

The MLI Leading Indicator L'Indicateur avancé IML

"Look a little ahead, my friends." (Il faut toujours voir plus loin)
SIR JOHN A. MACDONALD

JUNE-JUIN 2013

A MACDONALD-LAURIER INSTITUTE PUBLICATION

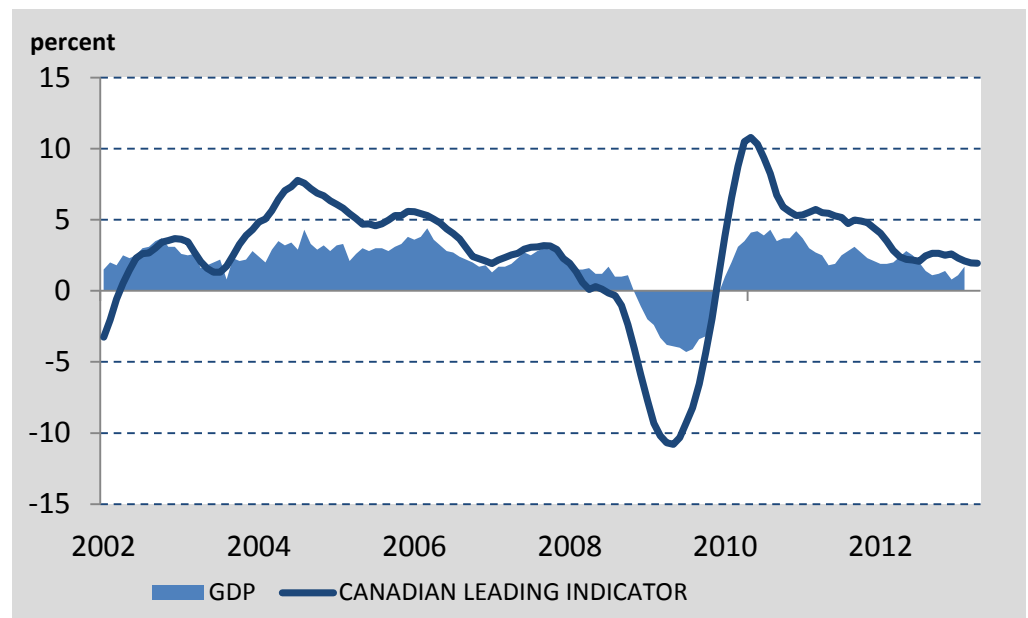
VOLUME 2 ~ NO. 6

La version française suit la version anglaise de la présente publication de l'Institut Macdonald-Laurier

The Macdonald-Laurier composite leading index rose 0.2 percent in May, after a revised 0.3 percent gain in April. Seven of the nine components expanded, the most so far this year. The increases in the leading indicator support the growing number of forecasters who are revising up their growth projections for the second half of the year, something the Macdonald-Laurier Institute index anticipated in its release for December 2012, which said growth in Canada was "positioned to strengthen as the year unfolds."

Leading Indicator May 2013

FIGURE 1 Year over year percent change



Housing posted the most notable turnaround of the nine components. The housing index increased 1.2 percent, an encouraging sign that housing in Canada was achieving a 'soft landing' after 10 straight declines. Both housing starts and existing home sales strengthened in tandem for the first time in nearly a year. The recovery of demand for big-ticket items also saw auto sales improve again in May.

The US leading indicator continued to expand by 0.3 percent, buoyed by the recovery in its housing and auto markets. These gains have been slow to be reflected in Canada's manufacturing sector, where the average workweek fell for a fifth consecutive month while new orders edge down for the third month in a row. However, the purchasing manager index for manufacturing in Canada hit an 11-month high in May.

Exports also will receive a boost from the opening of the Kearle oil sands plant this summer, with its capacity of producing 110,000 barrels a day.

All three financial market indicators strengthened. The money supply and the Toronto stock market rose steadily, while interest rate spreads narrowed, signaling rising investor confidence.

