



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. Ebrecht, G. van Welzenis

Date: 21 February 2012

Subject: CPB World Trade Monitor

- **December 2011: world trade up 1.4% month on month, following a 0.8% increase in November.**
- **December 2011: world trade up by 0.3% in the fourth quarter, following a 1.4% rise in the third.**
- **December 2011: world industrial production up by 1.0% month on month, following two near-flat readings.**

World trade volume

Based on preliminary data, world trade volume increased by 1.4% in December from the previous month, following a revised rise of 0.8% in November. Regional developments were mixed. Emerging economies generally did better than advanced economies. Japanese and Euro Area imports continued to decline.

Monthly trade figures are volatile and focus on 'momentum' is therefore preferable.¹ Fourth quarter growth was 0.3% (non-annualised), while in November momentum (which is the same measure of growth) was 0.6%. Momentum has been low since the middle of last year. Notable among the fourth quarter figures is the decline of Euro Area imports.

Over the whole of 2011, trade went up by 5.6%. Emerging economies again outpaced advanced economies. Earthquake-hit Japan has been struggling to recover. In the Euro Area both imports and exports advanced slowly.

World industrial production

According to preliminary data, world industrial production growth was 1.0% in December, following a revised 0.1% increase in November. Production expanded in most regions, emerging economies growing twice as fast as advanced economies. Production continued to contract however in the Euro Area.

Fourth quarter global production growth was 0.6% (non-annualised), which means momentum is rising slightly. Production in the Euro Area declined substantially in the fourth quarter.

The next release of the CPB World Trade Monitor is scheduled tentatively for 20 March 2012. The WTM database in excel format and an explanatory note on our world trade series are 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

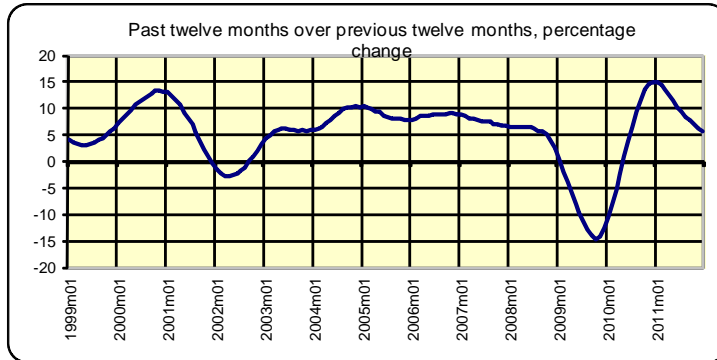
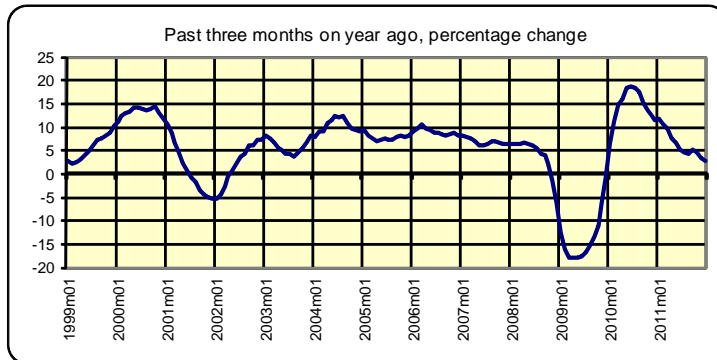
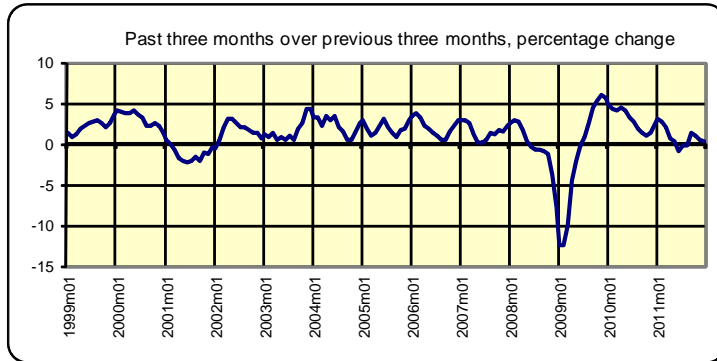
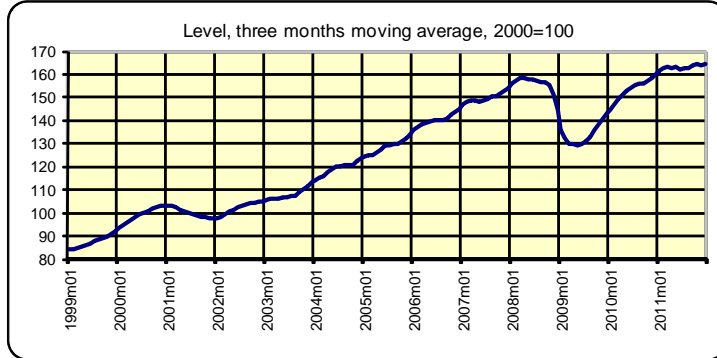


