

The MLI Leading Indicator

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

OCTOBER 2012

A MACDONALD-LAURIER INSTITUTE PUBLICATION

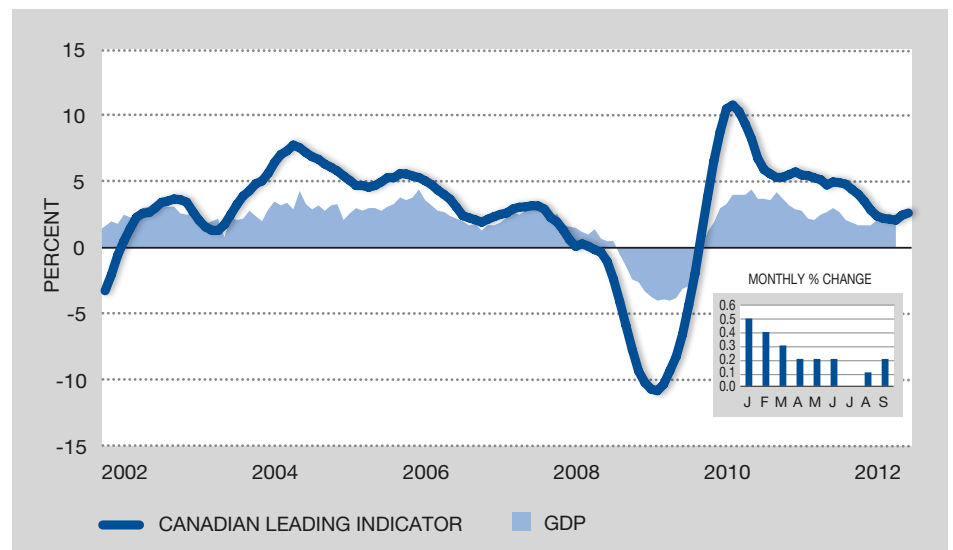
VOLUME 1 ~ ISSUE 2

La version française suit la version anglaise

The Macdonald-Laurier Institute's composite leading index improved for the second straight month, with a 0.2 percent gain in September. The index had decelerated steadily during the first half of the year. Four of the nine components increased in September, three were unchanged, and two declined.

Leading Index September 2012

FIGURE 1 Year over year percent change



The financial components continued to lead growth. The money supply posted steady gains of 0.6 percent, while the spread between the interest rate for private and public borrowers fell to its lowest level in two years. Commodity prices turned up after five consecutive declines, which also helped the Toronto stock market firm after steady losses over the summer.

The leading indicator for the United States rose 0.1 percent in September, reversing a dip the month before. It is notable that building permits led the upturn, a reflection that the US housing market was beginning to recover. The extended slump in housing has been a signifi-

cant factor in slowing the recovery of the US economy from the 2008-2009 recession. Existing home sales and housing starts in August both rose to their highest level in over two years. Meanwhile, US auto sales in September reached a four-year high of 14.9 million units at annual rates. This bodes well for another key sector of Canadian exports.

Both the components related to manufacturing activity in Canada levelled off, after small declines the month before. The average workweek in factories was 37.4 hours, while new orders for durable goods remained at their second highest level in 2012.

continued on next page

Housing was clearly the weakest component of the composite index, falling 2.5 percent. Both lower housing starts and existing home sales contributed

to the decline. New and continuing claims for Employment Insurance edged down 0.3 percent, their sixth straight decline.

