

# The MLI Leading Indicator

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

DECEMBER 2013

A MACDONALD-LAURIER INSTITUTE PUBLICATION

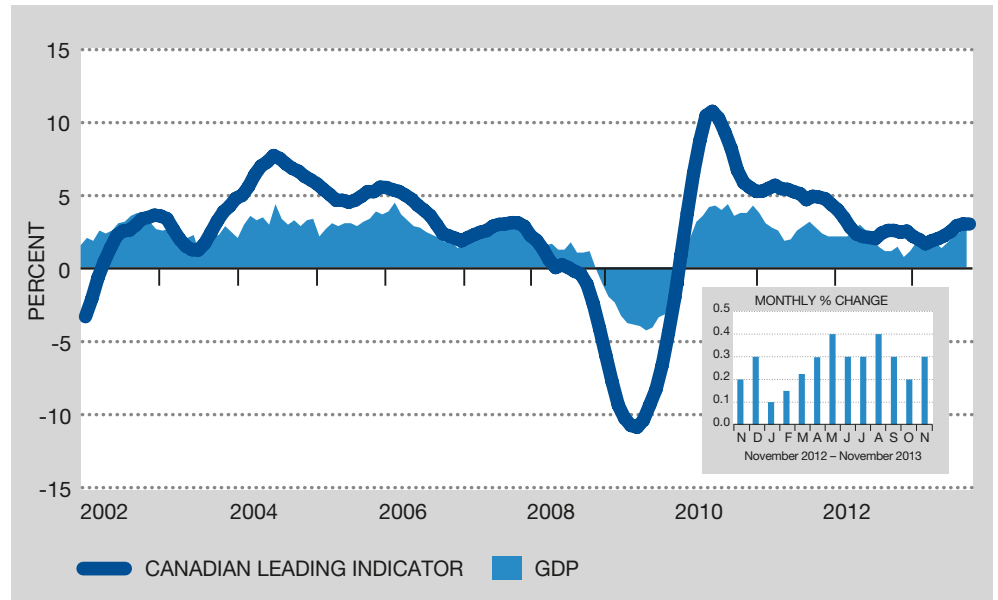
VOLUME 2 ~ ISSUE 12

La version française suit la version anglaise

**T**he Macdonald-Laurier composite leading index rose by 0.3 percent in November, after October's gain was revised up to 0.2 percent. Four of the nine components expanded, four declined while one was unchanged. The most positive signals for an improvement in growth come from the strengthening of the US economy, which appears to be moving towards higher growth in 2014 after an extended bout of sub-par gains. Real GDP in the US increased by less than 3 percent in each of the last four years, the longest period growth has not surpassed its long-term average since the 1930s.

## Leading Indicator November 2013

FIGURE 1 Year over year percent change



The leading indicator for the United States increased 0.6 percent, its largest advance in nearly two years. Growth in the US economy was fuelled by stronger auto sales and a continuing recovery in the housing market. Further gains in investment and employment will be encouraged by the end of the uncertainty surrounding a budget agreement in the US Congress.

In Canada, the largest increase was posted by prices on the Toronto stock market, which advanced 2.0 percent in November. The advance occurred despite a 1.6 percent drop in commodity prices, notably for metals and gold, as stock prices rose more

for industrial and financial companies. The other two financial components were mixed, with the money supply expanding while the interest rate gap worsened slightly.

The improvement in US industrial demand was not reflected in Canada's manufacturing this month. New orders dipped 0.2 percent, after three straight gains, while the average workweek was unchanged. Manufacturing shipments were nearly 5 percent ahead of their level a year-ago, reflecting overall an upward if unsteady trend.

The housing index retreated by 0.7 percent, after six months of a recovery

*continued on next page*

from nearly a full year of decline. The drop originated almost equally in lower housing starts and fewer existing home sales. Household spending will be buttressed by the

ongoing improvement in labour market conditions, which was reflected in a third straight decline in claims for Employment Insurance.

