



# Informe Mercado de cereales

GMR 470 – 29 de septiembre de 2016

## NOTAS DESTACADAS

La producción mundial de **cereales totales** (trigo y cereales secundarios) en 2016/17 se estima en 2.069m. de t., sin cambios respecto al mes pasado, dado que el nuevo aumento para el trigo se ve compensado por un recorte de las cifras para los cereales secundarios. La reducción corresponde más que nada al maíz, puesto que el tiempo excesivamente seco ha mermado las perspectivas para la producción en la UE y China. La proyección para la producción de trigo en la UE se ha vuelto a recortar, pero la reducción se ve superada por incrementos para Australia, Canadá, China y Kazajstán.

Tras un pequeño ajuste de las cifras para la demanda destinada tanto a alimentos como a piensos, la previsión para el consumo mundial de cereales se ha incrementado ligeramente. No obstante, al registrarse unas existencias iniciales superiores a lo previsto, la proyección para las reservas remanentes al cierre de 2016/17 (conjunto de campañas locales de comercialización) se mantiene en una cifra récord de 492 m. de t., un aumento interanual de 20 m. Reflejando el incremento de las estimaciones para el trigo, el maíz y la cebada, la previsión para el comercio se ha elevado en 3 m. de t. a 333 m., cifra inferior en sólo un 3% al máximo histórico de la campaña pasada.

Con el nuevo aumento previsto de los rendimientos en Estados Unidos, la proyección para la producción mundial de **soja** se ha incrementado en 4 m. de t. desde el mes pasado, para situarse en una cifra sin precedentes de 329 m., tratándose de un aumento interanual del 4%. También se ha incrementado la previsión para el consumo, que podría aumentar en 10 m. de t. gracias a la creciente demanda de harinas de alto contenido proteico desde los sectores de piensos. Al reducirse la cifra para las existencias iniciales, la proyección para las reservas mundiales al cierre se ha recortado en 3 m. de t. desde el mes pasado, pero se sigue aproximando a la media. El comercio se estima en 137 m. de t.; el aumento interanual del 3% refleja la creciente demanda en Asia.

Con ligeros recortes para varios productores, y sobre todo para Tailandia, la proyección para la producción mundial de **arroz** en 2016/17 se ha reducido en 2 m. de t. a 482 m., aunque se sigue tratando de un aumento interanual del 2% y de un máximo histórico. Dada la oferta récord, es previsible que las existencias mundiales se eleven a 114 m. de t.; los aumentos en China y otros países compensarán con creces la caída de las reservas en los principales exportadores. El comercio apenas experimentará cambios en 2017, estimándose ahora en alrededor de 40 m. de t.; esta cifra supone un ligero descenso interanual, pero se aproxima a la media para los cinco años anteriores.

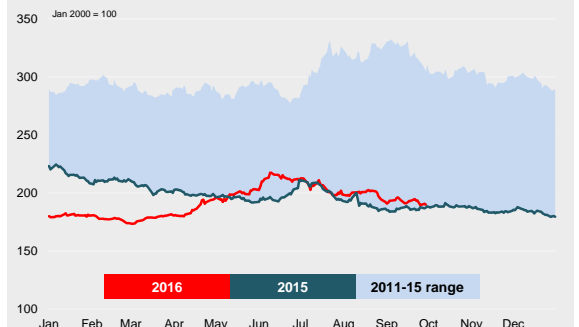
Reflejando la debilidad estacional de los mercados de maíz y soja, el **Índice de Cereales y Oleaginosas del CIC (GOI)** perdió un 5% a lo largo del último mes.

ESTIMACIONES MUNDIALES					
	13/14	14/15	15/16 est.	16/17 previsión	
millones de toneladas				25.08	29.09
<b>CEREALES TOTALES <sup>a)</sup></b>					
<b>Producción</b>	2008	2047	2002	2069	2069
<b>Comercio</b>	310	322	343	330	333
<b>Consumo</b>	1935	2008	1981	2046	2049
<b>Existencias finales</b>	412	451	472	492	492
<b>Cambio interanual</b>	73	39	21		20
<b>Export. principales<sup>b)</sup></b>	121	146	146	164	163
<b>TRIGO</b>					
<b>Producción</b>	717	730	736	743	747
<b>Comercio</b>	157	153	165	162	164
<b>Consumo</b>	699	716	721	732	734
<b>Existencias finales</b>	188	203	218	229	231
<b>Cambio interanual</b>	19	14	15		13
<b>Export. principales <sup>b)</sup></b>	54	64	65	70	70
<b>MAIZ</b>					
<b>Producción</b>	998	1018	970	1030	1027
<b>Comercio</b>	122	125	136	131	132
<b>Consumo</b>	950	994	968	1019	1019
<b>Existencias finales</b>	182	207	208	218	216
<b>Cambio interanual</b>	48	25	2		8
<b>Export. principales<sup>c)</sup></b>	52	59	54	69	69
	13/14	14/15 est.	15/16 previsión	16/17 proy.	
millones de toneladas				25.08	29.09
<b>SOJA</b>					
<b>Producción</b>	284	320	315	325	329
<b>Comercio</b>	113	127	133	136	137
<b>Consumo</b>	281	312	321	327	331
<b>Existencias finales</b>	29	37	31	32	29
<b>Cambio interanual</b>	3	9	-6		-2
<b>Export. principales<sup>d)</sup></b>	10	15	14	16	15
millones de toneladas (base: molido)					
<b>ARROZ</b>					
<b>Producción</b>	478	479	471	484	482
<b>Comercio</b>	43	42	41	40	40
<b>Consumo</b>	478	478	474	482	482
<b>Existencias finales</b>	115	116	113	116	114
<b>Cambio interanual</b>	0	1	-3		0
<b>Export. principales<sup>e)</sup></b>	38	32	27	26	25

Las cifras tal vez no concuerden debido al redondeo

- a) Trigo y cereales secundarios
- b) Argentina, Australia, Canadá, UE, Kazajstán, Rusia, Ucrania, Estados Unidos
- c) Argentina, Brasil, Ucrania, Estados Unidos
- d) Argentina, Brasil, Estados Unidos
- e) India, Pakistán, Tailandia, Estados Unidos, Vietnam

## IGC GRAINS & OILSEEDS INDEX (GOI)



Véase: [http://www.igc.int/grainsupdate/igc\\_goi.xlsb](http://www.igc.int/grainsupdate/igc_goi.xlsb)

