



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

Date: 24 Mei 2016

Subject: CPB World Trade Monitor March 2016

Contact
Jos Ebregt

Developments in international trade and industrial production

- March 2016: world trade down 0.5% month on month, following a 1.3% increase in February.
- March 2016: world trade down 1.7% in 2016Q1, following a 0.7% increase in 2015Q4.
- March 2016: world industrial production flat month on month, following a 0.5% decline in February.
- March 2016: world industrial production up 0.2% in 2016Q1, following a 0.3% increase in 2015Q4.

World trade volume

According to preliminary data, the volume of world trade declined 0.5% in March 2016 from the preceding month, following a 1.3% rise in February (initial estimate: 1.1%). Import and export volume decreased in advanced economies, while import and export volume increased in emerging economies (export volume at a weak rate though). There were negative turnarounds in most advanced country groups at both the import and the export side.

Because of the volatility of monthly trade figures, momentum is the preferred measure of trade growth.¹ Trade momentum was -1.7% in March (non-annualised), down from -0.5% in February (initial estimate: 0.6%). Import momentum in advanced economies remained positive, but export momentum sank. In emerging economies, import and export momentum became more negative, to a large extent the result of a downward revision of the January growth rates in emerging Asia.

World industrial production

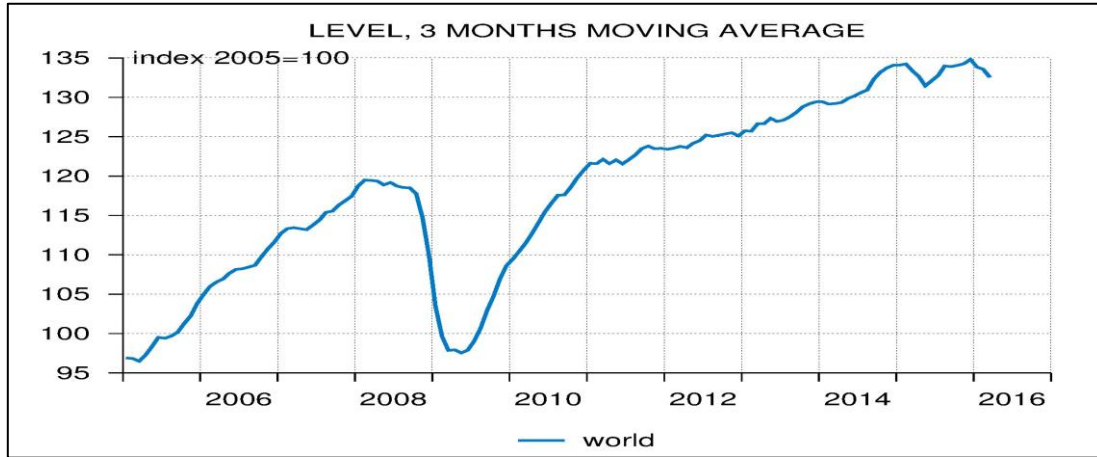
According to preliminary data, world industrial production recorded no growth in March 2016, following a 0.5% decline in February (unchanged from the initial estimate). As in February, production contracted in advanced economies, while it rose in emerging economies. Production decreased in all major advanced blocks, Japan excepted.

Global production momentum was 0.2% in March, equal to the February number (initial estimate: 0.1%). Momentum increased to zero in advanced, while it decreased in emerging economies. Momentum was positive and stable in the Euro Area. Momentum in Latin America has been negative since January 2015.

