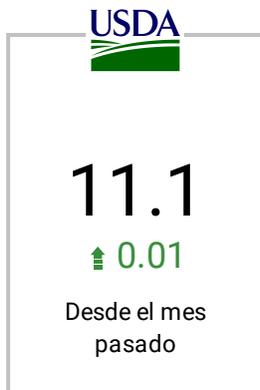
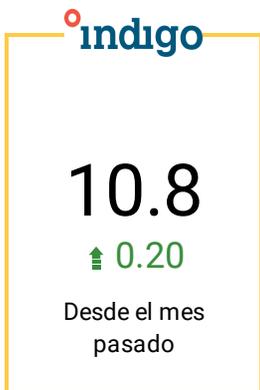


El reporte de producción de Indigo de octubre para la campaña 2021 en USA cuenta con nuestros pronósticos finales de nuestros modelos de rinde obtenidos en forma satelital. El rinde de maíz es actualmente de 10.8 MT/HA y el de soja es de 3.4 MT/HA, que es 0.3 MT/HA y 0.1 MT/HA por debajo de los valores de USDA. La cosecha está a pleno si bien arrancó más temprano que lo normal.

Este reporte también revisa nuestras proyecciones de rinde por Estado en comparación con el USDA y los últimos niveles de los inventarios e inventarios para uso después del sorprendente reporte del USDA del 30 de septiembre.

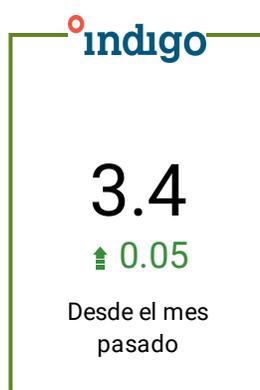
## Maíz

## Soja



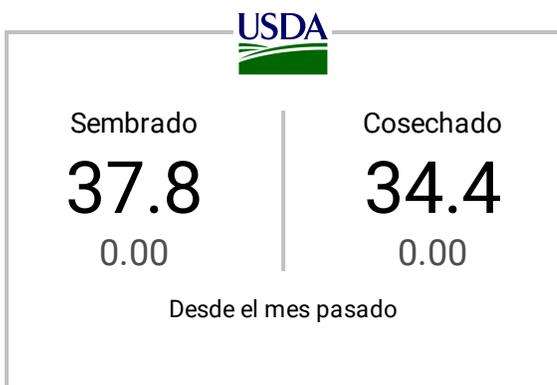
### Rinde MT / HA

Las proyecciones de Indigo para el rinde de maíz de USA están 3% por debajo del USDA. Para la soja de USA, el pronóstico de Indigo también es 3% por debajo del USDA.



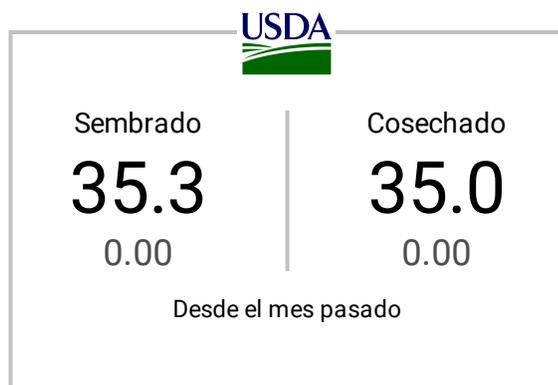
### Producción Millones de Toneladas

El pronóstico de producción de Indigo para maíz es de 10.5 MMT por debajo del USDA y de 4 MMT también por debajo del USDA para soja.



### Area Millones de hectáreas

Indigo adopta las hectáreas sembradas y cosechadas del USDA. Este mes el USDA dejó sin cambios las hectáreas sembradas y cosechadas informadas en septiembre.



