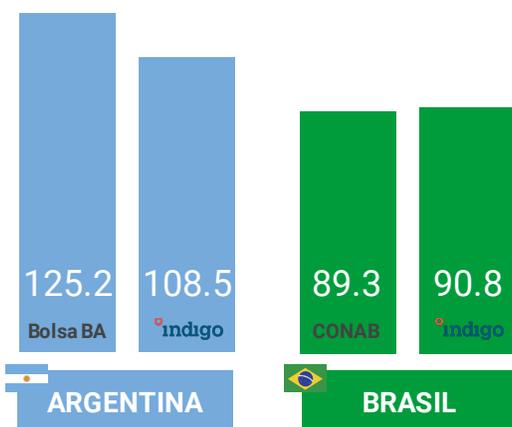


Desde abril, as projeções Indigo de produção para milho diminuíram 0,4 t/ha no Brasil e 0,1 t/ha na Argentina, já a produção de soja mudou menos de 0,1 t/ha em ambas as geografias. Na Argentina, o milho está estimado em 6,5 t/ha e a soja em 2,8 t/ha, nos dois casos, abaixo das médias de 5 anos. No Brasil, a safra de soja está quase completa em 98% e o rendimento estimado pela Indigo está em 3,4 t/ha. Nosso rendimento projetado total de milho atualmente é de 5,5 t/ha e a partir de maio incorporamos ao nosso modelo de projeções as imagens da safrinha em tempo real. As condições climáticas têm sido muito secas em grande parte da área de milho safrinha no último mês, resultando em preocupações com o futuro da safra. Desta forma, é esperado que nossa projeção de rendimento para a safrinha continue caindo em linha com as expectativas atuais do mercado.



### Rendimento Sacas por Hectare

As projeções Indigo para o rendimento de milho estão 13% abaixo da estimativa da Bolsa de Grãos de Buenos Aires para a Argentina e 2% acima da estimativa da CONAB para o Brasil. Para a soja, a previsão da Indigo é 8% acima da estimativa da Bolsa de Grãos de Buenos Aires para a Argentina e 4% abaixo da CONAB para o Brasil.



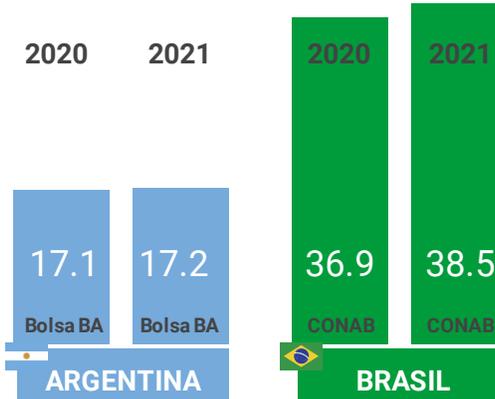
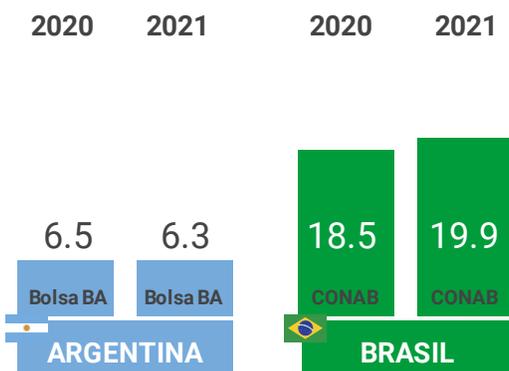
### Produção Bilhões Sacas

A Bolsa de Grãos de Buenos Aires aumentou sua estimativa de milho em 1M t mas deixou a estimativa de soja inalterada. A CONAB cortou suas estimativas de milho em 2,6M t e soja em 0,1M t. A safra de milho mais baixa é decorrente de uma diminuição no rendimento da safrinha.



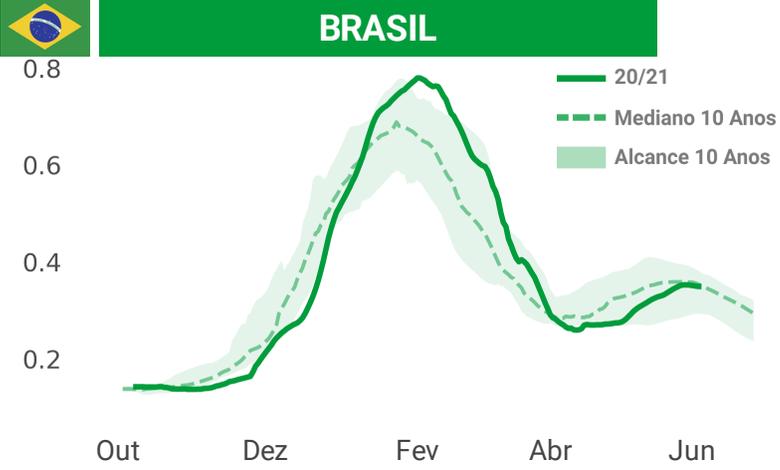
### Área Plantada Milhões Hectares

Para esta safra na América do Sul, a Indigo está compartilhando as estimativas locais disponíveis para as áreas. Aqui são demonstradas as comparações ano a ano dos hectares plantados para cada cultura. A CONAB aumentou a área deste ano em 155 mil hectares de milho e 29 mil hectares de soja em relação ao relatório de abril.





