

INFORME ENERO 2019





**Mejora la confianza de los
productores luego de haber tocado
fondo en noviembre.**

**Se mantiene firme el optimismo
sobre el desempeño del sector para
los próximos cinco años.**

**CENTRO DE AGRONEGOCIOS
Y ALIMENTOS, UNIVERSIDAD
AUSTRAL**

- Carlos Steiger
- Dante Romano
- Pablo Mac Clay

MAP OF AGRICULTURE

- Felipe Harrison



ÍNDICE

1. Síntesis	4
2. Índice de Condiciones presentes	8
3. Índices de Expectativas Futuras	12
4. Aspectos climáticos y comerciales de la campaña agrícola 2018/2019	15
5. Anexo: ¿cómo se construye el Ag Barometer Austral?	20



SÍNTESIS

El AgBAROMETER es de:

En **NOVIEMBRE**

95,2

En **ENERO**

105,8

Representa un
incremento de



11%

El **ÍNDICE DE CONDICIONES PRESENTES** es de:

En **NOVIEMBRE**

42,5

En **ENERO**

59,0

Con un fuerte
incremento de



39%

El **ÍNDICE EXPECTATIVAS FUTURAS** es de:

En **NOVIEMBRE**

130,3

En **ENERO**

137

Con un leve
incremento de



5%

- Luego de haber llegado a un mínimo en su edición previa, el **AgBarometer Austral** alcanzó en enero un valor de 105,8 frente a 95,2 de noviembre 2018, representando una mejora de la confianza de los productores del 11 %. Este resultado aún a las percepciones de los productores tanto en lo referente a las condiciones presentes como en lo referente a las expectativas futuras del sector.
- El **Índice de Condiciones Presentes**, que incluye las preguntas sobre la situación financiera actual y la oportunidad para hacer inversiones importantes hoy, se mantiene por debajo de 100, indicando que aún siguen siendo más las respuestas de tinte negativo que las de tinte positivo, aunque con una mejora en sus dos componentes.
- Si bien 49 % de los productores manifiestan que su situación financiera actual es peor que hace un año, esto representa una mejora con relación a noviembre, donde 62 % de los productores manifestaban estar peor que el mismo mes del año anterior.
- A su vez, 74 % de los productores consideran que no es un buen momento para realizar inversiones, pero en términos relativos esto implica una mejora en el nivel de confianza, ya que en noviembre esta cifra ascendía a 82 %.
- El **Índice de Expectativas Futuras** de los productores -que incluye percepciones sobre cómo estará su explotación a un año y percepciones de la economía agropecuaria en los próximos meses y en los próximos 5 años- no sólo se mantiene muy por encima de 100, indicando que el porcentaje de respuesta favorables supera al porcentaje de respuestas desfavorables, sino que ha mejorado con relación a las mediciones anteriores (130,33 en noviembre y 132 en octubre).
- La confianza en el desempeño del sector agropecuario en los próximos 12 meses alcanza un valor de 120 que es el máximo desde que se elabora el Índice (104 en noviembre y 106 en octubre).
- Esto se refleja también en las expectativas de mejora de la situación financiera de la empresa en los próximos 12 meses, con un Índice de 129 que es muy similar a los Índices positivos de noviembre y octubre.
- El optimismo sobre la situación del sector agropecuario en los próximos cinco años se mantiene en niveles muy altos 162 (162 en octubre y 158 en noviembre) y refleja una diferencia importante con relación a las expectativas de los mercados financieros; en los mercados se observa un incremento en el riesgo de default a partir del 2020, debido a la incertidumbre del resultado electoral del 2019.

SÍNTESIS *(cont.)*

El AgBAROMETER es de:



El ÍNDICE DE CONDICIONES PRESENTES es de:



El ÍNDICE EXPECTATIVAS FUTURAS es de:



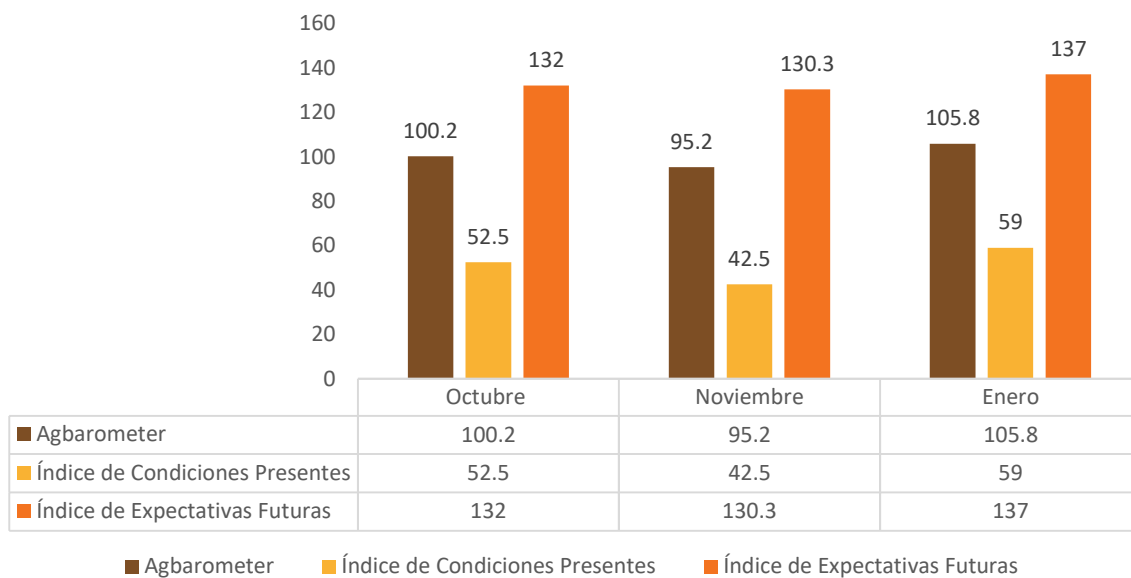
Consideraciones respecto a la campaña agrícola 2018/19

