

# The MLI Leading Indicator

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

MAY 2013

A MACDONALD-LAURIER INSTITUTE PUBLICATION

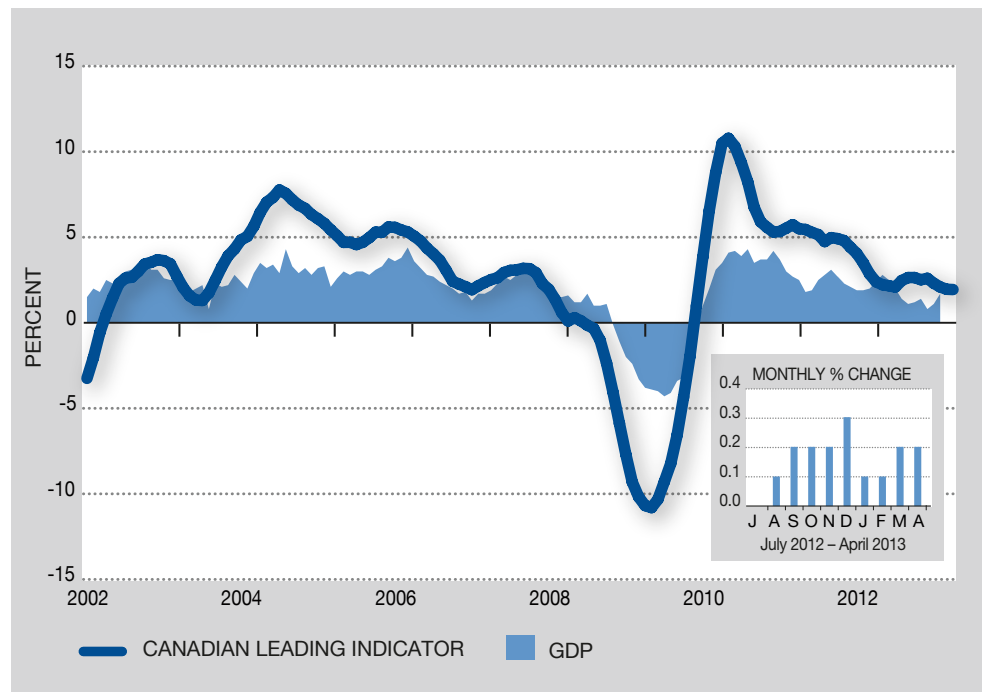
VOLUME 2 ~ ISSUE 5

La version française suit la version anglaise

**T**he Macdonald-Laurier composite leading index rose 0.2 percent in April, matching its gain in March. Four of the nine components advanced, with the pattern of gains and losses basically the same as the month before. After surpassing expectations for growth in the first quarter, this suggests that the economy has shrugged off the turbulence related to sequestration in the US and Cyprus in the EU and is poised to strengthen in the second half of the year.

## Leading Indicator April 2013

FIGURE 1 Year over year percent change



The US leading indicator consistently has grown slightly faster than the Canadian leading index so far this year, with a 0.4 percent gain in April. The US economy has received a boost from the clear signs of a turnaround in its housing sector, which has made lumber Canada's fastest growing export. Commodity prices also received a boost from higher lumber prices, along with natural gas – another long-suffering

industry. The 1.4 percent increase in commodity prices was the fastest of any component.

Housing remained the weakest component, down 0.9 percent for its eighth straight decline. Housing starts were the major source of retrenchment, as sales of existing homes have levelled off. Spending on other big ticket items like autos remains firm.

Manufacturing stayed sluggish. The average workweek in factories shrank for the fifth consecutive month, while new orders edged down 0.2 percent.

Elsewhere, two of the three financial market components edged up, while claims for employment insurance inched up 0.1%.

