

# The MLI Leading Indicator

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

NOVEMBER 2013

A MACDONALD-LAURIER INSTITUTE PUBLICATION

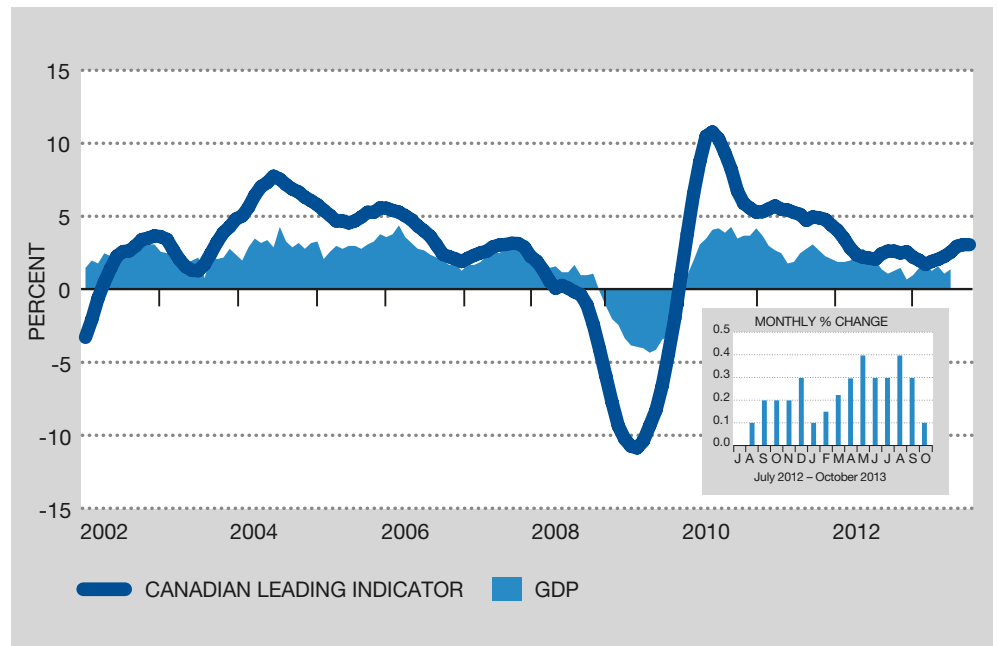
VOLUME 2 ~ ISSUE 11

La version française suit la version anglaise

**T**he Macdonald-Laurier leading index slowed to 0.1 percent growth in October from a 0.3 percent gain in September. The slowdown in growth is similar to the start of the new year, when an improving outlook for the economy failed to gain traction. The deceleration is likely to be temporary, as the five-month moving average used to smooth the overall index replaced a 0.8 percent gain in the calculation with no change in the most recent month; in November, a 0.4 percent decline will drop out of the moving average, and if it is replaced with something more positive, growth will pick up. Three of the nine components fell in October, after all contributed to growth the month before.

## Leading Indicator October 2013

FIGURE 1 Year over year percent change



The three components that turned down in October were commodity prices, the average workweek in factories and the interest rate gap. As well, the housing index decelerated markedly, from 2.5 percent growth in September to just a 0.2 percent gain in October. The slowdown in housing reflected a dip in housing starts and a moderation in the growth of existing home sales, after three consecutive

gains of 2.1 percent.

The outlook for exports continued to brighten, as the US weathered the federal government shutdown with little discernible adverse effect. The leading indicator for the US improved slightly to 0.5 percent growth. This buoyancy was reflected in sustained growth of 1.1 percent in new orders for manufactured products in Canada.

The Toronto stock market also advanced 1.1 percent, despite the dip in commodity prices.

Elsewhere, labour market conditions

in Canada continued to improve steadily, and as a result claims received for employment insurance fell slowly.