- Del total de encuestados, 65 % manifiesta que el impacto del clima para la cosecha gruesa hasta el presente ha sido favorable o muy favorable frente a 24 % que considera que ha sido desfavorable o muy desfavorable. No obstante, se observan importantes diferencias zonales en las respuestas, en virtud de cómo ha impactado el fenómeno de las lluvias en los meses de diciembre y enero.
- Esto tiene su correlato también en rendimientos, donde 68 % de los productores esperan obtener rendimientos mejores o sustancialmente mejores que los rendimientos promedio, frente a 11 % que espera obtener rendimientos peores o considerablemente peores.
- En cuanto a la comercialización de la cosecha fina, los resultados indican aún cierta variabilidad, en tanto 28 % de los productores encuestados manifiesta haber vendido el total de su producción, mientras que por otro lado 34 % expresa conservar aún toda la cosecha en su poder. 20 % de los productores conservan entre el 30% y 60 % de la producción, y 9 % de los productores conservan entre el 70 y 90 %.
- De los productores que aún conservan algo de trigo, 60 % lo tienen almacenado en acopios, 35 % en silos bolsa o silos propios, 3 % en exportadores a fijar precio y 2 % en molinos a fijar precio.
- En términos de comercialización de la cosecha gruesa, 62 % de los productores piensan tener el mismo timing de ventas que en campañas anteriores, mientras que 21 % piensa acelerar los ritmos de comercialización y 17 % vender más lentamente o mucho más lentamente.

El nivel de confianza de los productores medido por el AgBarometer Austral muestra una mejoría de casi todos sus componentes en el mes de enero 2019, luego de haber llegado a un mínimo en el mes de noviembre 2018.

El AgBarometer alcanzó en enero un valor de 105,8 frente a 95,2 de noviembre, representando una mejora del 11 %, resultado de la mejora en las expectativas tanto presentes como futuras. En el caso de esta edición, si bien tanto las expectativas futuras como las condiciones presentes exhibieron un alza, fueron estas últimas las que más dinámica al alza mostraron respecto a la última edición.

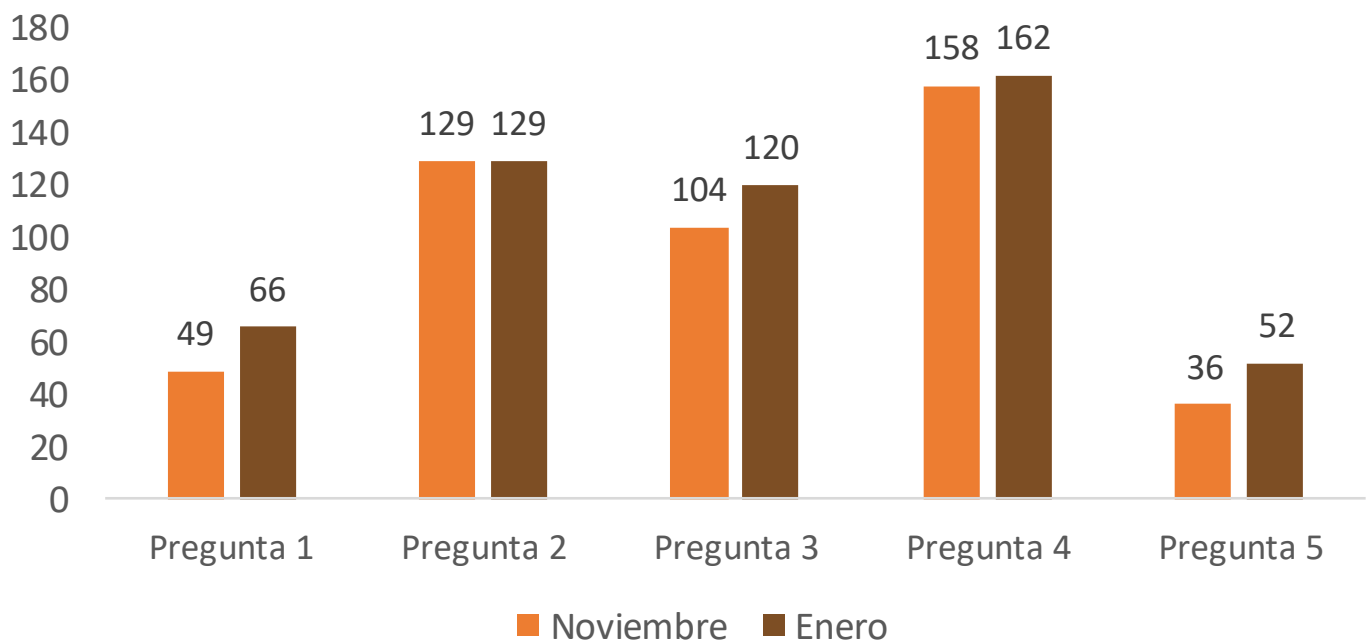
Evolución AgBarometer



Las cinco preguntas que se efectúan en todos los relevamientos son:

1. ¿Ud. diría que su operación actualmente está mejor , peor o igual financieramente con respecto a un año atrás?
2. Mirando hacia adelante: de acá a un año ¿considera que su explotación estará mejor, peor o igual financieramente?
3. Pensando ahora en la economía agropecuaria en general ¿considera que los próximos meses serán: buenos tiempos hablando financieramente o malos tiempos?
4. Mirando hacia adelante ¿qué situación diría que es más probable, el sector agropecuario argentino en los próximos 5 años, tendrá mayormente buenos tiempos o mayormente malos tiempos?
5. Pensando en inversiones importantes – como maquinaria, compra de tierras, cabezas de ganado, capacidad de almacenamiento, bioenergía- en general ¿Ud. considera que hoy es un buen momento o mal momento para realizar inversiones?

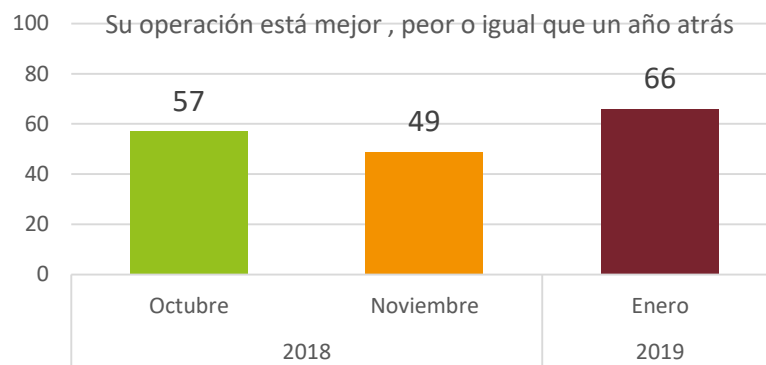
AgBarometer por preguntas



ÍNDICE DE CONDICIONES PRESENTES

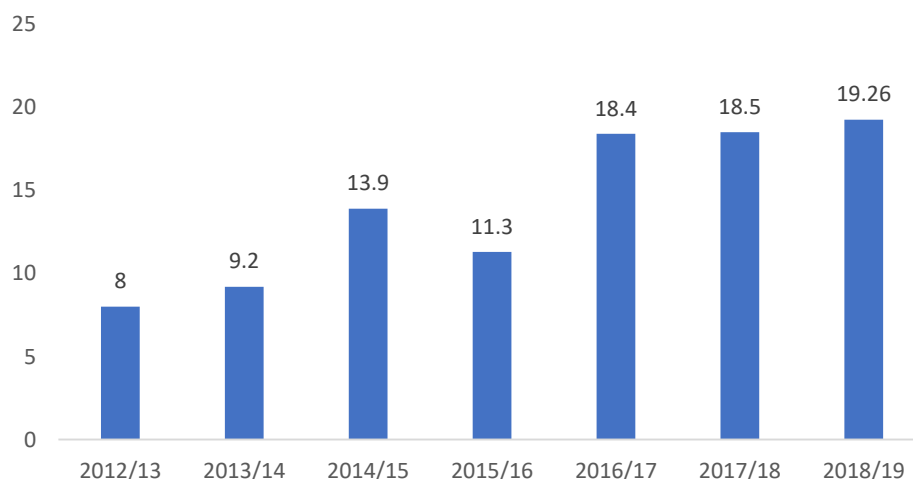
PREG. 1. Ud. diría que su operación está actualmente: ¿mejor, igual o peor financieramente con respecto a un año atrás?

A pesar de estar por debajo de 100 (lo que indica, de acuerdo con cómo se construyen los índices, que el número de respuestas desfavorables supera al número de respuestas favorables) el Índice muestra una mejora en la situación financiera de los productores en relación a las encuestas anteriores. En enero 2019, 15 % de los productores manifestó encontrarse mejor financieramente que un año atrás (en noviembre 11 %) y 49 % estar peor (frente al 62 % de noviembre).



Una explicación puede buscarse en la cosecha record de trigo, donde a pesar de que los rendimientos promedios fueron inferiores a los del 2017/18 por contingencias climáticas adversas, hubo un incremento en la superficie sembrada que llevó a niveles récord la producción total.