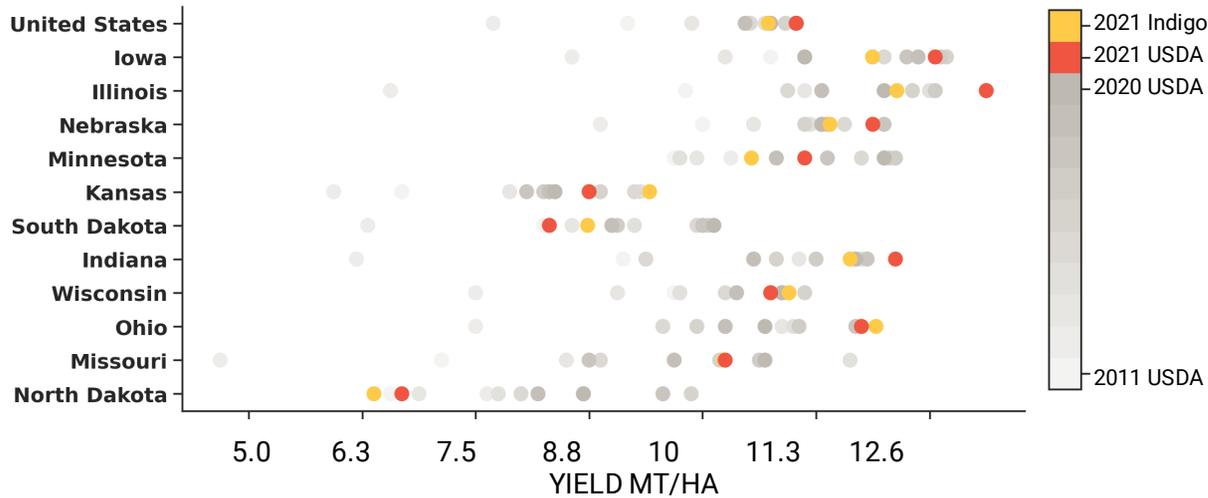


## USA - RINDE NACIONAL Y POR ESTADO

### MAIZ

La proyección de rinde nacional de Indigo es de 0.3 MT/HA por debajo del USDA, 2% por debajo de la tendencia y se ubica 4to entre los más altos de los últimos 10 años. La campaña en USA comenzó con la siembra más temprana que de costumbre pero fue perjudicada por una sequía en el Noroeste del Cinturón de Maíz. Durante la campaña esa sequía se expandió al Sur y al Este en el centro del Cinturón de Maíz. El impacto de la sequía se observó en las condiciones de los cultivos tanto en los estados como en los municipios junto con el índice de Indigo sobre salud de los cultivos. Las condiciones de los cultivos en los condados indicaron inconvenientes en Iowa y también en el Norte de Illinois.

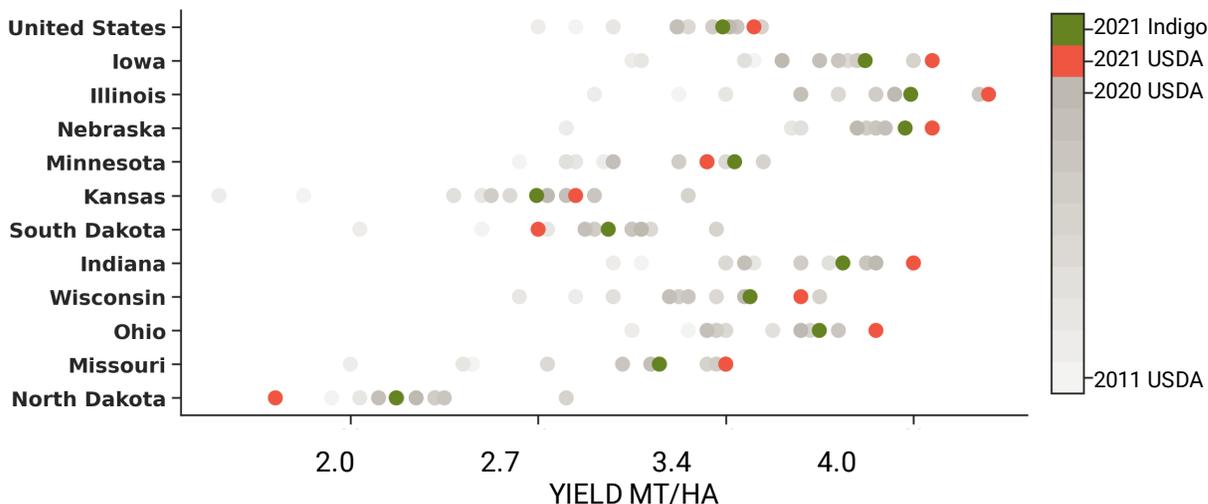
A nivel estadual, Indigo está por debajo del USDA en los 5 principales estados productores. Illinois representa la mayor diferencia con Indigo 1 MT/HA por debajo de la estimación del USDA y en línea con el promedio de 5 años del estado. Iowa está 0.7 MT/HA por debajo de la estimación del USDA y también por debajo del promedio de 5 años. Las estimaciones de Indigo para Dakota del Norte, Dakota del Sur y Ohio son similares a las del USDA. En general, los modelos remotos de detección de Indigo no están viendo algunos de los records de rinde previstos por el USDA en el Este-excepto Ohio, donde el record previo fue de 11.7 MT/HA.