*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-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13
<b>Canadian leading indicator (January 2002=100)</b>	<b>135.5</b>	<b>135.9</b>	<b>136.5</b>	<b>136.9</b>	<b>137.2</b>	<b>137.6</b>
% change	0.3	0.3	0.4	0.3	0.2	0.3
<b>Housing index (January 2002=100)</b>	<b>94.6</b>	<b>97.1</b>	<b>99.2</b>	<b>101.7</b>	<b>102.0</b>	<b>101.3</b>
% change	2.6	2.6	2.2	2.5	0.3	-0.7
<b>US Conference Board leading indicator (2004=100)</b>	<b>97.6</b>	<b>97.9</b>	<b>98.3</b>	<b>98.8</b>	<b>99.2</b>	<b>99.8</b>
% change	0.2	0.3	0.4	0.5	0.4	0.6
<b>FINANCIAL</b>						
Money supply, M1 (millions, 2002) <sup>1</sup>	582,015	583,781	585,029	586,669	589,698	593,627
% change	0.5	0.3	0.2	0.3	0.5	0.7
S&P/TSX stock price index (1975=1000)	12,562	12,495	12,475	12,541	12,684	12,937
% change	-0.9	-0.5	-0.2	0.5	1.1	2.0
Interest rate gap	-2.02	-2.00	-2.00	-1.99	-2.01	-2.03
change <sup>2</sup>	0.01	0.02	0.00	0.01	-0.02	-0.02
<b>MANUFACTURING</b>						
Average workweek (hours)	37.1	37.3	37.4	37.4	37.2	37.2
% change	0.0	0.5	0.3	0.0	-0.5	0.0
New orders, durables (millions, 2002)	25,656	25,696	25,989	25,989	25,702	na
% change	-0.1	0.2	1.1	1.1	-0.2	na
Commodity price index, all (US dollar terms)	643.4	647.8	651.1	652.2	649.0	638.8
% change	0.7	0.7	0.5	0.2	-0.5	-1.6
Employment insurance claims received	227,702	230,544	229,280	228,256	226,910	na
% change	-0.9	1.2	-0.5	-0.4	-0.6	na
<b>Unsmoothed version</b>	<b>136.1</b>	<b>136.6</b>	<b>137.5</b>	<b>137.6</b>	<b>138.0</b>	<b>138.3</b>
% change	-0.4	0.4	0.7	0.1	0.3	0.2

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

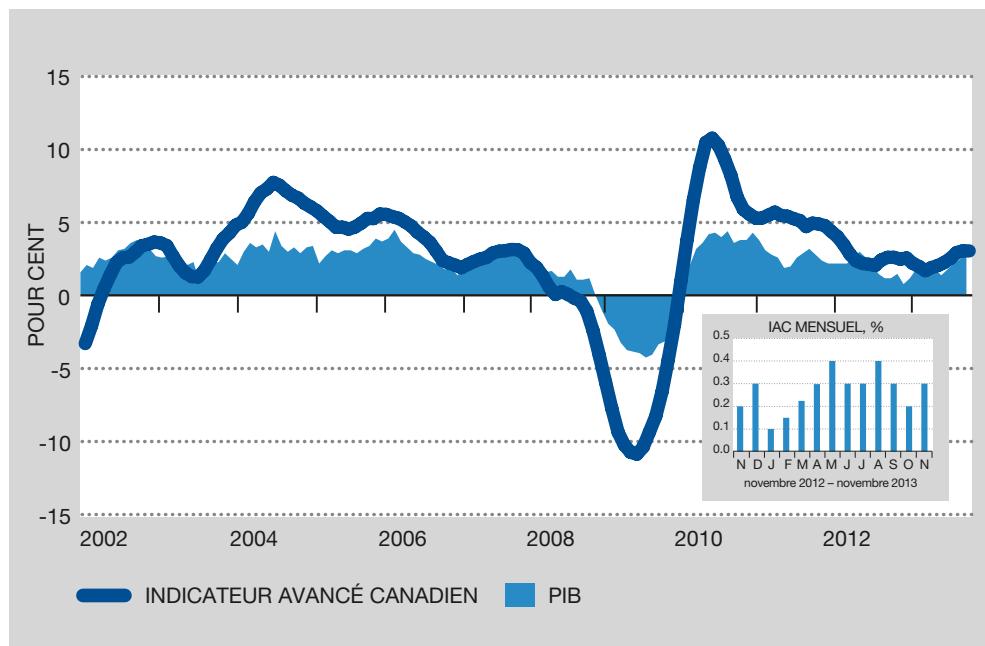
<sup>2</sup> First difference.

*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 January 31, 2014.*

*L'indicateur avancé composite Macdonald-Laurier a augmenté de 0,3 pour cent en novembre, après une révision à la hausse qui lui a fait gagner 0,2 pour cent en octobre. Quatre des neuf composantes ont augmenté, quatre ont baissé et une est demeurée inchangée. Le raffermissement de l'économie américaine est le signe le plus éloquent d'une amélioration à venir de la croissance. En effet, l'économie des États-Unis semble sur le point de se renforcer en 2014, après un long épisode de mauvaise performance. Le PIB réel américain a augmenté de moins de 3,0 pour cent durant chacune des quatre dernières années. Depuis les années 1930, il s'agit de la période la plus longue pendant laquelle la croissance n'a pas dépassé sa tendance à long terme.*

## Indicateurs avancés, novembre 2013

FIGURE 1 Variation annuelle en pourcentage



L'indicateur avancé des États-Unis a augmenté de 0,6 pour cent, sa croissance la plus marquée depuis près de deux ans. La force des ventes de voitures et la reprise continue dans le logement ont alimenté la croissance de l'économie américaine. La fin de l'incertitude concernant l'accord sur le budget au Congrès américain encouragera de nouvelles progressions de l'investissement et de l'emploi.

