



INFORME DE MERCADO

Se reactivan las ventas y los precios...?

Ec. María Noel Sanguinetti Vezzoso
Gerente General
Asociación Cultivadores de Arroz

A las complicaciones que venía presentando el mercado internacional del arroz se les suman las condiciones climatológicas adversas. Sin embargo a una situación de baja generalizada de precios que se venía verificando y muy pocas ventas, desde el 30 de junio a setiembre se ha visto una importante reactivación en los negocios para el arroz uruguayo. Si bien no alcanza para hacer mejores pronósticos y la incertidumbre es más o menos la misma, el escenario es un poco más alentador.

A nivel de los mercados mundiales. Clima, producción, comercio y precios.

La producción mundial de arroz para 2015/16 se estima en 478,6 millones de toneladas (arroz elaborado) de acuerdo a las últimas proyecciones presentadas en el Rice Outlook de la USDA. Esto pone a la baja las proyecciones del mes anterior pero significa 2,4 millones de toneladas más que el año anterior y la más alta de la historia. Estos niveles de producción se explican fundamentalmente por un área ampliada con un récord de 161,0 millones de hectáreas, donde el área mundial de arroz en 2015/16 es hasta 0,9 millones hectáreas más que el año anterior. Bangladesh, la India y Filipinas representan la mayor parte del aumento previsto en la superficie mundial de arroz.

El rendimiento promedio se estima en 4.43 toneladas por hectárea aproximadamente, sin cambios desde 2014/15 y apenas marginalmente por debajo del récord de 2012/13. Las previsiones de producción han tenido una baja en varios países, siendo el sudeste de Asia y América Latina los que representan la mayor parte de la reducción. En relación a esta baja cabe destacar:

(i) Se prevé que la producción de Tailandia baje un 5% aproximadamente, respecto a las proyecciones anteriores realizadas en este año, a 18,0 millones de toneladas, lo que significa un 4% menos que el año anterior

y la producción más baja desde 2004/05. Esta revisión a la baja de este mes se debió a una reducción del área de cultivo que se estima en 10,2 millones de has ya que disponen de menos agua para riego. Este es el segundo año consecutivo de un reducción por la sequía de los cultivos de arroz en Tailandia.

(ii) Camboya también viene bajando sus previsiones, para 2015/16 la producción se redujo en 0,2 millones de toneladas a 4,7 millones debido a una reducción de 100 mil hectáreas en la superficie cosechada a 2,95 millones hectáreas. La zona se redujo debido a una sequía de leve a moderada que persistió en las principales zonas del cultivo. Se trata de un caso importante ya que en los últimos tiempos Camboya viene creciendo como país exportador llegando a exportar un millón de toneladas al año.

(iii) Otro país para el que se ha estimado una baja es Corea del Sur dado que por la realidad climática se esperan menores rendimientos.

(iv) En América Latina estaría disminuyendo la producción en Argentina y Uruguay dado que se espera una baja en el área cultivada, producto de la baja rentabilidad causada por los altos costos de producción y los bajos precios del arroz a nivel internacional. También se espera una baja en la producción de Venezuela y Cuba. Cabe destacar que existen algunas amenazas climáticas a nivel de Centro América que pueden también afectar las posibilidades del cultivo.

La FAO, por su parte, ha rebajado su pronóstico de abril relativo a la producción mundial de arroz cáscara en 2015 en alrededor de 0,7 millones de toneladas a 749,1 millones de toneladas. La revisión tiene en cuenta principalmente las condiciones meteorológicas adversas en varios países, en forma de precipitaciones tardías e insuficientes, asociadas

a menudo a la prevalencia de una anomalía de El Niño y que probablemente perduren hasta comienzos del próximo año. En términos absolutos, los países más afectados por el descenso de las perspectivas fueron la India, la República Democrática de Corea, Filipinas, Nepal, Tailandia y Vietnam. Fuera de Asia, los pronósticos de las cosechas se rebajaron sustancialmente en el caso de los Estados Unidos, pero también de Cuba. Sólo una parte de la revisión a la baja fue compensada por la mejora de las expectativas de producción, en especial en China, Indonesia y el Pakistán, pero también en la Argentina, el Brasil, el Chad, Mozambique, el Perú, Senegal y Uruguay