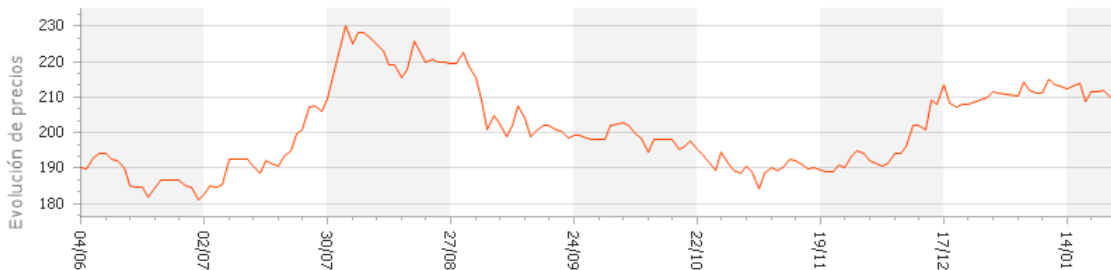
Trigo . Produccion (mill. Tns)



FUENTE: Elaboración propia en base a datos de Ministerio de Agroindustria, Bolsa de Comercio de Rosario y Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

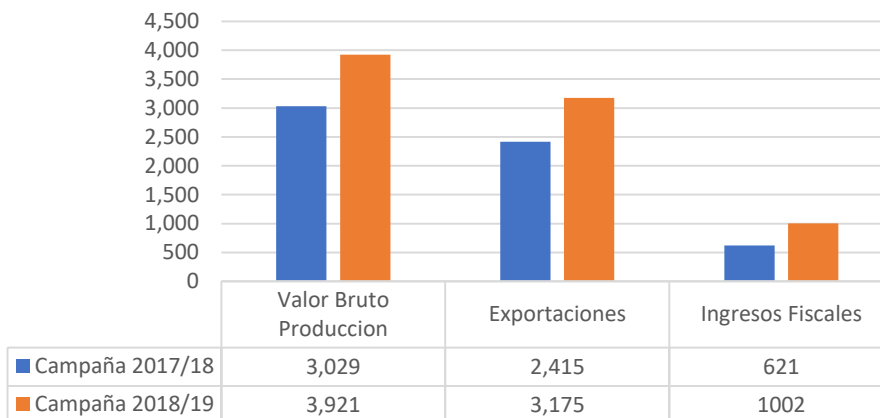
Una explicación puede buscarse en la cosecha record de trigo, donde a pesar de que los rendimientos promedios fueron inferiores a los del 2017/18 por contingencias climáticas adversas, hubo un incremento en la superficie sembrada que llevó a niveles récord la producción total.

Trigo . Rosario. Posición Enero 2019



FUENTE: MATBA

Trigo . En millones de dolares



FUENTE: Elaboración propia en base a datos de Bolsa de Comercio de Rosario, Bolsa de Cereales de Buenos Aires y La Nación.

■ Campaña 2017/18 ■ Campaña 2018/19

La oferta abundante de dólares ha ayudado a la baja de tasas de las LELICs, y por ende de las tasas de interés de mercado. Aunque las tasas aún se mantienen en niveles elevados en términos reales, son menores a las del mes de octubre cuando comenzó el nuevo programa monetario.

En otras cadenas agroalimentarias, tal como el caso de la carne vacuna, si bien hay una considerable mejora en las expectativas, esto aún no se han transferido en forma de mayores ingresos a los productores agropecuarios. Un hecho auspicioso es el incremento de las exportaciones de carne vacuna, que en tonelaje se ha llegado a volúmenes que no se lograban desde el año 2006. No obstante, se ha observado una caída en los precios promedio de exportación, debido a la gran importancia de China y Rusia como clientes (mercados de mucho volumen pero poco valor), la caída de los valores de la cuota Hilton y el elevado porcentaje de vientres faenados (que ha llegado al 45 % del total).

Los feedlots han tenido un año de muy baja o negativa rentabilidad y los corrales presentan un 50 % de capacidad ociosa. La relación de precios maíz/ novillo gordo hace que no sea rentable la conversión de maíz en carne a los niveles de precios actuales. A su vez las altas tasas de interés impactan muy negativamente sobre el negocio del feedlot dada las elevadas inversiones de capital en hacienda requeridas, elevando el costo de oportunidad del capital propio.

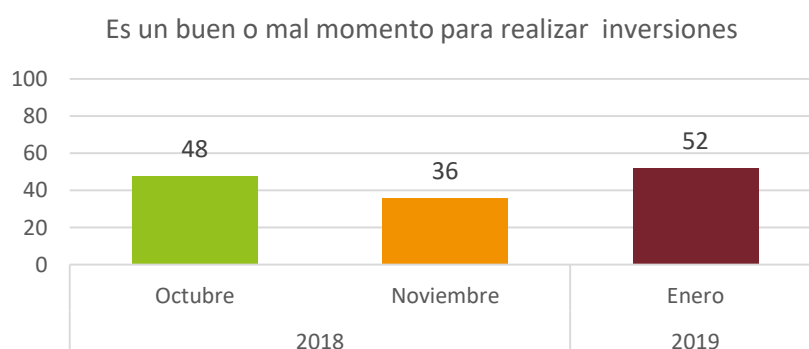
Los criadores, por otro lado, también han tenido un mal año, con precios muy bajos en la venta sus terneros. A pesar que se da una muy buena relación entre los precios de la invernada y el novillo terminado, los feedlots por falta de rentabilidad no actúan activamente como demandantes.

Sin embargo, las expectativas son promisorias. Se espera una mejora en los precios de la hacienda gorda por restricción estacional de la oferta y seguramente estos precios impactarán favorablemente en los precios de la invernada en los momentos que se produzca en otoño la mayor oferta de terneros.

