



CPB Memo

Date: May 24 2024
Subject: CPB World Trade Monitor March 2024

**CPB Netherlands Bureau for
Economic Policy Analysis**
Bezuidehouthoutseweg 30
2594 AV Den Haag
Postbus 80510
2508 GM Den Haag
T +31 88 9846000
I www.cpb.nl

Contact
Bram Hendriks, Harro van
Heuvelen, Marco Ligthart

Developments in global international trade and industrial production March 2024:

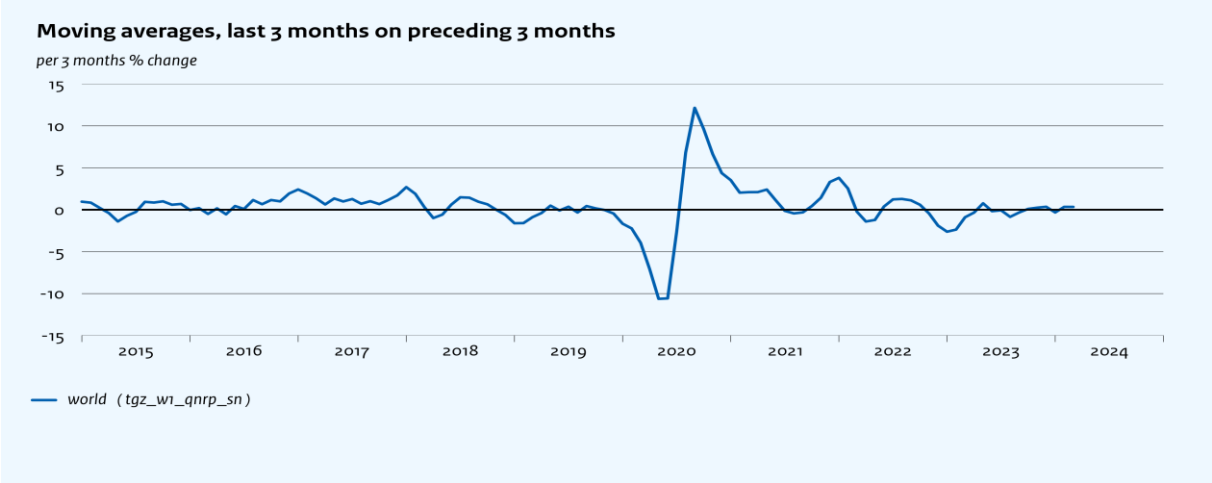
- World trade volume decreased 0.6% month-on-month (growth was 1.6% in February, initial estimate 1.0%) and growth was 0.3% in 2024Q1 (0.4% in 2023Q4).
- World trade momentum was 0.3% (non-annualised; 0.3% in February, initial estimate 0.0%).
- World industrial production decreased 0.3% month-on-month (having increased 0.7% in February, initial estimate 0.6%) and growth was 0.2% in 2024Q1 (0.6% in 2023Q4).
- World industrial production momentum was 0.2% (non-annualised; 0.4% in February, initial estimate 0.0%).

The next release of the CPB World Trade Monitor is scheduled for June 25 2024, 12:00 hours.