## VISION GENERAL

- **La producción de cereales en 2016/17 se estima en un máximo histórico, con cifras récord para el maíz y el trigo.**
- **Pese al nuevo incremento de la demanda, cabe esperar que aumenten de nuevo las existencias de cereales; las de los principales exportadores podrían alcanzar sus niveles más elevados en siete años.**
- **Se prevé que el comercio mundial de cereales experimente sólo un leve descenso respecto al récord de la campaña pasada.**
- **Aunque se espera una cosecha abundante de soja en 2016/17, las existencias conjuntas podrían disminuir ligeramente debido a un nuevo aumento del consumo.**
- **La cosecha récord prevista favorecerá la oferta de arroz, y las existencias remanentes mundiales podrían aumentar ligeramente en 2016/17.**

### Cereales totales: Resumen de oferta y demanda

	13/14	14/15	15/16 (est.)	16/17 (f'cast)	y/y change
Opening stocks	339	412	451	472	+ 4.6%
<b>Production</b>	<b>2,008</b>	<b>2,047</b>	<b>2,002</b>	<b>2,069</b>	+ 3.3%
Total supply	2,347	2,459	2,453	2,541	+ 3.6%
<b>Total use</b>	<b>1,935</b>	<b>2,008</b>	<b>1,981</b>	<b>2,049</b>	+ 3.4%
of which: Food	650	666	665	677	+ 1.8%
Feed	841	890	875	909	+ 3.9%
Industrial	317	324	327	333	+ 1.9%
<b>Closing stocks</b>	<b>412</b>	<b>451</b>	<b>472</b>	<b>492</b>	+ 4.2%
major exporters <sup>a)</sup>	121	146	146	163	+ 11.6%
Trade (Jul/Jun)	310	322	343	333	- 3.1%

a) Argentina, Australia, Canadá, UE, Kazajstán, Rusia, Ucrania, EE.UU.

Con unos ajustes más bien menores desde el mes pasado, la producción mundial de **cereales totales** (trigo y cereales secundarios) en 2016/17 se sigue estimando en un máximo histórico de 2.069 m. de t. El incremento interanual corresponde en más del 80% a la expectativa de una cosecha récord de maíz, aunque también se espera que aumente la cosecha de trigo.

Es previsible que el consumo de cereales supere por sólo la segunda vez los 2 billones de toneladas, gracias al fuerte crecimiento de la demanda de piensos. Dada la amplia oferta, el aumento del consumo de piensos (+34 m. de t.) corresponderá más que nada al maíz (+29 m.). Los precios de los demás cereales pienso tendrán que mantenerse en niveles competitivos para poder captar algo de demanda, sobre todo dada la oferta excepcionalmente abundante de trigo de calidad media/ inferior durante la presente campaña. Cabe esperar que las existencias aumenten por cuarto año consecutivo al cierre de 2016/17, en 20 m. de t. a 492 m. Se prevé que las reservas de los exportadores principales crezcan en 17 m. de t. a 163 m., su nivel más elevado en siete años.

El comercio mundial de cereales se estima en 333 m. de t., cifra sólo superada por el récord de la campaña pasada. Se espera que las compras de trigo se aproximen al nivel registrado el año pasado, pero podrían disminuir los envíos de cereales secundarios. Esto se debe en parte a la caída

prevista de las importaciones de sorgo y cebada por parte de China, reflejando las medidas oficiales para fomentar el consumo de alternativas de producción local.

Suponiendo unas cosechas récord en los principales productores, la producción mundial de **soja** en 2016/17 se estima en un máximo histórico de 329 m. de t.; el aumento interanual de 14 m. refleja la ampliación de la superficie y la mejora de la productividad. Dada la creciente demanda de productos de soja, el consumo podría aumentar en un 3% para situarse en un nuevo máximo, pero es previsible que las existencias remanentes conjuntas disminuyan por segundo año consecutivo. No obstante, se espera que las reservas totales de los exportadores principales experimenten un ligero aumento debido a la acumulación en Estados Unidos. El comercio mundial podría elevarse a una cifra récord, gracias más que nada al aumento de los envíos a Asia; Estados Unidos y Brasil representarán el 80% del comercio mundial. En cambio, se prevé un escenario más ajustado para la **colza/canola**, al reducirse de nuevo la producción mundial. Las existencias mundiales se estiman en 4,8 m. de t., un descenso interanual del orden del 20%.

La previsión para la cosecha mundial de **arroz** no deja de ser muy provisional a estas alturas de la campaña, pero suponiendo unas condiciones atmosféricas favorables para los productores asiáticos, entre ellos la India, cabe esperar que la producción aumente en un 2% a 482 m. de t. Aunque el consumo se verá apoyado por un nuevo aumento de la demanda alimentaria, la oferta récord permitirá que las existencias remanentes mundiales aumenten levemente, para situarse en 114 m. de t. Dentro de este total, no obstante, es previsible que las reservas de los principales exportadores alcancen su nivel más bajo en nueve años, debido más que nada a la reducción en Tailandia, donde el gobierno sigue vendiendo sus reservas estatales a precios competitivos. El comercio se situará en torno a 40 m. de t.; el ligero descenso interanual refleja el aumento de la oferta en algunos compradores, sobre todo en Asia.

## RESUMEN DE MERCADOS

Los precios mundiales de exportación de cereales y oleaginosas se vieron presionados por la creciente oferta inmediata, y el GOI del CIC perdió un 5% desde el último informe, para cerrar en su nivel más bajo en cinco meses. El descenso se debió a factores estacionales, y los primeros resultados de las cosechas de cultivos de hilera en el hemisferio norte confirmaron unos rendimientos generalmente buenos. Aunque algunos compradores aprovecharon la oportunidad para ampliar su cobertura, otros se mostraron poco dispuestos a comprometerse a nuevas compras ante la posibilidad de una nueva caída.

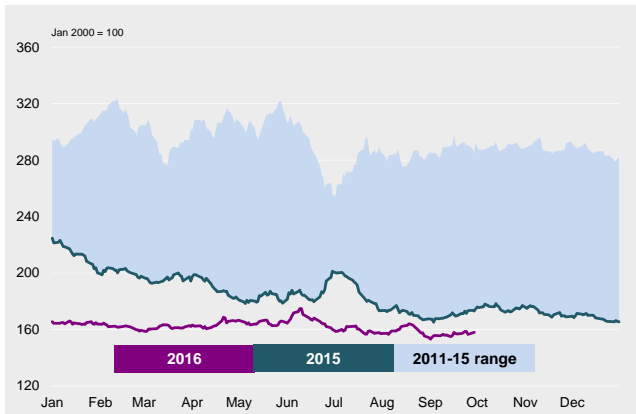
### Indice de Precios de Cereales y Oleaginosas del CIC (GOI)\*

