

The MLI Leading Indicator

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

NOVEMBER 2012

A MACDONALD-LAURIER INSTITUTE PUBLICATION

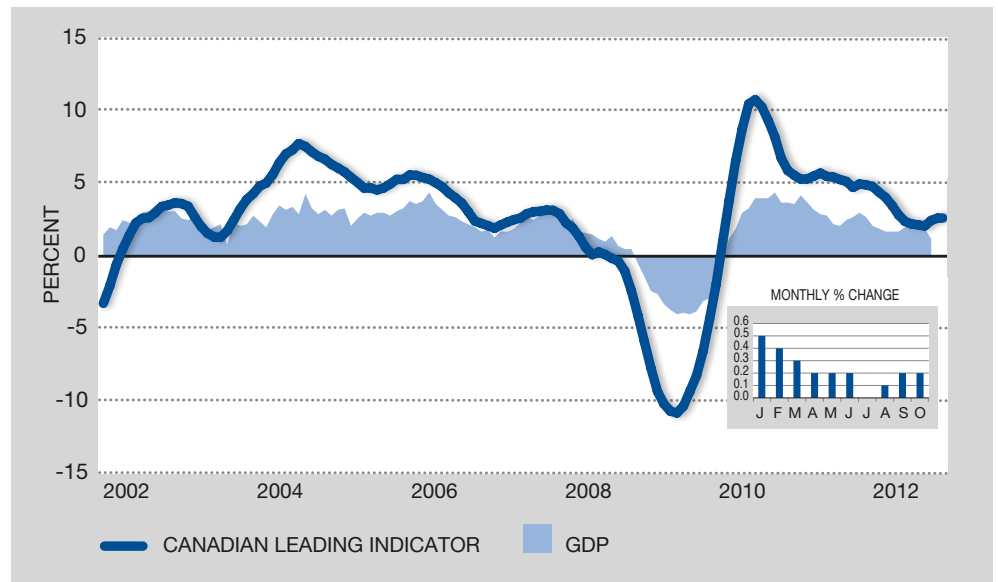
VOLUME 1 ~ ISSUE 3

La version française suit la version anglaise

The composite leading index rose 0.2% in October, matching its increase in September (which was not revised), and up from a 0.1% gain in August and no change in July.

October 2012 leading index: Slow but steady growth likely into 2013

FIGURE 1 Year over year percent change



These trends hold out the prospect for continuing albeit slow growth in the Canadian economy over the next six months, despite recession in Europe and uncertainty surrounding the US budget plan. They reflect continued strength in most domestic sectors in Canada and a pick-up in key markets in the US for our exports. As a result of these changes, the sources of growth in the leading index have shifted significantly in recent months. The housing sector has turned down, after leading growth in the spring. However, this softening has been outweighed by a rebound in the manufacturing sector and the stock market, after declines over the summer.

New orders for durable manufactured

goods rose 1.2%, led by a large influx of orders for aerospace and slow but steady gains for autos and housing. The average workweek in manufacturing posted its first increase in eight months. The US leading indicator levelled off in October, as an improvement in financial conditions was offset by lower consumer confidence.

The Toronto stock market trended up 1.5% in October, its first gain in six months. This upturn reflected a firming of commodity prices, which levelled off in the autumn after steady declines over the summer. Metals and energy prices firmed, with a noteworthy recovery for the beleaguered natural gas sector.

The housing index fell 1.7% in October, as both housing starts and existing home

continued on next page

sales retreated. This was the fourth straight decline in the housing index, although slightly less rapid than the drop in September.

New and continuing claims for Employment Insurance continued to trend down slowly, in response to the ongoing improvement in labour market conditions.

