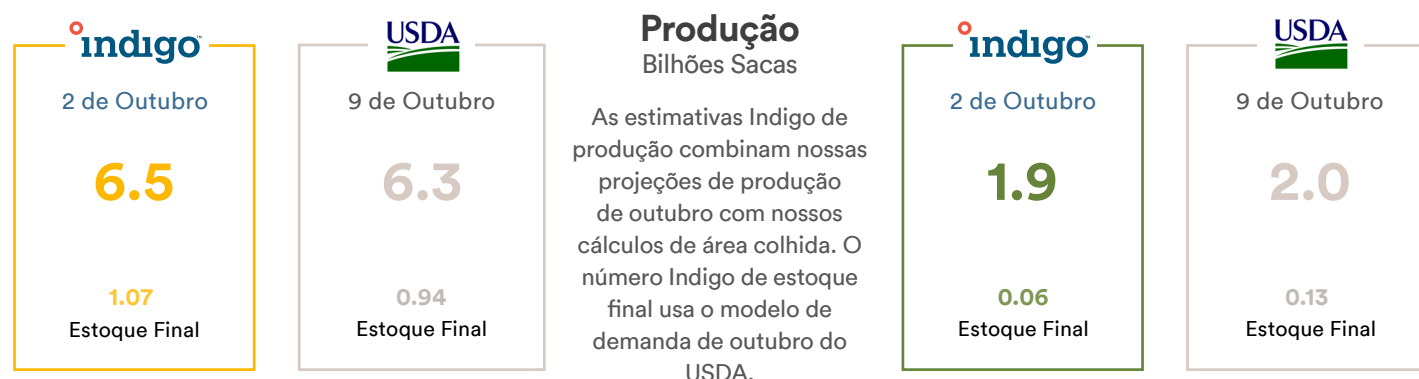
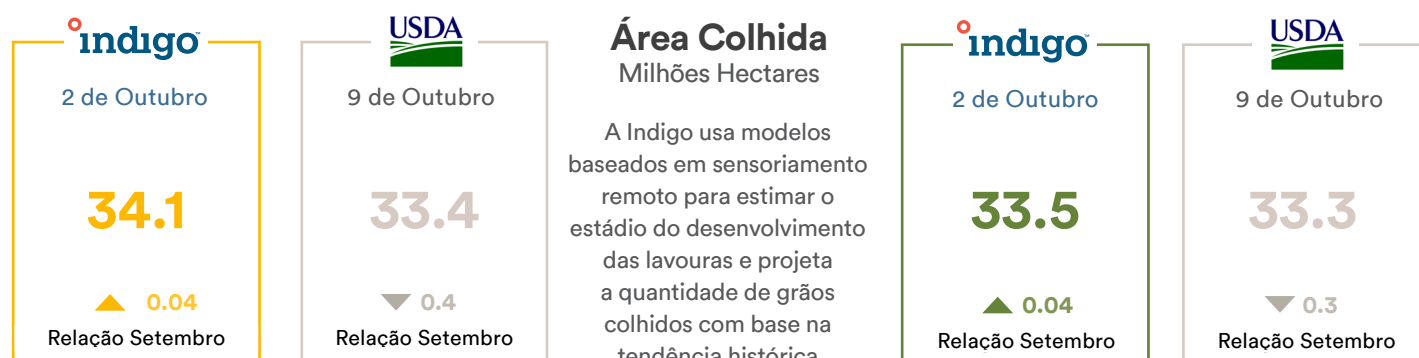


Desde nosso relatório de setembro, a projeção Indigo de produção para milho nos EUA diminuiu, enquanto a projeção para a soja aumentou. A estimativa Indigo de produção de milho no fim da safra é de 186,8 Sacas por hectare, 0,1% acima da estimativa do USDA de 9 de outubro, e a estimativa Indigo de soja é de 55,7 Sacas por hectare, 4,2% abaixo do USDA.