## SAFRA DE MILHO NO BRASIL ENCOLHE, ESTOQUES DOS EUA PERMANECEM APERTADOS 21/22

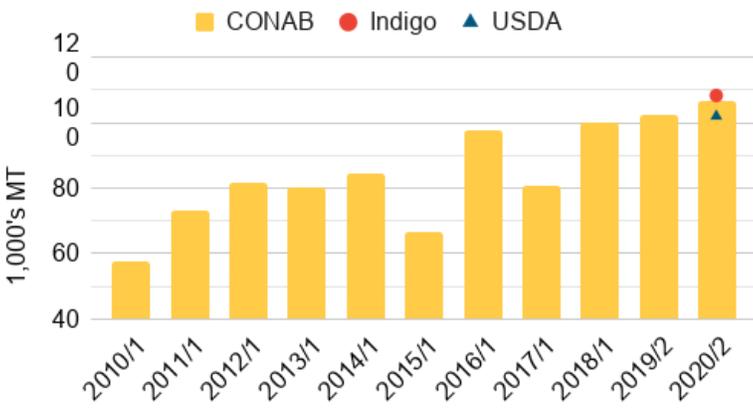


O Índice de Sanidade das Culturas Indigo (CHI) é um índice de vegetação derivado de satélite ajustado para milho e soja. CHI de pico mais alto indica maior potencial de rendimento.

Em abril, o modelo Indigo de imagens de satélite para projeção de rendimento na safrinha de milho entrou em operação. Enquanto a projeção de rendimento atual a partir do modelo Indigo é de 108,3M t, as leituras iniciais em abril estavam abaixo em 96,2M t. A safra plantada tardiamente significou um atraso no aumento do verde, o que causou leituras abaixo do normal do Índice de Sanidade da Cultura (CHI) em abril. No entanto, à medida que a cultura se desenvolveu, o CHI aumentou e agora atingiu um pico um pouco abaixo da mediana de 10 anos. Este é o principal motor para o aumento das estimativas de produção da Indigo nas últimas semanas. À medida que olhamos para frente ao longo das últimas semanas da safra, as estimativas em nossos modelos mudam e as indicações iniciais são de que nossa projeção vai ficar mais baixa (novamente) em cerca de 0,3 t/ha ou 6M t de produção.

Hoje, a CONAB e o USDA reduziram sua projeção de produção de 109M t para 106,4M t e 102M t, respectivamente. De acordo com a CONAB, o rendimento é 0,2 t/ha menor do que no ano passado, mas a área aumentou 1,3M ha, levando a um aumento geral na produção em relação ao ano passado. A produção total de milho no Brasil vem aumentando na última década por meio de uma combinação de expansão de área e aumentos de rendimento na safrinha, compensando menor produção na primeira safra de milho.

### Produção de Milho Brasil



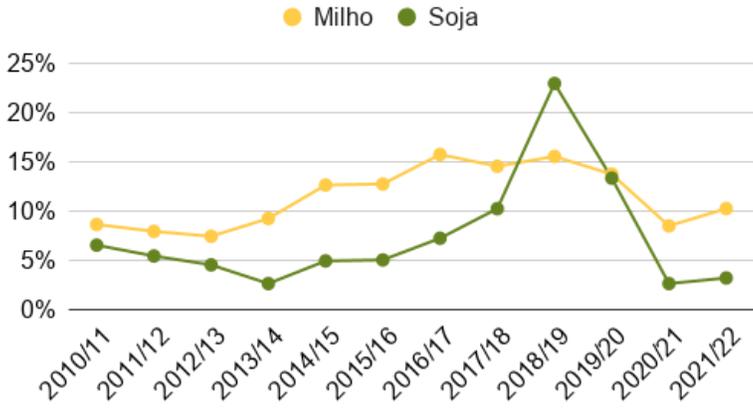
Apesar da CONAB reduzir a projeção de produção de 2,6M de t, não houve nenhuma alteração na projeção de exportações para a safra. Esta redução de produção pelo USDA fez com que as exportações brasileiras fossem reduzidas em 4M t, o que levou diretamente ao aumento das exportações dos EUA em 2,5M de t.

## ESTADOS UNIDOS

O estoque interno de milho dos EUA deve terminar o ano safra 2020 em 8,5%, o menor nível desde a safra de 2012. A primeira estimativa do USDA para a safra de 2021 é de 10,2% dos estoques, o que historicamente é um ponto de partida apertado, dado que a safra ainda está sendo plantada.

Já o estoque de soja dos EUA deve terminar a safra 2020 em 2,6%, que é o estoque interno mais apertado visto nos últimos 10 anos, e igual ao ano de safra de 2013. A primeira estimativa do USDA para o estoque interno de 2021 é de 3,2%, o que é um ponto de partida incrivelmente apertado e apenas um pequeno aumento a partir deste ano.

### Estados Unidos - Estoque Interno



A maior questão do dia: será que o ritmo de plantio de milho e soja mais acelerado que a média nos EUA resultará em uma área total plantada maior para ambas as culturas? Isso não será respondido até o relatório de 30 de junho. Enquanto isso, as condições climáticas iniciais serão observadas de perto, pois várias partes dos EUA estão sob condições variadas de seca, particularmente nas Dakotas e Iowa.

Há muitas incertezas para as culturas de milho e soja do próximo ano, tanto em termos de oferta quanto de demanda, mas o USDA já prevê aumentos tanto na produção mundial quanto no consumo interno, deixando apenas pequenos aumentos nos estoques. Com estoques apertados este ano e uma demanda mundial robusta prevista para continuar até o próximo ano, há pouco espaço para quaisquer problemas de produção.

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.