WORLD MERCHANDISE TRADE VOLUME, CHART 1



WORLD MERCHANDISE TRADE VOLUME, CHART 2



WORLD MERCHANDISE TRADE VOLUME, CHART 3



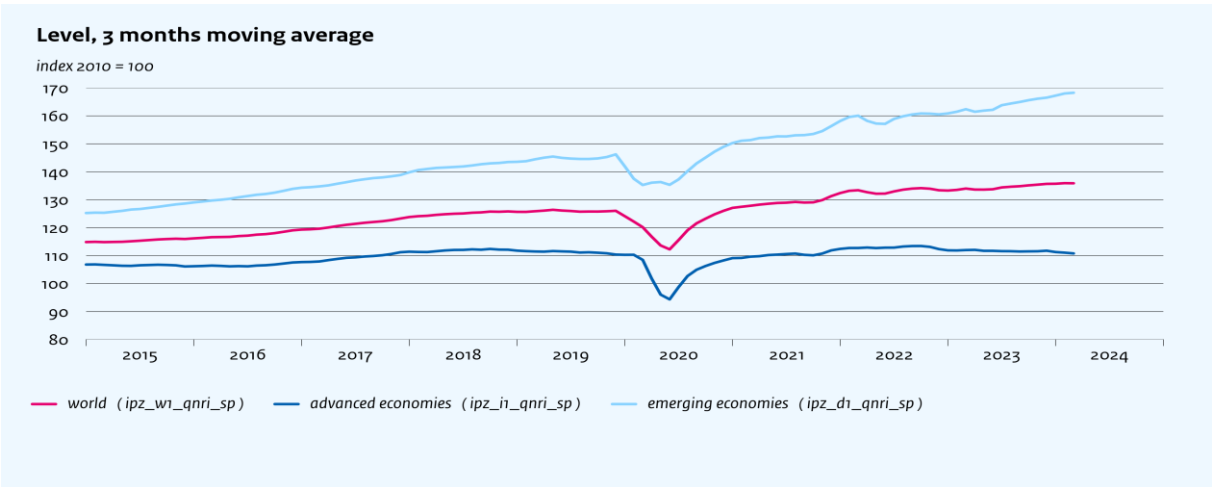
WORLD MERCHANDISE TRADE, PERCENTAGE CHANGES

| | year on year | | | quarter on quarter | | | momentum (a) | | month on month | | |
|---|--------------|-------------|-------------|--------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|----------------|-------------|-------------|
| | 2021,0 | 2022,0 | 2023,0 | 2023q3 | 2023q4 | 2024q1 | 2024m02 | 2024m03 | 2024m01 | 2024m02 | 2024m03 |
| Volumes (s.a.) | | | | | | | | | | | |
| World trade | 10,0 | 2,7 | -1,9 | -0,3 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | -0,6 | 1,6 | -0,6 |
| World imports | 10,5 | 3,1 | -3,0 | -0,8 | 0,2 | -0,5 | -0,5 | -0,5 | -2,2 | 2,5 | 0,1 |
| Advanced economies | 9,3 | 4,6 | -4,3 | -1,0 | -0,4 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | -2,2 | 2,6 | -0,1 |
| Euro Area | 8,2 | 5,3 | -5,4 | -2,4 | -2,5 | -0,7 | -0,7 | -0,7 | -2,8 | 3,4 | -0,3 |
| United States | 11,5 | 5,7 | -1,8 | 0,3 | 1,2 | 1,6 | 2,0 | 1,6 | 0,4 | 1,6 | -2,2 |
| United Kingdom | 5,8 | 9,2 | -8,4 | -3,5 | -0,8 | -2,9 | -2,5 | -2,9 | 1,5 | 0,5 | -2,8 |
| Japan | 4,7 | 6,0 | -4,3 | 0,3 | 0,3 | -4,5 | -3,3 | -4,5 | -9,0 | 3,6 | 3,8 |
| Advanced Asia excl Japan | 12,3 | -0,1 | -6,6 | -0,8 | 2,6 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | -1,1 | 1,0 | 0,8 |
| Other advanced economies | 9,0 | 4,1 | -2,4 | -0,1 | -0,9 | 0,8 | 0,3 | 0,8 | -3,9 | 4,1 | 1,5 |
| Emerging economies | 13,0 | 0,1 | -0,2 | -0,2 | 1,4 | -1,2 | -1,3 | -1,2 | -2,2 | 2,3 | 0,5 |
| China | 8,5 | -4,8 | 2,9 | 0,8 | 1,7 | -4,3 | -4,2 | -4,3 | -6,3 | 0,3 | 6,3 |
| Emerging Asia excl China | 19,9 | 8,6 | -3,8 | 1,1 | 3,7 | 0,6 | 1,3 | 0,6 | 1,3 | 4,7 | -5,1 |
| Eastern Europe / CIS | 11,6 | -23,5 | 10,7 | -4,5 | -2,7 | -0,1 | -0,8 | -0,1 | 1,3 | 2,1 | -4,7 |
| Latin America | 21,9 | 5,3 | -4,3 | -1,5 | -0,3 | 1,6 | -0,3 | 1,6 | 0,0 | 4,0 | -0,4 |
| Africa and Middle East | 3,1 | 2,8 | 0,7 | -1,5 | 0,3 | -0,8 | -0,2 | -0,8 | -2,5 | 0,5 | 1,4 |