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

Leading Indicators

	Apr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Aug-12	Sep-12
Canadian leading indicator (January 2002=100)	132.0	132.3	132.5	132.5	132.6	132.8
% change	0.2	0.2	0.2	0.0	0.1	0.2
Housing index (January 2002=100)	104.6	104.7	106.6	106.6	105.6	103.0
% change	3.7	0.1	1.8	0.0	-0.9	-2.5
US Conference Board leading indicator (2004=100)	95.2	95.4	95.5	95.6	95.5	95.6
% change	0.3	0.2	0.1	0.1	-0.1	0.1
FINANCIAL						
Money supply, M1 (millions, 2002) ¹	533,669	536,017	539,093	543,058	546,906	550,336
% change	0.5	0.4	0.6	0.7	0.7	0.6
S&P/TSX stock price index (1975=1000)	12,347	12,259	12,088	11,892	11,803	11,808
% change	0.1	-0.7	-1.4	-1.6	-0.7	0.0
Interest rate gap	-2.09	-2.06	-2.04	-2.05	-2.03	-2.02
change ²	0.02	0.03	0.02	-0.01	0.02	0.01
MANUFACTURING						
Average workweek (hours)	37.6	37.6	37.6	37.5	37.4	37.4
% change	-0.3	0.0	0.0	-0.3	-0.3	0.0
New orders, durables (millions, 2002)	25,984	26,040	26,656	26,499	26,501	na
% change	-0.6	0.2	2.4	-0.6	0.0	na
Commodity price index, all (US dollar terms)	656.8	653.6	639.5	631.6	628.3	628.8
% change	-0.1	-0.5	-2.2	-1.2	-0.5	0.1
Employment insurance claims received	236,180	233,442	231,640	231,060	230,336	na
% change	-0.4	-1.2	-0.8	-0.3	-0.3	na
Unsmoothed version	132.8	132.4	132.4	132.3	133.0	133.8
% change	0.2	-0.3	0.0	-0.1	0.5	0.6

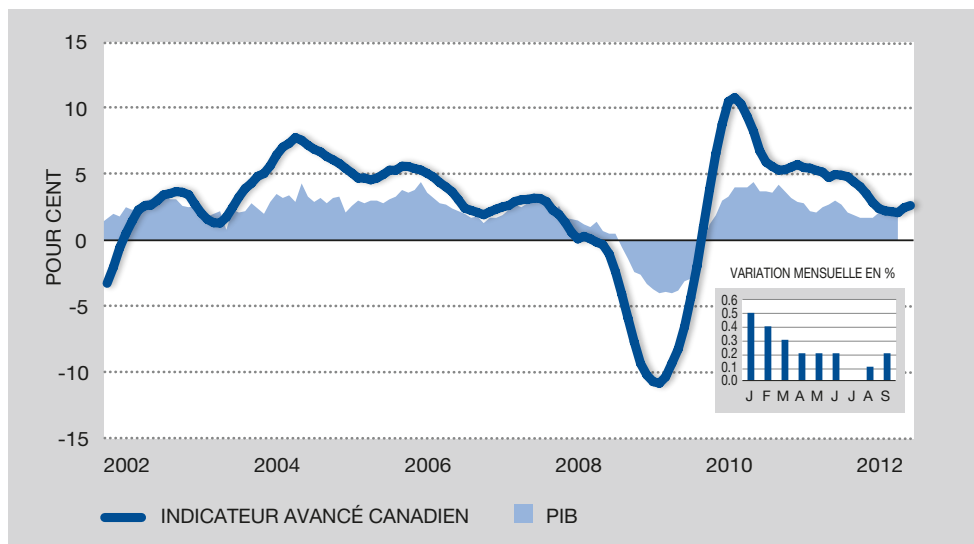
¹ Deflated by the Consumer Price Index for all items.

² First difference.

L'indicateur avancé composite de L'Institut Macdonald-Laurier s'est amélioré pour le deuxième mois d'affilée, en hausse de 0,2 pour cent en septembre. L'indice avait décéléré de façon graduelle durant la première partie de l'année. Quatre des neuf composantes affichent une croissance en septembre, trois demeurent inchangées et deux présentent une baisse.

Indicateurs avancés, septembre 2012

FIGURE 1 Variation annuelle en pourcentage



Les composantes financières ont continué de mener la croissance. L'offre de monnaie affiche toujours une hausse régulière (0,6 pour cent), tandis que le différentiel d'intérêt sur la dette entre les secteurs public et privé est tombé à son niveau le plus bas en deux ans. Les prix des marchandises de base se sont redressés après cinq reculs d'affilée, ce qui a également contribué à raffermir l'indice des actions de la bourse de Toronto, qui avait enregistré des baisses tout au long de l'été.

