

El reporte de producción de Indigo de diciembre proporciona nuestra visión sobre la campaña 2021/22 en Sudamérica. Utilizando modelos estadísticos estamos pronosticando en Brasil, una tendencia de rinde de 5.7 MT/HA para maíz y de 3.47 MT/HA para soja. Estas tendencias de rindes serán sustituidas en enero por los modelos de rinde de Indigo basados en información satelital.

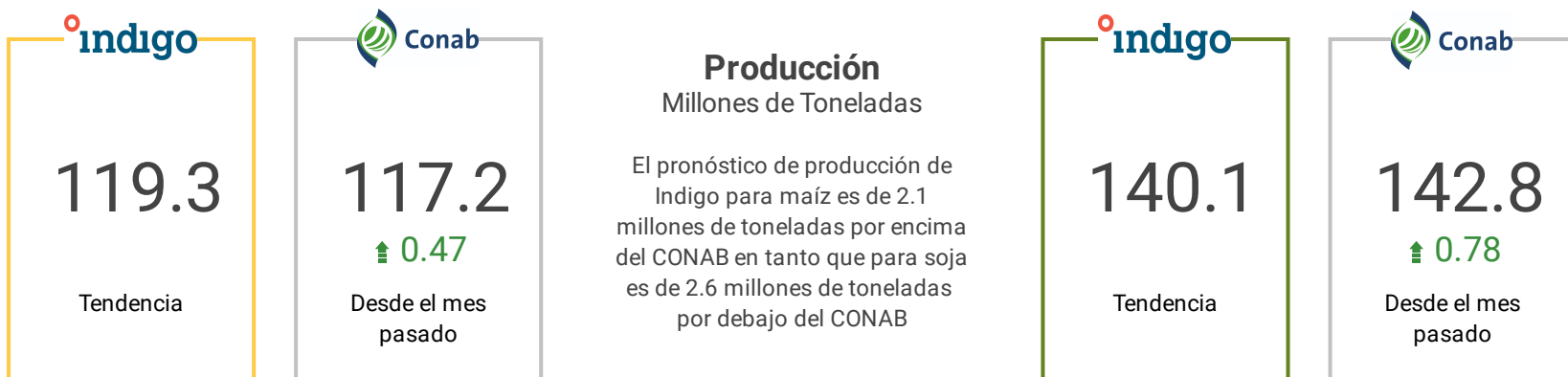
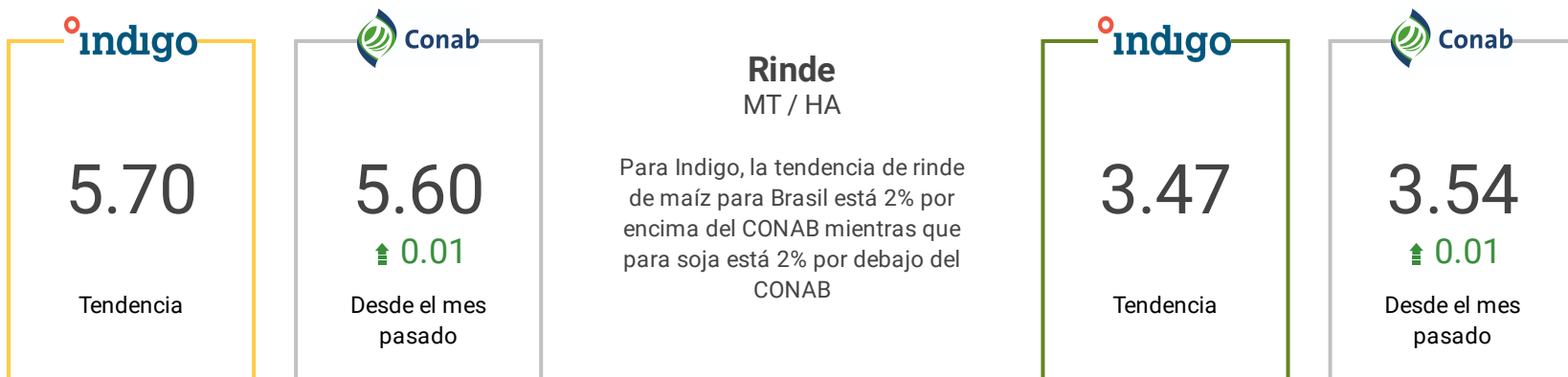
Adicionalmente, revisamos cómo las tendencias de producción y demanda evolucionaron en Brasil desde el 2010 y debatimos sobre la posibilidad de un record de cosecha para la campaña 2021/22.