	GMR 470	Change**	y/y change
<b>IGC GOI</b>	<b>190</b>	- 5.2%	+ 1.7%
Wheat sub-Index	<b>158</b>	- 0.2%	- 9.0%
Maize sub-Index	<b>176</b>	- 8.1%	- 0.6%
Barley sub-Index	<b>154</b>	- 2.6%	- 15.6%
Rice sub-Index	<b>149</b>	- 3.4%	- 0.1%
Soybeans sub-Index	<b>199</b>	- 7.3%	+ 9.7%

\* Enero 2000=100, \*\* Cambio respecto a GMR 469

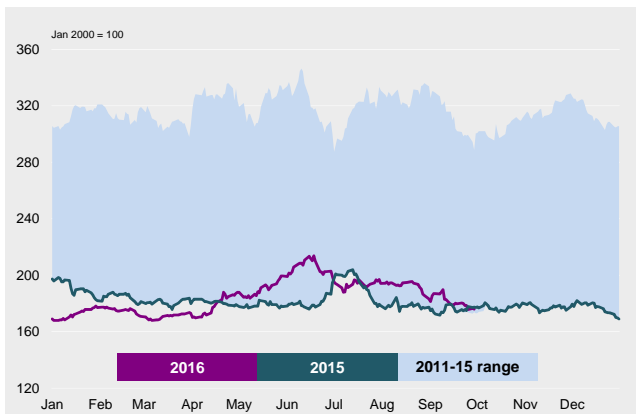
Entre los sub-Índices, el maíz y la soja experimentaron descensos especialmente fuertes, debido sobre todo a una mayor oferta operativa en el Golfo estadounidense. Aunque los precios medios del trigo apenas registraron cambios, las distintas clases mostraron una evolución dispar.

**Trigo: Sub-Índice del GOI**



Por segundo mes consecutivo, el sub-Índice de **trigo** del GOI del CIC apenas experimentó cambios. El sentimiento bursátil a menudo acusó el impacto de la amplia oferta mundial, aunque las variedades de molturación se vieron apoyadas en algunos países por la creciente preocupación por la calidad.

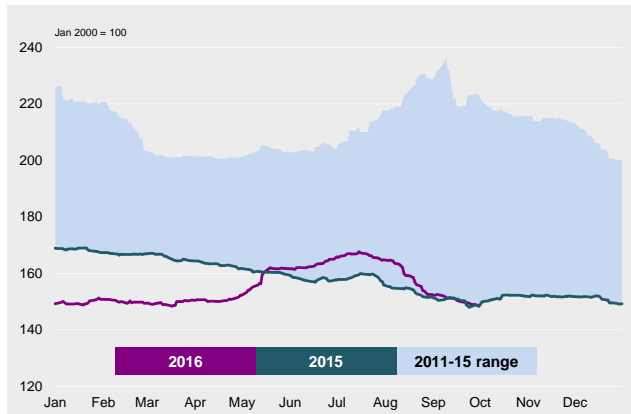
**Maíz: Sub-Índice del GOI**



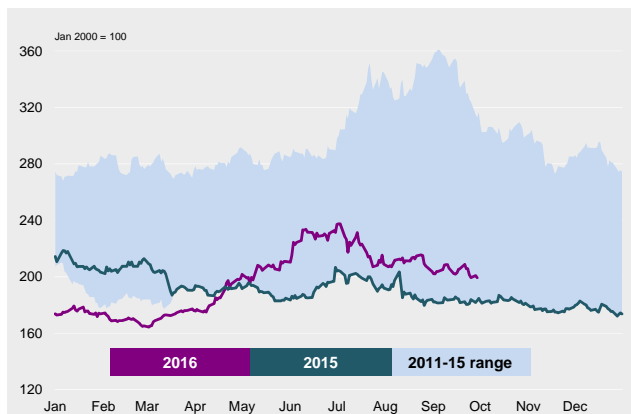
Presionados más que nada por las perspectivas generalmente favorables para la producción en el hemisferio norte, los precios del **maíz** retrocedieron en todos los proveedores principales durante el mes de septiembre. El sub-Índice del GOI del CIC perdió un 8% a lo largo del mes; el descenso se vio exacerbado por la venta de la nueva cosecha en el Mar Negro a precios competitivos.

Los precios del **arroz** blanco y sancochado en Asia se debilitaron durante el último mes. Las pérdidas fueron generalizadas, debido más que nada a la falta de demanda de exportación, pero el descenso más fuerte se registró en Pakistán. Desde el último informe el sub-Índice del GOI del CIC ha perdido un 3% para situarse en su nivel más bajo en seis meses.

**Arroz: Sub-Índice del GOI**



**Soja: Sub-Índice del GOI**



El sub-Índice de **soja** del GOI del CIC ha descendido en un 7% desde el último GMR. Los precios en Estados Unidos se mostraron especialmente débiles, presionados por la expectativa de una cosecha abundante, aunque las pérdidas a veces se vieron frenadas por una demanda internacional robusta.

**INDICE DEL GMR**

<b>Trigo</b> .....	4
Durum.....	8
<b>Maíz</b> .....	10
<b>Cebada</b> .....	13
Otros cereales secundarios.....	16
<b>Arroz</b> .....	20
<b>Oleaginosas</b> .....	24
<b>Mercado de Fletes Marítimos</b> .....	29
<b>Políticas Nacionales y Otros Acontecimientos</b> .....	31
<b>Enfoque del Mercado / Notas Especiales</b>	
La enfermedad del ergot .....	5
Trigo: Perspectivas para la siembra en 2017/18 .....	5
Trigo: Adjudicación de licencias de exportación en la UE .....	7
Maíz: Comercio en el Reino Unido .....	11
Arroz: Progreso de las exportaciones de Tailandia en 2016.....	21
Colza/canola: Perspectivas para la siembra en el hemisferio norte en 2017/18.....	28
<b>Cuadros</b> .....	33

