	0.2	0.1	0.3	0.4	0.2
<b>FINANCIAL</b>						
Money supply, M1 (millions, 2002) <sup>1</sup>	553,045	555,326	558,261	561,328	565,799	572,238
% change	0.4	0.4	0.5	0.5	0.8	1.1
S&P/TSX stock price index (1975=1000)	11,990	12,119	12,273	12,420	12,521	12,586
% change	1.5	1.1	1.3	1.2	0.8	0.5
Interest rate gap	-2.03	-2.01	-2.00	-2.02	-2.03	-2.03
change <sup>2</sup>	-0.01	0.02	0.01	-0.02	-0.01	0.00
<b>MANUFACTURING</b>						
Average workweek (hours)	37.5	37.4	37.5	37.3	37.2	37.1
% change	0.0	-0.3	0.3	-0.5	-0.3	-0.3
New orders, durables (millions, 2002)	26,081	26,311	26,740	27,368	27,053	na
% change	-1.2	0.9	1.6	2.3	-1.2	na
Commodity price index, all (US dollar terms)	625.9	632.0	632.4	631.0	629.3	631.9
% change	0.0	1.0	0.1	-0.2	-0.3	0.4
Employment insurance claims received	231,252	231,114	230,326	232,096	230,376	na
% change	0.4	-0.1	-0.3	0.8	-0.7	na
<b>Unsmoothed version</b>	<b>133.3</b>	<b>133.5</b>	<b>134.1</b>	<b>134.5</b>	<b>134.8</b>	<b>135.3</b>
% change	-0.2	0.2	0.4	0.3	0.2	0.4

<sup>1</sup> Deflated by the Consumer Price Index for all items.

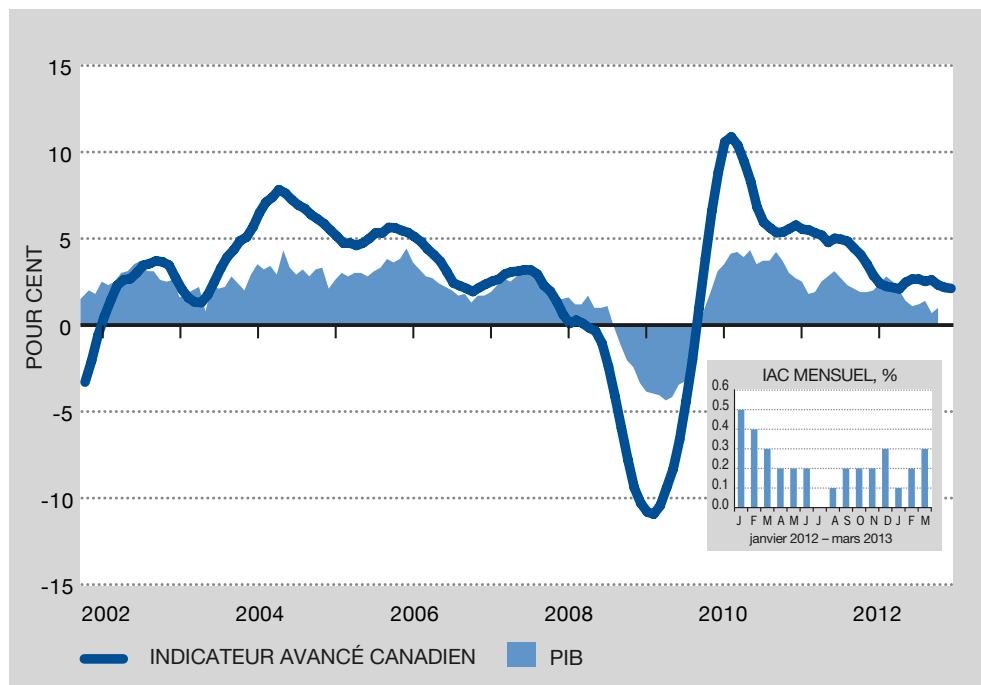
<sup>2</sup> First difference.

*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 May 28, 2013.*

*L'indicateur avancé composite Macdonald-Laurier s'est légèrement raffermi en mars, la croissance de 0,3 % ayant fait suite à une révision à la baisse qui a ramené la progression à 0,2 % en février, après celle de 0,1 % en janvier. Cinq composantes ont augmenté, tandis qu'une était inchangée et que trois ont reculé. L'amélioration modeste de la croissance de l'indice d'ensemble au début de 2013 permet d'anticiper la poursuite d'une reprise modérée de l'économie durant la première moitié de l'année, même si le raffermissement du PIB réel américain au premier trimestre pourrait stimuler la croissance au Canada au début de 2013.*

## L'indicateur avancé, mars 2013

FIGURE 1 Variation annuelle en pourcentage



Les composantes du marché financier ont continué de mener la croissance. L'offre réelle de monnaie a dominé (1,1 %), malgré une forte révision à la baisse des données de février. L'indice des actions à la bourse de Toronto a poursuivi sa remontée, bien qu'à un taux qui a continué de ralentir, de concert avec la tendance cette année. Le différentiel d'intérêt sur la dette entre les secteurs privé et public s'est stabilisé après deux baisses consécutives.

