

The MLI Leading Indicator

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

DECEMBER 2012

A MACDONALD-LAURIER INSTITUTE PUBLICATION

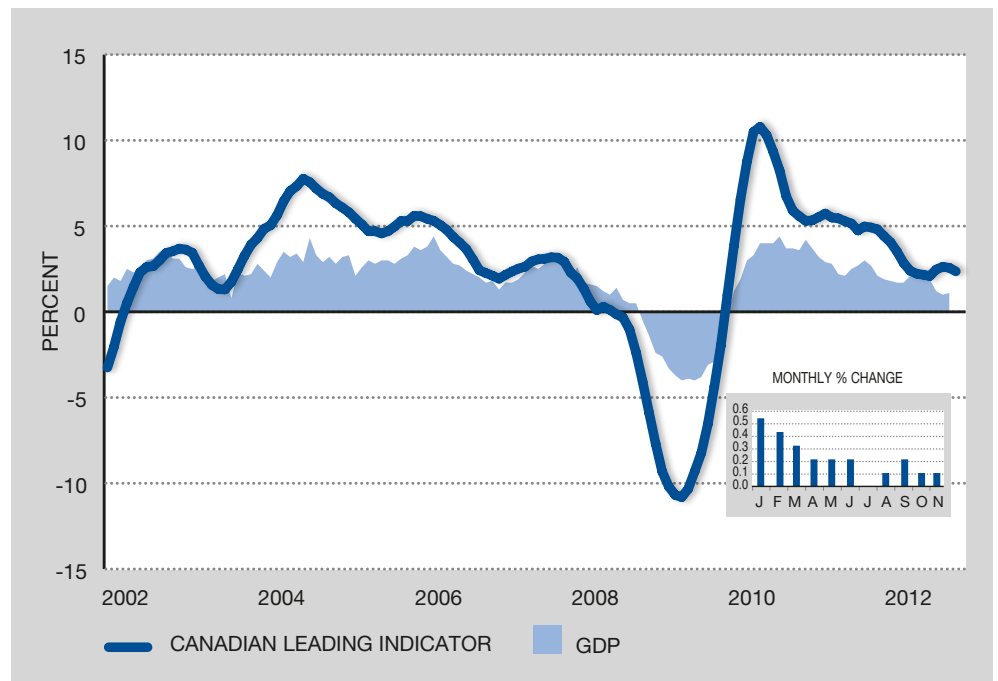
VOLUME 1 ~ ISSUE 4

La version française suit la version anglaise

The composite leading index rose 0.1% in November, continuing its slow growth after a stall in July. The marginal gains in the leading indicator augur slow economic growth into early 2013, although the manufacturing sector turned down as uncertainty grew about the global economy. However, the financial market indicators continued to expand, implying whatever disruption occurred from US fiscal policy early in the new year was anticipated by markets as likely to be short-lived.

November 2012 leading indicator

FIGURE 1 Year over year percent change



Both the manufacturing components retreated after advancing in the previous month. New orders fell 0.7% while the average workweek edged down 0.3%, as the short-term outlook for the US economy was clouded by the approaching 'fiscal cliff' of sudden fiscal austerity. The longer term prospects for the US were brightened by the ongoing recovery of its auto and housing markets. The US leading indicator increased 0.1% in November.

In Canada, housing remained the major

blemish on the economy. The housing index declined 3.3% in November, its largest of five straight losses. Both housing starts and existing home sales weakened, as housing reached its lowest level since August 2011. Elsewhere, the other negative component was employment insurance claims, which rose for the first time in eight months, despite a pick-up in employment in the autumn.

The stock market and commodity prices posted the largest gains among the six components that rose, with both feed-

ing off higher energy prices. The increase in commodity prices was the first in eight months. The other two financial market components improved slowly,

notably the interest rate spread which showed no increase in investor anxiety about lending despite the uncertainty in parts of the global economy.