## SUPPLY & DEMAND: TOTAL GRAINS<sup>#</sup>

Million tons

	Opening stocks	Production	Imports	Total supply	Use				Exports	Closing stocks
					Food	Industrial	Feed	Total a)		
<b>TOTAL GRAINS</b>										
<b>Argentina **</b>										
2014/15	7.6	54.3	0.0	<b>62.0</b>	5.0	2.8	14.7	<b>24.1</b>	27.7	10.2
2015/16 est.	10.2	59.8	0.0	<b>70.0</b>	5.1	3.0	15.5	<b>25.5</b>	37.4	7.1
2016/17 f'cast	7.1 (6.7)	61.0 (60.0)	0.0	<b>68.1</b> (66.7)	5.3 (5.1)	3.3 (3.0)	15.1 (15.5)	<b>25.7</b> (25.3)	37.4 (36.2)	5.1 (5.2)
<b>Australia **</b>										
2014/15	5.6	36.5	0.0	<b>42.2</b>	2.2	0.8	7.3	<b>11.5</b>	24.4	6.3
2015/16 est.	6.3	36.8	0.0	<b>43.2</b>	2.2	0.8	8.4	<b>12.5</b>	24.0	6.7
2016/17 f'cast	6.7 (6.9)	42.5 (40.6)	0.0	<b>49.2</b> (47.6)	2.4	0.8	9.3 (8.9)	<b>13.6</b> (13.2)	26.4 (25.6)	9.2 (8.7)
<b>Canada</b>										
2014/15	14.9	51.4	2.0	<b>68.3</b>	2.9	6.3	18.2	<b>28.8</b>	29.1	10.4
2015/16 est.	10.4	53.2	1.7	<b>65.3</b>	2.8	6.4	17.4	<b>28.1</b>	27.7	9.5
2016/17 f'cast	9.5 (8.3)	55.5 (54.2)	1.6 (1.5)	<b>66.6</b> (64.1)	3.1	6.5	18.5 (18.2)	<b>29.7</b> (29.4)	26.9 (26.6)	10.1 (8.1)
<b>EU*</b>										
2014/15	25.4	326.7	16.2	<b>368.2</b>	63.6	36.5	171.4	<b>285.6</b>	53.5	29.2
2015/16 est.	29.2	310.6	20.9	<b>360.7</b>	63.6	35.4	163.3	<b>275.9</b>	52.1	32.6
2016/17 f'cast	32.6 (33.0)	293.0 (297.9)	18.4	<b>344.0</b> (349.4)	63.6 (63.7)	36.5 (36.8)	163.4 (163.6)	<b>278.0</b> (278.8)	39.4 (40.1)	26.7 (30.5)
<b>Kazakhstan</b>										
2014/15	2.1	16.4	0.4	<b>18.9</b>	2.4	0.1	4.1	<b>9.5</b>	6.4	3.0
2015/16 est.	3.0	17.5	0.1	<b>20.5</b>	2.4	0.1	4.3	<b>9.3</b>	8.1	3.2
2016/17 f'cast	3.2	19.9 (18.5)	0.1	<b>23.2</b> (21.8)	2.5	0.2	4.6 (4.5)	<b>10.0</b>	8.9 (8.3)	4.3 (3.5)
<b>Russia</b>										
2014/15	7.9	100.5	0.6	<b>109.0</b>	16.3	4.7	35.1	<b>68.6</b>	30.6	9.8
2015/16 est.	9.8	99.4	0.8	<b>109.9</b>	16.0	4.4	35.2	<b>67.9</b>	34.4	7.6
2016/17 f'cast	7.6 (7.3)	110.8	0.7	<b>119.1</b> (118.8)	15.8	4.4	37.3	<b>69.7</b>	40.1 (39.8)	9.3
<b>Ukraine</b>										
2014/15	7.3	64.4	0.0	<b>71.7</b>	7.1	0.9	15.5	<b>27.8</b>	34.8	9.1
2015/16 est.	9.1	60.8	0.0	<b>70.0</b>	7.1	0.9	14.2	<b>26.3</b>	38.9	4.8
2016/17 f'cast	4.8	64.4	0.0	<b>69.2</b>	7.0	0.7	14.2	<b>26.1</b>	38.3 (37.5)	4.7 (5.5)
<b>USA</b>										
2014/15	50.4	432.8	8.1	<b>491.3</b>	32.3	164.7	143.3	<b>343.3</b>	80.4	67.6
2015/16 est.	67.6	423.1	7.5	<b>498.2</b>	32.8	167.5	141.4	<b>344.6</b>	79.0	74.6
2016/17 f'cast	74.6 (74.3)	460.3 (460.0)	7.1 (7.3)	<b>542.1</b> (541.6)	32.9 (32.5)	168.8 (168.7)	156.9	<b>361.4</b> (361.3)	87.1 (86.9)	93.7 (93.4)
<b>MAJOR EXPORTERS b)</b>										
2014/15	121.2	1,083.1	27.3	<b>1,231.6</b>	131.8	216.9	409.6	<b>799.1</b>	286.9	145.5
2015/16 est.	145.5	1,061.1	31.0	<b>1,237.7</b>	132.0	218.6	399.6	<b>790.2</b>	301.4	146.1
2016/17 f'cast	146.1 (144.5)	1,107.4 (1106.4)	28.0	<b>1,281.5</b> (1279.0)	132.6 (132.5)	221.3 (221.2)	419.2 (419.0)	<b>814.2</b> (813.7)	304.4 (301.1)	163.0 (164.2)
<b>China</b>										
2014/15	147.9	350.2	26.6	<b>524.6</b>	96.9	62.4	178.2	<b>358.4</b>	0.9	165.3
2015/16 est.	165.3	363.5	23.3	<b>552.1</b>	97.0	64.2	176.4	<b>358.5</b>	1.0	192.6
2016/17 f'cast	192.6	354.0 (353.9)	16.1	<b>562.7</b> (562.6)	97.0	66.4	178.1 (178.0)	<b>361.1</b> (361.3)	1.3	200.4 (200.1)
<b>India</b>										
2014/15	20.3	138.9	0.3	<b>159.5</b>	102.0	4.8	17.4	<b>134.1</b>	5.0	20.3
2015/16 est.	20.3	124.5	0.8	<b>145.5</b>	98.4	5.2	15.8	<b>127.7</b>	1.5	16.4
2016/17 f'cast	16.4	136.1	1.6 (1.1)	<b>154.1</b> (153.6)	104.4 (103.4)	5.4	17.8	<b>137.2</b> (136.2)	1.3	15.6 (16.1)
<b>WORLD TOTAL</b>										
			c)						c)	
2014/15	411.9	2,046.9	322.2	<b>2,458.8</b>	665.8	324.2	889.9	<b>2,007.7</b>	322.2	451.2
2015/16 est.	451.2	2,001.8	343.2	<b>2,453.0</b>	665.4	326.9	874.5	<b>1,981.3</b>	343.2	471.7
2016/17 f'cast	471.7 (469.0)	2,068.8 (2068.9)	332.6 (330.1)	<b>2,540.5</b> (2537.9)	677.4 (676.2)	333.1 (333.0)	908.8 (907.7)	<b>2,048.8</b> (2045.8)	332.6 (330.1)	491.7 (492.1)