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

## Leading Indicators

	Nov-12	Dec-12	Jan-13	Feb-13	Mar-13	Apr-13
<b>Canadian leading indicator (January 2002=100)</b>	<b>133.2</b>	<b>133.6</b>	<b>133.8</b>	<b>134.0</b>	<b>134.3</b>	<b>134.6</b>
% change	0.2	0.3	0.1	0.1	0.2	0.2
Housing index (January 2002=100)	98.0	96.3	94.4	92.0	90.7	89.9
% change	-3.0	-1.7	-2.0	-2.5	-1.4	-0.9
US Conference Board leading indicator (2004=100)	95.8	95.9	96.2	96.5	96.7	97.1
% change	0.2	0.1	0.3	0.3	0.2	0.4
<b>FINANCIAL</b>						
Money supply, M1 (millions, 2002) <sup>1</sup>	555,326	558,261	561,328	565,799	572,236	577,137
% change	0.4	0.5	0.5	0.8	1.1	0.9
S&P/TSX stock price index (1975=1000)	12,119	12,273	12,420	12,521	12,586	12,629
% change	1.1	1.3	1.2	0.8	0.5	0.3
Interest rate gap	-2.01	-2.00	-2.02	-2.03	-2.03	-2.04
change <sup>2</sup>	0.02	0.01	-0.02	-0.01	0.00	-0.01
<b>MANUFACTURING</b>						
Average workweek (hours)	37.4	37.5	37.3	37.2	37.1	36.9
% change	-0.3	0.3	-0.5	-0.3	-0.3	-0.5
New orders, durables (millions, 2002)	26,181	26,524	26,858	26,594	26,546	na
% change	0.4	1.3	1.3	-1.0	-0.2	na
Commodity price index, all (US dollar terms)	631.9	632.2	630.9	629.2	631.8	640.4
% change	1.0	0.0	-0.2	-0.3	0.4	1.4
Employment insurance claims received	231,114	230,326	232,118	230,400	230,738	na
% change	-0.1	-0.3	0.8	-0.7	0.1	na
<b>Unsmoothed version</b>	<b>133.5</b>	<b>134.1</b>	<b>134.3</b>	<b>134.8</b>	<b>134.9</b>	<b>134.9</b>
% change	0.2	0.4	0.1	0.4	0.1	0.0

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

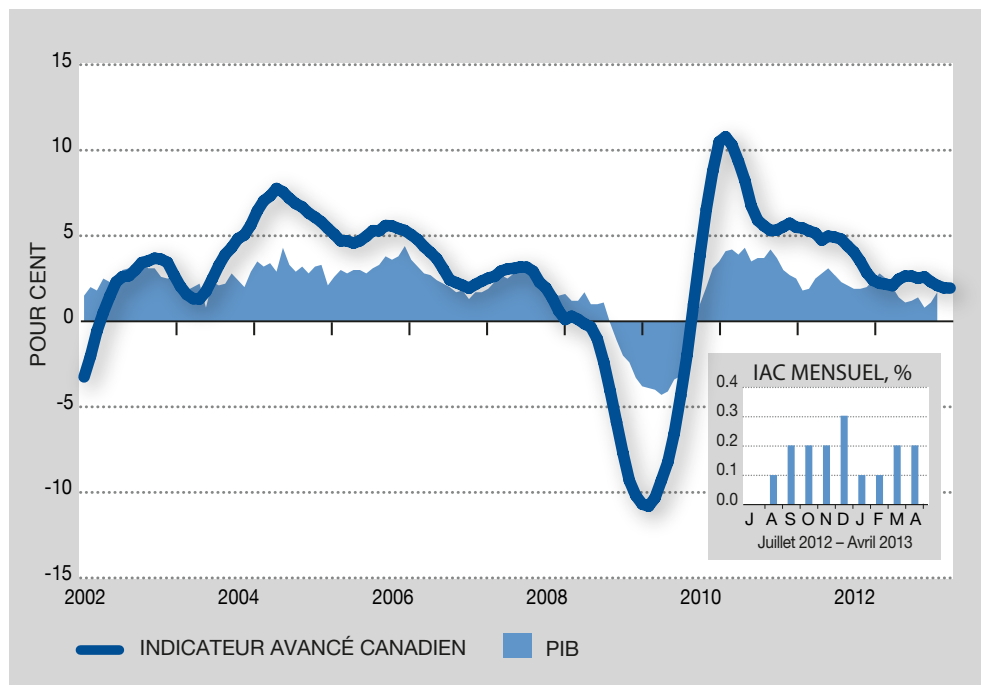
<sup>2</sup> First difference.

*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 June 25, 2013.*

**T**out comme en mars, l'indicateur avancé composite Macdonald-Laurier a enregistré en avril une progression de 0,2 %. Quatre des neuf composantes ont progressé, et la répartition des hausses et des baisses était la même que le mois précédent. La hausse en avril laisse présager que l'économie, qui a dépassé les attentes pour la croissance au premier trimestre, a réussi à traverser les turbulences provoquées par le resserrement aux États-Unis et par la situation de Chypre dans l'UE, et qu'un redressement semble donc bien en selle pour la seconde moitié de l'année.