*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-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13
<b>Canadian leading indicator (January 2002=100)</b>	<b>135.1</b>	<b>135.5</b>	<b>135.9</b>	<b>136.5</b>	<b>136.9</b>	<b>137.1</b>
% change	0.4	0.3	0.3	0.4	0.3	0.1
<b>Housing index (January 2002=100)</b>	<b>92.2</b>	<b>94.6</b>	<b>97.0</b>	<b>99.2</b>	<b>101.7</b>	<b>101.9</b>
% change	1.7	2.6	2.5	2.3	2.5	0.2
<b>US Conference Board leading indicator (2004=100)</b>	<b>97.4</b>	<b>97.6</b>	<b>97.8</b>	<b>98.3</b>	<b>98.7</b>	<b>99.2</b>
% change	0.4	0.2	0.2	0.5	0.4	0.5
<b>FINANCIAL</b>						
Money supply, M1 (millions, 2002) <sup>1</sup>	579,368	581,992	583,699	584,838	586,320	588,942
% change	0.5	0.5	0.3	0.2	0.3	0.4
S&P/TSX stock price index (1975=1000)	12,673	12,562	12,495	12,475	12,541	12,684
% change	0.3	-0.9	-0.5	-0.2	0.5	1.1
Interest rate gap	-2.03	-2.02	-2.00	-2.00	-1.99	-2.01
change <sup>2</sup>	0.01	0.01	0.02	0.00	0.01	-0.02
<b>MANUFACTURING</b>						
Average workweek (hours)	37.1	37.1	37.3	37.4	37.5	37.4
% change	0.3	0.0	0.5	0.3	0.3	-0.3
New orders, durables (millions, 2002)	25,686	25,632	25,690	25,971	25,971	na
% change	-0.7	-0.2	0.2	1.1	1.1	na
Commodity price index, all (US dollar terms)	639.2	643.4	647.8	651.1	652.2	649.0
% change	0.9	0.7	0.7	0.5	0.2	-0.5
Employment insurance claims received	229,836	227,702	230,544	229,452	228,684	na
% change	-0.2	-0.9	1.2	-0.5	-0.3	na
<b>Unsmoothed version</b>	<b>136.7</b>	<b>136.1</b>	<b>136.5</b>	<b>137.4</b>	<b>137.8</b>	<b>137.8</b>
% change	0.8	-0.4	0.3	0.7	0.3	0.0

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

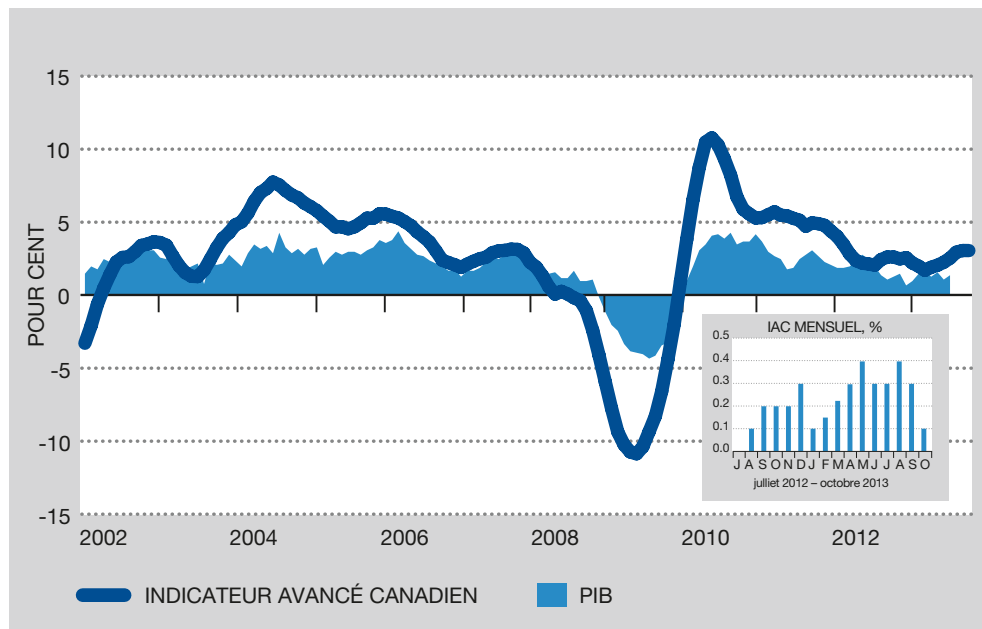
<sup>2</sup> First difference.