**SUPPLY & DEMAND: ALL WHEAT<sup>#</sup>**

Million tons

	Opening stocks	Production	Imports d)	Total supply	Use			Exports d)	Closing stocks	
					Food	Industrial	Feed Total a)			
<b>WHEAT</b>										
<b>Argentina (Dec/Nov)</b>										
2014/15	1.7	13.9	0.0	<b>15.6</b>	4.5	0.1	0.4	<b>5.7</b>	5.4	4.5
2015/16 est.	4.5	11.3	0.0	<b>15.8</b>	4.5	0.1	1.0	<b>6.3</b>	8.5	1.0
2016/17 f'cast	1.0	14.2	0.0	<b>15.2</b>	4.5	0.1	0.5	<b>5.8</b>	8.5	0.9
<b>Australia (Oct/Sep)</b>										
2014/15	4.9	23.7	0.0	<b>28.7</b>	1.9	0.5	4.0	<b>7.1</b>	16.6	5.0
2015/16 est.	5.0	24.2	0.0	<b>29.3</b>	1.9	0.5	3.7	<b>6.8</b>	17.2	5.3
2016/17 f'cast	5.3 (5.5)	28.3 (27.0)	0.0	<b>33.6</b> (32.5)	2.1	0.5	4.3 (4.0)	<b>7.6</b> (7.3)	19.3 (18.5)	6.7
<b>Canada (Aug/Jul)</b>										
2014/15	10.4	29.4	0.1	<b>39.8</b>	2.6	0.9	4.4	<b>8.9</b>	23.9	7.1
2015/16 est.	7.1	27.6	0.1	<b>34.7</b>	2.5	0.9	3.4	<b>7.9</b>	21.7	5.2
2016/17 f'cast	5.2 (4.2)	31.0 (30.0)	0.1	<b>36.3</b> (34.3)	2.8	1.0	4.0	<b>8.8</b>	21.2 (21.0)	6.3 (4.5)
<b>EU* (Jul/Jun)</b>										
2014/15	9.5	156.1	6.2	<b>171.8</b>	54.5	10.8	52.2	<b>123.9</b>	36.2	11.7
2015/16 est.	11.7	159.8	7.0	<b>178.6</b>	54.4	10.7	56.0	<b>127.4</b>	35.7	15.5
2016/17 f'cast	15.5	143.6 (145.2)	6.4	<b>165.5</b> (167.1)	54.5	10.8	54.0	<b>126.6</b>	27.3	11.6 (13.2)
<i>of which common wheat</i>										
2014/15	9.1	148.5	3.4	<b>161.0</b>	47.3	10.8	52.2	<b>116.0</b>	34.0	10.9
2015/16 est.	10.9	151.3	4.5	<b>166.8</b>	47.2	10.7	56.0	<b>119.5</b>	33.4	13.9
2016/17 f'cast	13.9	134.6 (136.3)	4.0 (4.1)	<b>152.5</b> (154.3)	47.3	10.8	54.0	<b>118.4</b> (118.5)	25.2	9.0 (10.6)
<b>Kazakhstan (Jul/Jun)</b>										
2014/15	1.7	13.0	0.4	<b>15.1</b>	2.2	0.0	2.0	<b>6.8</b>	5.9	2.4
2015/16 est.	2.4	13.7	0.1	<b>16.2</b>	2.2	0.0	2.1	<b>6.4</b>	7.3	2.6
2016/17 f'cast	2.6	16.0 (14.5)	0.0	<b>18.6</b> (17.1)	2.3	0.0	2.2 (2.0)	<b>6.9</b> (6.7)	8.0 (7.5)	3.7 (2.9)
<b>Russia (Jul/Jun)</b>										
2014/15	6.1	59.1	0.4	<b>65.6</b>	12.9	1.5	14.0	<b>36.6</b>	22.2	6.9
2015/16 est.	6.9	61.0	0.6	<b>68.5</b>	13.3	1.5	14.2	<b>37.2</b>	25.4	5.9
2016/17 f'cast	5.9 (5.6)	70.0	0.5	<b>76.4</b> (76.1)	13.1	1.5	15.5	<b>38.1</b>	30.7	7.6 (7.3)
<b>Ukraine (Jul/Jun)</b>										
2014/15	3.9	24.7	0.0	<b>28.6</b>	5.7	0.2	4.0	<b>12.0</b>	11.2	5.5
2015/16 est.	5.5	27.3	0.0	<b>32.7</b>	5.8	0.2	4.0	<b>12.2</b>	17.4	3.1
2016/17 f'cast	3.1	26.5	0.0	<b>29.6</b>	5.9	0.2	4.0	<b>12.4</b>	14.5 (14.0)	2.8 (3.3)
<b>USA (Jun/May)</b>										
2014/15	16.1	55.1	4.1	<b>75.3</b>	25.6	0.5	3.3	<b>31.6</b>	23.2	20.5
2015/16 est.	20.5	55.8	3.1	<b>79.4</b>	25.7	0.5	3.6	<b>31.6</b>	21.1	26.7
2016/17 f'cast	26.7	63.2	3.1	<b>92.9</b>	25.9	0.5	9.0	<b>37.1</b>	25.0	30.9
<b>MAJOR EXPORTERS b)</b>										
2014/15	54.2	375.2	11.2	<b>440.6</b>	109.9	14.4	84.4	<b>232.5</b>	144.6	63.5
2015/16 est.	63.5	380.8	10.9	<b>455.2</b>	110.4	14.2	87.9	<b>235.8</b>	154.2	65.3
2016/17 f'cast	65.3 (64.2)	392.7 (390.5)	10.2	<b>468.1</b> (464.9)	111.1	14.5	93.5 (93.0)	<b>243.3</b> (242.8)	154.5 (152.5)	70.4 (69.6)
<b>China (Jul/Jun)</b>										
2014/15	58.7	126.2	2.1	<b>187.1</b>	88.0	3.2	22.0	<b>123.4</b>	0.2	63.4
2015/16 est.	63.4	130.2	3.5	<b>197.1</b>	88.0	3.2	16.0	<b>117.5</b>	0.2	79.5
2016/17 f'cast	79.5	128.0 (126.0)	3.5	<b>211.0</b> (209.0)	88.0	3.3	17.5	<b>118.1</b>	0.4	92.5 (90.5)
<b>India (Apr/Mar)</b>										
2014/15	17.8	95.9	0.3	<b>113.9</b>	80.5	0.2	5.0	<b>93.3</b>	3.4	17.2
2015/16 est.	17.2	86.5	0.4	<b>104.1</b>	78.9	0.2	3.4	<b>88.7</b>	0.9	14.5
2016/17 f'cast	14.5	93.5	1.5 (1.0)	<b>109.5</b> (109.0)	83.0 (82.0)	0.2	5.0	<b>95.4</b> (94.4)	0.3	13.8 (14.3)
<b>WORLD TOTAL e)</b>										
2014/15	188.4	730.3	153.3	<b>918.7</b>	480.6	22.0	144.8	<b>715.9</b>	153.3	202.8
2015/16 est.	202.8	736.3	164.6	<b>939.1</b>	487.0	21.8	145.1	<b>720.8</b>	164.6	218.3
2016/17 f'cast	218.3 (217.3)	747.0 (743.2)	164.0 (162.1)	<b>965.4</b> (960.6)	493.4 (492.7)	22.0	150.5 (149.7)	<b>734.1</b> (731.7)	164.0 (162.1)	231.3 (228.9)

