

The MLI Leading Indicator

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

AUGUST 2013

A MACDONALD-LAURIER INSTITUTE PUBLICATION

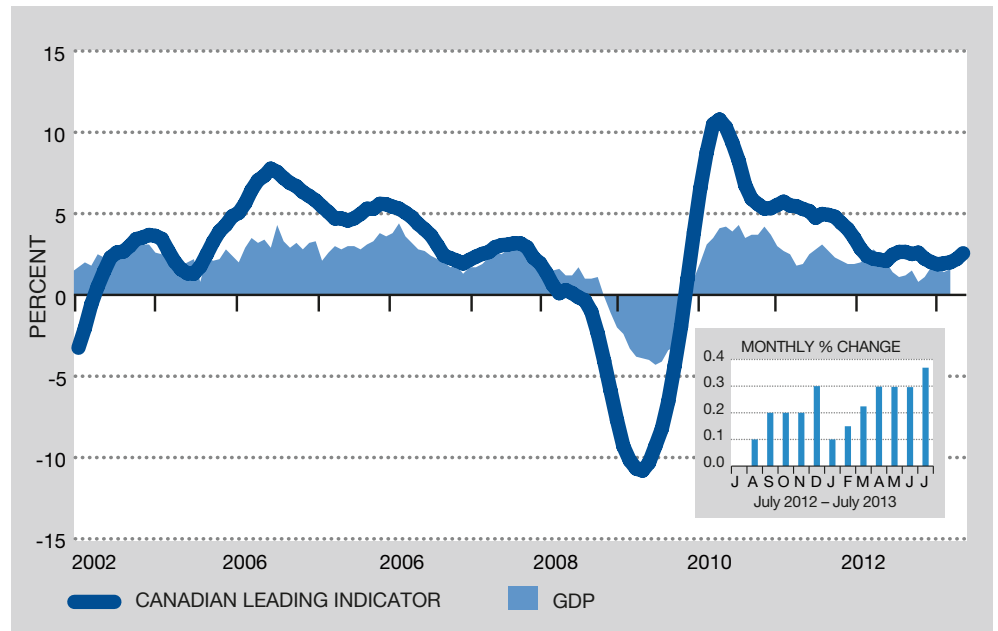
VOLUME 2 ~ ISSUE 8

La version française suit la version anglaise

The Macdonald-Laurier composite leading index increased by 0.4% in July after a 0.3% gain in June. The steady acceleration in the index, from a low of 0.1% growth early in the year, signals a strengthening of the Canadian economy will occur in the second half of the year. Growth in June was temporarily dampened by flooding in Alberta and the construction strike in Quebec, but a pick-up in oil and gas output will offset some of these losses.

Leading Indicator July 2013

FIGURE 1 Year over year percent change



The housing index drove much of the upturn in the composite index, rising 2.1% in July after declines as recently as in April. Both existing home sales and housing starts contributed to the gain. Still, the housing index remains about 10% below its peak in 2012.

Financial market conditions overall remained supportive for more economic growth. The money supply expanded steadily, while the risk premium on private sector lending continued to fall, indicating higher

investor confidence in lending.

The stock market posted a second consecutive decline in July.

The outlook for exports remained more favourable for natural resources than for manufactured goods. Commodity prices rose another 0.7%, and resource sector output will begin to receive a substantial boost from the Kearn oil sands plant coming on line as summer begins. The US leading indicator rose 0.2%. Autos and housing remain the major sources

driving growth in our major trading partner. New orders for manufactured goods fell 0.7%, but the average workweek edged up for the second straight month.

Labour market conditions improved substantially, as new claims for EI fell 1.1%, their largest decline in over a 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