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

Leading Indicators

	Dec-12	Jan-13	Feb-13	Mar-13	Apr-13	May-13
Canadian leading indicator (January 2002=100)	133.6	133.7	133.9	134.2	134.6	134.9
% change	0.3	0.1	0.1	0.2	0.3	0.2
Housing index (January 2002=100)	96.3	94.5	92.1	90.8	90.1	91.2
% change	-1.7	-1.9	-2.5	-1.4	-0.8	1.2
US Conference Board leading indicator (2004=100)	95.9	96.2	96.5	96.7	97.0	97.3
% change	0.1	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3
FINANCIAL						
Money supply, M1 (millions, 2002) ¹	558,039	560,817	565,199	571,570	576,496	579,815
% change	0.5	0.5	0.8	1.1	0.9	0.6
S&P/TSX stock price index (1975=1000)	12,272	12,420	12,521	12,586	12,630	12,673
% change	1.3	1.2	0.8	0.5	0.3	0.3
Interest rate gap	-2.00	-2.02	-2.03	-2.04	-2.04	-2.03
change ²	0.01	-0.02	-0.01	-0.01	0.00	0.01
MANUFACTURING						
Average workweek (hours)	37.5	37.3	37.2	37.0	36.9	36.7
% change	0.3	-0.5	-0.3	-0.5	-0.3	-0.5
New orders, durables (millions, 2002)	26,525	26,790	26,518	26,481	25,942	na
% change	1.3	1.0	-1.0	-0.1	-2.0	na
Commodity price index, all (US dollar terms)	632.2	630.9	629.2	631.8	640.4	647.3
% change	0.0	-0.2	-0.3	0.4	1.4	1.1
Employment insurance claims received	230,326	232,118	230,364	230,718	230,354	na
% change	-0.3	0.8	-0.8	0.2	-0.2	na
Unsmoothed version	134.0	134.2	134.6	134.8	135.2	135.5
% change	0.4	0.1	0.3	0.1	0.3	0.2

¹ Deflated by the Consumer Price Index for all items.

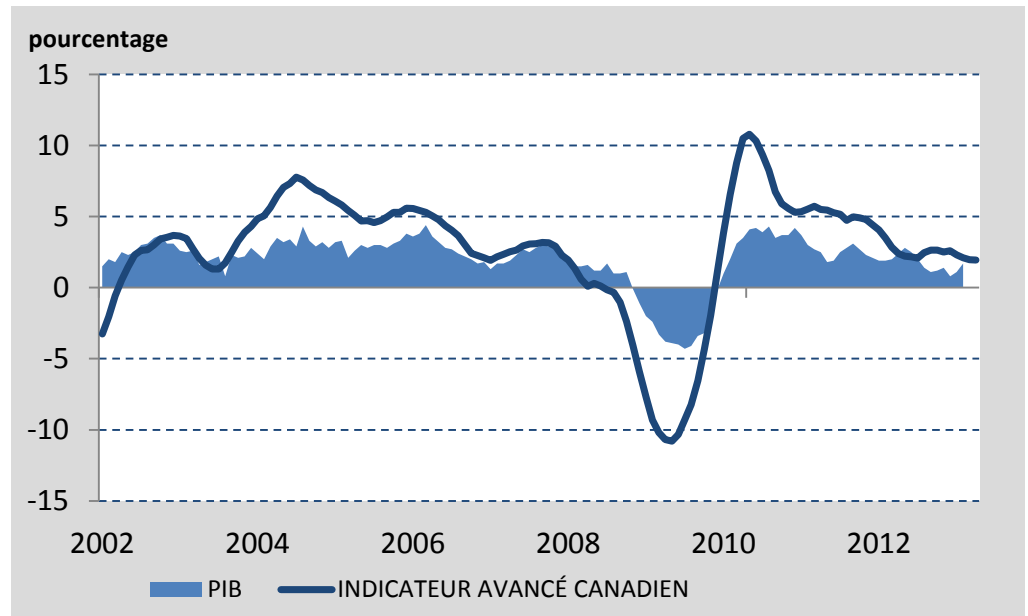
² First difference.

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 July 30, 2013.