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

Leading Indicators

	Jun-12	Jul-12	Aug-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12
Canadian leading indicator (January 2002=100)	132.5	132.5	132.6	132.8	132.9	133.0
% change	0.2	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1
Housing index (January 2002=100)	106.5	106.4	105.4	102.5	100.8	97.5
% change	1.7	-0.1	-0.9	-2.8	-1.7	-3.3
US Conference Board leading indicator (2004=100)	95.5	95.6	95.5	95.6	95.6	95.7
% change	0.1	0.1	-0.1	0.1	0.0	0.1
FINANCIAL						
Money supply, M1 (millions, 2002) ¹	539,093	543,058	546,889	549,903	551,630	552,192
% change	0.6	0.7	0.7	0.6	0.3	0.1
S&P/TSX stock price index (1975=1000)	12,088	11,892	11,803	11,808	11,990	12,119
% change	-1.4	-1.6	-0.7	0.0	1.5	1.1
Interest rate gap	-2.04	-2.05	-2.03	-2.02	-2.03	-2.01
change ²	0.02	-0.01	0.02	0.01	-0.01	0.02
MANUFACTURING						
Average workweek (hours)	37.6	37.6	37.6	37.5	37.6	37.5
% change	0.0	0.0	0.0	-0.3	0.3	-0.3
New orders, durables (millions, 2002)	26,643	26,380	26,175	26,357	26,176	na
% change	2.4	-1.0	-0.8	0.7	-0.7	na
Commodity price index, all (US dollar terms)	638.5	630.2	626.4	626.2	626.0	632.0
% change	-2.2	-1.3	-0.6	0.0	0.0	1.0
Employment insurance claims received	231,640	231,128	230,566	230,066	231,600	na
% change	-0.8	-0.2	-0.2	-0.2	0.7	na
Unsmoothed version	132.4	132.3	133.3	133.5	133.2	132.6
% change	0.0	-0.1	0.8	0.2	-0.2	-0.5

¹ Deflated by the Consumer Price Index for all items.

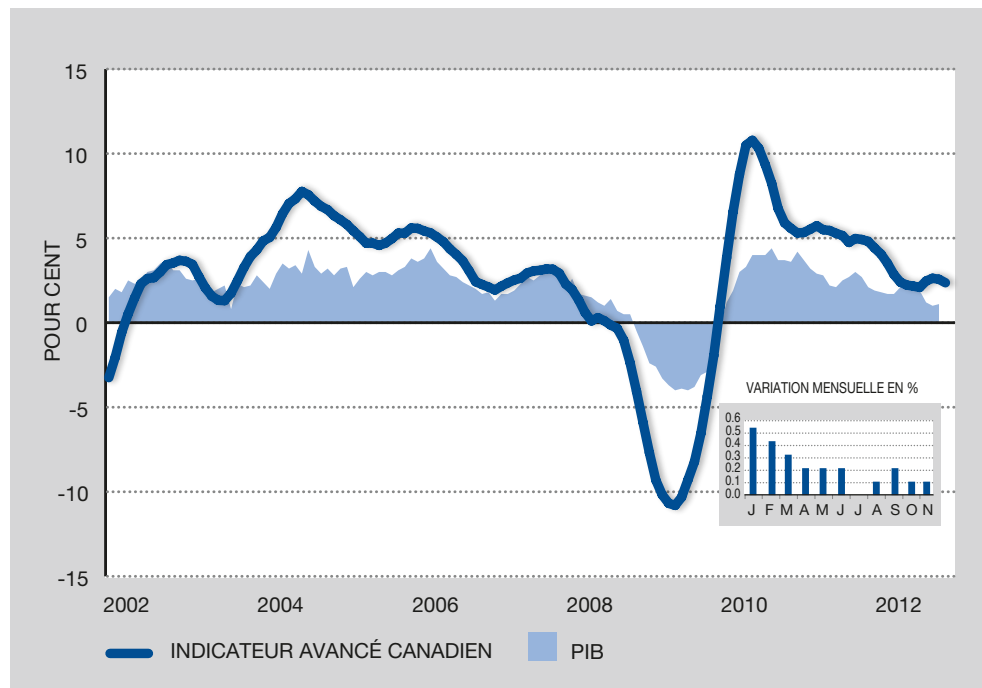
² First difference.

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 January 29, 2013.

Avec son gain de 0,1 % en novembre, l'indicateur avancé composite poursuit ainsi la croissance lente qu'il enregistre depuis la pause de juillet. Les gains minimes de l'indicateur avancé suggèrent que la croissance économique sera lente en début de 2013, bien que l'incertitude croissante dans l'économie mondiale ait renversé la tendance du secteur manufacturier. La progression soutenue des indicateurs financiers signifie toutefois que le marché considèrerait comme éphémères les perturbations éventuelles de toutes grandeurs qui auraient pu découler de la politique budgétaire américaine au début de la nouvelle année.