| World exports | 9,6 | 2,3 | -0,7 | 0,1 | 0,5 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 0,7 | -1,4 |
| Advanced economies | 8,4 | 2,0 | -1,5 | 0,1 | 0,8 | 0,1 | 0,4 | 0,1 | -0,5 | 1,0 | -0,5 |
| Euro Area | 7,6 | 2,5 | -2,9 | -1,4 | -0,3 | -0,2 | -0,3 | -0,2 | 0,2 | 0,3 | -0,3 |
| United States | 8,0 | 4,0 | 3,4 | 3,8 | 1,1 | 0,9 | 1,6 | 0,9 | -0,6 | 2,1 | -3,1 |
| United Kingdom | 1,1 | 9,7 | -7,7 | -3,3 | 1,2 | -3,4 | -0,2 | -3,4 | -3,0 | 1,0 | -2,4 |
| Japan | 12,7 | 1,1 | -1,3 | 0,5 | 0,3 | -2,5 | -0,6 | -2,5 | -3,9 | -2,7 | 3,4 |
| Advanced Asia excl Japan | 11,8 | -1,8 | -3,2 | 1,4 | 3,8 | 1,7 | 2,9 | 1,7 | 0,8 | 1,4 | -2,2 |
| Other advanced economies | 6,8 | 2,1 | 0,4 | -0,2 | 0,2 | 0,4 | -0,8 | 0,4 | -1,4 | 2,6 | 1,2 |
| Emerging economies | 11,8 | 2,8 | 0,8 | 0,1 | 0,0 | 2,9 | 2,3 | 2,9 | 3,8 | 0,2 | -2,8 |
| China | 19,5 | -0,5 | 2,9 | 1,9 | 0,6 | 5,3 | 4,0 | 5,3 | 7,2 | 0,3 | -5,8 |
| Emerging Asia excl China | 16,1 | 6,0 | -4,2 | 0,8 | 0,4 | 1,5 | 1,9 | 1,5 | 4,2 | 0,3 | -5,8 |
| Eastern Europe / CIS | 1,5 | -6,1 | 11,4 | -3,4 | -3,3 | 9,9 | 7,4 | 9,9 | -0,3 | 5,0 | 6,7 |
| Latin America | 6,0 | 6,2 | -1,2 | -0,6 | 0,8 | -1,1 | -0,4 | -1,1 | 1,1 | -2,8 | 0,3 |
| Africa and Middle East | 1,4 | 10,1 | -1,8 | -2,4 | -0,4 | -1,8 | -2,2 | -1,8 | -0,8 | -0,3 | 0,3 |
| Prices / unit values in USD (s.a.) | | | | | | | | | | | |
| World trade | 14,7 | 9,4 | -3,2 | -0,7 | 0,2 | 0,7 | 1,0 | 0,7 | 0,5 | -0,7 | 0,2 |
| World imports | 14,5 | 10,1 | -2,3 | -0,7 | 0,6 | 0,7 | 1,1 | 0,7 | 0,8 | -0,6 | -0,3 |
| Advanced economies | 13,8 | 9,9 | -1,7 | -0,7 | 0,0 | 0,5 | 0,8 | 0,5 | 0,7 | -1,1 | 0,2 |
| Euro Area | 16,7 | 10,3 | -0,4 | -0,8 | 0,3 | -0,3 | 0,3 | -0,3 | 0,4 | -1,9 | 0,7 |
| United States | 8,8 | 8,5 | -3,1 | 0,3 | -0,7 | 0,4 | -0,7 | 0,4 | 0,7 | 0,2 | 0,6 |
| United Kingdom | 13,6 | 6,9 | -0,6 | -0,1 | -0,7 | 1,3 | 1,5 | 1,3 | 1,1 | -1,1 | 0,9 |
| Japan | 16,1 | 10,6 | -9,0 | -4,8 | -0,4 | 2,7 | 5,2 | 2,7 | -1,4 | -1,2 | -0,1 |
| Advanced Asia excl Japan | 13,8 | 9,6 | -1,9 | 1,1 | 1,9 | 1,6 | 1,8 | 1,6 | 2,3 | -0,9 | -1,6 |
| Other advanced economies | 13,4 | 10,9 | -0,2 | -1,2 | -0,2 | 0,5 | 1,5 | 0,5 | 0,0 | -0,9 | 0,5 |
