

# The MLI Leading Indicator

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

SEPTEMBER 2013

A MACDONALD-LAURIER INSTITUTE PUBLICATION

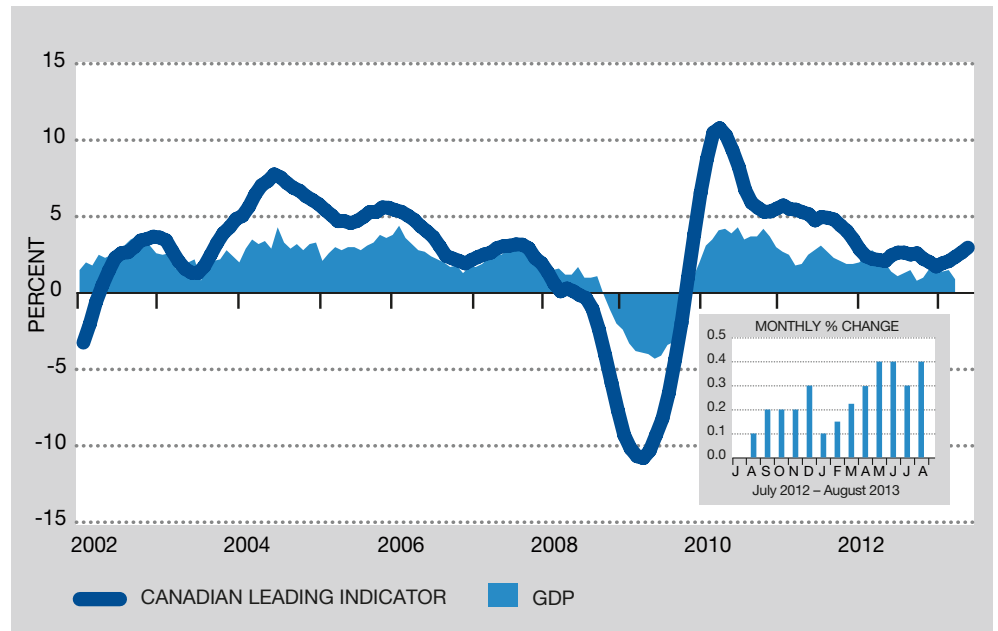
VOLUME 2 ~ ISSUE 9

La version française suit la version anglaise

**T**he MLI composite leading index rose by 0.4 percent in August, a slight improvement on its 0.3 percent gain in July. The index has strengthened steadily from gains of only 0.1 percent as the new year began. Six of the nine components expanded, one was unchanged and two decreased. These gains point to a pick-up in growth in the second half of the year, notably in export demand.

## Leading Indicator August 2013

FIGURE 1 Year over year percent change



The outlook for exports continued to brighten for the second half of the year. Export volumes were little changed in the second quarter from their level a year-earlier. The leading index for the US rose 0.5 percent, its largest advance in over two years. The pick-up in growth was led by manufacturing and improved labour market conditions. The improvement spilled over to factories in Canada, where both the leading indicators related to manufacturing increased in

unison for the first time this year. New orders edged up 0.2 percent after five straight declines, while the average workweek lengthened by 0.3 percent.

Higher commodity prices also reflected the improved tone of growth in developed nations, with Europe apparently pulling out of its prolonged recession. This was reflected in a levelling off of stock market prices in August. The two other financial market indicators were little changed.

*continued on next page*

The housing index rose 1.9 percent, slightly less than its gains in June and July due to a slowdown in housing starts. New claims for Employment

Insurance rose 1.2 percent, indicating a softening of labour market conditions in Canada for the first time since March.