### SOJA

La proyección de Indigo sobre el rinde total para USA es de 0.1 MT/HA por debajo del USDA, 0.4% por debajo de la tendencia y está rankeado como el 4to mejor en los últimos 10 años. La siembra de soja en esta campaña fue la más rápida en los últimos 8 años pero similar a la de maíz; los productores se enfrentaron con una creciente sequía que comenzó en los estados del Noroeste. En general, los rindes de soja fueron más resilientes que los de maíz terminando cerca de su tendencia de rinde para esta campaña. Lluvias oportunas durante agosto, en las regiones más secas ayudaron a la soja durante el final de la fase de ajuste de la vaina y en su ciclo de llenado de semillas.

En los 5 principales estados productores, Indigo está por debajo del USDA en Illinois, Iowa e Indiana. En esos 3 estados, Indigo está 0.3 MT/HA por debajo del USDA. Nuestro pronóstico es similar al del USDA en Minnesota y Nebraska. La proyección de Indigo es que todos esos 5 estados estén igual o por encima del promedio de rindes de 5 años. En general, Indigo proyecta los rindes nacionales que se ubiquen justo por debajo del promedio de 5 años.



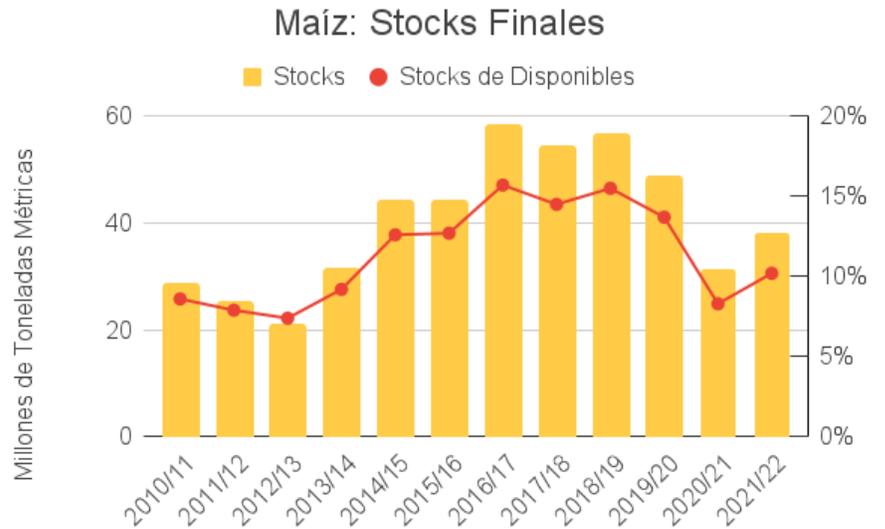


## USA - STOCK FINAL Y DISPONIBLES

### MAIZ

Los stocks finales para la campaña 20/21 fueron actualizado en el día de hoy, adoptados a partir del reporte del 30 de septiembre, que trajo 1.3 MMT por encima del estimado de septiembre del USDA y 2,1 MMT por encima de las estimaciones comerciales. En ese mismo reporte, el USDA redujo los cultivos de la última campaña en 1.8 MMT, una combinación de 61000 hectáreas menos y 0.04 MT/HA menor rinde. Esto deja la campaña 20/21 con el tercer menor inventario para uso de los últimos 10 años, al 8,3%.