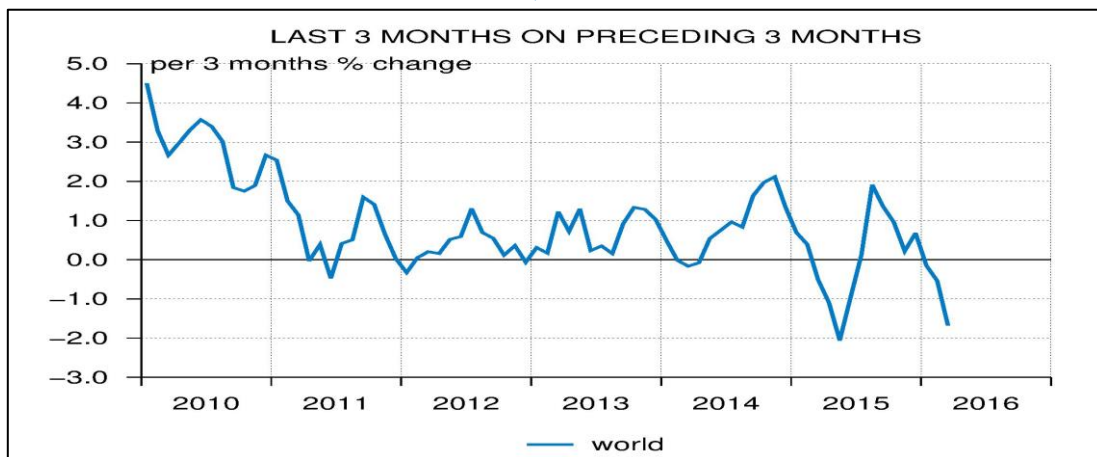
The next release of the CPB World Trade Monitor is scheduled tentatively for 23 June 2016. The WTM database in Excel format is available at <http://www.cpb.nl/en/world-trade-monitor>.

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

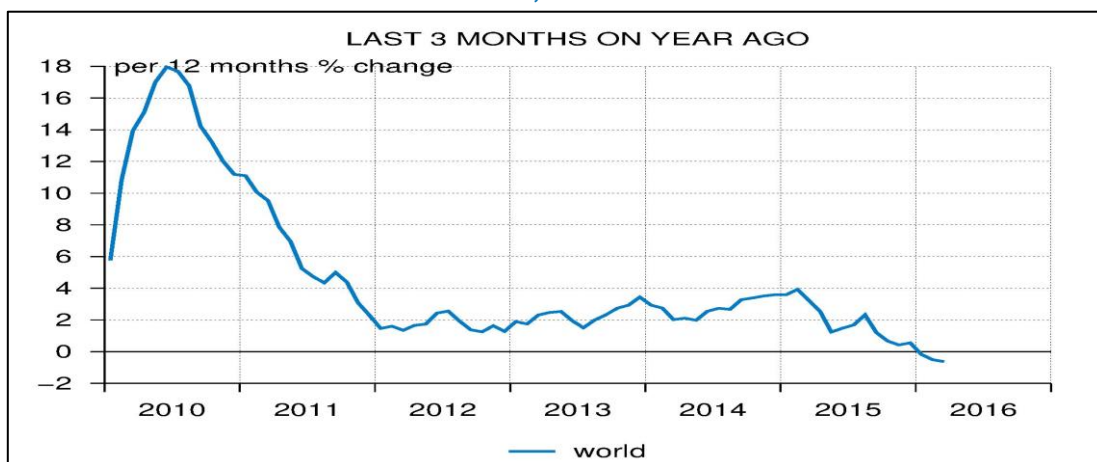
WORLD MERCHANDISE TRADE VOLUME, CHART 1



WORLD MERCHANDISE TRADE VOLUME, CHART 2



WORLD MERCHANDISE TRADE VOLUME, CHART 3

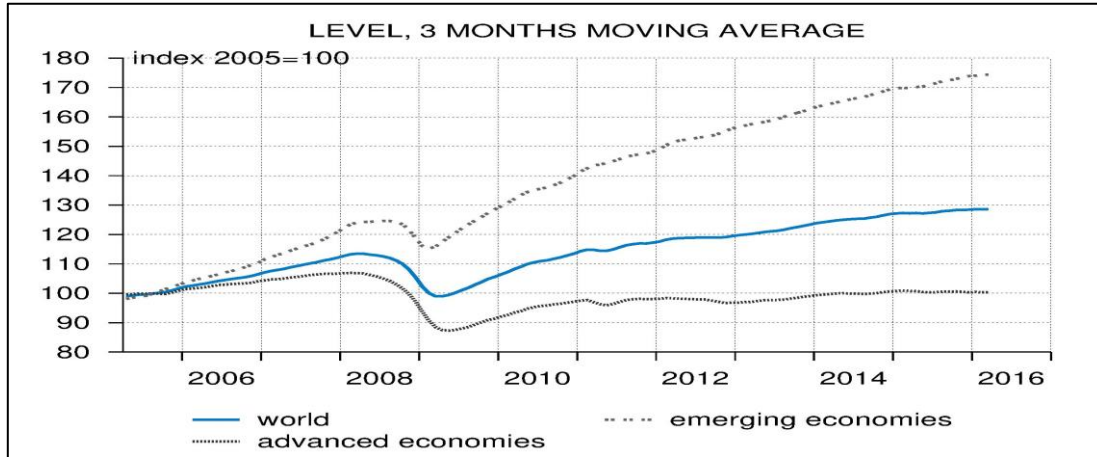


WORLD MERCHANDISE TRADE (percentage changes)

