

The MLI Leading Indicator

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

OCTOBER 2013

A MACDONALD-LAURIER INSTITUTE PUBLICATION

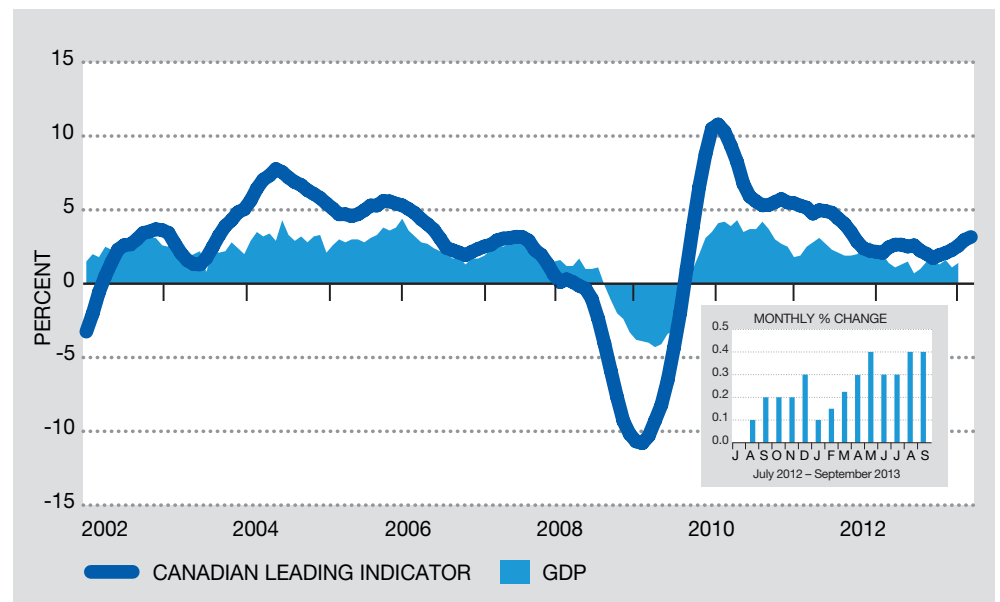
VOLUME 2 ~ ISSUE 10

La version française suit la version anglaise

The Macdonald-Laurier composite leading index rose 0.4 percent in September, matching its gain in August. All nine components contributed to the increase, the first across-the-board advance since March 2011. These gains point to a pick-up in economic activity extending into 2014.

Leading Indicator September 2013

FIGURE 1 Year over year percent change



The housing index continued to lead growth, with a 2.7 percent hike due to higher housing starts and existing home sales. This was the fifth straight month of sizeable advances in housing, but the level of the housing index remained below its peak attained in the summer of 2012.

The two manufacturing components continued to strengthen. New orders rose 1.3 percent, their largest gain of the year after orders fell in five of the previous seven months. The average workweek lengthened for the third straight month, its longest string of increases since January 2012, although this data recently has been susceptible

to large revisions. Together, the upswing in both the manufacturing components suggest that this sector is poised to end the year on a strong note, after trading water in the first half of 2013.

Among the financial components, prices on the Toronto stock exchange turned up by 0.5 percent after declining for most of the summer. Higher commodity prices boosted the stock market, with gains for energy outweighing further losses for metals. The interest rate gap between the private and public sectors dipped below 200 basis points for the first time since August 2010, reflecting

continued on next page

higher investor confidence in the ability of the private sector to pay its debts.

Elsewhere, claims for employment insurance resumed their decline. The

improved tone of the labour market was evident in the unemployment rate, which fell below 7.0 percent for the first time since early in the recession in 2008.