El consumo mundial y el uso residual están estimados en 487,8 millones de quintales en 2015/16, lo que significa que estaría por encima del consumo del año anterior y con proyecciones que vienen en aumento a lo largo de este año. De acuerdo a la información disponible este sería el consumo más alto de la historia.

El comportamiento del consumo no fue uniforme entre los diferentes países. Por ejemplo en el caso de Bangladesh, la India y los Estados Unidos se estima que el mismo estaría cayendo. Pero en el otro extremo está China que representa más de la mitad del aumento proyectado en el consumo de arroz 2015/2016. También se esperan aumentos en Brasil, Indonesia, Filipinas, Tailandia y Vietnam. De esta forma por tercer año consecutivo se proyecta un consumo por encima de los niveles de producción por lo que las existencias finales estarían disminuyendo. India y Tailandia representan la mayor baja en las existencias finales a nivel mundial. El caso de Tailandia es interesante ya que los stocks en manos del gobierno representaban importantes amenazas a nivel de los precios internacionales.

El comercio mundial de arroz se estima para el 2015 en 42, 5 millones de toneladas y en 42,3 millones para el año comercial 2016. También se observa un comportamiento que no es uniforme, por un lado dos países con alzas en el comercio importantes son India y Vietnam que mejoraron sus volúmenes exportados en base a precios de venta más bajos del producto. Pero los aumentos estuvieron más que compensados por cuatro reducciones, a saber Camboya, Argentina, Uruguay y Estados Unidos. En todos estos casos de baja la explicación fue una caída en las áreas cultivadas. De todas formas se espera que el comercio para el año 2016 sea el más grande de la historia.

El comercio mundial en 2015 se estima en 42,5 millones de toneladas, lo que significa 0,9 millones de toneladas por debajo del récord del año anterior. La baja en el comercio se explica fundamentalmente por la menor exportación que realizaría Tailandia que no pueden ser compensados por otros exportadores.

La prevista contracción del comercio se debería de acuerdo a la FAO principalmente a una reducción de la demanda, como consecuencia de las cosechas generalmente buenas registradas en los principales países importadores de arroz. El descenso previsto también refleja la imposición por parte de algunos gobiernos de medidas protectoras, ante la preocupación de que las importaciones a bajo costo per-

judiquen la producción local. La reducción de las importaciones mundiales en 2015 debería atribuirse en gran parte a los países asiáticos, en particular a Bangladesh, Indonesia, Sri Lanka y Timor Leste. También se prevé que las compras por parte de los países africanos disminuyan, debido a las devaluaciones de las monedas y al elevado volumen de existencias remanentes derivadas de las amplias importaciones de 2014. En otras partes del mundo, la demanda de importación debería de mantenerse estable en América Latina y el Caribe, respaldada por las cuantiosas compras de Colombia, Cuba, Haití y Panamá. La fuerte demanda interna también puede mantener los envíos de arroz a Europa y América del Norte en niveles superiores a la media, mientras que el previsto aumento de las importaciones de Oceanía se explica por el déficit de la producción de Australia. Desde el lado de la oferta, la prevista contracción de las exportaciones mundiales en 2015 afecta principalmente a la India, donde el aumento de las necesidades internas y los decepcionantes resultados de la producción en 2014 pueden dar lugar a una reducción de los suministros para la exportación. Asimismo, los envíos oficiales de Vietnam pueden disminuir y alcanzar sus niveles más bajo en seis años debido a la fuerte competencia con otros importantes proveedores. Además, los limitados suministros o los precios no competitivos deberían de reducir las exportaciones de la Argentina, Brasil, Uruguay y de Australia. En cambio, los envíos de Tailandia deberían de mantenerse.