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

## Leading Indicators

	Mar-13	Apr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13
<b>Canadian leading indicator (January 2002=100)</b>	<b>134.2</b>	<b>134.6</b>	<b>135.1</b>	<b>135.6</b>	<b>136.0</b>	<b>136.5</b>
% change	0.2	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4
Housing index (January 2002=100)	91.1	90.7	92.2	94.6	96.8	98.6
% change	-1.3	-0.4	1.7	2.6	2.3	1.9
US Conference Board leading indicator (2004=100)	96.7	97.0	97.4	97.7	97.9	98.4
% change	0.2	0.3	0.4	0.3	0.2	0.5
<b>FINANCIAL</b>						
Money supply, M1 (millions, 2002) <sup>1</sup>	571,549	576,352	579,369	581,992	583,697	584,249
% change	1.1	0.8	0.5	0.5	0.3	0.1
S&P/TSX stock price index (1975=1000)	12,586	12,630	12,673	12,562	12,495	12,475
% change	0.5	0.3	0.3	-0.9	-0.5	-0.2
Interest rate gap	-2.04	-2.04	-2.03	-2.02	-2.00	-2.00
change <sup>2</sup>	-0.01	0.00	0.01	0.01	0.02	0.00
<b>MANUFACTURING</b>						
Average workweek (hours)	37.0	37.0	37.1	37.2	37.3	37.4
% change	-0.5	0.0	0.3	0.3	0.3	0.3
New orders, durables (millions, 2002)	26,424	25,893	25,705	25,612	25,667	na
% change	-0.4	-2.0	-0.7	-0.4	0.2	na
Commodity price index, all (US dollar terms)	626.6	633.8	639.5	644.0	648.6	652.0
% change	0.2	1.1	0.9	0.7	0.7	0.5
Employment insurance claims received	230,632	230,190	229,836	227,882	230,594	na
% change	0.1	-0.2	-0.2	-0.9	1.2	na
<b>Unsmoothed version</b>	<b>134.7</b>	<b>135.6</b>	<b>136.8</b>	<b>136.3</b>	<b>136.5</b>	<b>137.1</b>
% change	0.1	0.7	0.9	-0.4	0.1	0.4

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

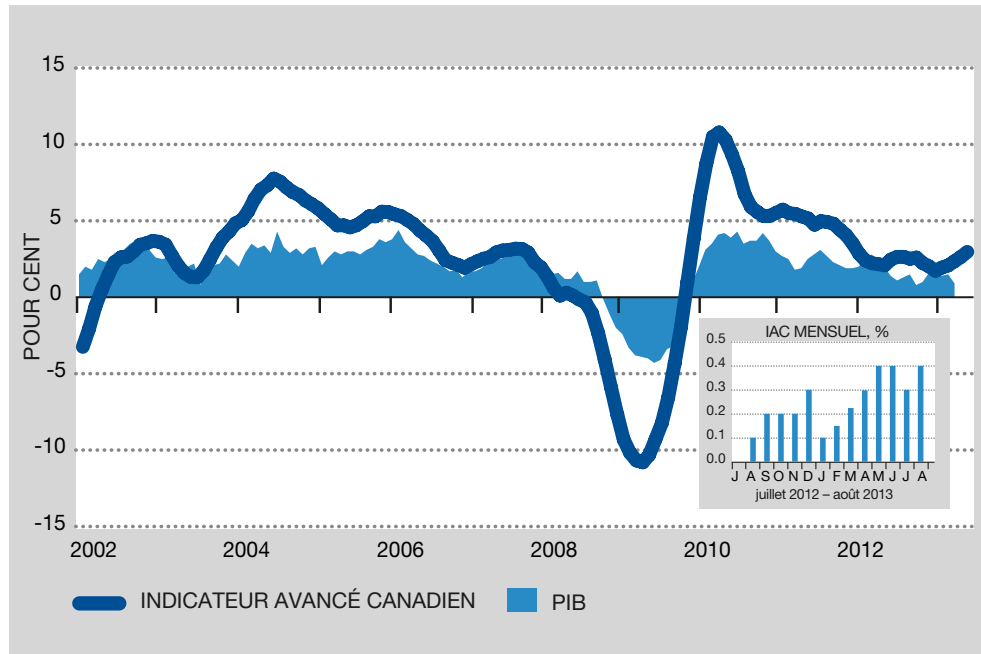
<sup>2</sup> First difference.

*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 October 31, 2013.*

**L'**indicateur avancé composite MLI a progressé de 0,4 % en août, ce qui représente une légère amélioration par rapport au gain de 0,3 % enregistré en juillet. L'indice s'est constamment renforcé après des gains de seulement 0,1 % enregistrés au début de l'année. Six des neuf composantes ont progressé, une est demeurée inchangée et deux ont diminué. Ces gains sont de bon augure pour une reprise de la croissance au cours de la seconde moitié de l'année.