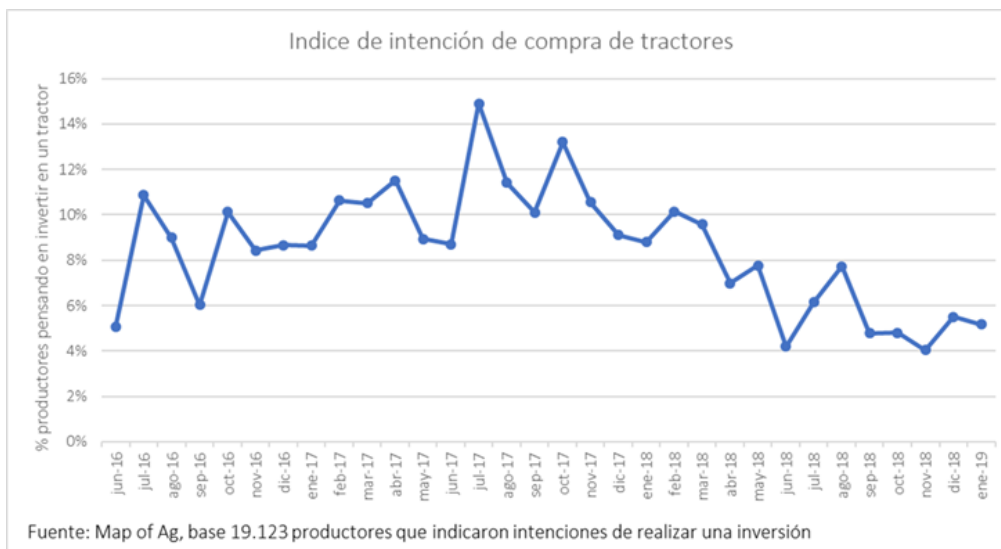
PREG. 5. Pensando en inversiones importantes, en general, ¿usted considera que hoy es un buen o mal momento para realizar dichas inversiones?

Continúa siendo negativa la opinión de los productores en cuanto la caracterización del momento para realizar inversiones. Este panorama debería cambiar a partir de los meses de marzo y abril con la llegada y venta de la cosecha gruesa.

En esta edición de la encuesta, 74 % de los productores indicaron que es un mal momento para realizar inversiones. Este número ha mostrado una mejoría respecto a la situación de noviembre, cuando este número ascendía a 82 %, y esto se ve reflejado en la mejoría del índice general de la pregunta.



Este estado de ánimo de los productores sin dudas ha impactado sobre todo el sector de Maquinaria Agrícola, que tuvo un muy mal año de ventas en el 2018, con una caída del más de 40 % con relación a las ventas del 2017. Así lo refleja claramente el índice de intención de compra de tractores elaborado por Map of Ag, que siguen en enero 2019 en valores muy bajos en relación a los de 12 meses anteriores.



A pesar de este escenario, las principales empresas del rubro maquinaria son optimistas para 2019 y están apostando a la recuperación de las ventas a partir de los meses de abril y mayo, alentados por las muy buenas perspectivas de producción de la maíz y soja.

En términos de la realización de inversiones, tanto en maquinaria como en otros rubros, la cuestión del financiamiento sigue siendo un tema a resolver ya que, a pesar de la baja en las tasas de interés de los niveles de noviembre, aún siguen siendo muy altas en términos reales. Dado que las tasas de interés son una variable clave para la contención del tipo de cambio, parece complejo que a corto plazo que puedan notarse bajas sustanciales en las tasas para el financiamiento de inversión productiva.

En la ganadería vacuna se estuvo cerca de comenzar un ciclo de liquidación de existencias a pesar del excelente comportamiento de las exportaciones. La faena de vientres llegó al 45 % del total faenado, volviendo a niveles de los años 2013-2014, donde por falta de rentabilidad los productores liquidaban stocks. En el fenómeno que está ocurriendo en 2018 ha influido la demanda de China (el mayor comprador de carnes argentinas) que ha hecho subir en términos relativos el precio de las vacas, incentivando a los productores a faenar esta categoría en lugar de guardarlas para la producción de terneros, que a su vez han tenido bajos precios.

ÍNDICE DE EXPECTATIVAS FUTURAS

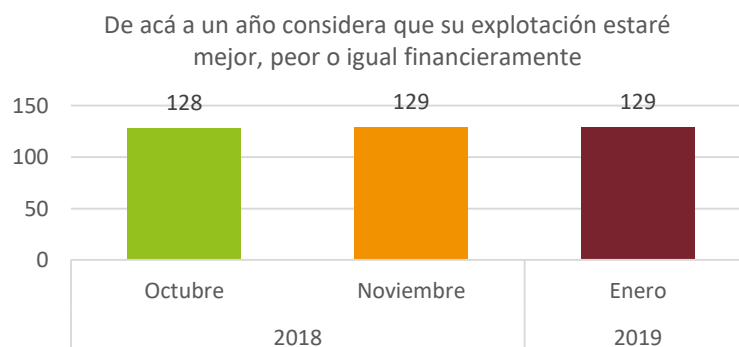
Sin duda reflejan el estado de ánimo y la confianza de los productores agropecuarios en sus capacidades, que los hace competitivos internacionalmente, a pesar de lo difícil que resulta desarrollar negocios en Argentina por la enorme presión impositiva, altas tasas de interés, frecuentes cambios intempestivos en las reglas de juego, elevados costos logísticos, etc.