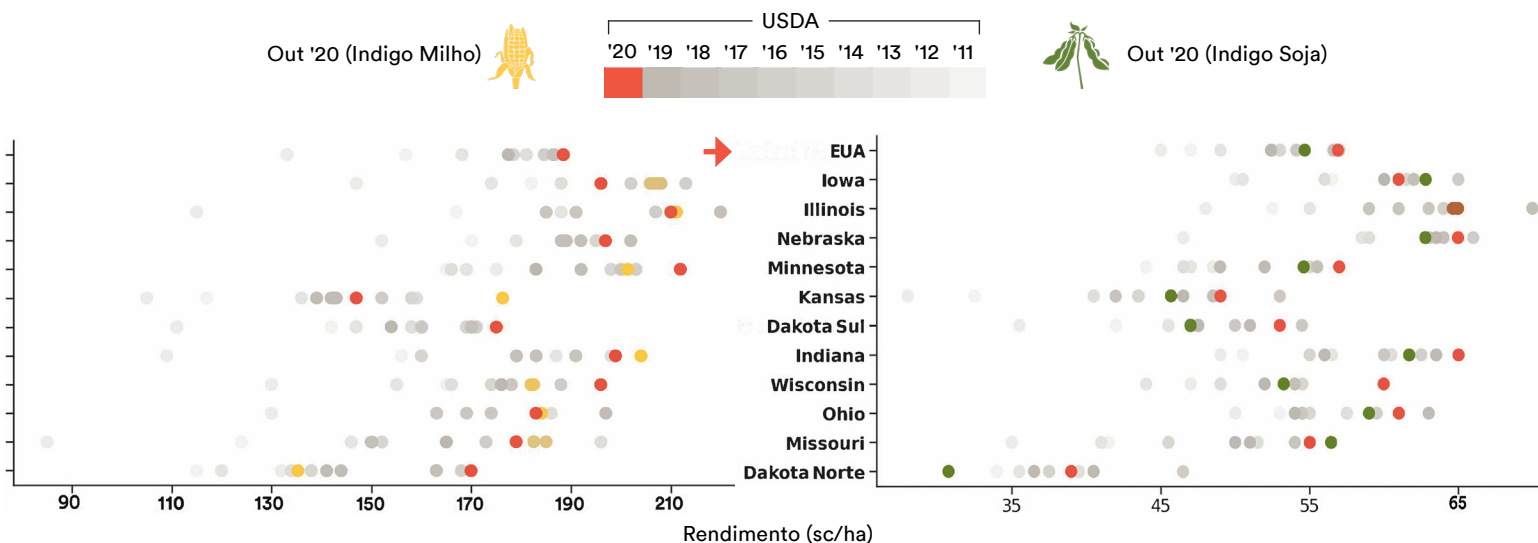


SOJA



Rendimento Estimado por Estado

A Indigo ainda está projetando uma produção recorde de milho nos Estados Unidos, apesar do declínio em relação a setembro. A safra de soja se estabilizou e, atualmente, é projetada para ser a terceira melhor safra já registrada na história. As projeções de rendimento do USDA a partir de 11 de setembro são mostradas em vermelho no gráfico abaixo:



Aonde foi o Milho?

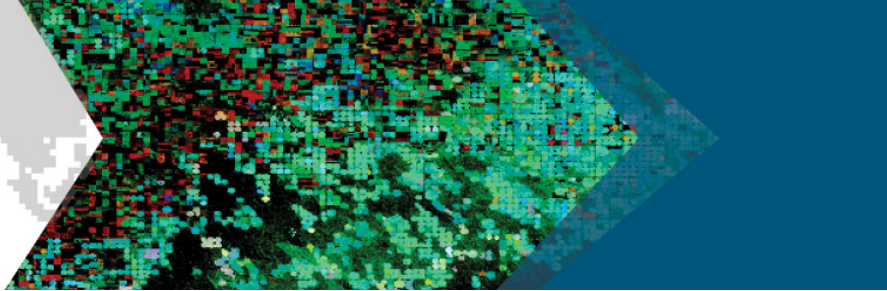
Em 30 de setembro, o USDA informou os estoques de milho de 1º de setembro em 860 milhões de Sacas. O mercado e o USDA esperavam 970 milhões de Sacas para os estoques finais do ano safra de 2019/20, sendo assim, 110 milhões de Sacas perdidos pela indústria. Esta é a terceira maior perda desde 2010, ao comparar os resultados de ações de 1º de setembro com a previsão WASDE de ações de setembro.

