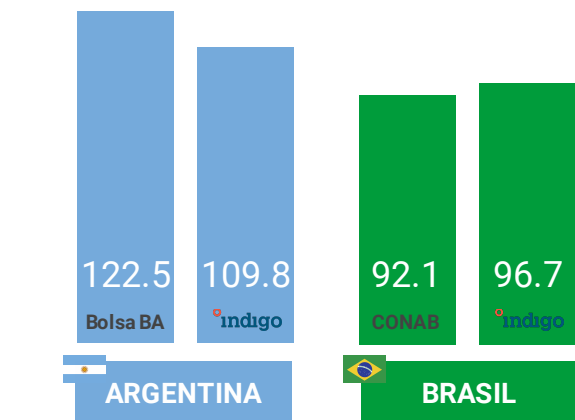
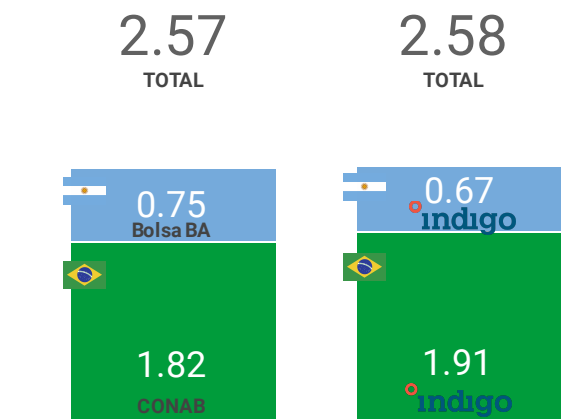
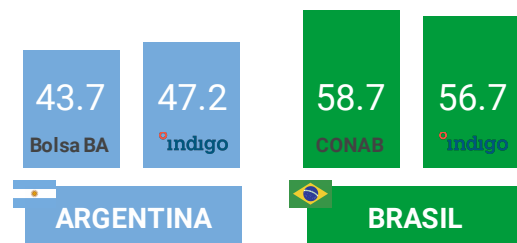


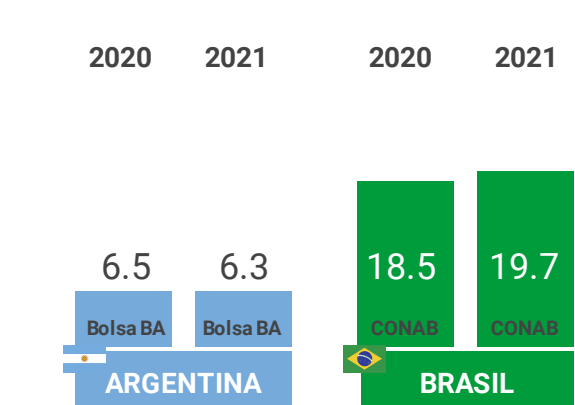
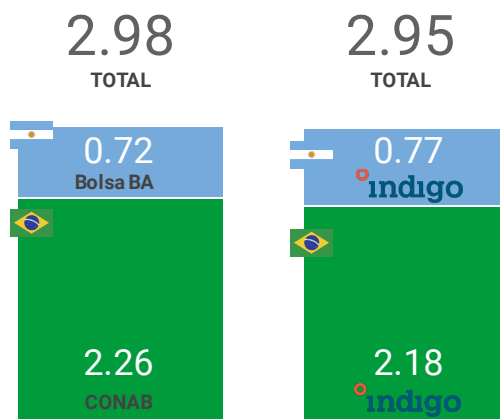
Desde março, as projeções Indigo de rendimento diminuíram ligeiramente 1,5 Sacas/ha na Argentina e 0,8 Sacas/ha no Brasil para o milho, mantendo-se inalterada para a soja. Na Argentina, o milho está estimado em 109,8 Sacas/ha, enquanto a soja é estimada em 47,2 Sacas/ha, ambas abaixo da média de 5 anos. As condições parecem ter se estabilizado à medida que as culturas amadurecem e avançamos com a colheita. O ritmo de colheita está atrasado em relação ao normal, e as maiores ameaças daqui para frente são o retorno ao tempo seco ou à geada. No Brasil, o milho é estimado em 96,7 Sacas/ha, enquanto a soja é estimada em 56,7 Sacas/ha. Nossa projeção de soja se manteve estável à medida que a colheita progrediu em todo o país (o progresso da colheita está em 76% em 2 de abril). Nossa projeção de produção de milho diminuiu devido às condições observadas da safra de milho verão. Nosso modelo de safrinha está apenas começando a fazer a transição para um modelo ao vivo da tendência. Esperamos que o modelo Safrinha puxe ainda mais a produção total de milho com base no qual esperamos que os indicadores de saúde da cultura estejam evoluindo.