Table 1: World merchandise trade, percentage changes

	year on year			quarter on quarter			momentum (a)		month on month		
	2009	2010	2011	2011q2	2011q3	2011q4	2011m11	2011m12	2011m10	2011m11	2011m12
Volumes (s.a.)											
World trade	-12,6	14,9	5,6	-0,9	1,4	0,3	0,6	0,3	-0,9	0,8	1,4
World imports	-12,8	14,4	5,3	-1,1	1,2	0,6	1,3	0,6	-0,5	0,8	0,5
Advanced Economies (b)	-14,8	11,2	3,1	-0,7	1,4	-1,1	0,1	-1,1	-1,2	0,2	-0,3
United States	-16,7	14,9	4,2	-1,4	0,7	0,7	0,5	0,7	-0,7	0,6	1,5
Japan	-13,9	11,7	3,7	2,2	2,6	1,3	1,4	1,3	4,6	-1,8	-2,8
Euro Area	-13,8	8,8	2,0	-0,5	0,7	-3,3	-0,8	-3,3	-2,5	-0,1	-1,7
Emerging economies	-10,3	18,2	7,7	-1,6	1,1	2,5	2,5	2,5	0,1	1,4	1,4
Asia	-5,6	20,0	7,2	-3,7	2,0	2,8	3,5	2,8	0,9	0,9	0,6
Central and Eastern Europe	-22,3	14,7	11,1	2,0	0,1	2,3	0,7	2,3	0,7	2,6	1,0
Latin America	-17,4	24,9	9,7	5,2	-0,6	-1,8	-1,6	-1,8	-3,9	1,5	0,5
Africa and Middle East	-7,2	9,3	4,3	-1,8	0,0	6,3	4,8	6,3	0,1	2,0	7,0
World exports	-12,5	15,4	5,9	-0,8	1,5	-0,1	-0,1	-0,1	-1,2	0,9	2,3
Advanced Economies (b)	-16,1	13,5	4,7	-0,4	2,7	-0,6	1,0	-0,6	-2,5	1,0	1,5
United States	-13,9	15,0	7,9	0,6	2,4	2,1	3,1	2,1	1,1	-1,6	3,6
Japan	-25,5	27,2	-0,4	-5,7	8,7	-3,4	-0,5	-3,4	-4,6	-2,7	2,6
Euro Area	-15,0	11,3	4,7	0,9	0,5	-1,3	0,5	-1,3	-3,9	3,5	-1,2
Emerging economies	-8,5	17,3	7,1	-1,1	0,4	0,3	-1,2	0,3	0,2	0,8	3,0
Asia	-7,5	21,3	7,7	-2,1	0,1	-0,8	-2,8	-0,8	0,1	0,1	4,2
Central and Eastern Europe	-12,5	11,5	8,3	0,4	0,3	4,1	2,2	4,1	-0,7	4,4	3,1
Latin America	-7,1	12,4	5,2	4,1	0,4	3,5	2,7	3,5	1,7	1,8	-1,6
Africa and Middle East	-9,9	4,1	2,7	-1,0	2,7	0,6	1,4	0,6	0,0	0,0	0,0
Prices / unit values in USD (s.a.)											
World trade	-11,7	5,6	13,3	5,1	-0,9	-1,1	-2,1	-1,1	-0,3	-0,2	1,6
