



CPB Memo

CPB Netherlands Bureau for
Economic Policy Analysis
Van Stolkweg 14
Postbus 80510
2508 GM Den Haag
T +31 70 3383 380
I www.cpb.nl

Contact
Jos Ebregt, Nico van Leeuwen,
Katarzyna Grabska, Iris van Tilburg

Date: 21 September 2016

Subject: CPB World Trade Monitor July 2016

Developments in international trade and industrial production

- July 2016: world trade down 1.1% month on month, following a 0.8% increase in June.
- July 2016: world industrial production down 0.3% month on month, following a 0.8% increase in June.

Important note

The base year of price and volume series has been shifted from 2005 to 2010. This affects aggregated price and volume outcomes as the relative sizes of national economies change over time and so do the weights explicitly or implicitly applied in the computation of regional and global aggregates.¹

World trade volume

According to the preliminary data, the volume of world trade fell 1.1% in July 2016 from the preceding month, following a 0.8% increase in June (initial estimate: 0.7%). The decline was deeper in emerging economies than it was in advanced economies at both the import and the export side. Positive growth was recorded only in the United States (exports), the Euro Area (imports), and Africa and Middle East (imports and exports).

Because of the volatility of monthly trade figures, momentum is the preferred measure of trade growth.² Trade momentum was -0.8% in July (non-annualised), equal to the June number (which is unchanged from the initial estimate). Momentum was negative in most regions, the most important exception being Japan. Global trade momentum has been negative since April.

World industrial production

According to preliminary data, world industrial production declined by 0.3% in July 2016, following a 0.8% increase in June (initial estimate: 0.6%). Production contracted at nearly equal rates in advanced and emerging economies. Of all country blocks tabulated, only the United States recorded positive growth.

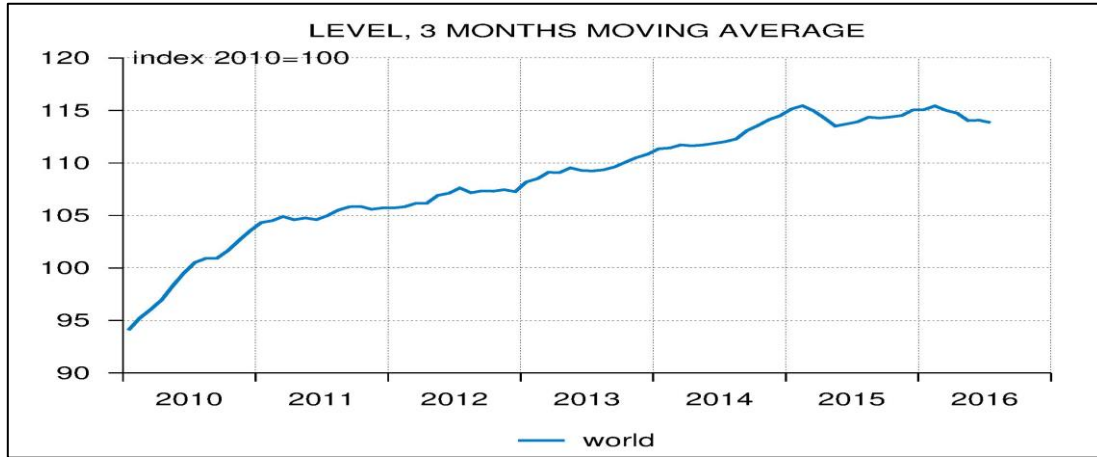
¹ The change in base year affects world trade and industrial production aggregates over the entire monitoring period. The changes are limited. The background document available at the CPB's website (<http://www.cpb.nl/en/publication/the-cpb-world-trade-monitor-technical-description>) has been updated. See its chapter 2, which is about country classification and aggregation.

² Momentum is the change in the three months average up to the report month relative to the average of the preceding three months.