Au Canada, c'est l'indice de la bourse de Toronto qui a affiché la progression la plus marquée, soit de 2,0 pour cent en novembre. L'avance est survenue malgré la baisse de 1,6 pour cent du prix des marchandises de base – notamment des métaux et de l'or –, propulsée par le prix des actions des sociétés des secteurs industriels et financiers. Les deux autres composantes financières ont évolué différemment l'une de l'autre : l'offre de monnaie progressait alors que l'écart des taux d'intérêt s'est légèrement détérioré.

L'amélioration de la demande industrielle américaine ne s'est

pas répercutée dans le secteur manufacturier du Canada ce mois-ci. Les nouvelles commandes de biens durables ont légèrement baissé de 0,2 pour cent, renversant trois hausses d'affilée, tandis que la durée hebdomadaire moyenne de travail est demeurée inchangée. Les livraisons manufacturières dépassaient de presque 5,0 pour cent leur niveau d'il y a un an, ce qui traduit une tendance généralement à la hausse, malgré un certain nombre de revers.

Le logement a reculé de 0,7 pour cent en novembre, renversant une reprise de six mois pour renouer avec la période de baisse précédente qui a duré tout près d'un an. Le recul de novembre s'explique presque également par les mises en chantier et les ventes de maisons existantes. Par ailleurs, la demande des ménages sera renforcée par l'amélioration continue du marché du travail, amélioration évidente dans une troisième baisse d'affilée des demandes d'assurance-emploi.

# Indicateurs avancés

	juin-13	juil-13	août-13	sept-13	oct-13	nov-13
<b>Indicateur avancé canadien (janvier 2002=100)</b>	<b>135,5</b>	<b>135,9</b>	<b>136,5</b>	<b>136,9</b>	<b>137,2</b>	<b>137,6</b>
variation en %	0,3	0,3	0,4	0,3	0,2	0,3
<b>Indice du logement (janvier 2002=100)</b>	<b>94,6</b>	<b>97,1</b>	<b>99,2</b>	<b>101,7</b>	<b>102,0</b>	<b>101,3</b>
variation en %	2,6	2,6	2,2	2,5	0,3	-0,7
<b>Indice avancé des États-Unis (2004=100)</b>	<b>97,6</b>	<b>97,9</b>	<b>98,3</b>	<b>98,8</b>	<b>99,2</b>	<b>99,8</b>
variation en %	0,2	0,3	0,4	0,5	0,4	0,6
<b>SECTEUR FINANCIER</b>						
Offre de monnaie, M1 (millions, 2002) <sup>1</sup>	582 015	583 781	585 029	586 669	589 698	593 627
variation en %	0,5	0,3	0,2	0,3	0,5	0,7
Indice boursier S&P/TSX (1975=1000)	12 562	12 495	12 475	12 541	12 684	12 937
variation en %	-0,9	-0,5	-0,2	0,5	1,1	2,0
Écart des taux d'intérêt	-2,02	-2,00	-2,00	-1,99	-2,01	-2,03
variation <sup>2</sup>	0,01	0,02	0,00	0,01	-0,02	-0,02
<b>SECTEUR MANUFACTURIER</b>						
Semaine de travail (heures)	37,1	37,3	37,4	37,4	37,2	37,2
variation en %	0,0	0,5	0,3	0,0	-0,5	0,0
Nouvelles commandes, biens durables (millions, 2002)	25 656	25 696	25 989	25 989	25 702	nd
variation en %	-0,1	0,2	1,1	1,1	-0,2	nd
Marchandises de base, Indice total de prix US	643,4	647,8	651,1	652,2	649,0	638,8
variation en %	0,7	0,7	0,5	0,2	-0,5	-1,6
Demandes d'assurance-emploi reçues	227 702	230 544	229 280	228 256	226 910	nd
variation en %	-0,9	1,2	-0,5	-0,4	-0,6	nd
<b>Indicateur avancé canadien, non lissé</b>	<b>136,1</b>	<b>136,6</b>	<b>137,5</b>	<b>137,6</b>	<b>138,0</b>	<b>138,3</b>
variation en %	-0,4	0,4	0,7	0,1	0,3	0,2

<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 janvier 2014.*

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)