En lo que refiere a los precios existen diversos movimientos. Los precios del arroz de Tailandia y Vietnam han tenido una caída en los últimos meses. Pero el arroz de grano largo de los EEUU ha tenido un leve aumento.

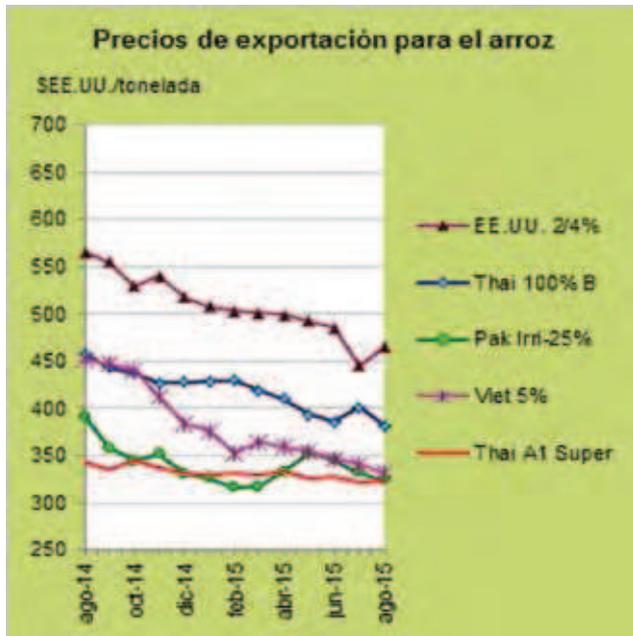
Índices FAO de precios de exportación para el arroz					
	Total	Índica		Japónica	Aromático
		Calidad superior	Calidad inferior		
2002-2004 = 100					
2011	242	232	250	258	220
2012	231	225	241	235	222
2013	233	219	226	230	268
2014	235	207	201	266	255
2014 Junio	236	209	202	263	265
Julio	239	212	206	265	265
Agosto	242	215	213	263	271
Septiembre	239	207	208	265	272
Octubre	235	203	204	260	268
Noviembre	233	199	200	289	211
Diciembre	224	195	191	283	187
2015 Enero	222	194	189	279	189
Febrero	220	189	186	276	196
Marzo	219	189	187	272	194
Abril	218	188	189	271	193
Mayo	215	186	190	266	185
Junio	213	184	188	265	182
2014 Ene.-Jun.	235	208	199	261	264
2015 Ene.-Jun.	218	189	188	271	190
Variación (%)	-7.3	-9.6	-5.4	4.0	-28.0

Fuente: FAO.

Nota: El índice del precio del arroz está basado en 16 cotizaciones para la exportación de arroz. La "calidad" se define por el porcentaje de granos quebrados: el arroz de calidad superior (inferior) es aquel con menos (igual o más) de un 20 por ciento de granos quebrados. El subíndice correspondiente al arroz

De acuerdo a las estimaciones realizadas por la FAO en su informe de Seguimiento del Mercado de Arroz, los precios internacionales siguieron debilitándose en el segundo trimestre de 2015, como lo refleja el índice de precio de la FAO para todos los tipos de arroz (2002-2004=100) que disminuyó en un 3 por ciento con respecto a los valores de marzo situándose en 213 puntos en junio.

principales orígenes sustentan las cotizaciones del arroz indica de calidad inferior, manteniendo los respectivos índices en niveles cercanos a los de marzo con 188 puntos. Entretanto, el escaso interés de compra prolongó la tendencia al debilitamiento de los precios del arroz de grano medio/corto en el segundo trimestre, a pesar de las perspectivas de unas cosechas reducidas en este segmento.