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

Leading Indicators

	May-12	Jun-12	Jul-12	Aug-12	Sep-12	Oct-12
Canadian leading indicator (January 2002=100)	132.3	132.5	132.5	132.6	132.8	133.0
% change	0.2	0.2	0.0	0.1	0.2	0.2
Housing index (January 2002=100)	104.7	106.5	106.4	105.4	102.6	100.9
% change	0.1	1.7	-0.1	-0.9	-2.7	-1.7
US Conference Board leading indicator (2004=100)	95.4	95.5	95.6	95.5	95.6	95.6
% change	0.2	0.1	0.1	-0.1	0.1	0.0
FINANCIAL						
Money supply, M1 (millions, 2002) ¹	536,017	539,093	543,058	546,889	549,903	551,631
% change	0.4	0.6	0.7	0.7	0.6	0.3
S&P/TSX stock price index (1975=1000)	12,259	12,088	11,892	11,803	11,808	11,990
% change	-0.7	-1.4	-1.6	-0.7	0.0	1.5
Interest rate gap	-2.06	-2.04	-2.05	-2.03	-2.02	-2.03
change ²	0.03	0.02	-0.01	0.02	0.01	-0.01
MANUFACTURING						
Average workweek (hours)	37.6	37.6	37.6	37.5	37.5	37.6
% change	0.0	0.0	0.0	-0.3	0.0	0.3
New orders, durables (millions, 2002)	26,026	26,646	26,414	26,257	26,562	na
% change	0.2	2.4	-0.9	-0.6	1.2	na
Commodity price index, all (US dollar terms)	653.1	638.5	630.2	626.4	626.2	626.1
% change	-0.6	-2.2	-1.3	-0.6	0.0	0.0
Employment insurance claims received	233,442	231,640	231,128	230,498	229,766	na
% change	-1.2	-0.8	-0.2	-0.3	-0.3	na
Unsmoothed version	132.4	132.4	132.3	133.1	133.7	133.4
% change	-0.3	0.0	-0.1	0.6	0.5	-0.2

¹ Deflated by the Consumer Price Index for all items.

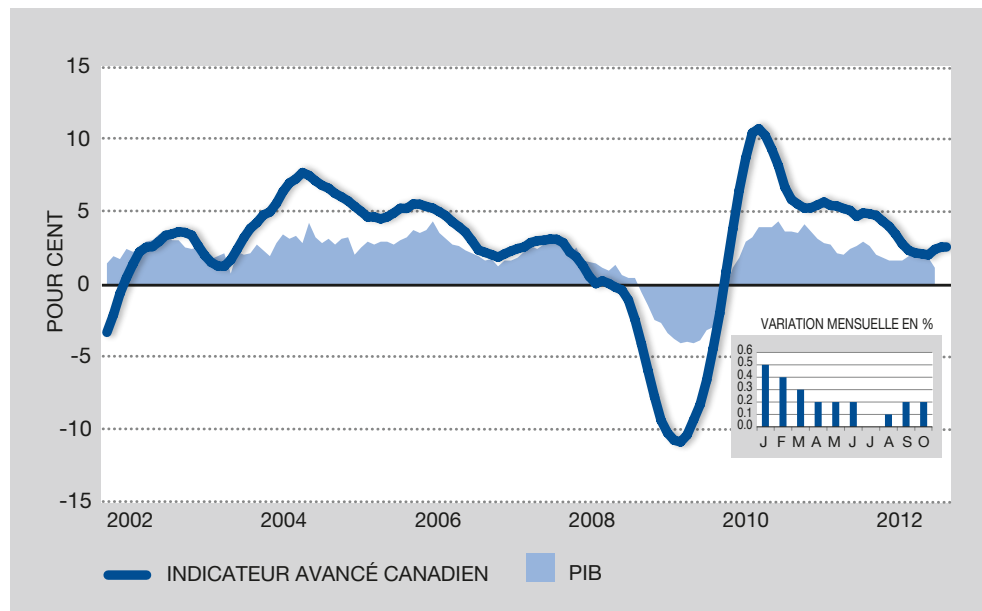
² First difference.

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 7, 2013.

L'indicateur avancé composite répète en octobre le gain (non révisé) de 0,2 pour cent enregistré en septembre, après la progression plus lente de 0,1 pour cent en août et l'absence de variation en juillet.