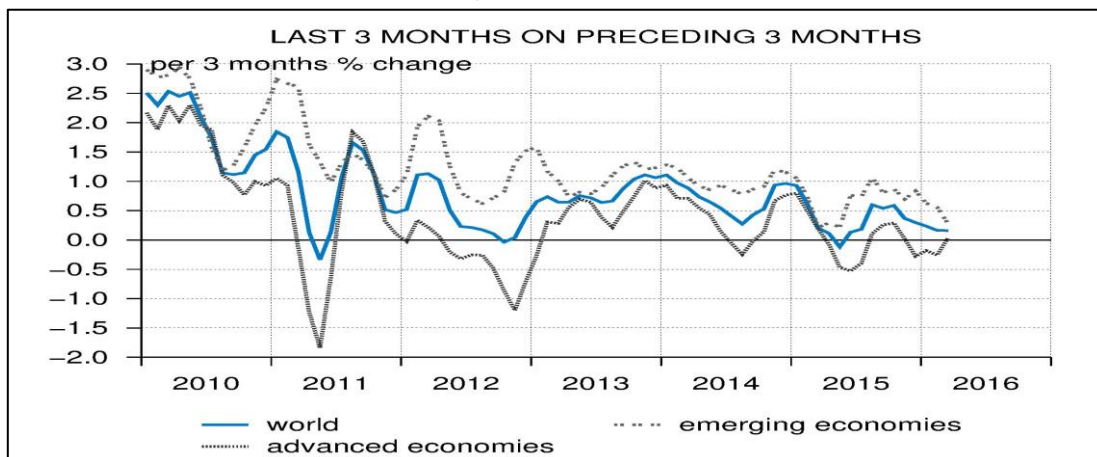
	year on year			quarter on quarter			momentum (a)		month on month		
	2013	2014	2015	2015q3	2015q4	2016q1	2016m02	2016m03	2016m01	2016m02	2016m03
Volumes (s.a.)											
World trade	2,5	2,9	1,6	1,4	0,7	-1,7	-0,5	-1,7	-3,0	1,3	-0,5
World imports	2,2	2,8	1,4	1,8	1,3	-1,8	-0,6	-1,8	-2,7	0,9	0,2
Advanced Economies	-0,2	3,2	3,6	1,2	0,7	0,3	0,3	0,3	0,2	1,3	-1,4
United States	0,8	4,7	6,2	2,0	-0,3	-0,1	0,9	-0,1	-0,3	2,0	-4,6
Japan	1,6	2,2	0,1	2,0	-0,9	0,7	-0,4	0,7	1,1	1,2	-2,4
Euro Area	-0,4	2,7	3,3	1,5	1,3	0,5	0,9	0,5	-0,1	1,2	-1,2
Other advanced economies	-1,6	3,0	2,3	-0,7	1,3	0,3	-1,7	0,3	1,3	0,5	3,0
Emerging economies	5,5	2,3	-1,4	2,6	2,2	-4,8	-1,8	-4,8	-6,6	0,3	2,4
Asia	6,6	3,8	-1,0	3,9	2,3	-7,0	-2,6	-7,0	-9,1	-1,3	3,7
Central and Eastern Europe	1,4	-5,9	-11,8	0,2	2,1	2,7	1,0	2,7	-0,1	6,1	0,6
Latin America	5,2	3,0	-0,8	-0,5	1,2	-1,7	-1,8	-1,7	-2,8	3,1	-0,6
Africa and Middle East	3,7	0,6	6,1	0,5	2,8	-0,8	0,5	-0,8	-0,8	0,8	-0,2
World exports	2,8	2,9	1,8	1,0	0,1	-1,5	-0,5	-1,5	-3,3	1,7	-1,0
Advanced Economies	1,5	1,9	2,0	0,7	0,3	-1,0	0,0	-1,0	-1,5	1,1	-2,0
United States	2,6	3,2	-0,9	0,5	-1,6	-1,7	-2,0	-1,7	-2,5	2,1	-1,4
Japan	-1,4	1,7	2,7	0,2	1,7	-0,1	-0,8	-0,1	-0,1	0,9	1,1
Euro Area	0,4	2,0	2,4	0,1	0,8	-0,5	0,4	-0,5	-0,5	0,8	-1,9
Other advanced economies	5,0	0,7	3,4	2,4	0,0	-2,3	0,8	-2,3	-4,0	1,3	-4,5
Emerging economies	4,5	4,1	1,4	1,3	-0,2	-2,1	-0,9	-2,1	-5,4	2,4	0,1
Asia	6,1	4,8	0,0	1,3	-1,1	-3,2	-2,0	-3,2	-6,5	1,5	1,5
Central and Eastern Europe	0,9	1,4	0,3	-0,5	4,6	-3,2	0,2	-3,2	-7,8	6,1	-2,3
Latin America	2,4	5,2	9,8	3,1	1,5	3,9	4,4	3,9	-0,2	6,1	-5,1
Africa and Middle East	-0,5	1,1	3,3	1,2	-0,4	-0,8	-0,9	-0,8	-1,0	0,4	0,3
Prices / unit values in USD (s.a.)											
World trade	-0,9	-1,8	-13,4	-2,8	-2,9	-2,9	-3,3	-2,9	-1,8	0,5	-0,3
World imports	-1,2	-1,6	-13,1	-2,9	-3,3	-2,3	-3,0	-2,3	-1,3	0,7	-0,4