La producción mundial de arroz en 2014 alcanzó casi 495 millones de toneladas, ligeramente inferior a la de 2013 y muy por debajo de los niveles que se hubieran alcanzado había un crecimiento continuo el 2% anua. Este resultado se debe en gran parte a los contratiempos climáticos en Asia provocaron una disminución de la producción en la India, Indonesia, Nepal, Sri Lanka y Tailandia. Por primera vez en una década, la utilización mundial de arroz superó la producción, lo que resulta en una disminución de las existencias

También se informa que las tendencias son más desiguales en el segmento del arroz de grano largo, con una escasez de nuevas ventas que da lugar a una disminución del 3 por ciento del índice del índice de calidad superior, mientras que la combinación de unos limitados suministros de arroz quebrado y la fuerte demanda interna en algunos de los

El índice de precios de los alimentos de la FAO registró un promedio de 155,7 puntos en agosto de 2015, es decir, un descenso de 8,5 puntos (o un 5,2 %) con respecto a julio, lo que representa la caída mensual más acusada desde diciembre de 2008. Además de los suministros abundantes, otros varios factores contribuyeron al descenso, como la depresión de los precios de la energía y las preocupaciones sobre la desaceleración económica en China y sus consecuencias negativas sobre la economía y los mercados financieros mundiales. El descenso afectó a todos los productos básicos registrados en el índice excepto la carne, cuyos precios permanecieron en general estables.



Resumen ejecutivo y principales conclusiones de la edición 2015-2024

- Divergentes movimientos de precios
- Sobre la base de los fundamentos del mercado, los precios reales para reanudar su descenso secular a largo plazo
- La demanda de proteína animal impulsa los mercados mundiales de los alimentos
- La producción de biocombustibles se estanca en los Estados Unidos y la Unión Europea, mientras continúa el crecimiento en Brasil e Indonesia
- Mejoras de rendimiento impulsar el crecimiento en la producción de cultivos
- Concentración de las exportaciones aumenta los riesgos de mercado para los alimentos

Los precios de los productos agrícolas y ganaderos mostraron diversas tendencias en el 2014. Entre los cultivos, de dos años de cosechas fuertes ponen más presión sobre los precios de los cereales y oleaginosas. Escasez de suministros debido a factores que incluyen brotes de reconstrucción del rebaño y enfermedades apoyaron los precios récord de la carne, mientras que los precios de los productos lácteos cayeron abruptamente desde los máximos históricos. Se espera que los nuevos ajustes a factores de corto plazo en el 2015, antes de que los conductores de mediano plazo de la oferta y la demanda toma espera.

En términos reales, los precios de todos los productos agrícolas para disminuir en los próximos diez años, ya que el crecimiento de la productividad a la moda, ayudado por los precios de entrada bajos, supera a la desaceleración que aumenta la demanda. Si bien esto es consistente con la tendencia de disminución secular a largo plazo, los precios se prevé que permanecerá en un nivel más alto que en los años anteriores al pico 2007-08 precio. La demanda será sometido por el consumo per cápita de productos de primera necesidad que se acercan saturación en muchas economías emergentes y por una recuperación general lento de la economía mundial.

Los principales cambios en la demanda están en países en desarrollo, donde continuaron pero la desaceleración de crecimiento de la población, el aumento de los ingresos per cápita y la urbanización por todo aumentar la demanda de alimentos. El aumento de los ingresos de los consumidores prontas para diversificar sus dietas, aumentando su consumo de proteínas de origen animal en relación con los almidones. Por esta razón,

se espera que los precios de la carne y productos lácteos a ser altos en relación con los precios de los cultivos; mientras que entre los cultivos de los precios de los cereales secundarios y semillas oleaginosas utilizadas para la alimentación deberían aumentar en relación con los precios de los alimentos básicos. Estas tendencias estructurales son en algunos compensados por factores específicos, como una demanda plana para el etanol a base de maíz casos.