L'indicateur avancé composite Macdonald-Laurier a augmenté de 0,2 % en mai, après un gain révisé en hausse de 0,3 % en avril. Sept des neuf composantes ont progressé, le plus grand nombre jusqu'ici cette année. L'augmentation de l'indicateur apporte un appui certain au nombre grandissant de prévisionnistes qui révisent en hausse leurs estimations de croissance portant sur la deuxième moitié de l'année, une éventualité que l'indice de l'Institut Macdonald-Laurier avait déjà prévue dans sa version de décembre 2012, selon laquelle « l'économie pourrait se raffermir dans le courant de l'année 2013. »

L'indicateur avancé, mai 2013

FIGURE 1 Variation annuelle en pourcentage



Des neuf composantes, le logement présente le renversement le plus remarquable. L'indice du logement a augmenté de 1,2 %, un signe encourageant qui laisse présager que le logement au Canada a réussi un « atterrissage en douceur », après dix diminutions consécutives. Tant les mises en chantier que les ventes de maisons se sont raffermies, les deux en tandem pour la première fois en près d'un an. La reprise de la demande pour les articles chers traduit l'amélioration continue des ventes de voitures en mai.

L'indicateur avancé des États-Unis a encore progressé de 0,3 %, entraîné par la reprise du secteur du logement et du marché de l'automobile. Ces gains sont lents à influencer sur le secteur de la fabrication au Canada. En effet, la durée hebdomadaire moyenne de travail a enregistré une cinquième baisse mensuelle consécutive, tandis que les nouvelles commandes ont reculé légèrement pour un troisième mois d'affilée. Cependant, l'Indice des directeurs d'achats de l'industrie manufacturière canadienne a atteint un sommet de 11 mois en mai.

Les exportations répondront également positivement à l'ouverture de l'usine des sables bitumineux Kearle cet été, dont la capacité de production atteindrait 110 000 barils par jour.

Les trois indicateurs du marché financier se sont tous raffermis. Les progressions de l'offre de monnaie et de la bourse de Toronto sont demeurées constantes, tandis que le différentiel d'intérêt sur la dette entre les secteurs privé et public s'est rétréci, ce qui laisse présager une hausse de la confiance des investisseurs.

Indicateurs avancés

	déc-12	janv-13	févr-13	mars-13	avr-13	mai-13
Indicateur avancé canadien (Janvier 2002=100)	133,6	133,7	133,9	134,2	134,6	134,9
variation en %	0,3	0,1	0,1	0,2	0,3	0,2
Indice du logement (Janvier 2002=100)	96,3	94,5	92,1	90,8	90,1	91,2
variation en %	-1,7	-1,9	-2,5	-1,4	-0,8	1,2
Indice avancé des États-Unis (2004=100)	95,9	96,2	96,5	96,7	97,0	97,3
variation en %	0,1	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3
SECTEUR FINANCIER						
Offre de monnaie, M1 (millions, 2002) ¹	558 039	560 817	565 199	571 570	576 496	579 815
variation en %	0,5	0,5	0,8	1,1	0,9	0,6
Indice boursier S&P/TSX (1975=1000)	12 272	12 420	12 521	12 586	12 630	12 673
variation en %	1,3	1,2	0,8	0,5	0,3	0,3
Écart des taux d'intérêt	-2,00	-2,02	-2,03	-2,04	-2,04	-2,03
variation ²	0,01	-0,02	-0,01	-0,01	0,00	0,01
SECTEUR MANUFACTURIER						
Semaine de travail (heures)	37,5	37,3	37,2	37,0	36,9	36,7
variation en %	0,3	-0,5	-0,3	-0,5	-0,3	-0,5
Nouvelles commandes, biens durables (millions, 2002)	26 525	26 790	26 518	26 481	25 942	na
variation en %	1,3	1,0	-1,0	-0,1	-2,0	na
Marchandises de base, Indice total de prix US	632,2	630,9	629,2	631,8	640,4	647,3
variation en %	0,0	-0,2	-0,3	0,4	1,4	1,1
Demandes d'assurance-emploi reçues	230 326	232 118	230 364	230 718	230 354	na
variation en %	-0,3	0,8	-0,8	0,2	-0,2	na
Indicateur avancé canadien, non lissé	134,0	134,2	134,6	134,8	135,2	135,5
variation en %	0,4	0,1	0,3	0,1	0,3	0,2

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 juillet 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



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

www.macdonaldlaurier.ca