## SUPPLY & DEMAND: MAIZE#

Million tons

	Opening stocks	Production	Imports	Total supply	Use				Exports	Closing stocks
					Food	Industrial	Feed	Total a)		
<b>MAIZE</b>										
<b>Argentina (Mar/Feb)</b>										
2014/15	1.8	33.1	0.0	<b>34.9</b>	0.3	2.0	10.5	<b>13.6</b>	17.1	4.2
2015/16 est.	4.2	33.8	0.0	<b>38.0</b>	0.3	2.2	11.5	<b>14.7</b>	19.0	4.3
2016/17 f'cast	4.3	39.8	0.0	<b>44.1</b>	0.4	2.4	11.6	<b>15.4</b>	24.5	4.2
2017/18 proj.	4.2	40.2	1.0	<b>45.5</b>	0.5	2.6	12.1	<b>16.2</b>	25.0	4.3
	(3.8)	(39.2)		(44.0)	(0.3)	(2.3)	(12.5)	(15.9)	(24.0)	(4.2)
<b>Brazil (Mar/Feb)</b>										
2014/15	8.5	80.1	0.8	<b>89.4</b>	4.4	3.1	44.2	<b>54.6</b>	21.0	13.9
2015/16 est.	13.9	84.7	0.3	<b>98.9</b>	4.5	3.5	45.2	<b>56.1</b>	34.5	8.3
2016/17 f'cast	8.3	67.0	2.0	<b>77.3</b>	4.3	3.2	45.0	<b>54.8</b>	17.5	4.9
2017/18 proj.	4.9	83.7	0.5	<b>89.1</b>	4.5	4.0	47.0	<b>58.4</b>	24.0	6.7
				(89.0)						(6.6)
<b>EU* (Oct/Sep)</b>										
2014/15	6.6	76.2	9.4	<b>92.2</b>	4.2	14.1	60.1	<b>80.9</b>	3.9	7.3
2015/16 est.	7.3	58.2	13.2	<b>78.7</b>	4.2	13.1	50.5	<b>70.1</b>	1.8	6.8
2016/17 f'cast	6.8	59.5	11.5	<b>77.9</b>	4.2	14.2	50.9	<b>71.5</b>	1.8	4.5
	(7.3)	(61.6)		(80.4)		(14.5)	(51.5)	(72.6)	(2.0)	(5.9)
<b>South Africa (May/Apr)</b>										
2014/15	0.9	15.0	0.0	<b>15.8</b>	5.7	0.1	5.3	<b>11.6</b>	2.0	2.2
2015/16 est.	2.2	10.6	2.0	<b>14.8</b>	5.4	0.1	5.8	<b>11.8</b>	0.7	2.3
2016/17 f'cast	2.3	7.7	3.5	<b>13.6</b>	5.3	0.1	5.7	<b>11.6</b>	0.7	1.3
2017/18 proj.	1.3	12.9	0.4	<b>14.6</b>	5.6	0.1	5.4	<b>11.7</b>	1.0	1.9
<b>Ukraine (Oct/Sep)</b>										
2014/15	2.6	28.5	0.0	<b>31.1</b>	0.5	0.3	8.0	<b>9.9</b>	18.9	2.3
2015/16 est.	2.3	23.3	0.0	<b>25.5</b>	0.5	0.3	6.4	<b>8.0</b>	16.8	0.7
2016/17 f'cast	0.7	26.5	0.0	<b>27.2</b>	0.3	0.2	6.3	<b>7.4</b>	19.0	0.8
<b>USA (Sep/Aug)</b>										
2014/15	31.3	361.1	0.8	<b>393.2</b>	5.1	160.9	135.2	<b>301.9</b>	47.3	44.0
2015/16 est.	44.0	345.5	1.7	<b>391.1</b>	5.2	160.9	132.1	<b>298.9</b>	48.6	43.6
2016/17 f'cast	43.6	378.8	1.3	<b>423.7</b>	5.1	162.4	142.2	<b>310.5</b>	55.0	58.2
	(43.3)			(423.4)						(57.9)
<b>China (Oct/Sep)</b>										
2014/15	86.1	215.6	5.5	<b>307.2</b>	7.6	53.0	138.0	<b>208.6</b>	0.2	98.4
2015/16 est.	98.4	224.6	4.0	<b>327.0</b>	7.7	55.0	144.5	<b>217.1</b>	0.2	109.7
2016/17 f'cast	109.7	217.0	2.0	<b>328.7</b>	7.7	57.0	149.5	<b>223.9</b>	0.2	104.6
		(219.0)		(330.7)				(224.2)		(106.3)
<b>Japan (Oct/Sep)</b>										
2014/15	0.8	0.0	14.7	<b>15.4</b>	1.1	3.4	10.1	<b>14.9</b>	0.0	0.5
2015/16 est.	0.5	0.0	15.0	<b>15.5</b>	1.1	3.2	10.3	<b>14.9</b>	0.0	0.6
2016/17 f'cast	0.6	0.0	15.0	<b>15.6</b>	1.1	3.2	10.3	<b>14.9</b>	0.0	0.7
<b>WORLD TOTAL</b>										
2014/15	182.1	1,018.3	125.1	<b>1,200.4</b>	114.2	264.5	575.7	<b>993.5</b>	125.1	206.8
2015/16 est.	206.8	969.8	135.5	<b>1,176.6</b>	110.6	265.0	564.5	<b>968.2</b>	135.5	208.4
2016/17 f'cast	208.4	1,026.5	131.9	<b>1,234.9</b>	112.6	271.1	593.8	<b>1,018.6</b>	131.9	216.3
	(206.7)	(1029.9)	(131.4)	(1236.7)	(112.4)		(593.9)	(1018.7)	(131.4)	(217.9)

# IGC estimates. May differ from official estimates shown elsewhere in this report.

Years shown for southern hemisphere countries include following marketing years for maize and sorghum. For example, for Argentina, the "2016/17" year includes the 2016/17 (Dec/Nov) local marketing year for wheat and the 2017/18 (Mar/Feb) marketing year for maize.

a) Including seed and waste

b) Argentina, Australia, Canada, EU, Kazakhstan, Russia, Ukraine, United States

c) Includes trade in malt

d) Including estimated trade in secondary products

e) IGC July/June trade: excluding trade in secondary products

f) Includes residual

g) IGC July/June trade

h) Excludes trade in malt

Totals may not sum due to rounding

Figures in brackets represent the previous estimate

## SUPPLY & DEMAND: ALL RICE<sup>#</sup>

Million tons (milled basis)