Les perspectives d'exportation sont demeurées mitigées. L'indicateur avancé américain s'est accru de 0,2 %, continuant donc de s'améliorer après une piètre performance à la fin de 2012. Cette reprise s'est manifestée dans les données du PIB réel, qui s'est nettement rétabli au premier trimestre, après avoir piétiné au quatrième. Toutefois, les nouvelles commandes de biens durables ont baissé de 1,2 %, annulant ainsi en partie trois gains de suite, alors que l'amélioration des ventes de voitures aux États-Unis tarde à se traduire par une hausse du volume de production au Canada. La durée hebdomadaire moyenne de

travail a légèrement diminué dans les usines un troisième mois de suite, une révision ayant fait baisser les données de février.

Le logement a continué de représenter la force négative la plus importante sur la demande intérieure. L'indice du logement a enregistré une baisse de 1,4 %, la neuvième consécutive. Alors que le marché de la revente s'est légèrement amélioré au début de 2013, les mises en chantier ont continué de baisser.

Par ailleurs, deux composantes ont annulé leur revers du mois précédent. Les prix des marchandises de base ont augmenté de 0,4 %, soutenus par de nouveaux gains du bois d'œuvre et du gaz naturel, après la période prolongée de faiblesse qu'ont connue ces deux secteurs. Cependant, les prix des marchandises et les marchés boursiers ont subi un recul qui s'est prolongé durant presque tout le mois d'avril, en réaction aux turbulences que la crise bancaire à Chypre a fait subir à l'Union européenne. Les demandes d'assurance-emploi ont baissé de 0,7 % après un bref renversement.

# Indicateurs avancés

	oct-12	nov-12	déc-12	janv-13	févr-13	mars-13
<b>Indicateur avancé canadien (Janvier 2002=100)</b>	<b>133,0</b>	<b>133,2</b>	<b>133,6</b>	<b>133,8</b>	<b>134,1</b>	<b>134,5</b>
variation en %	0,2	0,2	0,3	0,1	0,2	0,3
<b>Indice du logement (Janvier 2002=100)</b>	<b>101,0</b>	<b>98,0</b>	<b>96,3</b>	<b>94,4</b>	<b>92,0</b>	<b>90,7</b>
variation en %	-1,5	-3,0	-1,7	-2,0	-2,5	-1,4
<b>Indice avancé des États-Unis (2004=100)</b>	<b>95,6</b>	<b>95,8</b>	<b>95,9</b>	<b>96,2</b>	<b>96,6</b>	<b>96,8</b>
variation en %	0,0	0,2	0,1	0,3	0,4	0,2
<b>SECTEUR FINANCIER</b>						
Offre de monnaie, M1 (millions, 2002) <sup>1</sup>	553 045	555 326	558 261	561 328	565 799	572 238
variation en %	0,4	0,4	0,5	0,5	0,8	1,1
Indice boursier S&P/TSX (1975=1000)	11 990	12 119	12 273	12 420	12 521	12 586
variation en %	1,5	1,1	1,3	1,2	0,8	0,5
Écart des taux d'intérêt	-2,03	-2,01	-2,00	-2,02	-2,03	-2,03
variation <sup>2</sup>	-0,01	0,02	0,01	-0,02	-0,01	0,00
<b>SECTEUR MANUFACTURIER</b>						
Semaine de travail (heures)	37,5	37,4	37,5	37,3	37,2	37,1
variation en %	0,0	-0,3	0,3	-0,5	-0,3	-0,3
Nouvelles commandes, biens durables (millions, 2002)	26 081	26 311	26 740	27 368	27 053	nd
variation en %	-1,2	0,9	1,6	2,3	-1,2	nd
Marchandises de base, Indice total de prix US	625,9	632,0	632,4	631,0	629,3	631,9
variation en %	0,0	1,0	0,1	-0,2	-0,3	0,4
Demandes d'assurance-emploi reçues	231 252	231 114	230 326	232 096	230 376	nd
variation en %	0,4	-0,1	-0,3	0,8	-0,7	nd
<b>Indicateur avancé canadien, non lissé</b>	<b>133,3</b>	<b>133,5</b>	<b>134,1</b>	<b>134,5</b>	<b>134,8</b>	<b>135,3</b>
variation en %	-0,2	0,2	0,4	0,3	0,2	0,4

<sup>1</sup> Déflaté par l'Indice des prix à la consommation.

<sup>2</sup> 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 28 mai 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](mailto: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](mailto: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](http://www.macdonaldlaurier.ca)