



CPB Memo

CPB Netherlands Bureau for Economic
Policy Analysis

Van Stolkweg 14
Postbus 80510
2508 GM Den Haag
The Netherlands

T +31 70 3383 380
I www.cpb.nl

Contact

J. Ebregt, G. van Welzenis

Date: 23 May 2012

Subject: CPB World Trade Monitor

- **March 2012: world trade down by 0.2% month on month, following a flat reading in February.**
- **March 2012: world trade up by 1.6% in the first quarter, following zero growth in the fourth.**
- **March 2012: world industrial production up by 0.2% month on month, following a 0.6% increase in February.**

World trade volume

Based on preliminary data, world trade volume decreased by 0.2% in March from the previous month, after a revised reading of zero growth in February. Advanced economies' exports and imports advanced on average (both the United States and Japan showing strong growth), but export growth in the Euro Area was weak, while its imports declined. Emerging economies' exports and imports decreased. The decline was widespread; only imports in emerging Asia showed a small increase.

Monthly trade figures are volatile and focus on 'momentum' is therefore preferable.¹ First quarter growth was 1.6% (non-annualised), while momentum, which is the same measure of growth, was 1.5% in February. Notable among the first quarter figures: the strong export performances of emerging Asia and Latin America and the decline in Japanese imports.

World industrial production

According to preliminary data, world industrial production growth was 0.2% in March, following an unrevised 0.6% increase in February. Production continued to expand in emerging economies, whereas production went down in advanced economies, Japan being one notable exception.

First quarter global production growth was 1,6% (non-annualised), which means momentum continues to rise. Production in the Euro Area declined again in the first quarter, though less than in the fourth quarter of last year. First quarter growth in emerging Asia was the highest since the first quarter of 2011.

The next release of the CPB World Trade Monitor is scheduled tentatively for 22 June 2012. The WTM database in excel format is available at:

<http://www.cpb.nl/en/world-trade-monitor>

¹ Momentum is the change in the three months average up to the current month relative to the average of the preceding three months period.

Figure 1: World merchandise trade volume, seasonally adjusted

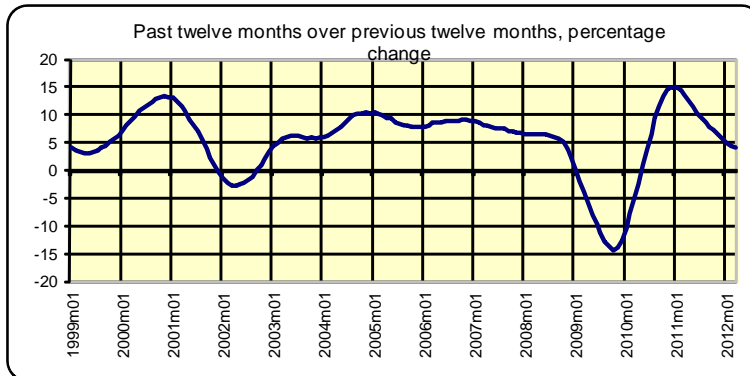
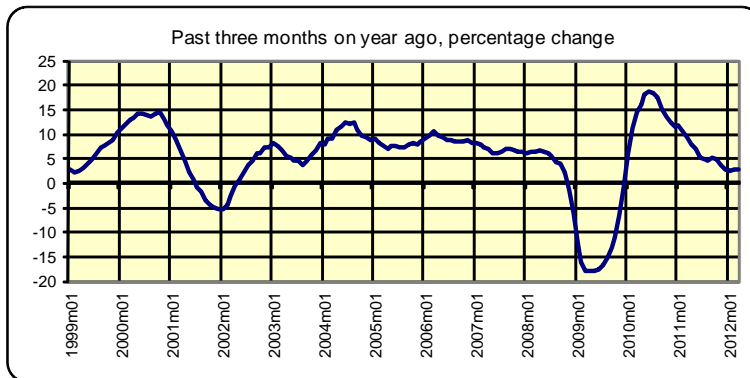
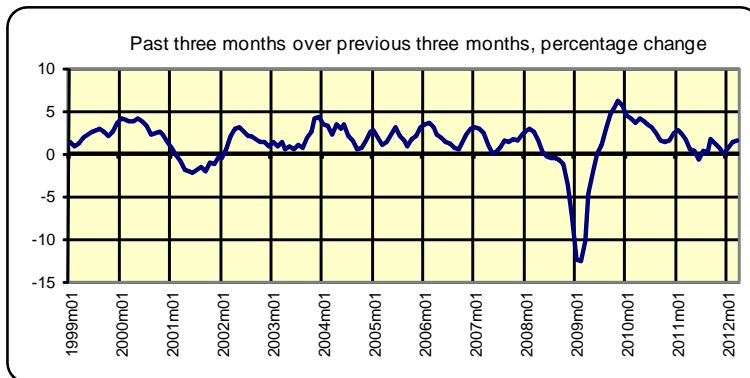
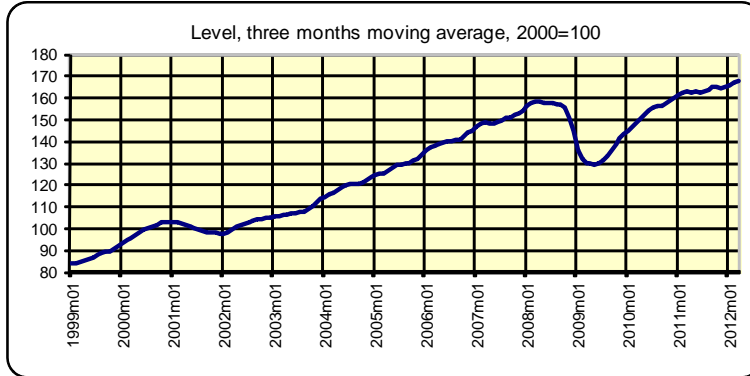


