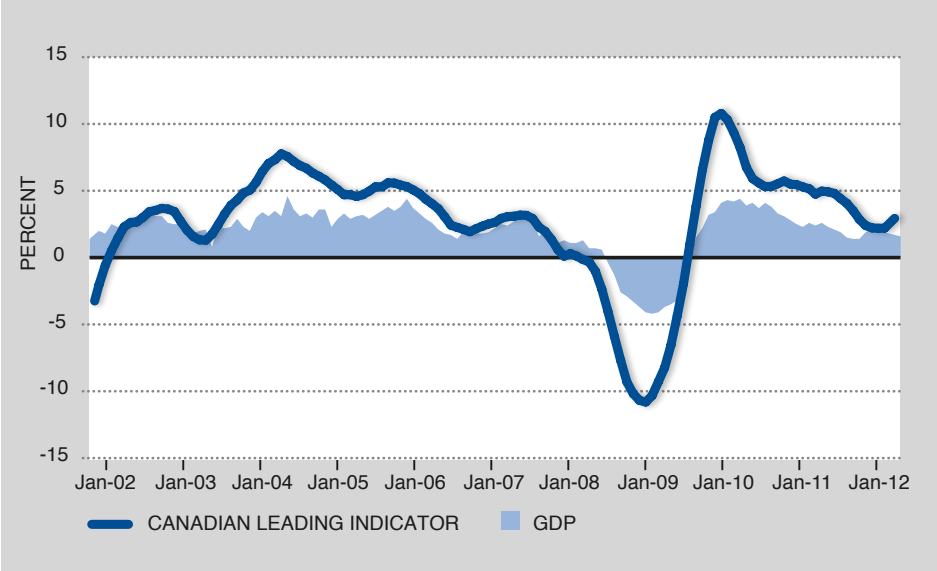
The MLI
# Leading Indicator

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

OCTOBER 2012 | A MACDONALD-LAURIER INSTITUTE PUBLICATION | VOLUME 1 ~ ISSUE 1

*The smoothed version of the MLI composite leading indicator rose 0.1 percent in August, after four consecutive gains of 0.2 percent. The slow, steady growth of the index suggests the Canadian economy will avert a downturn in 2012, despite the recession gripping much of Europe and slower growth in the United States and Asia.*

## August 2012 Leading Indicator




Growth in the leading indicators was led by the money supply, a narrowing of the interest rate differential between private and public sector debt, and fewer claims for Employment Insurance (EI). These three components have been the most consistent sources of growth in the composite index so far in 2012. The drop in EI claims lowered their level to below their pre-recession threshold, a sign of ongoing improvement in labour market conditions.

Two of the nine components were unchanged. The average workweek in factories remained at a 4-year high of 37.8 hours. The leading indicator for the United States also was unchanged, following six consecutive monthly gains. Industrial production in the US was hampered by Hurricane Isaac and a slowdown in auto assemblies. However, strong auto sales in September and a gradual upturn in the housing market point to a resumption of growth.

Growth continued to be restrained by a slowdown in Canada's housing market, as existing home sales fell. Housing starts have strengthened so far this year, largely due to gains in multiple units. The Toronto stock market continued to trend down over the summer, notably mining. The drop in stock prices in recent months largely reflects lower commodity prices, although the rate of decline for both has slowed in recent months. New orders for durable

*continued on next page*

goods reversed course, falling 1.1 percent after two consecutive monthly increases, due to a decline in the volatile aerospace industry.

