

The MLI Leading Indicator

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

JULY 2013

A MACDONALD-LAURIER INSTITUTE PUBLICATION

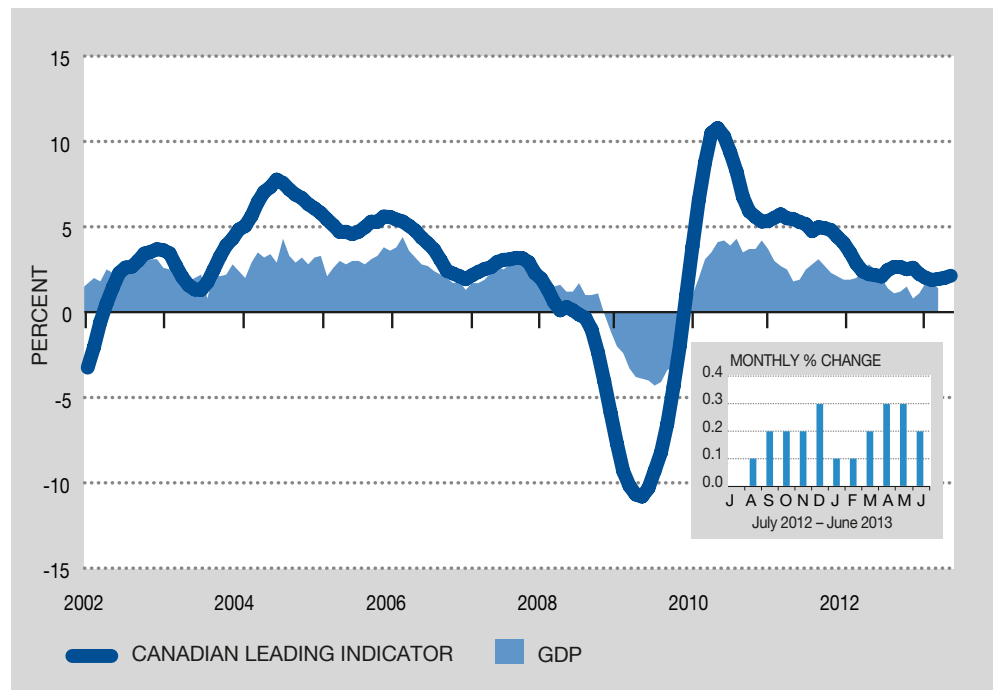
VOLUME 2 ~ ISSUE 7

La version française suit la version anglaise

The Macdonald-Laurier composite leading index advanced by 0.2% in June, continuing the pattern of a gradual improvement in recent months from the 0.1% gains posted early in the new year. The increase in June was only slightly below the 0.3% gain in May, despite the impact of flooding in Calgary and a strike that shutdown the construction industry in Quebec. The ability of the economy to shrug off these disruptions leaves it well-positioned to accelerate in the second half of the year. Six of the nine components increased, one was unchanged and two declined.

Leading Indicator June 2013

FIGURE 1 Year over year percent change



The housing index registered a 2.7% gain, the most of any component. This is a remarkable turnaround for housing, which was the weakest sector of the economy in the first quarter. Both existing home sales and housing starts contributed to the upturn.

Manufacturing continued to slowly recover from declines early in the year. The average workweek was unchanged in June, after declines in four of the previous five months. New orders for durable goods fell 0.8%, after a 2.1% drop the month before. The stabilizing

of manufacturing sales in recent months largely originates in rising US demand for our auto and lumber industries. The outlook for US demand remains positive, as the US leading indicator continued its steady advance with a 0.2% hike in June.

Commodity prices increased by 0.7% in June, their fourth straight gain. This increase understates the improvement for Canadian resource producers, since the Bank of Canada index of commodity prices uses the US dollar price of commodities. The Canadian

continued on next page

dollar price of oil has risen faster than the US dollar price, reflecting the increased flow of Canadian exports of bitumen to the US.

Despite the lower discount for Canadian oil prices, the stock market

retreated by 0.9%, its first decline of the year. Lower prices for metals weighed heavily on the Toronto market. The other two financial market components both edged up in the month.