Table 1: World merchandise trade, percentage changes

	year on year			quarter on quarter			momentum (a)		month on month		
	2009	2010	2011	2011q3	2011q4	2012q1	2012m02	2012m03	2012m01	2012m02	2012m03
Volumes (s.a.)											
World trade	-12,6	14,9	5,7	1,7	0,0	1,6	1,5	1,6	1,0	0,0	-0,2
World imports	-12,7	14,4	5,4	1,5	0,4	1,4	1,1	1,4	1,7	-0,8	-0,1
Advanced Economies (b)	-14,7	11,2	3,3	1,4	-1,1	1,3	0,4	1,3	2,1	-0,9	0,4
United States	-16,7	14,9	4,2	0,7	0,7	2,5	2,0	2,5	2,1	-3,5	4,4
Japan	-13,9	11,7	3,4	2,8	1,3	-1,1	-1,4	-1,1	6,1	-8,5	3,8
Euro Area	-13,7	8,8	2,4	0,7	-3,2	0,5	-0,8	0,5	0,2	2,5	-2,0
Emerging economies	-10,3	18,1	7,7	1,7	1,9	1,4	1,9	1,4	1,3	-0,7	-0,5
Asia	-5,6	20,1	7,0	2,3	2,1	1,6	1,6	1,6	1,5	-0,8	0,5
Central and Eastern Europe	-22,2	14,6	11,0	0,7	1,2	1,4	2,0	1,4	1,1	0,1	-1,5
Latin America	-17,5	25,0	10,0	-0,2	-1,6	4,5	2,0	4,5	5,5	1,1	-2,7
Africa and Middle East	-7,2	8,6	5,0	2,1	6,1	-2,1	2,9	-2,1	-3,5	-3,3	-1,4
World exports	-12,5	15,4	5,9	1,8	-0,3	1,8	1,8	1,8	0,4	0,9	-0,3
Advanced Economies (b)	-16,1	13,5	4,7	2,4	-0,9	1,3	0,6	1,3	0,5	0,1	0,3
United States	-13,9	15,0	7,6	2,4	1,2	1,5	0,7	1,5	1,1	-1,0	2,9
Japan	-25,5	27,2	-0,1	7,3	-3,9	0,7	-2,2	0,7	0,0	0,3	1,9
Euro Area	-15,1	11,3	5,0	0,4	-1,0	1,7	1,2	1,7	0,2	0,8	0,2
Emerging economies	-8,4	17,3	7,2	1,2	0,2	2,4	2,9	2,4	0,2	1,7	-0,8
Asia	-7,5	21,3	7,8	1,2	-1,0	2,6	3,0	2,6	-0,2	2,3	-0,9
Central and Eastern Europe	-12,5	11,4	8,0	0,4	4,1	1,2	2,7	1,2	0,9	0,0	-1,4
Latin America	-6,8	12,2	5,4	0,6	3,2	3,2	2,8	3,2	2,0	1,2	0,0
Africa and Middle East	-9,9	4,1	2,8	2,1	1,3	1,2	2,2	1,2	0,1	0,0	-0,5
Prices / unit values in USD (s.a.)											
World trade	-11,7	5,6	13,1	-0,9	-2,0	0,1	-0,8	0,1	-0,1	1,6	-0,3