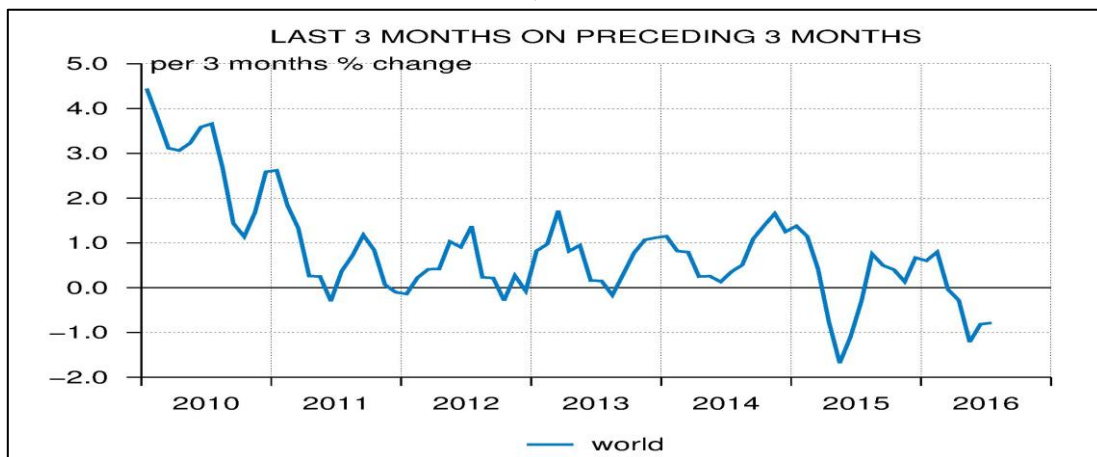
Global production momentum was 0.5% in both July and June (initial estimate for June: 0.4%). Momentum in advanced economies was negative for a fourth consecutive month, while in emerging economies it moved up further on the back of accelerations in Asia and Africa and Middle East.

The next release of the CPB World Trade Monitor is scheduled tentatively for 25 October 2016. The WTM database in Excel format is available at <http://www.cpb.nl/en/world-trade-monitor>.