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-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13
Canadian leading indicator (January 2002=100)	134.6	135.1	135.5	135.9	136.5	137.0
% change	0.3	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4
Housing index (January 2002=100)	90.7	92.2	94.7	97.2	99.5	102.2
% change	-0.4	1.7	2.7	2.6	2.4	2.7
US Conference Board leading indicator (2004=100)	97.0	97.4	97.7	97.9	98.4	na
% change	0.3	0.4	0.3	0.2	0.5	na
FINANCIAL						
Money supply, M1 (millions, 2002) ¹	576,352	579,368	581,992	583,699	584,842	586,239
% change	0.8	0.5	0.5	0.3	0.2	0.2
S&P/TSX stock price index (1975=1000)	12,630	12,673	12,562	12,495	12,475	12,541
% change	0.3	0.3	-0.9	-0.5	-0.2	0.5
Interest rate gap	-2.04	-2.03	-2.02	-2.00	-2.00	-1.99
change ²	0.00	0.01	0.01	0.02	0.00	0.01
MANUFACTURING						
Average workweek (hours)	37.0	37.1	37.1	37.3	37.4	37.5
% change	0.0	0.3	0.0	0.5	0.3	0.3
New orders, durables (millions, 2002)	25,870	25,673	25,610	25,637	25,978	na
% change	-2.1	-0.8	-0.2	0.1	1.3	na
Commodity price index, all (US dollar terms)	633.8	639.5	644.0	648.6	652.0	653.4
% change	1.1	0.9	0.7	0.7	0.5	0.2
Employment insurance claims received	230,190	229,836	227,702	230,572	229,528	na
% change	-0.2	-0.2	-0.9	1.3	-0.5	na
Unsmoothed version	135.6	136.8	136.1	136.5	137.6	137.9
% change	0.7	0.9	-0.5	0.3	0.8	0.2

¹ Deflated by the Consumer Price Index for all items.

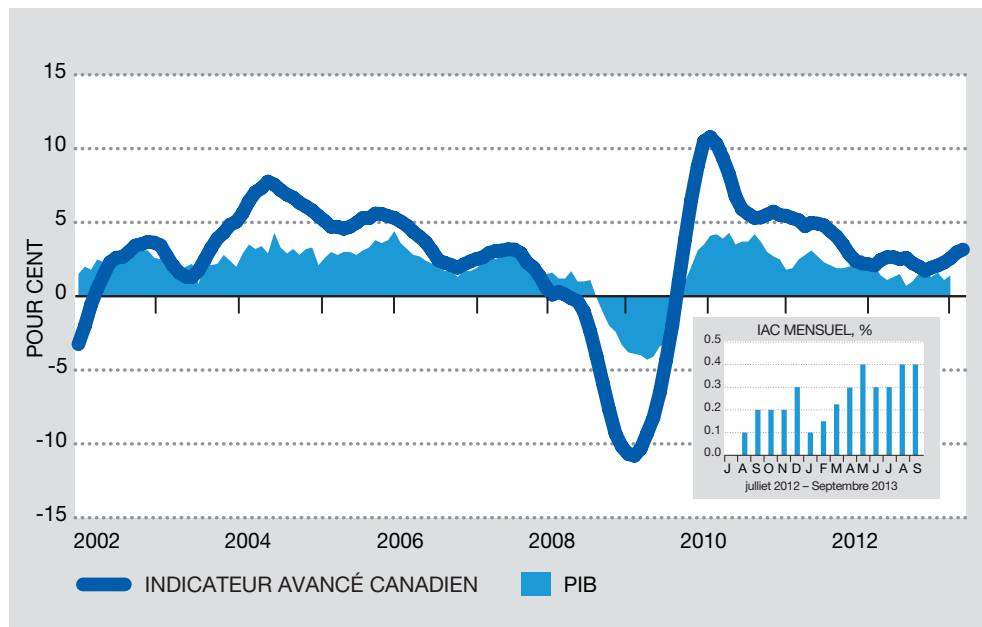
² First difference.

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 November 29, 2013.

L'indicateur avancé composite de l'Institut Macdonald-Laurier a enregistré une hausse de 0,4 pour cent en septembre, ce qui correspond à son gain du mois d'août. Toutes les neuf composantes ont contribué à cette hausse, la première de cette étendue depuis mars 2011. Ces gains laissent présager que le renforcement de l'activité économique se poursuivra au moins jusqu'en 2014.