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

Leading Indicators

	Jan-13	Feb-13	Mar-13	Apr-13	May-13	Jun-13
Canadian leading indicator (January 2002=100)	133.7	133.9	134.2	134.6	135.0	135.3
% change	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3	0.2
Housing index (January 2002=100)	94.6	92.3	91.2	90.9	92.4	94.9
% change	-1.8	-2.4	-1.2	-0.3	1.7	2.7
US Conference Board leading indicator (2004=100)	96.2	96.5	96.7	97.0	97.4	97.6
% change	0.3	0.3	0.2	0.3	0.4	0.2
FINANCIAL						
Money supply, M1 (millions, 2002) ¹	560,817	565,199	571,570	576,496	579,821	582,908
% change	0.5	0.8	1.1	0.9	0.6	0.5
S&P/TSX stock price index (1975=1000)	12,420	12,521	12,586	12,630	12,673	12,562
% change	1.2	0.8	0.5	0.3	0.3	-0.9
Interest rate gap	-2.02	-2.03	-2.04	-2.04	-2.03	-2.02
change ²	-0.02	-0.01	-0.01	0.00	0.01	0.01
MANUFACTURING						
Average workweek (hours)	37.3	37.2	37.0	37.0	36.9	36.9
% change	-0.5	-0.3	-0.5	0.0	-0.3	0.0
New orders, durables (millions, 2002)	26,787	26,518	26,460	25,903	25,701	na
% change	1.0	-1.0	-0.2	-2.1	-0.8	na
Commodity price index, all (US dollar terms)	628.4	625.4	626.8	634.0	639.7	644.1
% change	-0.6	-0.5	0.2	1.1	0.9	0.7
Employment insurance claims received	232,118	230,364	230,632	230,162	229,456	na
% change	0.8	-0.8	0.1	-0.2	-0.3	na
Unsmoothed version	134.1	134.5	134.7	135.5	136.0	136.0
% change	0.1	0.3	0.1	0.6	0.4	0.0

¹ Deflated by the Consumer Price Index for all items.

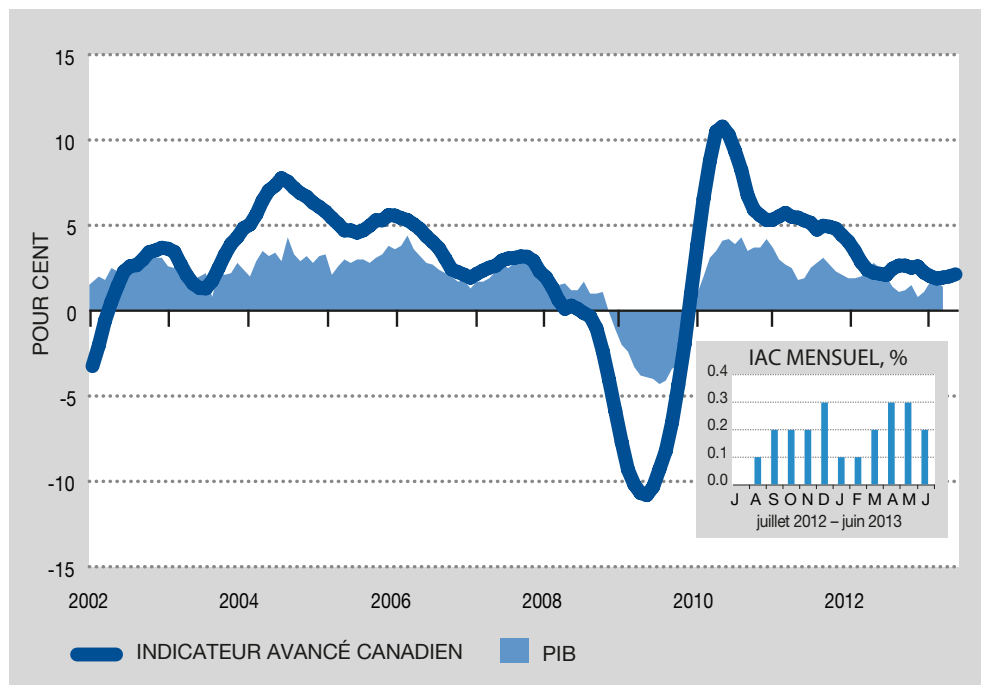
² First difference.

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 August 29, 2013.

L'indicateur avancé composite Macdonald-Laurier a affiché en juin une progression de 0,2 %, qui s'inscrit en continuité avec l'amélioration graduelle ayant suivi les gains de 0,1 % du début de l'année. La hausse en juin n'était que légèrement inférieure à celle de 0,3 % en mai, malgré l'impact des inondations à Calgary et de la grève dans l'industrie de la construction au Québec. La capacité de l'économie à se relever de ces perturbations la place en bonne position pour connaître une accélération durant la deuxième moitié de l'année. Six des neuf composantes ont augmenté, une était inchangée et deux ont diminué.