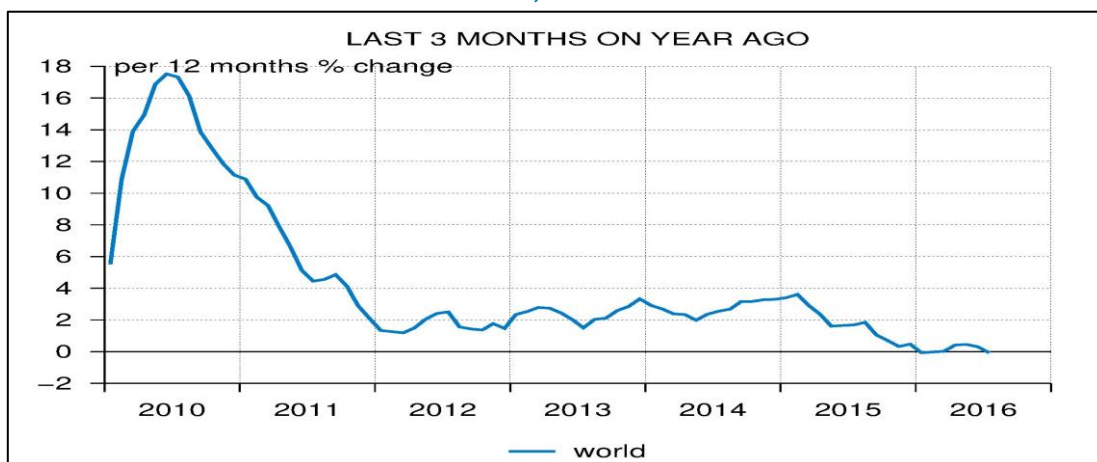
WORLD MERCHANDISE TRADE VOLUME, CHART 1



WORLD MERCHANDISE TRADE VOLUME, CHART 2



WORLD MERCHANDISE TRADE VOLUME, CHART 3

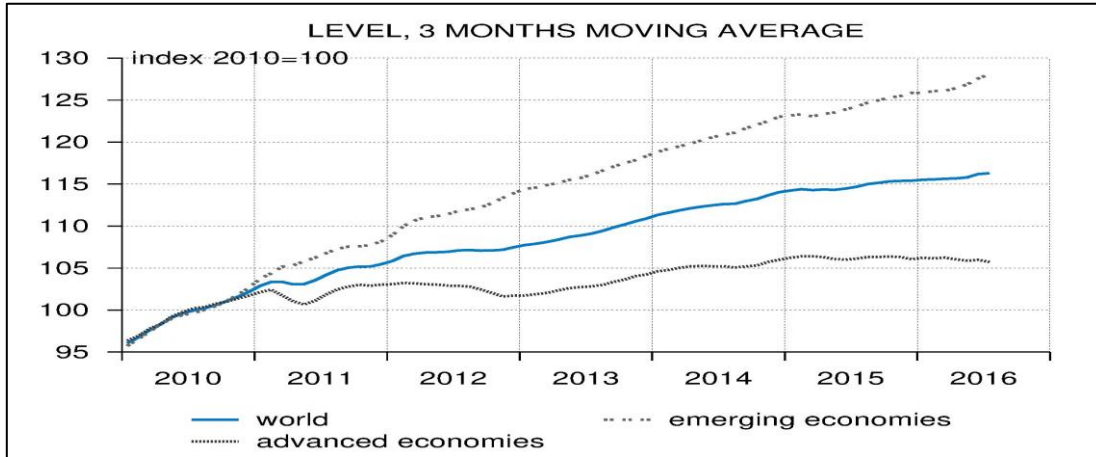


WORLD MERCHANDISE TRADE (percentage changes)