A maior surpresa foi a revisão massiva dos estoques de 1º de junho de 90M Sacas, que representou 80% dos estoques perdidos. Esta foi a maior revisão de um relatório de estoques anterior em pelo menos 10 anos. A tabela destaca a dimensão dessas revisões em nível estadual.

A causa específica da revisão não é clara, mas pode estar ligada a uma menor produção de milho. O USDA reafirmou sua produção de milho para 2019/20 no mesmo relatório 1 milhão de Sacas a mais do que antes, mas mudanças adicionais podem ocorrer.

Estaremos atentos a quaisquer revisões na produção de milho de 2019; no entanto, para ilustrar a gravidade da perda de estoques, 110 milhões de Sacas equivaleriam a 3,2 Sacas / HA, o que reduziria o rendimento do USDA de 175,3 para 172,0 Sacas / HA. Isso deixaria o USDA muito mais próximo da produção final de milho da Indigo em 2019, de 168,5 Sacas / HA.

Estoques Milho 1º de Junho	Revisão Estoque (M Sacas)	Varição em relação ao inicial (%)
Illinois	-23.7	-7.4
Indiana	-11.1	-8.4
Nebraska	-10.8	-4.2
Minnesota	-10.8	-3.7
Dakota Sul	-9.5	-8.0
Iowa	-4.4	-0.9
Wisconsin	-3.5	-4.0
Missouri	-2.6	-3.7
Kansas	-2.2	-2.2
Ohio	-1.3	-1.8
Kentucky	-0.9	-4.0
Otos Estados	-7.6	-3.0
Estados Unidos	-88.3	-3.9



Este material foi preparado pela Indigo Ag. baseado em fontes publicamente disponíveis. Este material não é um relatório de pesquisa científica e é fornecido apenas para fins informativos e não pretende ser uma oferta de venda ou a solicitação de uma oferta de compra futura de mercadoria, permuta, garantia ou outro instrumento financeiro. Este boletim contém informações preliminares que estão sujeitas a alterações e que não se destinam a ser completas ou constituem todas as informações necessárias para avaliar as consequências de participar de uma transação e / ou investir em quaisquer instrumentos financeiros. O boletim inclui informações obtidas de fontes consideradas confiáveis, mas a Indigo não garante sua integridade ou precisão. Em nenhuma circunstância, a Indigo será responsável por qualquer parte, decisão ou ação tomada em confiança às informações deste boletim, ou por quaisquer imprecisões, erros ou omissões das informações contidas neste material e tais informações utilizadas na avaliação dos riscos ao participar de qualquer transação. Todas as cotações e taxas exibidas são destinadas apenas para fins informativos. Elas não devem ser utilizadas para fazer qualquer transação nem são uma recomendação comercial. Todo risco de negociação e a devida diligência deve ser avaliado antes de executar qualquer transação. A Indigo não faz nenhuma representação quanto à precisão dos dados. Todas as projeções, previsões e estimativas de retornos e outras declarações prospectivas baseiam-se em premissas, as quais são improváveis de serem aferidas e podem diferir materialmente de eventos ou condições reais. Tais projeções apenas ilustram resultados hipotéticos sob certas variáveis. Os resultados reais podem variar. Este boletim não deve ser interpretado como uma recomendação de investimento ou como aconselhamento jurídico, fiscal, de investimento ou contábil.