World imports	-12,1	5,9	13,6	-1,1	-1,9	0,2	-0,6	0,2	-0,5	2,3	-0,4
Advanced Economies (b)	-11,6	4,9	13,3	-0,8	-2,6	0,3	-1,0	0,3	-0,7	2,8	-0,1
United States	-11,6	7,0	10,9	-0,6	-0,1	0,7	0,3	0,7	0,0	0,0	1,5
Japan	-15,9	12,7	19,2	3,5	0,7	0,4	0,9	0,4	-4,4	6,4	-2,6
Euro Area	-12,2	2,9	14,1	-1,6	-3,9	-0,2	-2,1	-0,2	-0,6	3,3	0,3
Emerging economies	-12,6	7,6	14,2	-1,4	-0,9	0,2	-0,1	0,2	-0,3	1,7	-0,8
Asia	-13,1	11,4	15,2	-1,3	-0,2	0,4	0,7	0,4	-0,3	1,5	-1,0
Central and Eastern Europe	-12,2	5,8	13,6	-2,2	-2,7	0,0	-1,9	0,0	0,5	2,5	-0,5
Latin America	-8,7	5,4	11,0	-0,3	0,9	-0,3	0,6	-0,3	-0,8	0,1	-0,5
Africa and Middle East	-11,1	0,2	13,7	-1,4	-2,8	0,1	-1,2	0,1	-0,4	2,8	-0,2
World exports	-11,3	5,2	12,5	-0,7	-2,1	0,0	-1,0	0,0	0,3	1,0	-0,3
Advanced Economies (b)	-7,6	2,3	11,0	-0,6	-3,0	-0,4	-1,3	-0,4	-0,4	2,3	-1,2
United States	-4,7	4,8	8,0	0,2	-1,6	0,6	-0,7	0,6	0,3	0,5	0,8
Japan	-0,4	4,4	7,6	3,5	-0,5	-1,0	0,0	-1,0	1,4	0,2	-5,6
Euro Area	-8,5	-0,2	11,3	-1,2	-3,8	-1,3	-2,6	-1,3	-1,4	3,6	-1,1
Emerging economies	-15,1	8,7	14,1	-0,8	-1,2	0,5	-0,6	0,5	0,9	-0,2	0,7
Asia	-9,1	7,3	10,7	0,6	-0,9	-0,8	-1,5	-0,8	-0,2	-0,9	1,7
Central and Eastern Europe	-19,5	10,6	17,7	-3,0	-2,2	1,6	0,4	1,6	1,2	1,7	-1,1
Latin America	-14,4	13,9	16,4	-0,9	-3,1	1,5	-0,1	1,5	0,4	1,7	0,2
Africa and Middle East	-26,2	18,5	24,1	-2,8	-2,3	4,1	1,7	4,1	4,1	0,3	-0,2
World prices / unit values in USD											
Manufactures	-5,7	0,9	9,3	0,3	-1,3	-0,2	-1,0	-0,2	-0,5	1,9	-0,2
Energy (HWWI)	-37,0	29,0	31,4	-5,8	-0,4	8,2	4,7	8,2	2,4	5,2	4,2
Other raw materials (HWWI)	-21,9	33,9	18,2	-3,6	-13,3	2,0	-4,7	2,0	3,1	2,5	0,3
Energy, real	-33,2	28,0	20,3	-6,1	0,9	8,5	5,8	8,5	3,0	3,3	4,4
Other raw materials, real	-17,2	32,7	8,3	-3,8	-12,2	2,3	-3,7	2,3	3,7	0,6	0,5