Indicateurs avancés en octobre 2012 : le signal d'une croissance lente, mais constante en 2013

FIGURE 1 Variation annuelle en pourcentage



Ces tendances suggèrent une croissance lente, mais constante de l'économie canadienne au cours des six prochains mois, malgré la récession en Europe et l'incertitude entourant le prochain budget américain. En effet, la plupart des marchés intérieurs résistent et la demande américaine dans des secteurs-clés pour nos exportations reprend. Ces changements ont réorienté les sources de croissance de l'indicateur avancé ces derniers mois. L'indice du logement s'est replié, après avoir mené la croissance le printemps dernier. Le ralentissement a cependant vite été contrebalancé par la reprise du secteur manufacturier et du marché boursier, les deux ayant tourné le dos aux baisses enregistrées l'été dernier.

Les nouvelles commandes de biens durables augmentent de 1,2 pour cent, entraînées par une importante poussée dans l'aéronautique et des gains plus modestes, mais réguliers dans l'automobile et la construction. La hausse de la durée hebdomadaire moyenne de travail dans les usines brise donc une suite de sept mois sans

progression. L'indicateur avancé des États-Unis plafonne en octobre, alors que l'amélioration des conditions financières est contrebalancée par une baisse de la confiance des consommateurs.

L'indice des actions de la bourse de Toronto enregistre un premier gain (1,5 pour cent) en six mois. Ce renversement de tendance traduit le raffermississement des prix des marchandises de base qui se stabilisent cet automne après les reculs constants de l'été. Les prix des métaux et de l'énergie se relèvent, même dans le secteur tant éprouvé du gaz naturel.

Le logement est en baisse de 1,7 pour cent en octobre. Les mises en chantier et les ventes de maisons existantes contribuent toutes deux au recul. La baisse, la quatrième d'affilée, est tout de même moins profonde qu'en septembre.

Les demandes d'assurance-emploi, nouvelles et renouvelées, poursuivent leur baisse, ce qui traduit l'amélioration continue du marché du travail.

Indicateurs avancés

	mai-12	juin-12	juil-12	août-12	sept-12	oct-12
Indicateur avancé canadien (Janvier 2002=100)	132,3	132,5	132,5	132,6	132,8	133,0
variation en %	0,2	0,2	0,0	0,1	0,2	0,2
Indice du logement (Janvier 2002=100)	104,7	106,5	106,4	105,4	102,6	100,9
variation en %	0,1	1,7	-0,1	-0,9	-2,7	-1,7
Indice avancé des États-Unis (2004=100)	95,4	95,5	95,6	95,5	95,6	95,6
variation en %	0,2	0,1	0,1	-0,1	0,1	0,0
SECTEUR FINANCIER						
Offre de monnaie, M1 (millions, 2002) ¹	536 017	539 093	543 058	546 889	549 903	551 631
variation en %	0,4	0,6	0,7	0,7	0,6	0,3
Indice boursier S&P/TSX (1975=1000)	12 259	12 088	11 892	11 803	11 808	11 990
variation en %	-0,7	-1,4	-1,6	-0,7	0,0	1,5
Écart des taux d'intérêt	-2,06	-2,04	-2,05	-2,03	-2,02	-2,03
variation ²	0,03	0,02	-0,01	0,02	0,01	-0,01
SECTEUR MANUFACTURIER						
Semaine de travail (heures)	37,6	37,6	37,6	37,5	37,5	37,6
variation en %	0,0	0,0	0,0	-0,3	0,0	0,3
Nouvelles commandes, biens durables (millions, 2002)	26 026	26 646	26 414	26 257	26 562	nd
variation en %	0,2	2,4	-0,9	-0,6	1,2	nd
Marchandises de base, Indice total de prix US	653,1	638,5	630,2	626,4	626,2	626,1
variation en %	-0,6	-2,2	-1,3	-0,6	0,0	0,0
Demandes d'assurance-emploi reçues	233 442	231 640	231 128	230 498	229 766	nd
variation en %	-1,2	-0,8	-0,2	-0,3	-0,3	nd
Indicateur avancé canadien, non lissé	132,4	132,4	132,3	133,1	133,7	133,4
variation en %	-0,3	0,0	-0,1	0,6	0,5	-0,2

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.

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