L'indicateur avancé des États-Unis a augmenté de 0,1 pour cent en septembre, ce qui a annulé la légère baisse de même ampleur enregistrée le mois précédent. Les permis de construire ont dominé le retournement, ce qui traduit une reprise naissante du marché du logement aux États-Unis. Le marasme persistant dans l'habitation a été un facteur notable expliquant la lenteur de la reprise de l'économie américaine après la récession de 2008-2009. Les ventes de maisons existantes et les mises en chantier en août ont toutes deux

augmenté pour atteindre leur niveau le plus élevé en plus de deux ans. Autre signe encourageant, les ventes de voitures aux États-Unis atteignaient en septembre leur sommet de quatre ans. Elles sont passées à 14,9 millions d'unités au taux annuel. Ceci est de bon augure pour un autre secteur clé des exportations canadiennes.

Toutes les composantes reliées à l'activité manufacturière se sont stabilisées au Canada, après de légères baisses le mois précédent. La durée hebdomadaire moyenne de travail dans les usines était de 37,4 heures, tandis que les nouvelles commandes de biens durables sont demeurées à leur deuxième niveau le plus élevé de cette année.

Le logement constituait nettement la composante la plus faible, en baisse de 2,5 pour cent. Les mises en chantier et les ventes de maisons existantes ont toutes deux contribué au recul. Les demandes d'assurance-emploi, nouvelles et renouvelées, ont légèrement baissé (0,3 pour cent). Il s'agit du sixième recul en autant de mois.

Indicateurs avancés

	avr-12	mai-12	juin-12	juil-12	août-12	sept-12
Indicateur avancé canadien (Janvier 2002=100)	132,0	132,3	132,5	132,5	132,6	132,8
variation en %	0,2	0,2	0,2	0,0	0,1	0,2
Indice du logement (Janvier 2002=100)	104,6	104,7	106,6	106,6	105,6	103,0
variation en %	3,7	0,1	1,8	0,0	-0,9	-2,5
Indice avancé des États-Unis (2004=100)	95,2	95,4	95,5	95,6	95,5	95,6
variation en %	0,3	0,2	0,1	0,1	-0,1	0,1
SECTEUR FINANCIER						
Offre de monnaie, M1 (millions, 2002) ¹	533 669	536 017	539 093	543 058	546 906	550 336
variation en %	0,5	0,4	0,6	0,7	0,7	0,6
Indice boursier S&P/TSX (1975=1000)	12 347	12 259	12 088	11 892	11 803	11 808
variation en %	0,1	-0,7	-1,4	-1,6	-0,7	0,0
Écart des taux d'intérêt	-2,09	-2,06	-2,04	-2,05	-2,03	-2,02
variation ²	0,02	0,03	0,02	-0,01	0,02	0,01
SECTEUR MANUFACTURIER						
Semaine de travail (heures)	37,6	37,6	37,6	37,5	37,4	37,4
variation en %	-0,3	0,0	0,0	-0,3	-0,3	0,0
Nouvelles commandes, biens durables (millions, 2002)	25 984	26 040	26 656	26 499	26 501	nd
variation en %	-0,6	0,2	2,4	-0,6	0	nd
Marchandises de base, Indice total de prix US	656,8	653,6	639,5	631,6	628,3	628,8
variation en %	-0,1	-0,5	-2,2	-1,2	-0,5	0,1
Demandes d'assurance-emploi reçues	236 180	233 442	231 640	231 060	230 336	nd
variation en %	-0,4	-1,2	-0,8	-0,3	-0,3	nd
Indicateur avancé canadien, non lissé	132,8	132,4	132,4	132,3	133,0	133,8
variation en %	0,2	-0,3	0,0	-0,1	0,5	0,6

¹ Déflaté par l'Indice des prix à la consommation.

² Première différence.

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