*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 December 30, 2013.*

*L'indicateur composite avancé Macdonald-Laurier a ralenti à 0,1 pour cent en octobre, après un gain de 0,3 pour cent en septembre. Le ralentissement de la croissance est similaire à celui ayant été enregistré au début de la nouvelle année, lorsque l'amélioration prévue des perspectives économiques n'avait pas réussi à se matérialiser. La décélération est susceptible d'être de courte durée, cependant, car la moyenne mobile sur cinq mois remplace dans son calcul une progression de 0,8 pour cent par une variation nulle en octobre. Le mois prochain, une baisse de 0,4 pour cent sera remplacée, et la croissance a donc de bonnes chances de se relever. Trois des neuf composantes ont baissé en octobre, renversant les gains du mois précédent.*

## Octobre 2013, Indice composite

FIGURE 1 Variation annuelle en pourcentage



Les trois composantes en baisse sont les prix des marchandises de base, la durée hebdomadaire moyenne de travail dans la fabrication et l'écart de taux d'intérêt. En outre, la croissance de l'indice du logement a nettement ralenti, passant de 2,5 pour cent en septembre à seulement 0,2 pour cent en octobre. Le ralentissement de l'indice du logement reflète la baisse des mises en chantier et une modération de la croissance des ventes de maisons existantes, après trois hausses consécutives de 2,1 pour cent.

Les perspectives pour les exportations ont continué à se renforcer, l'économie des États-Unis ayant bien résisté à la fermeture du gouvernement fédéral, peu d'effets défavorables ayant été perçus. L'indicateur avancé des États-Unis s'est légèrement amélioré, ayant connu une croissance de 0,5 pour cent en octobre. Ce dynamisme s'est traduit par un gain soutenu de 1,1 pour cent des nouvelles commandes de produits manufacturés au Canada. La bourse de Toronto a également

progressé de 1,1 pour cent, en dépit de la chute des cours des marchandises de base.

Par ailleurs, les conditions du marché du travail canadien ont continué de s'améliorer de façon constante, et par conséquent, les demandes d'assurance-emploi ont légèrement diminué.

# Indicateurs avancés

	mai-13	juin-13	juil-13	août-13	sept-13	oct-13
<b>Indicateur avancé canadien (Janvier 2002=100)</b>	<b>135,1</b>	<b>135,5</b>	<b>135,9</b>	<b>136,5</b>	<b>136,9</b>	<b>137,1</b>
variation en %	0,4	0,3	0,3	0,4	0,3	0,1
<b>Indice du logement (Janvier 2002=100)</b>	<b>92,2</b>	<b>94,6</b>	<b>97,0</b>	<b>99,2</b>	<b>101,7</b>	<b>101,9</b>
variation en %	1,7	2,6	2,5	2,3	2,5	0,2
<b>Indice avancé des États-Unis (2004=100)</b>	<b>97,4</b>	<b>97,6</b>	<b>97,8</b>	<b>98,3</b>	<b>98,7</b>	<b>99,2</b>
variation en %	0,4	0,2	0,2	0,5	0,4	0,5
<b>SECTEUR FINANCIER</b>						
Offre de monnaie, M1 (millions, 2002) <sup>1</sup>	579 368	581 992	583 699	584 838	586 320	588 942
variation en %	0,5	0,5	0,3	0,2	0,3	0,4
Indice boursier S&P/TSX (1975=1000)	12 673	12 562	12 495	12 475	12 541	12 684
variation en %	0,3	-0,9	-0,5	-0,2	0,5	1,1
Écart des taux d'intérêt	-2,03	-2,02	-2,00	-2,00	-1,99	-2,01
variation <sup>2</sup>	0,01	0,01	0,02	0,00	0,01	-0,02
<b>SECTEUR MANUFACTURIER</b>						
Semaine de travail (heures)	37,1	37,1	37,3	37,4	37,5	37,4
variation en %	0,3	0,0	0,5	0,3	0,3	-0,3
Nouvelles commandes, biens durables (millions, 2002)	25 686	25 632	25 690	25 971	25 971	nd
variation en %	-0,7	-0,2	0,2	1,1	1,1	nd
Marchandises de base, Indice total de prix US	639,2	643,4	647,8	651,1	652,2	649,0
variation en %	0,9	0,7	0,7	0,5	0,2	-0,5
Demandes d'assurance-emploi reçues	229 836	227 702	230 544	229 452	228 684	nd
variation en %	-0,2	-0,9	1,2	-0,5	-0,3	nd
<b>Indicateur avancé canadien, non lissé</b>	<b>136,7</b>	<b>136,1</b>	<b>136,5</b>	<b>137,4</b>	<b>137,8</b>	<b>137,8</b>
variation en %	0,8	-0,4	0,3	0,7	0,3	0,0

<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 30 décembre 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](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)