World imports	-12,1	6,0	13,8	5,3	-1,1	-1,0	-2,4	-1,0	0,1	-0,4	1,9
Advanced Economies (b)	-11,5	4,9	13,5	5,5	-0,8	-2,0	-2,9	-2,0	-0,4	-0,6	1,5
United States	-11,6	7,0	11,2	5,1	-0,6	0,8	-0,4	0,8	-0,4	0,7	2,8
Japan	-15,9	12,7	19,2	2,7	4,0	1,5	1,7	1,5	-1,4	-0,8	6,1
Euro Area	-12,1	2,9	14,4	6,4	-1,7	-3,0	-4,5	-3,0	0,0	-0,8	0,8
Emerging economies	-12,6	7,7	14,5	5,1	-1,4	0,1	-1,8	0,1	0,8	-0,1	2,4
Asia	-13,2	11,4	15,5	5,4	-1,3	0,9	-1,6	0,9	1,2	0,3	3,1
Central and Eastern Europe	-12,1	5,8	13,5	4,3	-2,5	-2,1	-2,8	-2,1	-0,4	-1,7	1,0
Latin America	-8,8	5,5	11,5	3,0	-0,4	2,3	0,9	2,3	1,1	0,7	2,4
Africa and Middle East	-11,1	0,2	13,9	5,7	-1,4	-1,9	-3,4	-1,9	0,2	-0,6	1,4
World exports	-11,3	5,2	12,7	4,8	-0,7	-1,2	-1,8	-1,2	-0,8	0,0	1,3
Advanced Economies (b)	-7,6	2,3	11,2	4,7	-0,9	-2,3	-2,8	-2,3	-0,4	-0,6	0,7
United States	-4,7	4,8	8,1	2,5	0,2	-1,5	-0,7	-1,5	-2,0	0,1	0,0
Japan	-0,5	4,4	7,7	-0,2	1,1	0,3	1,1	0,3	0,8	-0,8	0,0
Euro Area	-8,5	-0,2	11,6	5,4	-1,2	-2,7	-3,8	-2,7	0,3	-1,6	1,1
Emerging economies	-15,1	8,7	14,3	5,0	-0,4	0,0	-0,7	0,0	-1,1	0,6	1,9
Asia	-9,1	7,3	10,8	3,6	0,8	-0,3	-0,6	-0,3	-1,3	0,9	1,6
Central and Eastern Europe	-19,4	10,6	18,0	6,5	-3,0	-0,3	-2,8	-0,3	-0,5	-0,2	4,1
Latin America	-14,4	14,0	16,4	2,5	-0,5	-2,4	-2,7	-2,4	-2,1	-0,3	2,4
Africa and Middle East	-26,2	18,6	24,5	7,6	-2,9	0,5	-1,1	0,5	-0,4	-0,1	2,8
World prices / unit values in USD											
Manufactures	-5,7	0,9	9,2	5,0	0,1	-1,2	-1,1	-1,2	0,0	0,2	-1,4
Energy (HWWI)	-37,0	29,0	31,4	9,7	-5,8	-0,4	-2,1	-0,4	-1,5	4,7	-1,3
Other raw materials (HWWI)	-21,9	33,9	18,2	1,7	-3,6	-13,3	-10,3	-13,3	-7,9	-4,0	-2,1
Energy, real	-33,2	28,0	20,3	4,5	-6,0	0,8	-1,1	0,8	-1,5	4,5	0,1
Other raw materials, real	-17,2	32,7	8,4	-3,2	-3,7	-12,2	-9,3	-12,2	-7,9	-4,2	-0,7