| Emerging economies | 16,0 | 10,9 | -3,6 | -0,6 | 1,8 | 1,1 | 1,8 | 1,1 | 1,0 | 0,4 | -1,5 |
| China | 20,4 | 6,9 | -8,2 | -3,1 | 2,3 | 2,8 | 3,3 | 2,8 | 2,3 | -0,3 | -0,5 |
| Emerging Asia excl China | 14,5 | 9,0 | -4,2 | 2,1 | 0,3 | 0,4 | 0,6 | 0,4 | 0,4 | 2,1 | -2,9 |
| Eastern Europe / CIS | 11,8 | 21,7 | 1,3 | 0,4 | -0,5 | 0,2 | 4,4 | 0,2 | -3,0 | 1,7 | -5,8 |
| Latin America | 12,0 | 15,2 | -2,4 | -0,7 | -1,0 | 0,6 | 0,2 | 0,6 | 1,2 | -0,3 | -0,7 |
| Africa and Middle East | 14,7 | 16,5 | 5,0 | 0,3 | 7,4 | -0,5 | 1,4 | -0,5 | 0,6 | -0,2 | -0,6 |
| World exports | 14,9 | 8,6 | -4,0 | -0,8 | -0,2 | 0,7 | 0,9 | 0,7 | 0,2 | -0,8 | 0,8 |
| Advanced economies | 13,7 | 7,4 | -0,9 | -0,3 | -0,3 | 0,8 | 1,3 | 0,8 | 0,5 | -1,0 | 0,1 |
| Euro Area | 13,0 | 5,7 | 3,7 | -0,1 | -0,7 | 1,0 | 1,6 | 1,0 | 0,4 | -1,2 | 0,8 |
| United States | 14,0 | 13,0 | -5,3 | 0,2 | -0,9 | 0,5 | -0,8 | 0,5 | 0,7 | 0,7 | 0,1 |
| United Kingdom | 11,7 | 5,0 | 1,4 | 0,3 | -1,1 | 1,8 | 2,5 | 1,8 | 1,8 | -1,9 | -0,1 |
| Japan | 5,1 | -2,2 | -2,6 | -1,2 | 0,4 | 0,4 | 2,5 | 0,4 | -1,8 | -0,9 | -1,0 |
| Advanced Asia excl Japan | 11,5 | 5,1 | -4,5 | 0,0 | 0,8 | 1,9 | 1,5 | 1,9 | 2,6 | -1,4 | 0,1 |
| Other advanced economies | 20,6 | 11,8 | -3,7 | -0,8 | 0,6 | -0,5 | 1,5 | -0,5 | -0,7 | -1,7 | -0,8 |
| Emerging economies | 17,0 | 10,5 | -9,3 | -1,5 | -0,1 | 0,7 | 0,2 | 0,7 | -0,2 | -0,5 | 2,1 |
| China | 10,2 | 7,8 | -7,5 | -5,9 | -0,5 | 1,3 | 0,9 | 1,3 | -1,6 | -0,3 | 5,1 |
| Emerging Asia excl China | 10,8 | 7,7 | -2,5 | 1,2 | 0,9 | 0,9 | 1,6 | 0,9 | -0,1 | -0,1 | 0,3 |
| Eastern Europe / CIS | 41,1 | 24,0 | -31,7 | 3,8 | -3,4 | -2,4 | -8,2 | -2,4 | -1,8 | 1,2 | 6,9 |
| Latin America | 19,9 | 9,9 | 0,3 | 2,0 | 0,4 | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 1,8 | -1,1 | -0,7 |
| Africa and Middle East | 26,5 | 20,1 | -21,6 | -0,1 | 0,1 | -1,6 | -1,9 | -1,6 | -0,1 | -0,8 | 0,0 |
| World prices / unit values in USD | | | | | | | | | | | |
| Fuels (HWWI) | 112,6 | 81,4 | -43,8 | 5,2 | 1,8 | -12,6 | -14,5 | -12,6 | -2,5 | -3,9 | 0,0 |
| Primary commodities ex. fuels (HWWI) | 42,4 | 6,0 | -12,4 | -3,8 | -0,7 | 2,2 | 2,6 | 2,2 | 0,0 | 0,6 | 0,0 |