	Opening stocks	Production	Imports	Total supply	Total use a)	Exports	Closing stocks
<b>India (Oct/Sep)</b>							
2014/15 <i>est.</i>	22.9	105.5	0.1	<b>128.5</b>	<b>99.0</b>	11.8	17.7
2015/16 <i>f'cast</i>	17.7	103.6	0.1	<b>121.4</b>	<b>93.5</b>	9.9	17.9
2016/17 <i>proj.</i>	17.9 (18.5)	106.5	0.1	<b>124.5</b> (125.1)	<b>97.5</b> (98.5)	9.7 (8.6)	17.4 (18.0)
<b>Pakistan (Nov/Oct)</b>							
2014/15 <i>est.</i>	1.0	6.9	0.1	<b>8.0</b>	<b>2.6</b>	3.9	1.5
2015/16 <i>f'cast</i>	1.5	6.7	0.1	<b>8.2</b>	<b>2.6</b>	4.4	1.2
2016/17 <i>proj.</i>	1.2 (0.7)	6.9	0.1	<b>8.2</b> (7.7)	<b>2.8</b>	4.4 (4.1)	1.0 (0.9)
<b>Thailand (Jan/Dec)</b>							
2014/15 <i>est.</i>	11.8	19.1	0.3	<b>31.3</b>	<b>11.0</b>	9.8	10.5
2015/16 <i>f'cast</i>	10.5	15.8	0.3	<b>26.7</b>	<b>11.0</b>	10.1	5.6
2016/17 <i>proj.</i>	5.6 (5.9)	17.2 (18.6)	0.3	<b>23.1</b> (24.8)	<b>11.1</b> (11.2)	8.7 (9.5)	3.4 (4.2)
<b>USA (Aug/Jul)</b>							
2014/15 <i>est.</i>	1.0	7.1	0.8	<b>8.9</b>	<b>4.3</b>	3.1	1.6
2015/16 <i>f'cast</i>	1.6	6.1	0.8	<b>8.4</b>	<b>3.5</b>	3.4	1.5
2016/17 <i>proj.</i>	1.5 (1.3)	7.5 (7.8)	0.8	<b>9.8</b>	<b>4.4</b>	3.7	1.7
<b>Vietnam (Jan/Dec)</b>							
2014/15 <i>est.</i>	1.4	28.3	0.1	<b>29.7</b>	<b>22.0</b>	6.6	1.2
2015/16 <i>f'cast</i>	1.2	27.8	0.2	<b>29.1</b>	<b>22.2</b>	5.7	1.3
2016/17 <i>proj.</i>	1.3 (1.7)	28.9	0.4	<b>30.5</b> (31.0)	<b>22.2</b>	6.4 (6.9)	1.2 (1.6)
<b>Total 5 leading exporters b)</b>							
2014/15 <i>est.</i>	38.1	166.9	1.4	<b>206.3</b>	<b>138.9</b>	35.2	32.3
2015/16 <i>f'cast</i>	32.3	160.1	1.4	<b>193.8</b>	<b>132.8</b>	33.4	27.5
2016/17 <i>proj.</i>	27.5 (28.1)	167.0 (168.7)	1.6	<b>196.0</b> (198.3)	<b>137.9</b> (139.0)	32.8 (32.6)	24.6 (26.4)
<b>Bangladesh (Jul/Jun)</b>							
2014/15 <i>est.</i>	0.9	34.5	1.1	<b>36.5</b>	<b>35.1</b>	0.0	1.4
2015/16 <i>f'cast</i>	1.4	34.5	0.2	<b>36.1</b>	<b>35.0</b>	0.0	1.1
2016/17 <i>proj.</i>	1.1	34.5	0.4	<b>36.0</b>	<b>35.2</b>	0.0	0.8
<b>China (Jan/Dec)</b>							
2014/15 <i>est.</i>	51.7	144.6	4.2	<b>200.4</b>	<b>142.8</b>	0.3	57.4
2015/16 <i>f'cast</i>	57.4	145.8	4.2	<b>207.4</b>	<b>145.5</b>	0.3	61.6
2016/17 <i>proj.</i>	61.6	146.4	4.2	<b>212.2</b>	<b>146.9</b>	0.3	65.0
<b>Indonesia (Jan/Dec)</b>							
2014/15 <i>est.</i>	4.0	35.6	1.3	<b>40.8</b>	<b>38.0</b>	0.0	2.8
2015/16 <i>f'cast</i>	2.8	36.2	1.5	<b>40.5</b>	<b>38.0</b>	0.0	2.5
2016/17 <i>proj.</i>	2.5	36.8	1.4	<b>40.8</b>	<b>37.9</b>	0.0	2.9
<b>Philippines (Jul/Jun)</b>							
2014/15 <i>est.</i>	2.3	11.9	1.8	<b>16.0</b>	<b>13.0</b>	0.0	3.0
2015/16 <i>f'cast</i>	3.0	11.3	1.9	<b>16.2</b>	<b>13.0</b>	0.0	3.2
2016/17 <i>proj.</i>	3.2	11.8	1.5	<b>16.6</b>	<b>13.3</b>	0.0	3.3
<b>WORLD TOTAL</b>							
2014/15 <i>est.</i>	115.1	478.7	41.9	<b>593.8</b>	<b>477.9</b>	41.9	115.9
2015/16 <i>f'cast</i>	115.9	471.3	40.8	<b>587.2</b>	<b>474.0</b>	40.8	113.3
2016/17 <i>proj.</i>	113.3 (114.5)	481.9 (483.7)	40.3	<b>595.1</b> (598.2)	<b>481.6</b> (482.2)	40.3	113.6 (116.0)

<sup>#</sup> IGC estimates. May differ from official estimates shown elsewhere in the report.

a) Including seed and waste.

b) India, Pakistan, Thailand, United States, Vietnam.

Totals may not sum due to rounding.

Figures in brackets represent the previous estimate.