### Maíz



### Soja





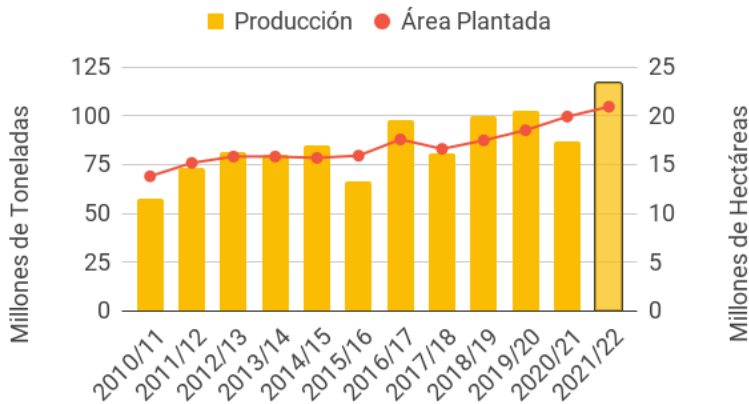
### RECORDS EN BRASIL

#### TENDENCIAS DE PRODUCCION

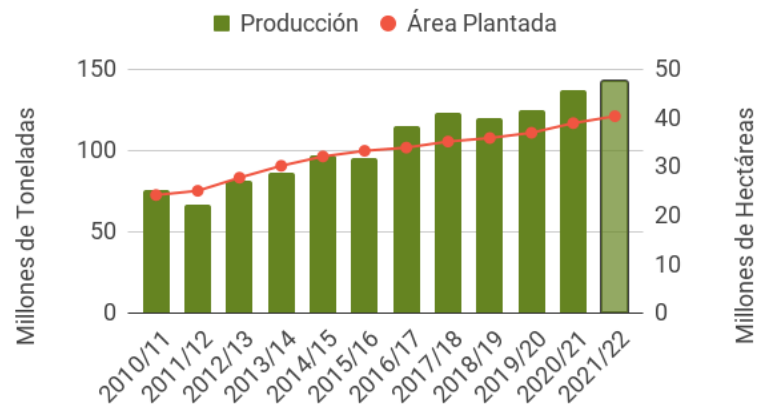
Se estima que la producción de maíz será record durante la campaña 2021. La vuelta a los rindes históricos es responsable, en parte, del aumento producido año tras año pero el expansión continua del área sembrada es la razón principal del reciente record de los cultivos. Desde 2010, el área de maíz, en promedio, aumentó 5% por año. El 93% del área sumada desde 2010 se ubica en la región central oeste. Esto se debe, en gran medida, a la expansión de soja en la región. En este área, el cultivo de maíz de segunda suele suceder al cultivo de soja. Mientras que el área de soja continúe expandiéndose en la región, el doble cultivo de maíz en ese mismo área también continuará.

La producción de soja también se estima alcanzará un record en esta campaña debido mayormente a la expansión del área cultivada, la que estuvo creciendo un 6% desde 2010, incluyendo un 4% de aumento para esta campaña. Los rindes también contribuyeron al aumento de producción en Brasil y se estima un record de 3.54 MT/HA para esta campaña, de acuerdo con el CONAB. Teniendo en cuenta la continua expansión del área sembrada en Brasil, este país está posicionado para continuar siendo el líder en soja en los años venideros.