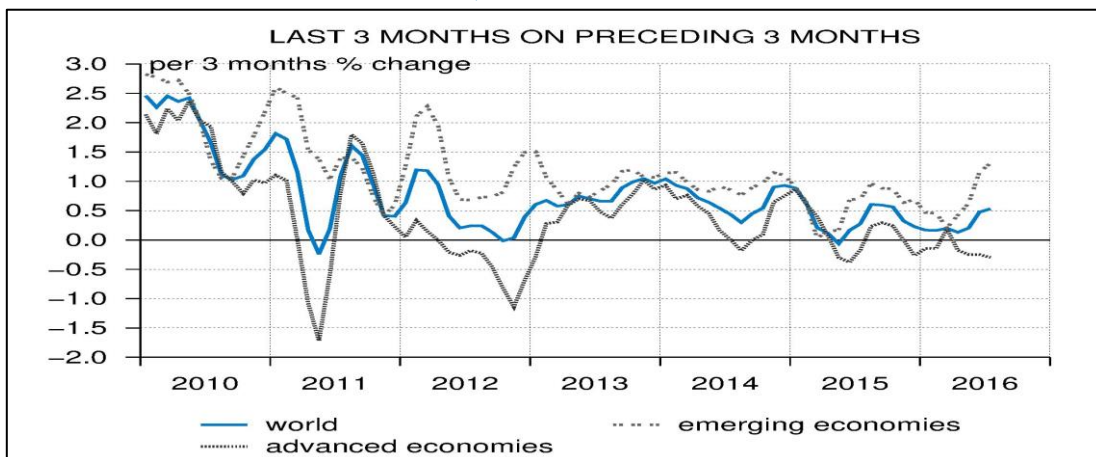
	year on year			quarter on quarter			momentum (a)		month on month		
	2013	2014	2015	2015q4	2016q1	2016q2	2016m06	2016m07	2016m05	2016m06	2016m07
Volumes (s.a.)											
World trade	2,6	2,8	1,5	0,7	0,0	-0,8	-0,8	-0,8	-0,4	0,8	-1,1
World imports	2,3	2,7	1,3	0,9	-0,4	-0,9	-0,9	-0,4	0,6	0,8	-1,2
Advanced Economies	0,0	3,2	3,6	0,9	0,9	-0,7	-0,7	-0,6	-0,8	1,3	-0,6
United States	0,7	5,1	6,2	0,1	0,2	-0,7	-0,7	0,4	0,7	1,6	-1,1
Japan	1,6	2,2	0,1	-0,9	0,9	-1,3	-1,3	1,5	5,0	0,4	-1,1
Euro Area	-0,4	2,7	3,4	1,4	1,0	-1,8	-1,8	-1,6	-1,5	0,3	0,7
Other advanced economies	-0,6	2,7	2,4	1,6	1,3	1,6	1,6	-0,6	-3,0	3,4	-2,3
Emerging economies	5,6	2,1	-1,8	0,9	-2,3	-1,2	-1,2	0,0	2,7	0,0	-2,1
Asia	6,5	3,7	-1,1	0,4	-2,9	-0,2	-0,2	1,6	5,3	-1,3	-2,1
Central and Eastern Europe	-1,8	-11,9	-25,3	1,1	6,8	-0,6	-0,6	-1,6	-1,3	1,0	-2,1
Latin America	5,7	3,1	-1,4	2,0	-2,2	-2,1	-2,1	-3,8	-5,3	5,8	-3,9
Africa and Middle East	4,7	0,0	5,7	2,1	-2,4	-6,3	-6,3	-3,5	-0,9	1,0	0,1
World exports	2,8	2,9	1,8	0,5	0,4	-0,7	-0,7	-1,2	-1,3	0,9	-0,9
Advanced Economies	1,6	2,1	2,0	0,8	-0,2	-0,6	-0,6	-1,2	-1,8	0,9	-0,5
United States	2,6	3,2	-1,1	-1,3	-0,8	0,4	0,4	0,1	-1,3	0,1	2,8
Japan	-1,4	1,7	2,7	1,7	-0,1	1,0	1,0	1,1	0,0	4,2	-3,2
Euro Area	0,6	1,9	2,4	1,4	0,4	-0,5	-0,5	-1,5	-1,9	0,5	-0,7
Other advanced economies	4,6	1,9	3,1	0,6	-1,1	-2,1	-2,1	-2,7	-2,7	1,2	-1,2
Emerging economies	4,3	3,8	1,5	0,0	1,0	-0,9	-0,9	-1,1	-0,7	0,8	-1,4
Asia	6,0	4,6	0,1	-0,5	1,0	-1,0	-1,0	-1,5	-0,9	0,6	-1,9
Central and Eastern Europe	0,6	-0,5	0,2	3,6	-1,7	0,8	0,8	0,3	-0,4	1,4	-0,3
Latin America	2,3	4,8	9,1	1,5	4,3	-4,2	-4,2	-4,4	-2,1	1,6	-1,8
Africa and Middle East	-0,6	1,1	2,8	-0,6	-0,8	2,8	2,8	3,9	2,3	0,6	0,8
Prices / unit values in USD (s.a.)											
World trade	-1,0	-1,7	-13,2	-2,9	-2,8	3,1	3,1	2,0	0,2	0,9	-1,0
World imports	-1,4	-1,5	-13,0	-3,2	-2,6	2,9	2,9	1,6	-0,1	0,8	-1,4
Advanced Economies	-0,7	-1,1	-14,0	-2,8	-2,8	2,5	2,5	1,1	0,0	0,5	-1,8
United States	-1,1	-1,1	-10,2	-2,4	-2,5	1,8	1,8	2,3	1,2	0,7	0,1
Japan	-7,3	-4,7	-20,2	-5,6	-3,4	2,1	2,1	1,9	-3,0	3,5	1,0
Euro Area	1,9	-1,5	-17,4	-2,7	-1,7	3,0	3,0	1,3	0,1	0,5	-1,8
Other advanced economies	-2,5	0,9	-9,3	-2,5	-5,1	2,4	2,4	-0,6	-0,3	-0,7	-4,5
Emerging economies	-2,4	-2,1	-11,5	-3,8	-2,2	3,4	3,4	2,3	-0,2	1,2	-0,8
Asia	-3,4	-2,9	-12,2	-3,2	-2,9	4,0	4,0	2,6	-0,7	2,0	-0,7
Central and Eastern Europe	0,9	-1,9	-12,2	-11,0	12,4	-6,1	-6,1	-5,9	-1,7	0,5	-5,8
Latin America	-1,9	-2,9	-9,1	-6,0	-1,3	1,3	1,3	2,1	1,1	0,4	-0,9
Africa and Middle East	0,9	2,5	-11,5	-2,3	-3,4	6,7	6,7	3,7	2,1	-1,7	0,0
World exports	-0,5	-1,8	-13,4	-2,5	-3,0	3,2	3,2	2,4	0,5	1,0	-0,6
Advanced Economies	0,4	-0,9	-12,9	-2,5	-2,0	2,6	2,6	1,5	0,3	0,3	-1,2
United States	-0,4	-0,5	-6,3	-1,9	-2,2	1,3	1,3	1,9	1,1	0,7	0,2
Japan	-9,1	-5,2	-11,9	-3,4	0,6	2,7	2,7	3,0	-0,7	0,8	2,9
Euro Area	3,0	-0,1	-15,2	-2,0	-0,9	2,8	2,8	1,1	0,1	0,2	-1,5
Other advanced economies	-1,4	-1,6	-12,7	-3,7	-5,1	3,2	3,2	1,3	0,7	0,1	-3,5
Emerging economies	-1,6	-3,0	-13,9	-2,5	-4,1	4,0	4,0	3,5	0,7	1,9	0,0
Asia	-1,3	-1,2	-5,7	-0,8	-3,3	1,8	1,8	1,5	-0,2	1,4	0,3
Central and Eastern Europe	-3,3	-5,5	-32,2	-8,4	-9,9	1,6	1,6	2,8	0,2	7,2	-3,5
Latin America	-2,0	-5,9	-19,2	-3,1	-5,7	4,4	4,4	3,9	0,7	-0,2	1,1
Africa and Middle East	-0,7	-6,8	-37,9	-10,1	-5,9	26,6	26,6	22,2	9,1	5,0	-0,9
World prices / unit values in USD											
Fuels (HWWI)	1,5	-6,8	-44,1	-13,8	-20,3	28,9	28,9	24,7	10,8	7,0	-4,9
Primary commodities ex. fuels (HWWI)	-6,6	-9,2	-22,8	-6,2	-1,2	10,2	10,2	6,6	0,8	1,2	0,7

(a) Average of the three months up to the report month over average of the preceding three months.