Los stocks finales para la campaña 20/21 fueron revisados este mes, superiores por 2.3 MMT liderados por un incremento para el inicio de los inventarios de 1.3 MMT y un aumento de producción de 0.6 MMT. Algunos ajustes en la demanda llevaron a una reducción del neto de 0.5 MMT en uso. El pronóstico actual indica un confortable aumento en los stocks de disponibles del 10.2%

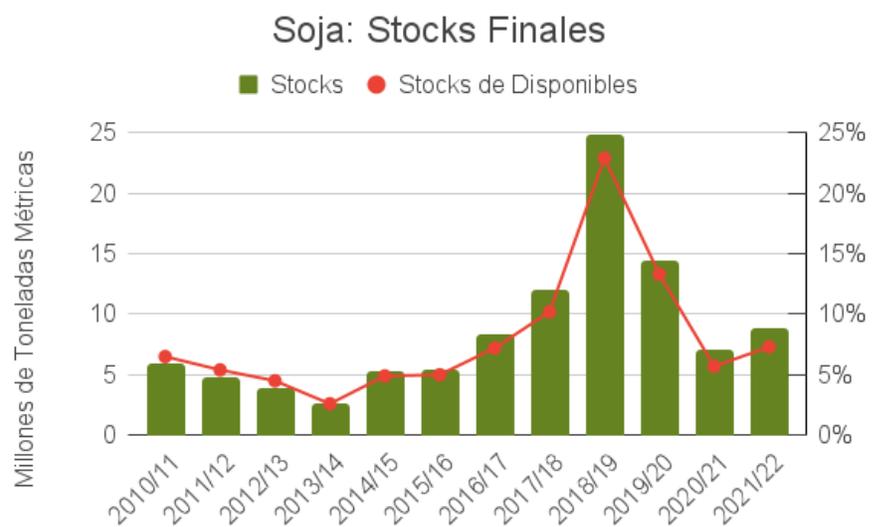


Mientras que la variabilidad del lado de suministros para 21/22 esta disminuyendo con la cosecha en plena actividad, la historia de la demanda todavía está desarrollándose y tiene el potencial de cambiar los inventarios drásticamente. Actualmente, la expectativa es que USA use este año más maíz para etanol versus el año pasado ya que la economía continúa recuperándose luego de la pandemia del Covid-19. Se espera una baja en las exportaciones ya que la producción de maíz en Brasil se está recuperando con 29 MMT comparadas con la sequía en la campaña pasada. La cobertura de Indigo en cultivos de Sudamérica comienza en diciembre

### SOJA

Los stocks finales de la campaña 20/21 fueron actualizados en el día de hoy, adoptados del reporte de inventarios del 30 de septiembre. La gran sorpresa fue un aumento de 2.2 MMT versus el pronóstico de septiembre del USDA y las expectativas comerciales. Los inventarios más altos se descubrieron cuando la USDA aumentó la producción de la última campaña en la misma cantidad, una combinación de 115.000 hectáreas más y 0.05 MT/HA de rinde. Los stocks más altos también aumentaron los stocks de disponibles en 5,7% lo que representa el sexto menor en los últimos 10 años.

Los stocks finales 21/22 se benefician hoy por los mayores inventarios de arranque y una mayor producción. El USDA aumentó los inventarios iniciales en 2.2 MMT y la producción en 2 MMT. La demanda creció en 0.3 MMT. Esto deja los inventarios para uso 21/22 al 7.3% lo que representa un 3% de aumento con respecto al pronóstico anterior y mucho más confortable comparado con los últimos 10 años.



Dado que la cosecha continúa, comenzamos a mirar los indicadores tempranos de demanda. El USDA estima un record esta campaña y las primeras estadísticas serán comunicadas por el NOPA en un par de días. Se estiman exportaciones 8% por debajo del año pasado y las ventas de exportaciones representan actualmente el 45% de las estimaciones a partir del 30 de septiembre, lo que está en línea con el histórico para este momento.

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.