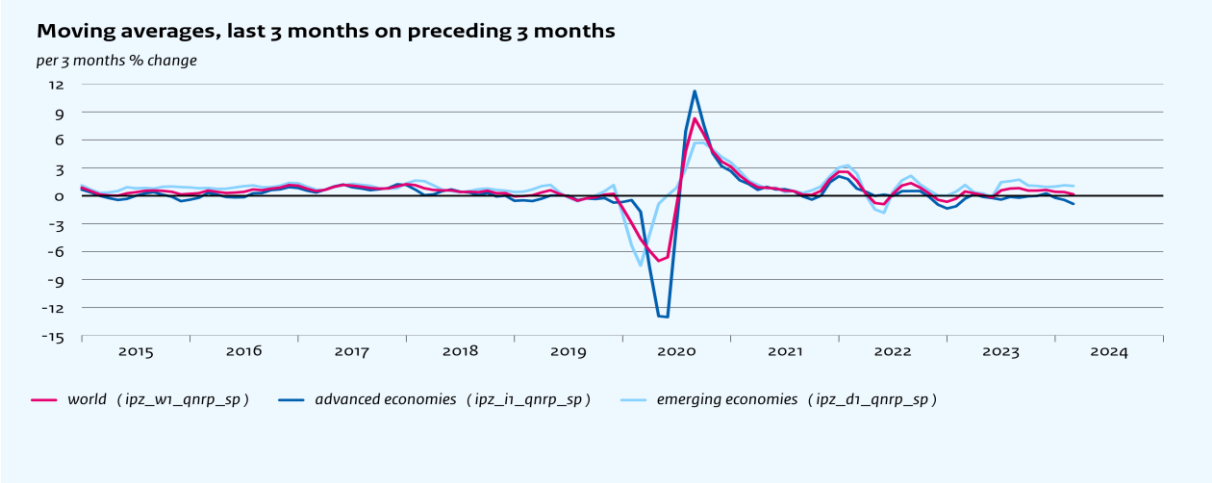
(a) Average of the three months up to the report month over average of the preceding three months.