Menores precios del petróleo son una fuente de presión a la baja sobre los precios, principalmente a través de su impacto en los costos de la energía y de los fertilizantes. Por otra parte, en virtud de los precios del petróleo más bajos proyectados, la producción de biocombustibles de primera generación generalmente no es rentable sin mandatos u otros incentivos. No se espera que las políticas para llevar a significativamente mayor producción de biocombustibles, ya sea en los Estados Unidos o la Unión Europea. Por otro lado, se espera un aumento en la producción de etanol a base de azúcar en Brasil a fluir desde el aumento de la proporción de mezcla obligatoria en la gasolina y la provisión de incentivos fiscales, mientras que la producción de biodiesel se está promoviendo activamente en Indonesia.

En Asia, Europa y América del Norte, la producción agrícola adicional será impulsado casi exclusivamente por las mejoras de rendimiento, mientras que en las proyecciones, mejoras de rendimiento en América del Sur que complementarse con la superficie agrícola adicional. Se espera que el crecimiento de la producción modesta en África, aunque más inversiones podrían aumentar los rendimientos y la producción de manera significativa. Las exportaciones de productos agrícolas se proyectan a concentrarse en menos países, mientras que las importaciones se vuelven más dispersos sobre un gran número de países. La importancia de los relativamente pocos países en el suministro de los mercados mundiales de algunos productos básicos clave aumenta los riesgos de mercado, incluidos los relacionados con los desastres naturales o la adopción de medidas comerciales disruptivas. En general, se espera que el comercio para aumentar más lentamente que en la década anterior, pero manteniendo una participación estable en relación con la producción y el consumo mundial.

La línea de base actual refleja las condiciones de oferta y demanda fundamentales en los mercados agrícolas mundiales. Sin embargo, la perspectiva está sujeta a una serie de incertidumbres, algunos de los cuales son explorados por el análisis estocástico. Si las variaciones históricas de los rendimientos, los precios del petróleo y el crecimiento económico se proyectan hacia el futuro, entonces hay una alta probabilidad de al menos un duro golpe a los mercados internacionales en los próximos diez años.

<http://www.agri-outlook.org/>

Se reactivarían las ventas a Venezuela. Fideicomiso Alimentos por cancelación de deuda de petróleo.

El gobierno uruguayo y el gobierno de Venezuela el pasado mes de julio cerraron un acuerdo a través del cual se adelanta la cancelación de la deuda por petróleo que tiene Uruguay, a cambio de la venta de alimentos a ese otro país. Este acuerdo se concreta a través de un fideicomiso administrado por el Banco. El presidente de la República Dr. Tabaré Vázquez fue el primero en anunciar que Uruguay pagará con antelación la deuda con Venezuela por petróleo y ese dinero será parte de un fideicomiso que pagará las exportaciones uruguayas de alimentos a dicho país, según parte de un acuerdo entre ambos países. A través de este mecanismo Uruguay cerró un acuerdo comercial con Venezuela que le permitirá colocar leche en polvo, quesos, arroz, carne de pollo y soja. A la fecha de cierre de esta edición se continuaba con las negociaciones que permitirían materializar el acuerdo, las mismas se dan en dos planos. Por un lado, la estructuración y firma del fideicomiso que permitiría realizar los intercambios. Este trabajo se encuentra a cargo de la Unidad de Asuntos

Internacionales del Ministerio de Ganadería Agricultura y Pesca y del Ministerio de Economía y Finanzas en Uruguay. Y por otro lado, los acuerdos entre las empresas que venden alimentos en Uruguay y las contrapartes Venezolanas, que implican acuerdos sobre características de alimentos, precios y cantidades. Para esto último se realizó una misión oficial de empresarios que fue acompañada por el Ministro Ing. Agr. Tabaré Aguerre y el Director de la Unidad de Asuntos Internacionales del MGAP, Cr. Mario Piacenza. Por el momento se ha confirmado por fuentes oficiales que



El riego en su campo requiere una solución eficiente.