Las preguntas que componen el *Índice de Expectativas Futuras* se han mostrado siempre por encima de 100 desde la primera edición de la encuesta, y no es la excepción esta edición.

PREG. 2. De acá a un año, considera que su explotación estará ¿mejor, peor o igual financieramente?

Aquí los productores no han mostrado sustanciales diferencias respecto a encuestas previas. 44 % de los productores manifiesta que se encontrará mejor financieramente dentro de un año (levemente a la baja respecto a noviembre) y 15 % de los productores manifiesta que se encontrará peor (este guarismo también ha bajado respecto a noviembre).

Será necesario esperar la evolución de las variables económicas durante el primer trimestre y al inicio de la cosecha gruesa para determinar qué pasará en el año con las finanzas de los productores.

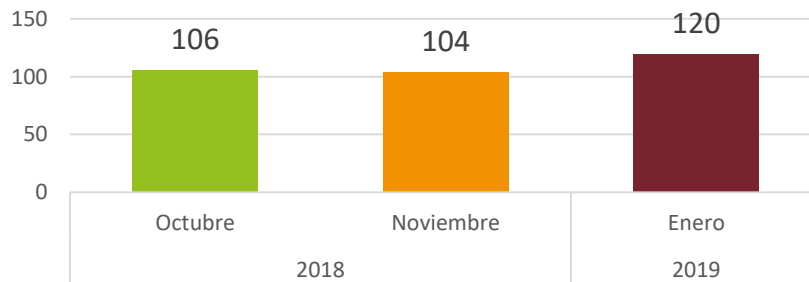


PREG. 3. Pensando en la economía agropecuaria en general ¿considera que los próximos 12 meses serán buenos tiempos financieramente hablando o malos tiempos?

Para esta pregunta, que refiere a la visión de los productores no ya para su situación personal sino para el general del sector, el índice 120 implica una mejora de 15 % con relación al índice 104 de noviembre, que hasta ahora marcaba un piso en el mismo, dado que el valor en octubre era 106.

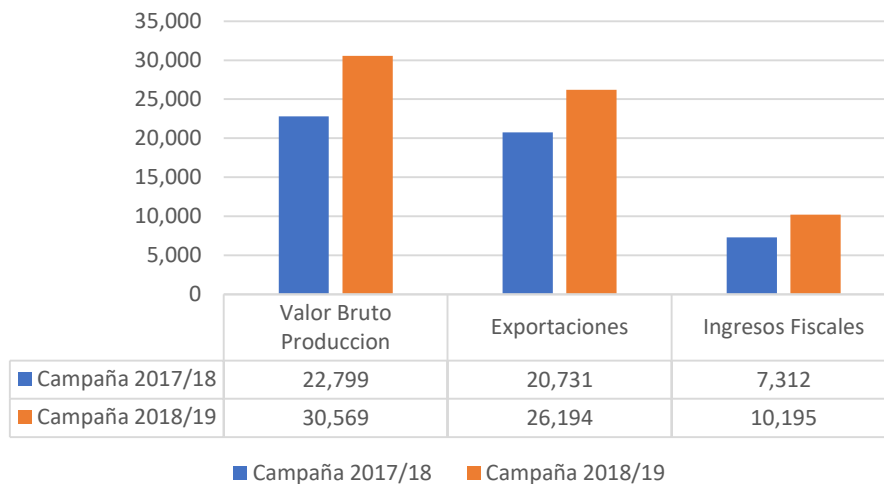
Este índice era el más “neutral” dentro de los de expectativas futuras, ya que siempre estuvo cerca de 100 (el valor 100 indica igualdad entre respuestas positivas y negativas). Ahora se observa que sí da un salto y se coloca en valores superiores a los 100. En enero 2019, 60 % de los encuestados piensan que los próximos 12 meses serán buenos financieramente frente a 40 % que piensan que serán malos tiempos. En noviembre 2018, 52 % de los productores pensaban que iban a ser buenos tiempos frente a 48 % que pensaban lo opuesto.

En los próximos 12 meses piensa financieramente la economía agropecuaria tendrá buenos tiempos o malos tiempos



Se espera que los números de la cosecha gruesa sean sustancialmente mejores que los de la campaña 2017/18, en términos de producción física, ingresos de los productores (aún a pesar que los precios están por debajo del año pasado y de la cotización a cosecha nueva al momento de tomar la decisión de siembra) e ingresos de dólares al país. Todos estos factores generan un ambiente de optimismo para los próximos 12 meses y la expectativa de una recuperación macroeconómica, sectorial e individual frente al año 2018.

Resultados Campañas 2018/19 vs 2017/18 en millones de dolares



FUENTE:
Elaboración propia en base a datos de Bolsa de Comercio de Rosario, Bolsa de Cereales de Buenos Aires y La Nación.

Se espera que los números de la cosecha gruesa sean sustancialmente mejores que los de la campaña 2017/18, en términos de producción física, ingresos de los productores (aún a pesar que los precios no resultan demasiado atractivos) e ingresos de dólares al país. Todos estos factores generan un ambiente de optimismo para los próximos 12 meses y la expectativa de una recuperación macroeconómica, sectorial e individual frente al año 2018.