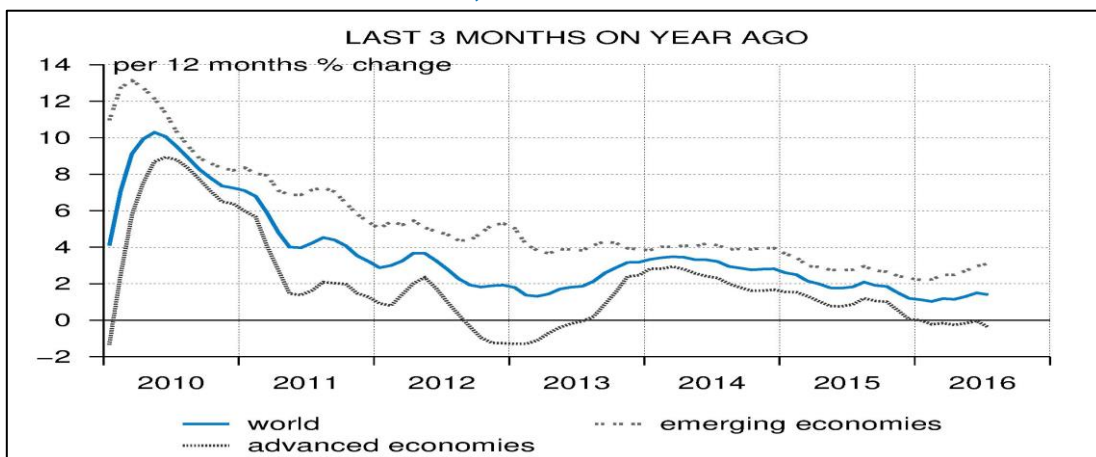
INDUSTRIAL PRODUCTION VOLUME, CHART 1



INDUSTRIAL PRODUCTION VOLUME, CHART 2



INDUSTRIAL PRODUCTION VOLUME, CHART 3



INDUSTRIAL PRODUCTION VOLUME (percentage changes)

	year on year			quarter on quarter			momentum (a)		month on month		
	2013	2014	2015	2015q4	2016q1	2016q2	2016m06	2016m07	2016m05	2016m06	2016m07
World (b)	2,2	3,1	1,8	0,2	0,2	0,5	0,5	0,5	-0,2	0,8	-0,3
Advanced Economies	0,5	2,2	0,8	-0,3	0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-1,0	0,6	-0,3
United States	1,9	2,9	0,3	-0,8	-0,4	-0,1	-0,1	0,4	-0,2	0,6	0,6
Japan	-0,6	1,9	-1,3	0,0	-1,0	0,1	0,1	0,4	-2,3	2,0	-0,4
Euro Area	-0,7	0,9	2,0	0,1	0,8	-0,3	-0,3	-0,5	-1,1	0,8	-1,2
Other advanced economies	0,7	3,0	1,4	0,0	1,1	-0,6	-0,6	-1,5	-1,3	-0,4	-0,5
Emerging economies	4,0	4,0	2,7	0,7	0,2	1,2	1,2	1,3	0,6	0,9	-0,4
Asia	7,2	6,4	4,8	1,2	0,6	1,7	1,7	1,8	1,0	0,9	-0,3
Central and Eastern Europe	0,1	0,8	-3,6	0,1	0,7	-0,3	-0,3	-0,7	-0,4	0,6	-1,0
Latin America	0,9	-0,7	-2,4	-1,3	-1,1	-0,7	-0,7	-0,9	-0,9	0,5	-0,8
Africa and Middle East	-2,6	1,0	1,6	0,5	-0,6	1,2	1,2	1,9	0,8	1,2	-0,1

(a) Average of the three months up to the report month over average of the preceding three months.
(b) Country data are weighted with shares in world production. Regional aggregates computed with shares in world imports are available in the xlsx file at the CPB website.