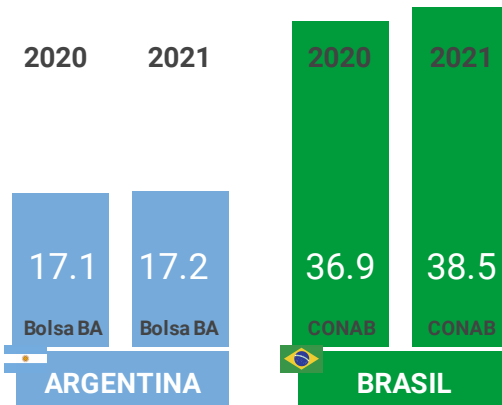
As projeções Indigo para a produção de milho estão 12% abaixo da estimativa da Bolsa de Cereais de Buenos Aires para a Argentina e 5% acima da estimativa da CONAB para o Brasil. Para a soja, a projeção da Indigo é 7% acima da estimativa da Bolsa de Cereais de Buenos Aires para a Argentina e 4% abaixo da CONAB para o Brasil.



A Bolsa de Grãos de Buenos Aires deixou sua estimativa de milho inalterada e reduziu a estimativa de soja em 10 Milhões sacas hoje. A CONAB aumentou suas estimativas em milho em 20M Sacas e soja 10M Sacas. O aumento do milho veio do aumento de produção de Safrinha e de área plantada.



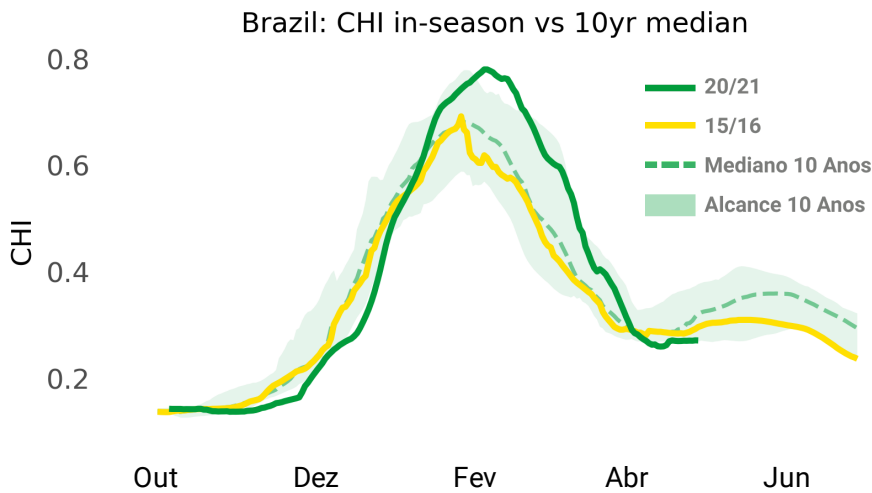
Para a América do Sul nesta safra, a Indigo está compartilhando as estimativas locais oficiais disponíveis de áreas. Aqui são mostradas as comparações ano a ano dos hectares plantados para cada cultura. A CONAB aumentou hoje a área deste ano em 200 mil hectares de milho e 11 mil hectares de soja em relação ao relatório de março.



NO BRASIL PLANTIO TARDIO DA SAFRINHA, NOS EUA SURPRESA NA PROJEÇÃO DE PLANTIO



BRASIL



O Índice de Sanidade das Culturas Indigo (CHI) é um índice de vegetação derivado de satélite ajustado para milho e soja. CHI de pico mais alto indica maior potencial de rendimento..

No Brasil, o milho Safrinha está finalmente plantado, esta foi a semeadura mais tardia em 10 anos, de acordo com o Dr. Cordonnier da Corn & Soybean Advisor. Este plantio severamente atrasado pode colocar o rendimento da safrinha em risco devido à proximidade da estação seca. O risco é maior no Mato Grosso, Goiás e Mato Grosso do Sul; que são alguns dos maiores estados produtores, respondendo por cerca de 70% da produção da safrinha.

Impacto nos EUA - O USDA está prevendo 40 milhões de toneladas de exportações do Brasil para o mundo. Se a safrinha de milho no Brasil ficar abaixo das expectativas, resultará em um aumento nas exportações de outros países, incluindo os EUA. Com um carry out dos EUA já relativamente apertado, isso poderia levar ainda mais os estoques finais para baixo antes da próxima colheita dos EUA.