	Feb-13	Mar-13	Apr-13	May-13	Jun-13	Jul-13
Canadian leading indicator (January 2002=100)	133.9	134.2	134.6	135.0	135.4	135.9
% change	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4
Housing index (January 2002=100)	92.3	91.0	90.6	92.0	94.4	96.4
% change	-2.4	-1.4	-0.4	1.5	2.6	2.1
US Conference Board leading indicator (2004=100)	96.5	96.7	97.0	97.4	97.7	97.9
% change	0.3	0.2	0.3	0.4	0.3	0.2
FINANCIAL						
Money supply, M1 (millions, 2002) ¹	565,199	571,570	576,496	579,821	582,908	585,395
% change	0.8	1.1	0.9	0.6	0.5	0.4
S&P/TSX stock price index (1975=1000)	12,521	12,586	12,630	12,673	12,562	12,495
% change	0.8	0.5	0.3	0.3	-0.9	-0.5
Interest rate gap	-2.03	-2.04	-2.04	-2.03	-2.02	-2.00
change ²	-0.01	-0.01	0.00	0.01	0.01	0.02
MANUFACTURING						
Average workweek (hours)	37.2	37.0	37.0	37.0	37.1	37.2
% change	-0.3	-0.5	0.0	0.0	0.3	0.3
New orders, durables (millions, 2002)	26,521	26,440	25,884	25,695	25,525	na
% change	-1.0	-0.3	-2.1	-0.7	-0.7	na
Commodity price index, all (US dollar terms)	625.1	626.6	633.8	639.5	644.0	648.4
% change	-0.5	0.2	1.1	0.9	0.7	0.7
Employment insurance claims received	230,364	230,632	230,190	229,492	227,078	na
% change	-0.8	0.1	-0.2	-0.3	-1.1	na
Unsmoothed version	134.5	134.7	135.6	136.2	136.2	136.9
% change	0.3	0.1	0.7	0.4	0.0	0.5

¹ Deflated by the Consumer Price Index for all items.

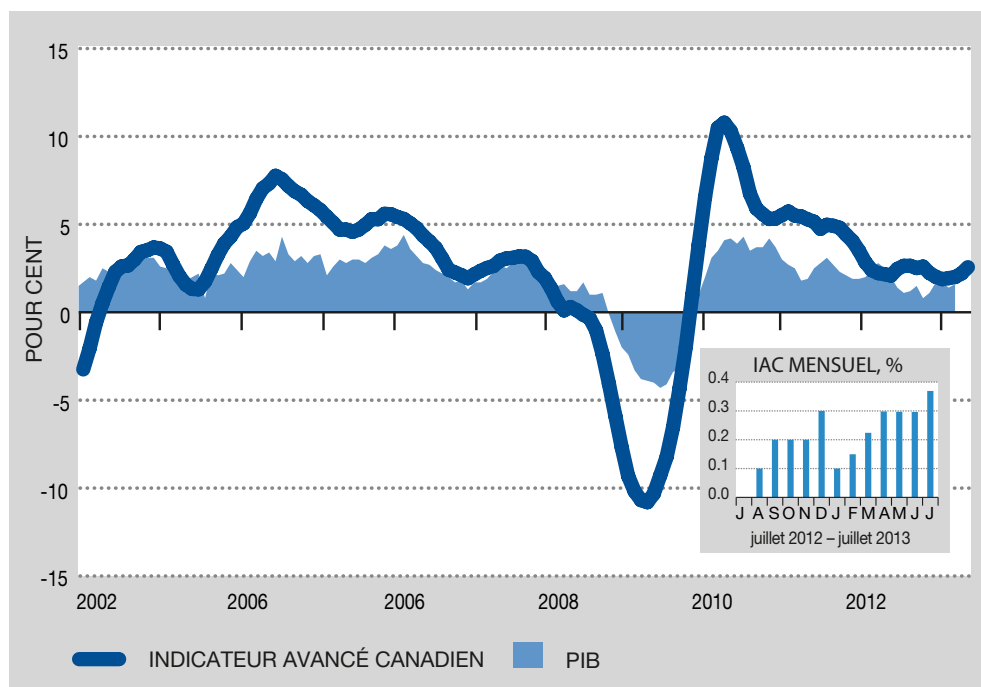
² First difference.

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 September 30, 2013.

L'Indicateur avancé composite Macdonald-Laurier a augmenté de 0,4 pour cent en juillet, après une hausse de 0,3 pour cent en juin. La constante accélération de l'indice qui a suivi le taux de croissance minimum de 0,1 pour cent seulement enregistré en début d'année annonce un renforcement de l'économie canadienne dans la seconde moitié de 2013. La croissance en juin avait été temporairement ralentie par les inondations en Alberta et la grève dans la construction au Québec, mais une reprise de la production pétrolière et gazière contrebalancera une bonne partie de ces pertes.