#### Producción de Maíz (CONAB)



#### Producción de Soja (CONAB)

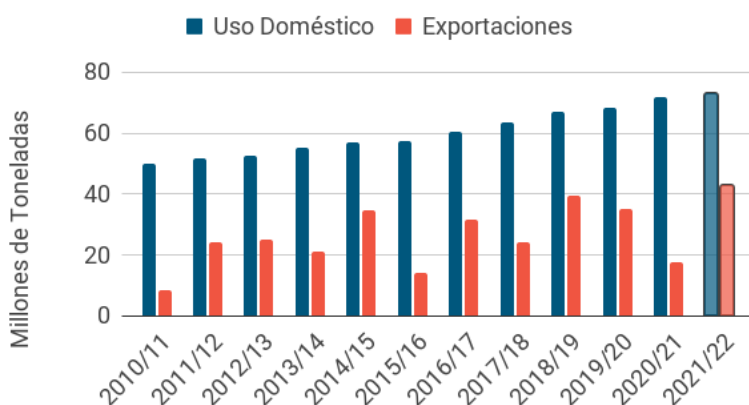


#### TENDENCIAS DE DEMANDA

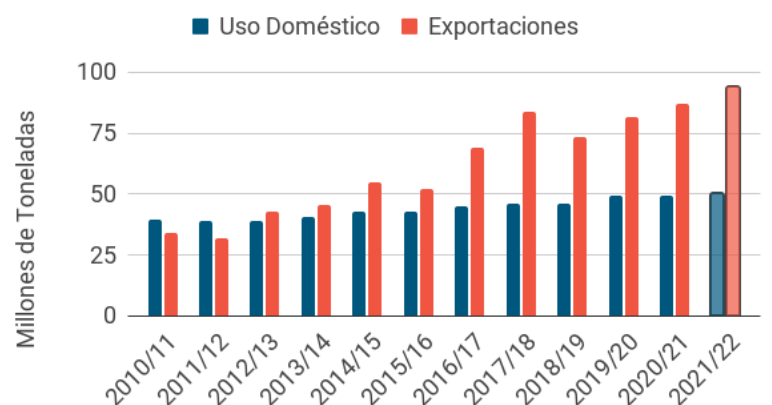
Cada año, la mayor parte del maíz queda en Brasil para usarlo como alimento y para etanol. Esta proporción ha crecido a razón del 4% desde 2010. Se estima que el uso doméstico alcanzará un record de 73 millones de toneladas para esta campaña, de acuerdo con el USDA. Esta proporción creció aún en años con baja producción. Una de las razones de este crecimiento fue la producción de etanol en Brasil. De acuerdo con un reporte del USDA del 2020, la industria brasilera de etanol podría duplicar el uso de maíz para el 2022 en 13 millones de toneladas. A diferencia de la demanda doméstica, el volumen de exportación depende totalmente de la producción anual. En años donde la producción fue baja (2015, 2017 y 2020 por ejemplo) la exportaciones cayeron abruptamente comparadas con el año anterior.

La mayor parte de la producción de soja de Brasil se exporta comparado con el 2010 cuando la proporción era cercana al 50/50 entre uso doméstico y exportación. La demanda de soja para uso doméstico muestra un lento crecimiento comparado con el maíz (sólo 2% anual desde 2010). Debido a este lento crecimiento en el uso doméstico y un rápido incremento de producción, el excedente exportable aumentó fuertemente desde 2010. El volumen exportable se triplicó desde 2010 y se estima que este año será de 94 millones de toneladas. Mientras que la disponibilidad para la exportación está todavía totalmente relacionada con la producción de cada año, el aumento del área productiva ayuda a la protección contra potenciales bajos rindes. Este año, la estimación de crecimiento del área productiva contribuirá con unos 5 millones de toneladas extra de suministro en Brasil.

#### Demanda de Maíz (USDA)



#### Demanda de Soja (USDA)



Este reporte y su contenido han sido preparados por Indigo Ag. Inc. ("Indigo" o "la empresa") basado en fuentes disponibles propias o públicas. Estos materiales no son informes de investigación y no están destinados como tales. Este reporte se proporciona únicamente con fines informativos y no pretende ser una oferta de venta, o la solicitud de una oferta para la compra de algún producto o su derivado a ninguna persona. El reporte contiene información preliminar que está sujeta a cambios y no pretende ser completo o constituir toda la información necesaria para evaluar las consecuencias de realizar una transacción comercial y/o invertir en ningún tipo de instrumento financiero. Para evitar dudas, Indigo no vende ningún producto a futuro, swap, security u otro instrumento financiero. Esas operaciones sólo se pueden realizar a través de una cuenta habilitada en algún bróker/vendedor registrado o vendedor a comisión futura. Indigo no es ni un vendedor a comisión futura ni un bróker registrado. Indigo tampoco es un SEF. El reporte incluye también información obtenida de fuentes que se creen confiables, pero Indigo no garantiza su integridad o exactitud. En ningún caso Indigo será responsable del uso que usted pueda darle ni por cualquier decisión o acción tomada por usted y/o cualquier otra persona basada en cualquier inexactitud o error u omisiones de la información contenida en este reporte y usted no puede confiar en dicha información para evaluar las ventajas de participar en cualquier transacción. Todas las cotizaciones y tarifas mostradas están destinadas únicamente a fines informativos. La información contenida en el reporte no debe ser tomada como base para hacer operaciones ni se entiende como una recomendación para participar en un negocio en particular. Existen riesgos asociados a la comercialización y la diligencia debida deben realizarse antes de ejecutar cualquier operación comercial. Indigo no garantiza la exactitud de los datos. Todas las proyecciones, previsiones y estimaciones de los rendimientos y otras declaraciones "con visión de futuro" se basan en suposiciones, que es poco probable que sean coherentes con los eventos o condiciones reales y pueden diferir materialmente de ellos. Esta información prospectiva sólo ilustra resultados hipotéticos bajo ciertos supuestos. Los resultados reales podrán variar, y las variaciones pueden ser materiales. Los resultados pasados no deben tomarse como guía para resultados futuros. Nada de lo aquí expuesto debe tomarse como recomendación para una inversión o como un consejo legal, impositivo, de inversión o de asesoramiento contable. Este reporte no es para distribución pública. Es sólo para información general de los clientes de Indigo. No debe reproducirse ni redistribuirse a ninguna otra persona y no constituye una recomendación personal. Tampoco considera objetivos especiales de inversión, situaciones financieras o necesidades de clientes individuales. La propiedad comercial de La Empresa puede tomar decisiones comerciales que sean inconsistentes con las recomendaciones aquí expresadas. La Empresa y sus afiliados, funcionarios, directores y empleados en todo el mundo deben: (a) de vez en cuando, tener posiciones de corto o largo plazo, y comprar o vender los productos aquí mencionados o (b) estar involucrados en alguna otra transacción que incluya estos productos para compensación o tener algún tipo de conflicto de interés con respecto a alguna recomendación, información relacionada y opiniones.