**The next release date for the MLI Leading Indicator is Tuesday, October 30.**

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

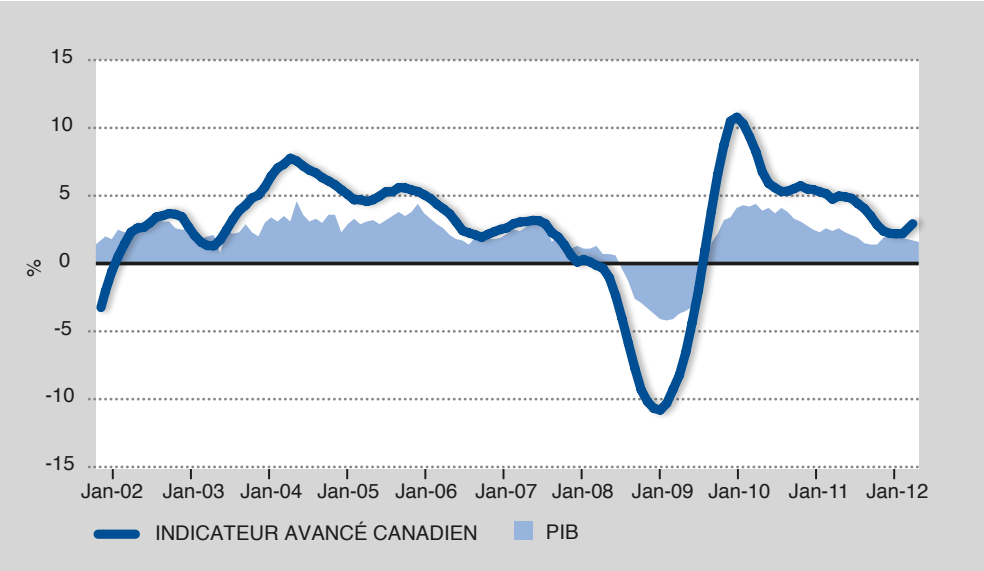
# Leading Indicators

| | Mar-12 | Apr-12 | May-12 | Jun-12 | Jul-12 | Aug-12 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Canadian leading indicator (January 2002=100)** | **131.7** | **132.0** | **132.3** | **132.5** | **132.7** | **132.8** |
| % change | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.1 |
| Housing index (January 2002=100) | 100.9 | 104.5 | 104.6 | 106.3 | 105.8 | 104.8 |
| % change | 0.4 | 3.6 | 0.1 | 1.6 | -0.5 | -0.9 |
| US Conference Board leading indicator (2004=100) | 94.9 | 95.2 | 95.4 | 95.5 | 95.6 | 95.6 |
| % change | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.0 |
| Financial | | | | | | |
| Money supply, M1 (millions, 2002)[1] | 531,120 | 533,669 | 536,017 | 539,074 | 542,887 | 546,287 |
| % change | 0.4 | 0.5 | 0.4 | 0.6 | 0.7 | 0.6 |
| S&P/TSX stock price index (1975=1000) | 12,329 | 12,347 | 12,259 | 12,088 | 11,892 | 11,803 |
| % change | 0.2 | 0.1 | -0.7 | -1.4 | -1.6 | -0.7 |
| Interest rate gap | -2.11 | -2.09 | -2.06 | -2.04 | -2.05 | -2.03 |
| change[2] | 0.02 | 0.02 | 0.03 | 0.02 | -0.01 | 0.02 |
| Manufacturing | | | | | | |
| Average workweek (hours) | 37.7 | 37.6 | 37.6 | 37.7 | 37.8 | 37.8 |
| % change | 0.0 | -0.3 | 0.0 | 0.3 | 0.3 | 0.0 |
| New orders, durables (millions, 2002) | 26,130 | 25,990 | 26,038 | 26,645 | 26,350 | NA |
| % change | 1.4 | -0.5 | 0.2 | 2.3 | -1.1 | NA |
| Commodity price index, all (US dollar terms) | 657.2 | 656.8 | 653.6 | 639.5 | 631.6 | 628.3 |
| % change | 0.8 | -0.1 | -0.5 | -2.2 | -1.2 | -0.5 |
| Employment insurance claims received | 237,098 | 236,180 | 233,442 | 231,802 | 231,244 | NA |
| % change | -0.6 | -0.4 | -1.2 | -0.7 | -0.2 | NA |
| **Unsmoothed version** | **132.6** | **132.8** | **132.4** | **132.6** | **132.9** | **133.6** |
| % change | 0.3 | 0.2 | -0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.5 |

*1 Deflated by the Consumer Price Index for all items.*
*2 First difference.*

*La version lissée de l'indicateur avancé composite MLI a augmenté de 0,1 % en août, après quatre hausses mensuelles de 0,2 %. La croissance lente et régulière de l'indice suggère que économie canadienne évitera une récession en 2012, malgré celle qui sévit dans une grande partie de l'Europe et le ralentissement de la croissance aux États-Unis et en Asie.*

# Indicateur avancé, août 2012




La croissance des indicateurs avancés est dominée par l'offre de monnaie, un rétrécissement du différentiel d'intérêt sur la dette entre les secteurs public et privé et un recul des demandes d'assurance-emploi. Ces trois composantes ont été les sources les plus constantes de la croissance de l'indice composite en 2012. Les demandes d'assurance-emploi ont glissé sous leur seuil d'avant la dernière récession, un signe de l'amélioration continue des conditions du marché du travail.