En la ganadería, se siguen abriendo mercados como los de Estados Unidos o Japón, en tanto sigue muy firme la demanda de China y Rusia y se espera una mejora en los valores de ventas a la UE. La última semana de enero mostró importantes subas en los precios de los novillos en el Mercado de Liniers, aunque se presenta la gran duda si dichos precios podrán ser trasladados al mercado interno, donde la caída de los salarios reales ha sido muy importante en el 2018.

Como fuera mencionado previamente, existe la expectativa que el dinamismo de la cadena de la carne vacuna, traccionada por el sector exportador, pueda traducirse en mejores resultados para los distintos integrantes de la cadena, y que no solamente sea capturada por los frigoríficos exportadores.

PREG. 4. Mirando hacia adelante ¿qué situación diría Ud. que es más probable para el sector agropecuario de la Argentina : mayormente buenos tiempos o mayormente malos tiempos?

Los productores agropecuarios son conscientes que la Argentina va a necesitar de forma imperiosa los ingresos en divisas que provee el complejo agroalimentario, tanto para hacer frente a los compromisos externos a partir del 2020 y para poder financiar una estrategia de crecimiento sostenido, que frecuentemente se topa con situaciones de estrangulamiento externo y stop-and-go por la incapacidad de generar genuinamente divisas.



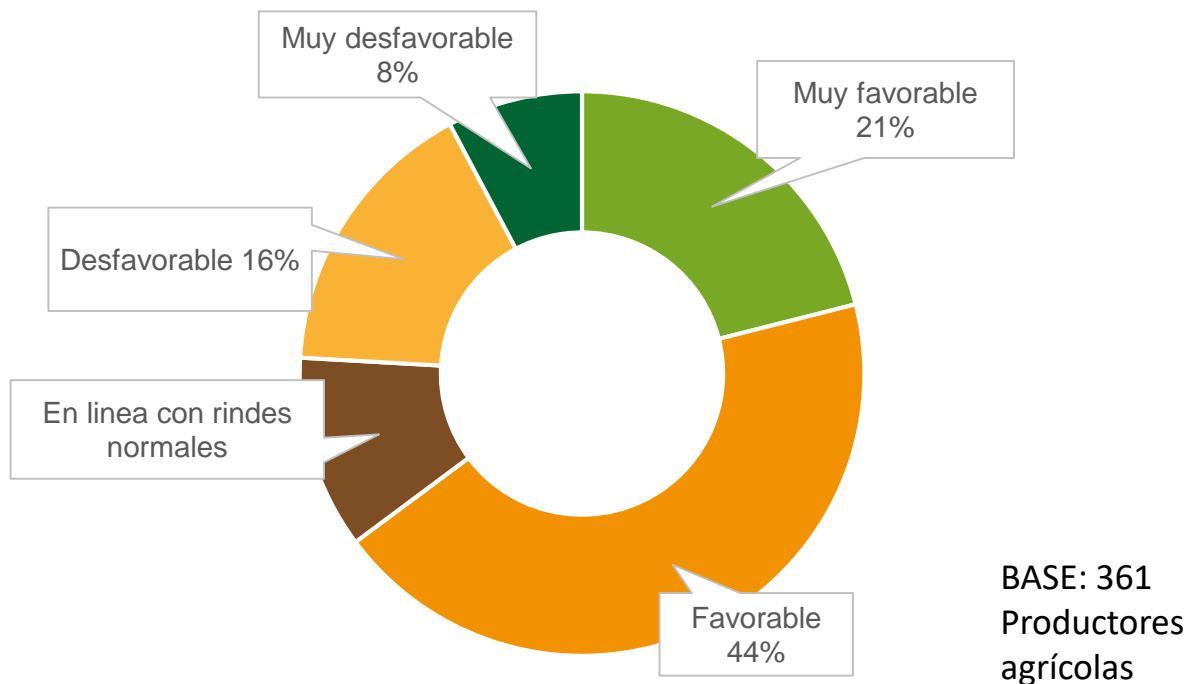
Por esta razón es de esperar racionalidad en las políticas dirigidas al sector agropecuario con prescindencia de los resultados electorales del 2019, y esto impacta en la visión de mediano plazo que los productores agropecuarios expresan. Esta visión evidencia un profundo contraste frente al escepticismo de otros sectores económicos y financieros, más bien preocupados por la incertidumbre política.

ASPECTOS CLIMÁTICOS Y COMERCIALES DE LA CAMPAÑA AGRÍCOLA 2018/19

Clima y rindes

Del total de productores encuestados, 65 % ha manifestado que el impacto del clima en los cultivos de verano ha sido entre “muy favorable” y “favorable”, mientras que 21 % consideran que los factores climáticos van a actuar en forma “desfavorable” o “muy desfavorable”.