## SUPPLY & DEMAND: SOYABEANS<sup>#</sup>

	Opening stocks	Production	Imports	Total supply	Use				Exports	Closing stocks
					Food	Feed	Crush	Total a)		
<b>SOYABEANS</b>										
<b>Argentina (Apr/Mar)</b>										
2015/16 est.	5.5	61.4	0.0	<b>66.9</b>	0.0	1.7	44.8	<b>47.0</b>	11.7	8.2
2016/17 fcast	8.2	58.8	0.5	<b>67.5</b>	0.0	2.1	46.0	<b>48.7</b>	10.4	8.5
2017/18 proj.	8.5 (9.5)	56.0	0.3 (0.6)	<b>64.8</b> (66.1)	0.0	2.2	46.2 (45.7)	<b>49.0</b> (48.5)	10.3 (9.8)	5.4 (7.8)
<b>Brazil (Feb/Jan)</b>										
2015/16 est.	2.2	96.2	0.3	<b>98.7</b>	0.1	2.7	39.5	<b>42.5</b>	54.6	1.6
2016/17 fcast	1.6	95.4	0.4	<b>97.4</b>	0.1	3.0	39.1	<b>42.4</b>	54.4	0.6
2017/18 proj.	0.6 (0.5)	100.0 (101.0)	0.4 (0.2)	<b>101.0</b> (101.7)	0.1	2.8 (3.1)	39.7 (40.2)	<b>42.8</b> (43.6)	57.7 (57.5)	0.5 (0.7)
<b>USA (Sep/Aug)</b>										
2014/15 est.	2.5	106.9	0.9	<b>110.3</b>	0.0	3.7	50.9	<b>54.6</b>	50.5	5.2
2015/16 fcast	5.2	106.9	0.7	<b>112.8</b>	0.0	3.0	51.7	<b>54.7</b>	52.8	5.3
2016/17 proj.	5.3 (6.9)	113.0 (109.0)	0.8	<b>119.1</b> (116.7)	0.0	3.4 (3.5)	52.8 (52.5)	<b>56.2</b> (56.0)	54.0 (53.1)	8.9 (7.6)
<b>Total 3 major exporters b)</b>										
2014/15 est.	10.1	264.5	1.2	<b>275.9</b>	0.1	8.1	135.2	<b>144.1</b>	116.8	15.0
2015/16 fcast	15.0	261.2	1.6	<b>277.7</b>	0.1	8.1	136.8	<b>145.9</b>	117.5	14.3
2016/17 proj.	14.3 (16.9)	269.0 (266.0)	1.5 (1.6)	<b>284.8</b> (284.5)	0.1	8.4 (8.7)	138.7 (138.4)	<b>147.9</b> (148.0)	122.0 (120.4)	14.8 (16.1)
<b>Canada (Sep/Aug)</b>										
2014/15 est.	0.2	6.0	0.3	<b>6.6</b>	0.0	0.3	1.8	<b>2.3</b>	3.9	0.5
2015/16 fcast	0.5	6.0	0.3	<b>6.7</b>	0.0	0.3	1.8	<b>2.2</b>	4.1	0.4
2016/17 proj.	0.4	6.0 (5.7)	0.3	<b>6.6</b> (6.4)	0.0	0.3	1.9 (1.7)	<b>2.4</b> (2.2)	3.9 (3.8)	0.3 (0.4)
<b>Ukraine (Sep/Aug)</b>										
2014/15 est.	0.3	3.9	0.0	<b>4.1</b>	0.0	0.2	1.3	<b>1.5</b>	2.4	0.2
2015/16 fcast	0.2	3.8	0.0	<b>4.0</b>	0.0	0.1	1.4	<b>1.5</b>	2.4	0.1
2016/17 proj.	0.1	4.0	0.0	<b>4.1</b>	0.0	0.1	1.5 (1.7)	<b>1.7</b> (1.9)	2.4 (2.2)	0.1
<b>Paraguay (Mar/Feb)</b>										
2015/16 est.	0.4	8.1	0.0	<b>8.5</b>	0.0	0.2	3.3	<b>3.7</b>	4.5	0.4
2016/17 fcast	0.4	8.8	0.0	<b>9.2</b>	0.0	0.2	4.0	<b>4.3</b>	4.6	0.3
2017/18 proj.	0.3	9.0 (8.9)	0.0	<b>9.3</b> (9.2)	0.0	0.2	4.0	<b>4.3</b>	4.6	0.4
<b>China (Oct/Sep)</b>										
2014/15 est.	12.0	12.2	80.1	<b>104.3</b>	10.3	2.5	77.0	<b>90.3</b>	0.0	14.0
2015/16 fcast	12.0	11.6	84.0	<b>107.6</b>	11.3	2.4	82.9	<b>97.0</b>	0.1	12.4
2016/17 proj.	12.4	13.1 (12.6)	88.0	<b>113.5</b> (113.0)	11.7	2.7	88.2 (88.0)	<b>103.0</b> (102.4)	0.1 (0.2)	10.4
<b>EU* (Oct/Sep)</b>										
2014/15 est.	0.6	1.8	13.5	<b>16.0</b>	0.2	0.9	13.7	<b>14.8</b>	0.1	1.0
2015/16 fcast	1.0	2.3	13.8	<b>17.1</b>	0.2	0.9	15.0	<b>16.0</b>	0.1	0.9
2016/17 proj.	0.9	2.1 (2.3)	13.5 (13.3)	<b>16.5</b>	0.2	0.9	14.5 (14.3)	<b>15.5</b> (15.3)	0.1	0.9 (1.0)
<b>India (Oct/Sep)</b>										
2014/15 est.	0.7	10.4	0.0	<b>11.1</b>	0.3	0.7	9.6	<b>10.5</b>	0.2	0.3
2015/16 fcast	0.3	8.6	0.1	<b>8.9</b>	0.1	0.2	8.4	<b>8.7</b>	0.2	0.1
2016/17 proj.	0.1 (0.2)	11.2 (11.4)	0.1 (0.0)	<b>11.4</b> (11.6)	0.4	0.6	10.0 (10.2)	<b>11.0</b> (11.2)	0.2	0.2
<b>Japan (Oct/Sep)</b>										
2014/15 est.	0.2	0.2	3.1	<b>3.5</b>	0.8	0.2	2.3	<b>3.3</b>	0.0	0.2
2015/16 fcast	0.2	0.2	3.3	<b>3.8</b>	0.8	0.2	2.5	<b>3.5</b>	0.0	0.3
2016/17 proj.	0.3 (0.2)	0.2	3.1	<b>3.6</b>	0.8	0.2	2.4	<b>3.4</b> (3.3)	0.0	0.2
<b>WORLD TOTAL</b>										
2014/15 est.	28.6	320.4	c) 126.8	<b>349.0</b>	16.5	16.7	277.5	<b>312.3</b>	c) 126.8	37.2
2015/16 fcast	37.2	314.8	133.3	<b>352.1</b>	17.2	15.9	286.2	<b>321.0</b>	133.3	31.2
2016/17 proj.	31.2 (33.3)	328.8 (325.4)	137.3 (135.9)	<b>360.0</b> (358.7)	18.1 (18.0)	16.7 (17.0)	294.6 (290.9)	<b>331.1</b> (327.2)	137.3 (135.9)	28.9 (31.5)

<sup>#</sup> IGC estimates. May differ from official estimates shown elsewhere in the report.

a) Including seed and waste.

b) Argentina, Brazil, USA

c) IGC October/September trade

Totals may not sum due to rounding

Figures in brackets represent the previous estimate.