Indicateur avancé de novembre

FIGURE 1 Variation annuelle en pourcentage



Les deux composantes de la fabrication ont reculé après leur progression du mois précédent. Les diminutions, de 0,7 % pour les nouvelles commandes et de 0,3 % pour la durée hebdomadaire moyenne de travail, surviennent à l'approche du « mur budgétaire ». En effet, les perspectives sont assombries à court terme par la soudaine austérité fiscale aux États-Unis. En revanche, à plus long terme, les perspectives demeurent favorisées par la reprise qui se poursuit dans les marchés de l'automobile et du logement. L'indicateur américain s'est hissé de 0,1 % en novembre

Au Canada, le logement demeure le secteur de l'économie le plus faible. L'indice du logement a enregistré un recul de 3,3 % en novembre, le plus marqué de cinq consécutifs. Il se situe maintenant à son plus bas niveau depuis août 2011, entraîné tant par l'affaiblissement des mises en chantier

que des ventes de maisons existantes. Les demandes d'assurance-emploi, une composante également négative, ont augmenté pour la première fois en huit mois, en dépit d'une reprise de l'emploi à l'automne.

Le marché boursier et les prix des matières premières ont affiché les gains les plus importants parmi les six composantes en hausse, bénéficiant tous les deux des prix élevés de l'énergie. L'augmentation des prix des matières premières a été la première en huit mois. Les deux autres composantes du marché financier s'améliorent lentement, notamment le différentiel d'intérêt sur la dette entre les secteurs public et privé, qui n'a signalé aucune augmentation d'anxiété de la part des investisseurs toujours disposés à accorder des prêts en dépit de l'incertitude dans certaines parties de l'économie mondiale.

Indicateurs avancés

	juin-12	juil-12	août-12	sept-12	oct-12	nov-12
Indicateur avancé canadien (janvier 2002=100)	132,5	132,5	132,6	132,8	132,9	133,0
variation en %	0,2	0,0	0,1	0,2	0,1	0,1
Indice du logement (janvier 2002=100)	106,5	106,4	105,4	102,5	100,8	97,5
variation en %	1,7	-0,1	-0,9	-2,8	-1,7	-3,3
Indice avancé des États-Unis (2004=100)	95,5	95,6	95,5	95,6	95,6	95,7
variation en %	0,1	0,1	-0,1	0,1	0,0	0,1
SECTEUR FINANCIER						
Offre de monnaie, M1 (millions, 2002) ¹	539 093	543 058	546 889	549 903	551 630	552 192
variation en %	0,6	0,7	0,7	0,6	0,3	0,1
Indice boursier S&P/TSX (1975=1000)	12 088	11 892	11 803	11 808	11 990	12 119
variation en %	-1,4	-1,6	-0,7	0,0	1,5	1,1
Écart des taux d'intérêt	-2,04	-2,05	-2,03	-2,02	-2,03	-2,01
variation ²	0,02	-0,01	0,02	0,01	-0,01	0,02
SECTEUR MANUFACTURIER						
Semaine de travail (heures)	37,6	37,6	37,6	37,5	37,6	37,5
variation en %	0,0	0,0	0,0	-0,3	0,3	-0,3
Nouvelles commandes, biens durables (millions, 2002)	26 643	26 380	26 175	26 357	26 176	nd
variation en %	2,4	-1,0	-0,8	0,7	-0,7	nd
Marchandises de base, Indice total de prix US	638,5	630,2	626,4	626,2	626,0	632,0
variation en %	-2,2	-1,3	-0,6	0,0	0,0	1,0
Demandes d'assurance-emploi reçues	231 640	231 128	230 566	230 066	231 600	nd
variation en %	-0,8	-0,2	-0,2	-0,2	0,7	nd
Indicateur avancé canadien, non lissé	132,4	132,3	133,3	133,5	133,2	132,6
variation en %	0,0	-0,1	0,8	0,2	-0,2	-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 29 janvier 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:**
Tripti Saha, tripti.saha@macdonaldlaurier.ca,
or (613) 482-8327 x 105



MACDONALD-LAURIER INSTITUTE

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

www.macdonaldlaurier.ca