Bombas de hélice

Con las bombas de hélice **Flygt**, cualquier problema del caudal de agua tiene un destino claro: su solución. **Flygt** asesora, provee y asiste para brindar las soluciones más eficientes en todos los proyectos de bombeo, agitación y manejo de fluidos.

Xylem Water Solutions Uruguay
antes ITT Flygt Uruguay
Plaza Capandú 1385, Of. 501 (C.P. 1100) Montevideo, Uruguay
Tel.: (598) 2901-6512 Fax: (598) 2908-6192 www.xylem.com.uy
Servicios: Insurgua Requena 2015 Montevideo Uruguay

xylem
Lobo Solista Water

en esta primera instancia se reabrió el mercado venezolano para la colocación de 90 mil toneladas de arroz, 80 mil toneladas de soja, 44 mil toneladas de leche en polvo, 12 mil toneladas de quesos y 9.000 toneladas de carne de pollo. Para estos volúmenes existen fechas de entregas comprometidas. Se estima de acuerdo a estas cantidades que Uruguay exportará alimentos a Venezuela por algo más de US\$ 300 millones. Todos esos productos contemplan negocios por un monto global algo superior a lo estimado en principio, que era unos US\$ 300 millones, ello en el marco del acuerdo entre los gobiernos de ambos países para proceder al cancelamiento anticipado del financiamiento de la deuda de Ancap con PDVSA.

Por el momento, no hay definiciones sobre precios. De acuerdo a lo manifestado a nivel de los presidentes Tabaré Vázquez y Nicolás Maduro el 17 de julio en Brasilia, estas negociaciones podrán continuarse y extenderse a otros productos con la expectativa de llegar incluso a los US\$ 1.000 millones, estando previsto ampliar la operativa a otros rubros, lo cual obviamente dependerá de la demanda venezolana.

Conaprole exportará la leche en polvo, las empresas Calcar, Claldy y Pili los quesos, Tres Arroyos la carne de pollo; la soja se exportará mediante la acción de la Asociación de Comerciantes de Granos y el arroz por parte de la Gremial de Molinos Arroceros.

Conaprole reanudará ventas de leche en polvo a Venezuela que habían sido nulas en el 2015 mientras que en el 2014 se había logrado colocar por US\$ 282 millones. Se exportará

soja por primera vez; en arroz hay antecedentes, en tanto que en el resto de los rubros se venía exportando en los últimos ejercicios, incluso en el caso de los quesos desde hace 35 años.

En el marco de estos acuerdos las empresas que ya venían exportando hacia ese mercado y tenían montos por cobrar, Conaprole y Tres Arroyos por ejemplo, se espera que este mecanismo permita que se concreten cobros que no habían sido realizados.

En la Conferencia de Prensa luego de la misión comercial Renato Gasteau, presidente de la Gremial de Molinos Arroceros, explicó que un beneficio concreto en relación a lo negociado es que los precios acordados están en un mismo nivel que los precios a los que Uruguay coloca arroz en Perú, México y otros mercados donde se reconoce la calidad del arroz uruguayo. "No son mejores ni peores", dijo Gasteau. Celebró, además, que con el mecanismo de pago acordado se gana en seguridad, facilitándose la logística al no ser necesario por ejemplo, la aprobación de una carta de crédito con la demora que ello implicaba y que se podrá exportar con mayor fluidez y en volúmenes mayores a los establecidos en esta primera misión.



Las negociaciones que permitan llegar a acuerdo de precios y poder concretar los productos a exportar, así como el mecanismo concreto del fideicomiso siguen en marcha y parecen ser más complejas y lentas de lo inicialmente anunciado en los primeros días de julio por las autoridades.