Advanced Economies	-0,7	-1,1	-14,0	-1,9	-2,8	-2,9	-3,5	-2,9	-1,9	0,4	0,1
United States	-1,1	-1,1	-10,2	-2,0	-2,4	-2,5	-2,7	-2,5	-1,3	-0,5	0,3
Japan	-7,3	-4,6	-20,2	-2,6	-5,0	-2,8	-5,3	-2,8	1,2	-1,8	2,1
Euro Area	1,8	-1,5	-17,3	-1,6	-2,7	-2,0	-3,0	-2,0	-1,6	1,5	-0,9
Other advanced economies	-2,7	1,4	-8,2	-2,1	-2,6	-5,1	-5,0	-5,1	-4,1	0,0	1,4
Emerging economies	-2,3	-2,2	-11,9	-4,3	-4,0	-1,3	-2,2	-1,3	-0,2	1,1	-1,3
Asia	-3,5	-3,0	-12,3	-4,8	-4,1	-1,8	-2,6	-1,8	-1,0	1,7	-1,6
Central and Eastern Europe	0,5	-1,8	-14,7	-5,1	-3,7	-2,8	-3,5	-2,8	0,7	-1,8	-0,4
Latin America	-1,5	-2,8	-9,7	-1,6	-5,2	-1,7	-2,3	-1,7	1,5	-2,3	-1,1
Africa and Middle East	1,3	2,3	-11,4	-3,2	-3,0	1,0	-0,6	1,0	-0,3	3,3	0,0
World exports	-0,6	-1,9	-13,6	-2,7	-2,4	-3,5	-3,6	-3,5	-2,4	0,2	-0,3
Advanced Economies	0,3	-0,8	-12,9	-1,3	-2,5	-1,8	-2,7	-1,8	-1,5	0,7	0,5
United States	-0,4	-0,5	-6,3	-1,6	-1,9	-2,1	-2,4	-2,1	-0,9	-0,4	0,0
Japan	-9,1	-5,2	-11,9	-1,3	-3,4	1,2	-1,5	1,2	3,4	-0,5	0,8
Euro Area	3,0	-0,1	-15,2	-0,3	-2,0	-0,8	-2,1	-0,8	-1,4	1,7	0,4
Other advanced economies	-2,1	-0,9	-13,1	-3,7	-3,6	-5,4	-5,3	-5,4	-4,0	-0,4	1,4
Emerging economies	-1,7	-3,1	-14,3	-4,2	-2,4	-5,4	-4,6	-5,4	-3,3	-0,4	-1,1
Asia	-1,2	-1,2	-5,8	-1,9	-0,2	-2,9	-1,5	-2,9	-1,6	-0,1	-2,3
Central and Eastern Europe	-1,8	-4,5	-25,4	-8,9	-6,2	-8,0	-7,5	-8,0	-7,5	1,0	-0,9
Latin America	-2,1	-6,2	-19,9	-5,7	-3,5	-5,3	-5,7	-5,3	-1,8	-3,4	3,8
Africa and Middle East	-0,8	-6,9	-39,2	-12,7	-13,0	-22,0	-23,2	-22,0	-14,0	0,5	0,7
World prices / unit values in USD											
Manufactures	-0,6	-0,4	-6,5	1,0	-0,7	-2,1	-0,6	-2,1	-1,9	0,4	-2,8
Fuels (HWWI)	-1,4	-7,7	-45,7	-18,5	-13,4	-20,5	-26,9	-20,5	-16,4	3,6	19,2
Primary commodities ex. fuels (HWWI)	-5,3	-4,3	-20,1	-6,6	-6,3	-1,1	-4,8	-1,1	-1,7	2,5	4,0
Fuels, real	-0,8	-7,5	-41,8	-19,2	-12,9	-18,7	-26,5	-18,7	-14,8	3,2	22,6
Primary commodities ex. fuels, real	-4,8	-4,0	-14,5	-7,5	-5,7	1,1	-4,2	1,1	0,2	2,1	7,1