O CHI Indigo para o Brasil está mostrando a saúde da safra atual bem abaixo do normal e semelhante ao ano safra 2015/16, outra safra plantada tardiamente e foi prejudicada pela estação seca. Naquele ano, os rendimentos chegaram a 3,9 t/ha em comparação com a última previsão da CONAB de 5,6 t/ha. Ainda é cedo para um diagnóstico mais preciso, pois estima-se que 40% da semeadura do milho tenha ocorrido em março, mas se percebermos que a Safrinha tem rendimentos semelhantes aos que vimos em 2015/16, isso pode resultar em até 25M t de perda na produção.

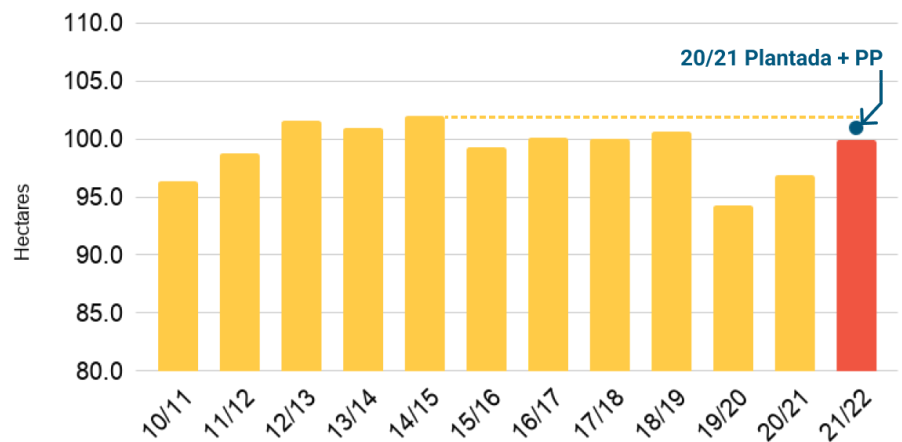


ESTADOS UNIDOS

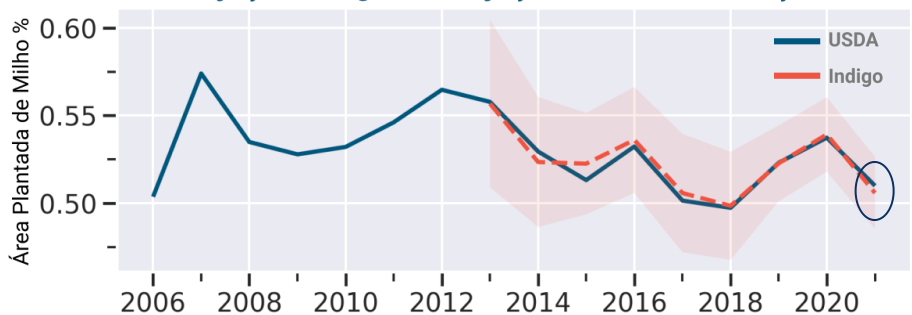
O USDA surpreendeu o mercado em 31 de março em seu relatório de Projeções de Plantio. As áreas de milho e soja ficaram 1,8 milhões de hectares abaixo das expectativas, enquanto as de trigo ficaram 0,6 milhões de hectares acima. Em 2014, o pico nos últimos anos para hectares plantados, as principais culturas em linha totalizaram 102 milhões de hectares, ou seja, 2,1 milhões de hectares a mais do que o relatório do USDA da semana passada de 99,9 milhões de hectares. No ano passado, os hectares projetados e os plantados das principais culturas em linha totalizaram 101 milhões de hectares, ou seja, 1,1 milhões de hectares a mais do que a projeção de semana passada. O histórico demonstra que há áreas adicionais que podem ser plantadas e acreditamos que os altos preços deste ano fornecerão aos produtores o incentivo para fazê-lo. O próximo relatório do USDA sobre a área plantada será lançado no final de junho; até então, o progresso do plantio será monitorado de perto. Quanto mais rápido for o ritmo de plantio, melhor será a possibilidade de mais hectares serem plantados.

As expectativas da Indigo para o total de hectares de milho e soja, como o resto do mercado, eram maiores do que o relatório do USDA, mas a nossa divisão entre hectares de milho e soja estava muito próxima do que foi previsto pelo USDA. A Indigo projetou 50,6% de milho vs USDA 51%, uma redução em relação aos hectares finais do ano passado de 53,7%.

Safra Plantada e Projeção de Plantio



Projeção Indigo vs Projeção de Plantio Março



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.