L'indicateur avancé, juillet 2013

FIGURE 1 Variation annuelle en pourcentage



L'indice du logement explique en grande partie la hausse de juillet, ayant grimpé de 2,1 pour cent au cours de ce mois, alors qu'il reculait encore aussi récemment qu'en avril. Les ventes de maisons existantes et les mises en chantier ont toutes deux contribué à la croissance. L'indice se situait quand même près de 10 pour cent sous son sommet de 2012.

Les marchés financiers ont dans l'ensemble continué de profiter à la croissance économique. L'offre de monnaie n'a cessé de se relever, tandis que la prime de risque sur les prêts accordés au secteur privé a encore reculé, ce qui indique que les prêteurs sur les marchés de capitaux sont plus confiants. Le marché boursier a affiché une deuxième baisse mensuelle consécutive en juillet.

Les perspectives demeurent plus favorables pour nos exportations de ressources naturelles que pour celles de biens manufacturés. Les prix des marchandises de base ont en effet

encore progressé, soit de 0,7 pour cent, et la production dans le secteur des ressources commencera bientôt à bénéficier de la mise en exploitation au début de la période estivale de la nouvelle usine de sables bitumineux Kearl.

Les conditions du marché du travail se sont grandement améliorées, puisque les nouvelles demandes d'assurance-emploi ont chuté de 1,1 pour cent. Il s'agit de la baisse la plus forte en plus d'un an.

L'indicateur avancé des États-Unis a progressé de 0,2 pour cent. L'automobile et le logement sont demeurés les principaux facteurs de croissance chez ce grand partenaire commercial du Canada. Les nouvelles commandes de biens manufacturés ont reculé de 0,7 pour cent, mais la durée hebdomadaire moyenne de travail s'est redressée un deuxième mois d'affilée.

Indicateurs avancés

	févr-13	mars-13	avr-13	mai-13	juin-13	juil-13
Indicateur avancé canadien (Janvier 2002=100)	133,9	134,2	134,6	135,0	135,4	135,9
variation en %	0,1	0,2	0,3	0,3	0,3	0,4
Indice du logement (Janvier 2002=100)	92,3	91,0	90,6	92,0	94,4	96,4
variation en %	-2,4	-1,4	-0,4	1,5	2,6	2,1
Indice avancé des États-Unis (2004=100)	96,5	96,7	97,0	97,4	97,7	97,9
variation en %	0,3	0,2	0,3	0,4	0,3	0,2
SECTEUR FINANCIER						
Offre de monnaie, M1 (millions, 2002) ¹	565 199	571 570	576 496	579 821	582 908	585 395
variation en %	0,8	1,1	0,9	0,6	0,5	0,4
Indice boursier S&P/TSX (1975=1000)	12 521	12 586	12 630	12 673	12 562	12 495
variation en %	0,8	0,5	0,3	0,3	-0,9	-0,5
Écart des taux d'intérêt	-2,03	-2,04	-2,04	-2,03	-2,02	-2,00
variation ²	-0,01	-0,01	0,00	0,01	0,01	0,02
SECTEUR MANUFACTURIER						
Semaine de travail (heures)	37,2	37,0	37,0	37,0	37,1	37,2
variation en %	-0,3	-0,5	0,0	0,0	0,3	0,3
Nouvelles commandes, biens durables (millions, 2002)	26 521	26 440	25 884	25 695	25 525	nd
variation en %	-1,0	-0,3	-2,1	-0,7	-0,7	nd
Marchandises de base, Indice total de prix US	625,1	626,6	633,8	639,5	644,0	648,4
variation en %	-0,5	0,2	1,1	0,9	0,7	0,7
Demandes d'assurance-emploi reçues	230 364	230 632	230 190	229 492	227 078	nd
variation en %	-0,8	0,1	-0,2	-0,3	-1,1	nd
Indicateur avancé canadien, non lissé	134,5	134,7	135,6	136,2	136,2	136,9
variation en %	0,3	0,1	0,7	0,4	0,0	0,5

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 septembre 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:

David Watson: 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