Septembre 2013, Indice composite

FIGURE 1 Variation annuelle en pourcentage



L'indice du logement a continué à mener la croissance, la hausse de 2,7 pour cent s'expliquant tant par la hausse des mises en chantier que par celle des ventes de maisons existantes. Il s'agit de son cinquième mois consécutif de croissance solide, bien que son niveau demeure en dessous de son sommet atteint durant l'été 2012.

Les deux composantes de la fabrication ont continué de se renforcer. Les nouvelles commandes ont augmenté de 1,3 pour cent, leur hausse la plus forte de l'année, ce qui contraste avec les cinq baisses enregistrées au cours des sept mois précédents. La durée hebdomadaire moyenne de travail s'est allongée pour le troisième mois d'affilée, la plus longue série de hausses depuis janvier 2012, même s'il faut rappeler que ces données ont récemment connu des révisions importantes. La reprise conjointe de ces deux composantes suggère que la fabrication est en voie de terminer l'année sur une bonne note, après avoir piétiné au cours du premier semestre de 2013.

Parmi les composantes financières, la bourse de Toronto a mis fin aux baisses des valeurs enregistrées pendant la plus grande partie de l'été, lesquelles ont augmenté de 0,5 pour cent. La bourse a été stimulée par les prix des marchandises de base, les gains pour l'énergie l'emportant sur de nouvelles pertes pour les métaux. L'écart de taux d'intérêt entre les secteurs privé et public a plongé en dessous de 200 points de base pour la première fois depuis août 2010, ce qui reflète la confiance accrue des investisseurs dans la capacité du secteur privé de payer ses dettes.

Par ailleurs, les demandes d'assurance-emploi ont repris leur tendance à la baisse. L'amélioration du marché du travail s'est fait sentir dans le taux de chômage, qui est tombé en dessous de 7,0 pour cent pour la première fois depuis le début de la récession de 2008.

Indicateurs avancés

	avr-13	mai-13	juin-13	juil-13	août-13	sept-13
Indicateur avancé canadien (Janvier 2002=100)	134,6	135,1	135,5	135,9	136,5	137,0
variation en %	0,3	0,4	0,3	0,3	0,4	0,4
Indice du logement (Janvier 2002=100)	90,7	92,2	94,7	97,2	99,5	102,2
variation en %	-0,4	1,7	2,7	2,6	2,4	2,7
Indice avancé des États-Unis (2004=100)	97,0	97,4	97,7	97,9	98,4	nd
variation en %	0,3	0,4	0,3	0,2	0,5	nd
SECTEUR FINANCIER						
Offre de monnaie, M1 (millions, 2002) ¹	576 352	579 368	581 992	583 699	584 842	586 239
variation en %	0,8	0,5	0,5	0,3	0,2	0,2
Indice boursier S&P/TSX (1975=1000)	12 630	12 673	12 562	12 495	12 475	12 541
variation en %	0,3	0,3	-0,9	-0,5	-0,2	0,5
Écart des taux d'intérêt	-2,04	-2,03	-2,02	-2,00	-2,00	-1,99
variation ²	0,00	0,01	0,01	0,02	0,00	0,01
SECTEUR MANUFACTURIER						
Semaine de travail (heures)	37,0	37,1	37,1	37,3	37,4	37,5
variation en %	0,0	0,3	0,0	0,5	0,3	0,3
Nouvelles commandes, biens durables (millions, 2002)	25 870	25 673	25 610	25 637	25 978	nd
variation en %	-2,1	-0,8	-0,2	0,1	1,3	nd
Marchandises de base, Indice total de prix US	633,8	639,5	644,0	648,6	652,0	653,4
variation en %	1,1	0,9	0,7	0,7	0,5	0,2
Demandes d'assurance-emploi reçues	230 190	229 836	227 702	230 572	229 528	nd
variation en %	-0,2	-0,2	-0,9	1,3	-0,5	nd
Indicateur avancé canadien, non lissé	135,6	136,8	136,1	136,5	137,6	137,9
variation en %	0,7	0,9	-0,5	0,3	0,8	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. Le prochain numéro paraîtra le 29 novembre 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:

David Watson: 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