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

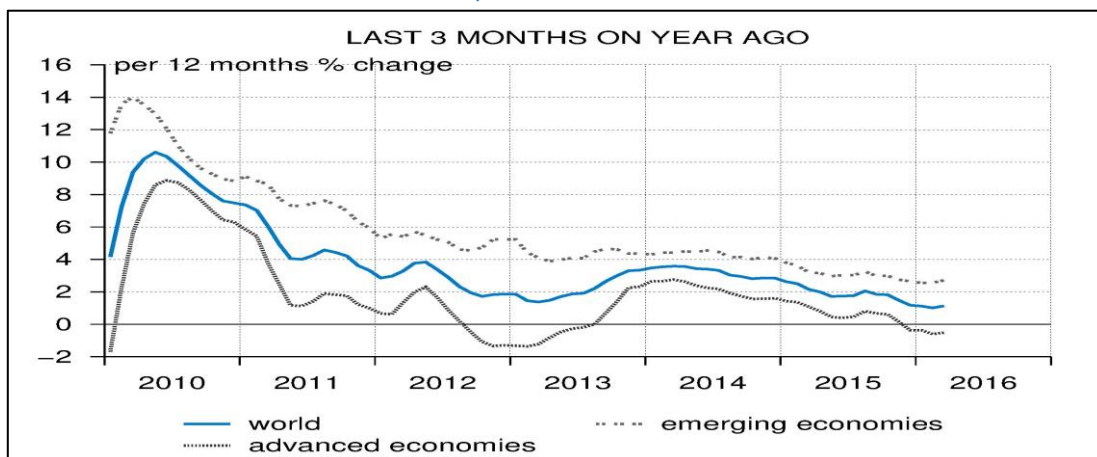
INDUSTRIAL PRODUCTION VOLUME, CHART 1



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	2015q3	2015q4	2016q1	2016m02	2016m03	2016m01	2016m02	2016m03
World (b)	2,3	3,2	1,7	0,5	0,3	0,2	0,2	0,2	0,5	-0,5	0,0
Advanced Economies	0,4	2,1	0,5	0,3	-0,3	0,0	-0,3	0,0	1,6	-1,3	-0,1
United States	1,9	2,9	0,3	0,4	-0,9	-0,4	-0,6	-0,4	0,6	-0,2	-0,9
Japan	-0,6	1,9	-1,3	-1,0	0,0	-1,1	-1,8	-1,1	2,7	-5,3	3,8
Euro Area	-0,6	0,9	1,5	0,3	0,4	0,9	0,9	0,9	2,5	-1,2	-1,0
Other advanced economies	-0,1	2,5	0,5	1,1	-0,5	0,3	-0,1	0,3	1,0	-0,3	-0,4
Emerging economies	4,3	4,3	3,0	0,8	0,8	0,3	0,6	0,3	-0,4	0,3	0,2
Asia	7,2	6,3	4,6	1,1	1,3	0,6	1,0	0,6	-0,7	0,7	0,3
Central and Eastern Europe	1,6	2,5	0,4	0,3	0,7	0,5	0,3	0,5	0,5	0,2	-0,2
Latin America	0,9	-0,4	-2,1	-0,7	-1,2	-0,6	-0,8	-0,6	0,3	-0,8	-0,1
Africa and Middle East	-2,5	0,6	1,5	1,2	0,5	-0,8	-0,2	-0,8	-0,2	-0,8	0,0

(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.