(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

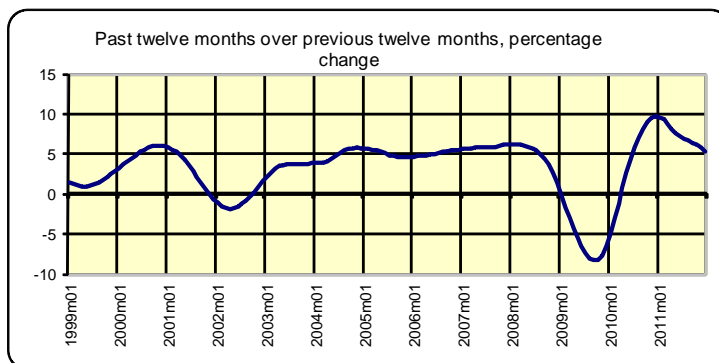
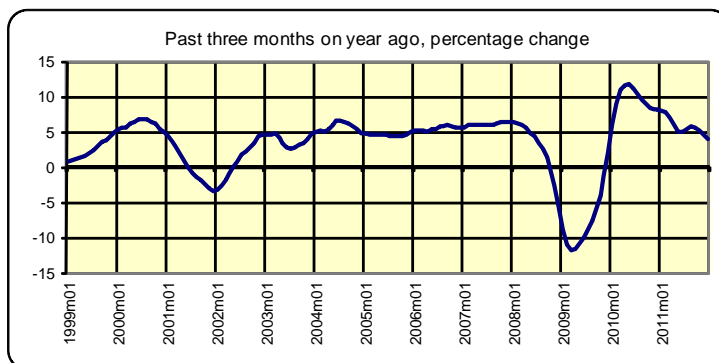
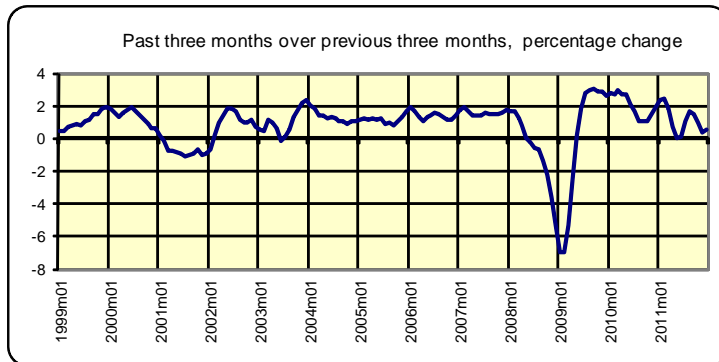
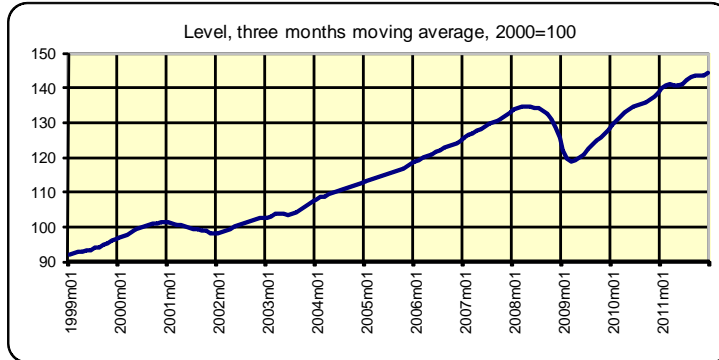


Table 2: World industrial production, percentage changes

	year on year			quarter on quarter			momentum (a)		month on month		
	2009	2010	2011	2011q2	2011q3	2011q4	2011m11	2011m12	2011m10	2011m11	2011m12
World (b)	-6,6	9,8	5,4	0,1	1,5	0,6	0,4	0,6	0,2	0,1	1,0
Advanced Economies (c)	-13,7	7,4	2,0	-0,6	1,5	-0,4	-0,5	-0,4	0,5	-0,7	0,7
United States	-11,2	5,3	4,2	0,2	1,4	1,0	1,0	1,0	0,6	-0,1	1,0
Japan	-21,2	16,1	-3,5	-4,1	3,9	-0,2	-2,0	-0,2	2,0	-2,6	4,0
Euro Area	-14,6	7,5	3,7	0,4	0,8	-1,8	-1,4	-1,8	0,3	-0,5	-1,0
Emerging economies	1,3	12,1	8,4	0,8	1,5	1,4	1,1	1,4	-0,1	0,7	1,4
Asia	7,0	14,7	10,8	1,1	2,1	1,5	1,3	1,5	-0,3	0,6	1,9
Central and Eastern Europe	-10,1	9,5	6,0	0,9	0,2	1,1	1,1	1,1	0,5	0,5	-0,1
Latin America	-6,7	9,1	2,5	0,1	-0,3	-0,1	-0,6	-0,1	-0,7	1,3	0,3
Africa and Middle East	-6,9	2,7	2,5	-0,6	1,3	2,7	1,7	2,7	1,0	1,4	0,6

(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.