## L'indicateur avancé, avril 2013

FIGURE 1 Variation annuelle en pourcentage



L'indicateur avancé américain a augmenté toute l'année à un taux supérieur à celui de l'indicateur avancé canadien, et le gain de 0,4 % en avril ne dément pas cette tendance. L'économie américaine a bénéficié des signes clairs d'une reprise dans le secteur du logement, qui a fait du bois d'oeuvre le secteur de l'exportation canadien le plus dynamique. Les prix des produits de base ont également tiré parti de la hausse des prix du bois, tout comme de celle du gaz naturel, une industrie qui a longtemps souffert de la faiblesse des prix. L'augmentation de 1,4 % des prix des produits de base a été la plus rapide de toutes les composantes.

Le logement est demeuré la composante la plus faible, sa baisse ayant atteint 0,9 %, la huitième consécutive. Les mises en chantier étaient la principale source de repli, car les ventes de maisons existantes se sont stabilisées. Les dépenses pour les autres biens à prix unitaire élevé comme l'automobile sont restées fermes.

La fabrication était toujours terne. La durée hebdomadaire de travail dans les usines a diminué pour le cinquième mois consécutif, tandis que les nouvelles commandes ont fléchi de 0,2 %.

Par ailleurs, deux des trois composantes du marché financier ont légèrement augmenté, tandis que les demandes d'assurance-emploi se sont redressées de 0,1 %.

# Indicateurs avancés

	nov-12	déc-12	janv-13	févr-13	mars-13	avr-13
<b>Indicateur avancé canadien (Janvier 2002=100)</b>	<b>133,2</b>	<b>133,6</b>	<b>133,8</b>	<b>134,0</b>	<b>134,3</b>	<b>134,6</b>
variation en %	0,2	0,3	0,1	0,1	0,2	0,2
<b>Indice du logement (Janvier 2002=100)</b>	<b>98,0</b>	<b>96,3</b>	<b>94,4</b>	<b>92,0</b>	<b>90,7</b>	<b>89,9</b>
variation en %	-3,0	-1,7	-2,0	-2,5	-1,4	-0,9
<b>Indice avancé des États-Unis (2004=100)</b>	<b>95,8</b>	<b>95,9</b>	<b>96,2</b>	<b>96,5</b>	<b>96,7</b>	<b>97,1</b>
variation en %	0,2	0,1	0,3	0,3	0,2	0,4
<b>SECTEUR FINANCIER</b>						
Offre de monnaie, M1 (millions, 2002) <sup>1</sup>	555 326	558 261	561 328	565 799	572 236	577 137
variation en %	0,4	0,5	0,5	0,8	1,1	0,9
Indice boursier S&P/TSX (1975=1000)	12 119	12 273	12 420	12 521	12 586	12 629
variation en %	1,1	1,3	1,2	0,8	0,5	0,3
Écart des taux d'intérêt	-2,01	-2,00	-2,02	-2,03	-2,03	-2,04
variation <sup>2</sup>	0,02	0,01	-0,02	-0,01	0,00	-0,01
<b>SECTEUR MANUFACTURIER</b>						
Semaine de travail (heures)	37,4	37,5	37,3	37,2	37,1	36,9
variation en %	-0,3	0,3	-0,5	-0,3	-0,3	-0,5
Nouvelles commandes, biens durables (millions, 2002)	26 181	26 524	26 858	26 594	26 546	na
variation en %	0,4	1,3	1,3	-1,0	-0,2	na
Marchandises de base, Indice total de prix US	631,9	632,2	630,9	629,2	631,8	640,4
variation en %	1,0	0,0	-0,2	-0,3	0,4	1,4
Demandes d'assurance-emploi reçues	231 114	230 326	232 118	230 400	230 738	na
variation en %	-0,1	-0,3	0,8	-0,7	0,1	na
<b>Indicateur avancé canadien, non lissé</b>	<b>133,5</b>	<b>134,1</b>	<b>134,3</b>	<b>134,8</b>	<b>134,9</b>	<b>134,9</b>
variation en %	0,2	0,4	0,1	0,4	0,1	0,0

<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 25 juin 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)