L'indicateur avancé, juin 2013

FIGURE 1 Variation annuelle en pourcentage



L'indice du logement a enregistré une hausse de 2,7 %, la plus marquée de toutes les composantes. Il s'agit d'un revirement remarquable pour ce secteur, le plus faible de l'économie au premier trimestre. Les ventes de maisons existantes et les mises en chantier ont toutes deux contribué à la reprise.

La fabrication a continué de se remettre lentement des baisses du début de l'année. La durée hebdomadaire moyenne de travail était inchangée en juin, après avoir reculé au cours de quatre des cinq mois précédents. Le recul des nouvelles commandes de biens durables s'est atténué, passant de 2,1 % à 0,8 %. La stabilisation des ventes du secteur de la fabrication au cours des derniers mois est en grande partie attribuable à la hausse de la demande américaine à l'égard de nos industries de l'automobile et du bois d'oeuvre. La demande aux États-Unis devrait demeurer positive, puisque l'indicateur avancé des États-Unis a continué de progresser graduellement en juin, soit de 0,2 %.

Les prix des marchandises de base ont progressé de 0,7 % en juin, le quatrième gain d'affilée. Cette augmentation sous-évalue l'amélioration que connaissent les producteurs de ressources naturelles, car l'indice des prix des marchandises de la Banque du Canada utilise les prix libellés en dollars américains. Le prix du pétrole a augmenté plus rapidement en dollars canadiens qu'en dollars américains en raison de l'accroissement du flux des exportations canadiennes de bitume vers les États-Unis.

En dépit de l'écart des prix en faveur du pétrole canadien, le marché boursier a reculé pour la première fois cette année, soit de 0,9 %. Les bas prix des métaux ont pesé lourdement sur le marché de Toronto. Les deux autres composantes du marché financier ont légèrement progressé au cours du mois.

Indicateurs avancés

	janv-13	févr-13	mars-13	avr-13	mai-13	juin-13
Indicateur avancé canadien (Janvier 2002=100)	133,7	133,9	134,2	134,6	135,0	135,3
variation en %	0,1	0,1	0,2	0,3	0,3	0,2
Indice du logement (Janvier 2002=100)	94,6	92,3	91,2	90,9	92,4	94,9
variation en %	-1,8	-2,4	-1,2	-0,3	1,7	2,7
Indice avancé des États-Unis (2004=100)	96,2	96,5	96,7	97,0	97,4	97,6
variation en %	0,3	0,3	0,2	0,3	0,4	0,2
SECTEUR FINANCIER						
Offre de monnaie, M1 (millions, 2002) ¹	560 817	565 199	571 570	576 496	579 821	582 908
variation en %	0,5	0,8	1,1	0,9	0,6	0,5
Indice boursier S&P/TSX (1975=1000)	12 420	12 521	12 586	12 630	12 673	12 562
variation en %	1,2	0,8	0,5	0,3	0,3	-0,9
Écart des taux d'intérêt	-2,02	-2,03	-2,04	-2,04	-2,03	-2,02
variation ²	-0,02	-0,01	-0,01	0,00	0,01	0,01
SECTEUR MANUFACTURIER						
Semaine de travail (heures)	37,3	37,2	37,0	37,0	36,9	36,9
variation en %	-0,5	-0,3	-0,5	0,0	-0,3	0,0
Nouvelles commandes, biens durables (millions, 2002)	26 787	26 518	26 460	25 903	25 701	nd
variation en %	1,0	-1,0	-0,2	-2,1	-0,8	nd
Marchandises de base, Indice total de prix US	628,4	625,4	626,8	634,0	639,7	644,1
variation en %	-0,6	-0,5	0,2	1,1	0,9	0,7
Demandes d'assurance-emploi reçues	232 118	230 364	230 632	230 162	229 456	nd
variation en %	0,8	-0,8	0,1	-0,2	-0,3	nd
Indicateur avancé canadien, non lissé	134,1	134,5	134,7	135,5	136,0	136,0
variation en %	0,1	0,3	0,1	0,6	0,4	0,0

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 29 août 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**



MACDONALD-LAURIER INSTITUTE

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

www.macdonaldlaurier.ca