(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.

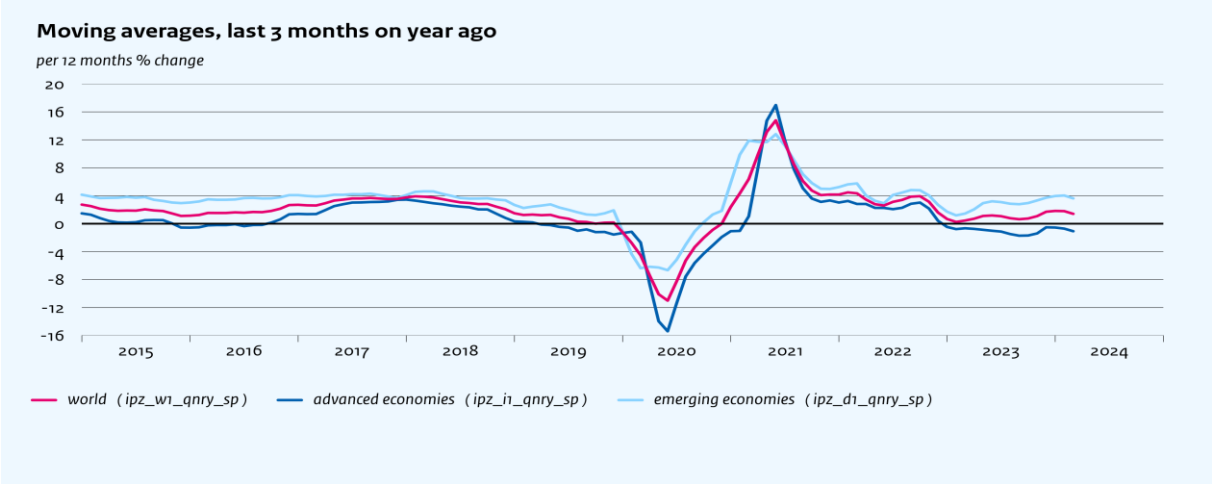
INDUSTRIAL PRODUCTION VOLUME, CHART 1



INDUSTRIAL PRODUCTION VOLUME, CHART 2



INDUSTRIAL PRODUCTION VOLUME, CHART 3



WORLD INDUSTRIAL PRODUCTION VOLUME, PERCENTAGE CHANGES

| | year on year | | | quarter on quarter | | | momentum (a) | | month on month | | |
|--------------------------|--------------|------------|------------|--------------------|------------|------------|--------------|------------|----------------|------------|-------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2023q3 | 2023q4 | 2024q1 | 2024m02 | 2024m03 | 2024m01 | 2024m02 | 2024m03 |
| World (b) | 7.7 | 3.1 | 1.0 | 0.8 | 0.6 | 0.2 | 0.4 | 0.2 | -0.4 | 0.7 | -0.3 |
| Advanced economies | 6.3 | 2.1 | -1.0 | -0.2 | 0.3 | -0.9 | -0.4 | -0.9 | -1.7 | 0.8 | 0.2 |
| Euro Area | 8.3 | 1.5 | -1.9 | -1.4 | -0.2 | -0.7 | -0.1 | -0.7 | -2.0 | 0.8 | 0.3 |
| United States | 4.4 | 3.4 | 0.2 | 0.4 | -0.5 | -0.3 | -0.6 | -0.3 | -0.8 | 0.8 | 0.1 |
| United Kingdom | -5.2 | -3.4 | -0.4 | 0.0 | -1.1 | 0.8 | 0.5 | 0.8 | -0.5 | 1.0 | 0.2 |
| Japan | 5.6 | 0.1 | -1.5 | -0.6 | 1.1 | -5.3 | -3.7 | -5.3 | -6.7 | -0.5 | 4.0 |
| Advanced Asia excl Japan | 10.9 | 0.3 | -5.4 | 1.9 | 3.0 | -0.6 | -0.3 | -0.6 | -0.4 | 3.9 | -4.9 |
| Other advanced economies | 7.2 | 3.6 | 0.4 | -0.1 | 0.7 | 0.4 | 1.1 | 0.4 | -0.5 | 0.5 | -0.2 |
| Emerging economies | 9.1 | 4.0 | 2.8 | 1.7 | 0.9 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 0.7 | 0.6 | -0.8 |
| China | 10.6 | 3.7 | 4.3 | 3.2 | 2.1 | 1.6 | 2.1 | 1.6 | 1.0 | 0.5 | -1.1 |
| Emerging Asia excl China | 11.9 | 5.0 | 2.2 | 1.4 | -1.4 | 1.1 | 0.5 | 1.1 | 0.9 | 1.5 | -1.5 |
| Eastern Europe / CIS | 4.6 | -0.5 | 3.4 | 0.5 | 0.1 | 1.3 | 0.8 | 1.3 | 0.0 | 1.5 | 0.2 |
| Latin America | 8.0 | 3.1 | 0.6 | 0.5 | -0.5 | -0.1 | -0.7 | -0.1 | 0.0 | -0.1 | 0.8 |
| Africa and Middle East | 3.6 | 7.5 | -1.5 | -2.5 | -0.1 | -0.5 | -0.9 | -0.5 | -0.1 | 0.2 | -0.3 |

(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.