(a) Average of three months ending in current month over average of preceding three months.

(b) OECD countries excluding Chile, Czech Republic, Hungary, Israel, Korea, Mexico, Poland, and Turkey.

Figure 2: World industrial production volume, seasonally adjusted

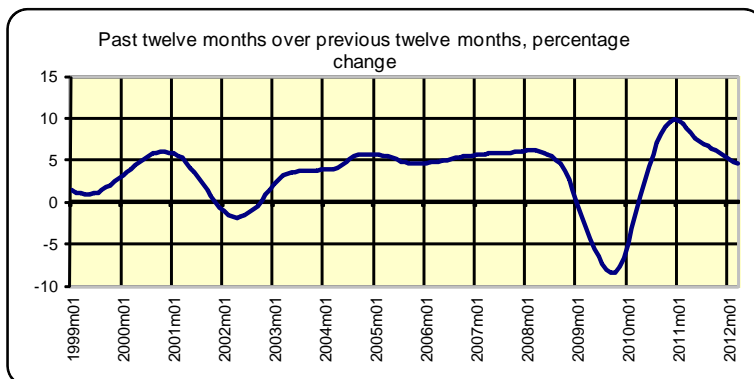
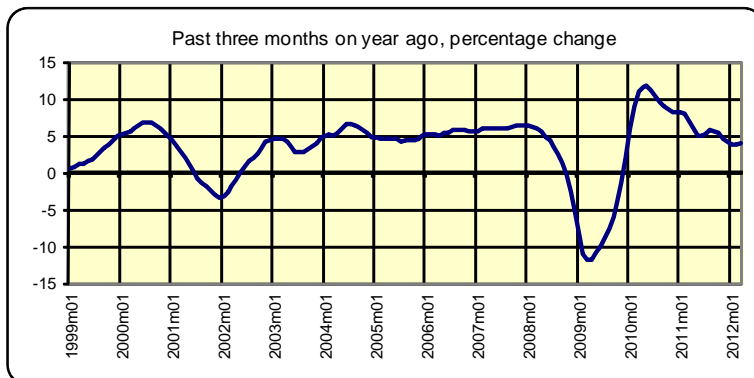
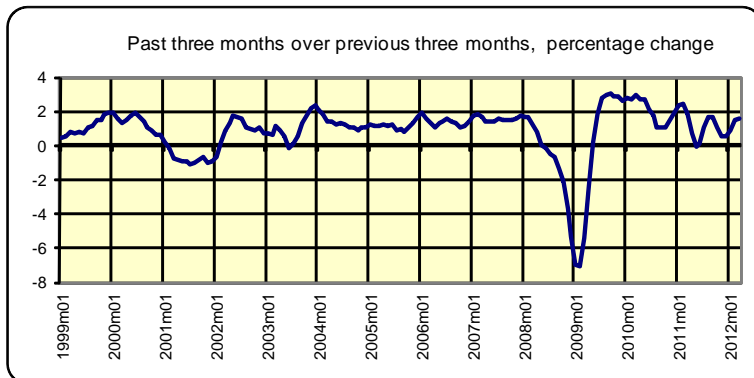
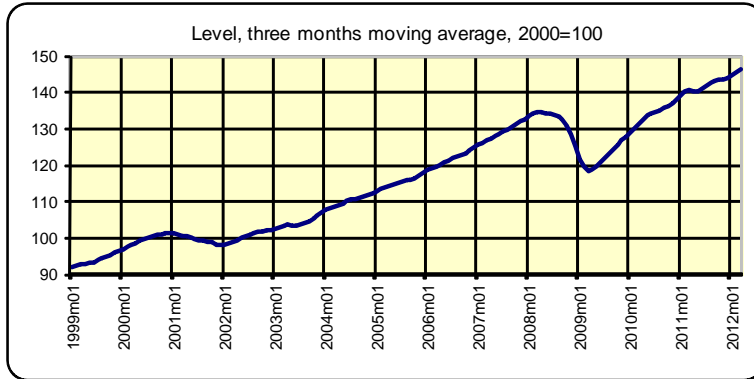


Table 2: World industrial production, percentage changes

	year on year			quarter on quarter			momentum (a)		month on month		
	2009	2010	2011	2011q3	2011q4	2012q1	2012m02	2012m03	2012m01	2012m02	2012m03
World (b)	-6,6	9,8	5,5	1,7	0,5	1,6	1,5	1,6	0,5	0,6	0,2
Advanced Economies (c)	-13,8	7,4	2,2	1,7	-0,2	0,5	0,5	0,5	0,4	0,1	-0,2
United States	-11,4	5,4	4,1	1,4	1,2	1,4	1,7	1,4	0,6	0,4	-0,5
Japan	-21,2	16,1	-2,4	5,2	0,6	1,1	1,8	1,1	0,8	-1,6	0,8
Euro Area	-14,7	7,4	3,6	0,8	-2,0	-0,5	-1,1	-0,5	0,0	0,8	-0,4
Emerging economies	1,3	12,1	8,4	1,6	1,2	2,5	2,4	2,5	0,6	1,0	0,6
Asia	7,0	14,7	10,9	2,2	1,5	3,4	3,1	3,4	0,8	1,2	0,8
Central and Eastern Europe	-10,1	9,6	5,9	0,5	0,9	0,2	0,4	0,2	0,4	-0,7	0,2
Latin America	-6,7	9,2	2,5	-0,3	-0,5	0,4	0,4	0,4	-0,6	1,1	-0,1
Africa and Middle East	-7,1	2,8	1,9	1,2	1,1	1,3	1,4	1,3	0,5	0,7	-0,3

(a) Average of three months ending in month mentioned over average of preceding three months.

(b) Country data are weighted with shares in world production. This also applies to all other regional aggregates.

World and other aggregates based on shares in world imports are available in the xls-file on the CPB website.

(c) OECD countries excluding Chile, Czech Republic, Hungary, Israel, Korea, Mexico, Poland, and Turkey.