Deux des neuf composantes sont demeurées inchangées. À 37,8 heures par semaine, la durée hebdomadaire moyenne de travail dans les manufactures trône toujours à son sommet de 4 ans. L'indicateur avancé des États-Unis est également demeuré stable, après six hausses mensuelles consécutives. La production industrielle aux États-Unis a été entravée par l'ouragan Isaac et par un ralentissement de la production automobile. Toutefois, de fortes ventes d'automobiles en septembre et une reprise progressive du marché du logement signalent la reprise prochaine de la croissance.

La croissance a continué d'être freinée par un ralentissement du marché du logement au Canada, en raison de la diminution des ventes de maisons existantes. En effet, les mises en chantier se sont quant à elles raffermies au fil de l'année, principalement en raison du secteur multiple. La bourse de Toronto a poursuivi sa tendance à la baisse au cours de l'été, notamment en raison des actions minières. La chute des cours boursiers ces derniers mois reflète en grande partie l'affaiblissement des prix des marchandises de base, bien que le taux de déclin dans les deux cas a ralenti au cours des derniers mois. Les nouvelles commandes de biens durables ont renversé la vapeur, une baisse de 1,1 % faisant suite à deux hausses mensuelles consécutives. La volatilité de l'industrie aéronautique est responsable de cette diminution.

Une version actualisée de l'indicateur avancé MLI paraîtra le mardi 30 octobre

# Indicateurs avancés

| | Mar-12 | Avr-12 | Mai-12 | Juin-12 | Jui-12 | Aou-12 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Indicateur avancé canadien (Janvier 2002=100)** | **131.7** | **132.0** | **132.3** | **132.5** | **132.7** | **132.8** |
| variation en % | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.1 |
| Indice du logement (Janvier 2002=100) | 100.9 | 104.5 | 104.6 | 106.3 | 105.8 | 104.8 |
| variation en % | 0.4 | 3.6 | 0.1 | 1.6 | -0.5 | -0.9 |
| Indice avancé des États-Unis (2004=100) | 94.9 | 95.2 | 95.4 | 95.5 | 95.6 | 95.6 |
| variation en % | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.0 |
| Secteur financier | | | | | | |
| Offre de monnaie, M1 (millions, 2002)[1] | 531,120 | 533,669 | 536,017 | 539,074 | 542,887 | 546,287 |
| variation en % | 0.4 | 0.5 | 0.4 | 0.6 | 0.7 | 0.6 |
| Indice boursier S&P/TSX (1975=1000) | 12,329 | 12,347 | 12,259 | 12,088 | 11,892 | 11,803 |
| variation en % | 0.2 | 0.1 | -0.7 | -1.4 | -1.6 | -0.7 |
| Écart des taux d'intérêt | -2.11 | -2.09 | -2.06 | -2.04 | -2.05 | -2.03 |
| variation[2] | 0.02 | 0.02 | 0.03 | 0.02 | -0.01 | 0.02 |
| Secteur manufacturier | | | | | | |
| Semaine de travail (heures) | 37.7 | 37.6 | 37.6 | 37.7 | 37.8 | 37.8 |
| variation en % | 0.0 | -0.3 | 0.0 | 0.3 | 0.3 | 0.0 |
| Nouvelles commandes, biens durables (millions, 2002) | 26,130 | 25,990 | 26,038 | 26,645 | 26,350 | nd |
| variation en % | 1.4 | -0.5 | 0.2 | 2.3 | -1.1 | nd |
| Marchandises de base, Indice total de prix US | 657.2 | 656.8 | 653.6 | 639.5 | 631.6 | 628.3 |
| variation en % | 0.8 | -0.1 | -0.5 | -2.2 | -1.2 | -0.5 |
| Demandes d'assurance-emploi reçues | 237,098 | 236,180 | 233,442 | 231,802 | 231,244 | nd |
| variation en % | -0.6 | -0.4 | -1.2 | -0.7 | -0.2 | nd |
| **Indicateur avancé canadien, non lissé** | **132.6** | **132.8** | **132.4** | **132.6** | **132.9** | **133.6** |
| variation en % | 0.3 | 0.2 | -0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.5 |

*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**

N

MLI

MACDONALD-LAURIER INSTITUTE

8 York Street, Suite 200, Ottawa, Ontario, Canada K1N 5S6
Telephone: (613) 482-8327

**www.macdonaldlaurier.ca**