SOBRE EL FIDEICOMISO

Un **fideicomiso** es una herramienta financiera que puede adoptar diversas formas concretándose por medio de un acto jurídico entre las partes intervinientes. En concreto, es un negocio jurídico que consiste en la transferencia de bienes o derechos del patrimonio de una persona física o jurídica para formar un patrimonio autónomo confiado a un administrador para que este lo administre o ejerza los derechos en cumplimiento de determinadas instrucciones a favor de uno o más beneficiarios. Al cumplimiento del plazo o condición estipulado, estos bienes o derechos se restituyen a quien transmitió los bienes o derechos, o se transfieren a una tercera persona.

¿Quiénes intervienen? o ¿cómo se denominan las diferentes partes que intervienen en la constitución de un fideicomiso?. Las partes intervinientes son: (i) el FIDEICOMITENTE o FIDUCIANTE; (ii) el FIDUCIARIO; (iii) el FIDEICOMISARIO o BENEFICIARIO; (iv) y la PROPIEDAD FIDUCIARIA.

- (i) La persona que transmite los bienes o derechos objeto del negocio con las instrucciones de cómo proceder con los mismos, se denomina FIDEICOMITENTE o FIDUCIANTE.
- (ii) La persona que recibe tales bienes o derechos (bienes fideicomitidos) con la finalidad de cumplir con lo establecido en el acto constitutivo o escritura de fideicomiso, se denomina, FIDUCIARIO.
- (iii) El FIDEICOMISARIO o BENEFICIARIO es la persona que recibe los beneficios de los bienes o derechos administrados por el Fiduciario. El Fideicomitente (la persona que transmite los bienes o derechos) puede ser también el Beneficiario.

- (iv) Los bienes objetos del negocio salen del patrimonio del Fideicomitente (quien trasmite los bienes) y constituyen la PROPIEDAD FIDUCIARIA pasando a formar un patrimonio de afectación independiente del patrimonio del Fiduciario y excluido de la garantía de los acreedores de este. Tanto el Fideicomitente como el Beneficiario pueden ejercer sus derechos para asegurarse de que se cumpla el fideicomiso según la escritura que le da lugar.

¿Para qué sirve?. ¿En que puede usarse?

Las aplicaciones de un fideicomiso son diversas: una de las más esperadas en el Uruguay es como instrumento facilitador del crédito. Quien tiene necesidad de obtener un crédito puede establecer un fideicomiso que por su naturaleza separa ciertos bienes del patrimonio de la persona para constituir un patrimonio aparte, libre de cualquier otra afectación. El fideicomiso es un instrumento de garantía más eficiente en el ámbito de los negocios, que da mayor seguridad jurídica a los inversores. En comparación con los derechos reales de hipoteca o de prenda, (clásicos instrumentos de garantía utilizados en Uruguay) en el Fideicomiso la propiedad ha sido transferida al Fiduciario que será quien administrará el Fideicomiso de acuerdo con las instrucciones proporcionadas por el Fideicomitente. Una vez cumplida la condición o el plazo, ese patrimonio de afectación se restituirá al Fideicomitente o se transmitirá al Beneficiario en cumplimiento de lo pactado, sin necesidad de acción judicial.

El fideicomiso ha demostrado tener los más diversos usos. Se le ha utilizado, entre muchas otras aplicaciones, como instrumento para la administración de patrimonios de terceros, para la canalización de inversiones públicas y privadas a determinados destinos, en procesos de privatizaciones y de concesiones públicas, para la constitución de garantías, en la solución de situaciones de crisis empresarial y como vehículo para la securitización de carteras. La circunstancia de poder crear un patrimonio fiduciario separado, independiente del riesgo de los restantes sujetos involucrados en una operación, brinda al fideicomiso una gran posibilidad de diferentes usos, sólo limitados por la imaginación del operador.

El fideicomiso en Uruguay está regulado por la ley n° 17.703.

NEW HOLLAND
AGRICULTURE

MENOS
Rotura de granos
Pérdida de granos
por cola

MÁS
Calidad de cosecha
Rendimiento
Productividad
Rentabilidad

**MENOS ES
MÁS**

**CORPORACION
DE MAQUINARIA**

www.comasa.com.uy