## L'indicateur avancé, août 2013

FIGURE 1 Variation annuelle en pourcentage



Les perspectives ont continué de s'améliorer en ce qui concerne l'évolution des exportations au deuxième semestre. Au cours du premier semestre, le volume des exportations a peu changé par rapport à la même période il y a un an. La hausse de 0,5 % enregistrée par l'indicateur avancé des États-Unis est la plus forte en plus de deux ans. Le raffermissement de la croissance s'explique par un secteur manufacturier et un marché du travail tous deux en remontée. L'amélioration s'est répercutée sur les usines au Canada, où les deux principaux indicateurs relatifs à la fabrication ont augmenté à l'unisson pour la première fois cette année. Les nouvelles commandes ont augmenté de 0,2 % après cinq baisses consécutives, tandis que la durée hebdomadaire de travail moyenne s'est allongée de 0,3 %.

Le renchérissement du prix des marchandises de base traduit également l'amélioration de la croissance dans les pays développés, tandis que l'Europe semble en voie de s'extirper de sa récession

prolongée. Ces signes d'amélioration étaient aussi apparents dans la stabilisation des cours boursiers en août. Les deux autres indicateurs du marché financier ont peu bougé.

La progression de l'indice du logement était ralentie par l'affaiblissement des mises en chantier, la hausse de 1,9 % en août étant légèrement moins accentuée que celles de juin et de juillet. Les demandes d'assurance-emploi ont augmenté de 1,2 %, ce qui signale le premier relâchement des conditions du marché du travail au Canada depuis mars.

# Indicateurs avancés

	mars-13	avr-13	mai-13	juin-13	juil-13	août-13
<b>Indicateur avancé canadien (Janvier 2002=100)</b>	<b>134,2</b>	<b>134,6</b>	<b>135,1</b>	<b>135,6</b>	<b>136,0</b>	<b>136,5</b>
variation en %	0,2	0,3	0,4	0,4	0,3	0,4
<b>Indice du logement (Janvier 2002=100)</b>	<b>91,1</b>	<b>90,7</b>	<b>92,2</b>	<b>94,6</b>	<b>96,8</b>	<b>98,6</b>
variation en %	-1,3	-0,4	1,7	2,6	2,3	1,9
<b>Indice avancé des États-Unis (2004=100)</b>	<b>96,7</b>	<b>97,0</b>	<b>97,4</b>	<b>97,7</b>	<b>97,9</b>	<b>98,4</b>
variation en %	0,2	0,3	0,4	0,3	0,2	0,5
<b>SECTEUR FINANCIER</b>						
Offre de monnaie, M1 (millions, 2002) <sup>1</sup>	571 549	576 352	579 369	581 992	583 697	584 249
variation en %	1,1	0,8	0,5	0,5	0,3	0,1
Indice boursier S&P/TSX (1975=1000)	12 586	12 630	12 673	12 562	12 495	12 475
variation en %	0,5	0,3	0,3	-0,9	-0,5	-0,2
Écart des taux d'intérêt	-2,04	-2,04	-2,03	-2,02	-2,00	-2,00
variation <sup>2</sup>	-0,01	0,00	0,01	0,01	0,02	0,00
<b>SECTEUR MANUFACTURIER</b>						
Semaine de travail (heures)	37,0	37,0	37,1	37,2	37,3	37,4
variation en %	-0,5	0,0	0,3	0,3	0,3	0,3
Nouvelles commandes, biens durables (millions, 2002)	26 424	25 893	25 705	25 612	25 667	na
variation en %	-0,4	-2,0	-0,7	-0,4	0,2	na
Marchandises de base, Indice total de prix US	626,6	633,8	639,5	644,0	648,6	652,0
variation en %	0,2	1,1	0,9	0,7	0,7	0,5
Demandes d'assurance-emploi reçues	230 632	230 190	229 836	227 882	230 594	na
variation en %	0,1	-0,2	-0,2	-0,9	1,2	na
<b>Indicateur avancé canadien, non lissé</b>	<b>134,7</b>	<b>135,6</b>	<b>136,8</b>	<b>136,3</b>	<b>136,5</b>	<b>137,1</b>
variation en %	0,1	0,7	0,9	-0,4	0,1	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 31 octobre 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:

**David Watson:** [david.watson@macdonaldlaurier.ca](mailto:david.watson@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)