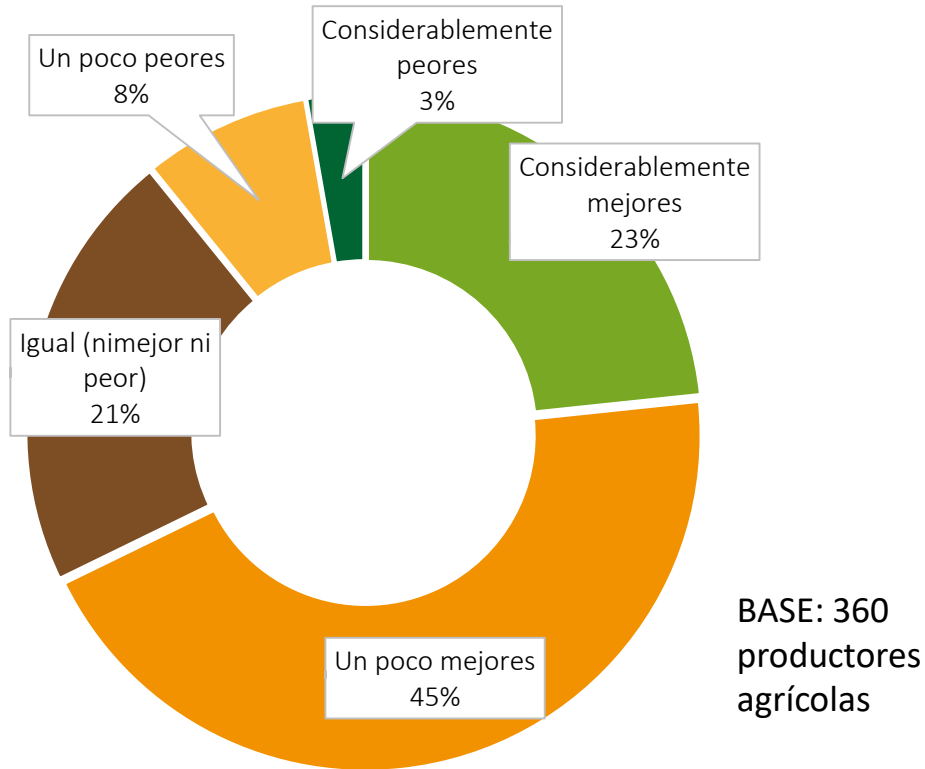
PREG. 6. ¿Cómo califica usted, el impacto del clima en sus cultivos de verano?



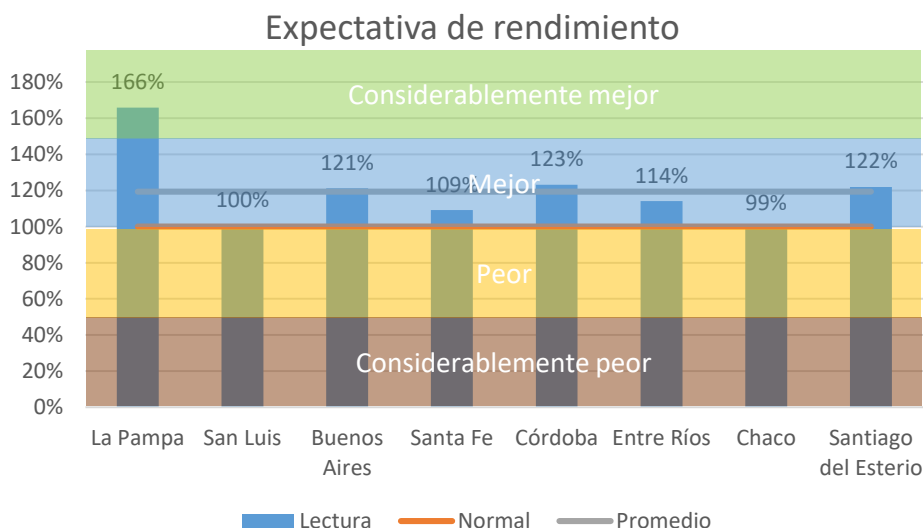
No obstante, esto cambia cuando se explora la apertura geográfica de dicha respuesta. Si bien no hay que obtener conclusiones apresuradas, ya que la apertura de la muestra reduce considerablemente los niveles de confianza, sí cabe decir que en líneas generales los productores de Santa Fe, Entre Ríos y principalmente Chaco, tienen una mayor incidencia de respuestas negativas, indicando que si bien en términos generales la muestra no indica una marca negativa respecto al clima, la cuestión climática es un fenómeno que ha tenido impactos localizados.

Estrechamente correlacionada con la respuesta anterior, 68 % de los productores piensan que los rendimientos van a ser “mejores” o “considerablemente mejores” que los promedios de las últimas campañas, frente a 11 % que considera que van a ser “peores” o “sustancialmente peores”. Similares comentarios a la pregunta anterior pueden hacerse en relación a la diversidad geográfica de las respuestas.

PREG. 7. Si pudiera comparar los rindes que espera obtener en la campaña gruesa actual (18/19) contra un año promedio diría Ud. que serán:



Al igual que en la pregunta previa, existe una diversidad geográfica en términos de las respuestas. Mientras que en promedio los encuestados marcan que Chaco tendría rindes por debajo de lo normal, San Luis y Santa Fe estarían apenas por encima de un rinde normal. Sin embargo Buenos Aires, Córdoba, Santiago del Estero y La Pampa están con muy buenas perspectivas. Todo esto arroja un promedio simple que califica como rindes un poco mejores que lo normal.

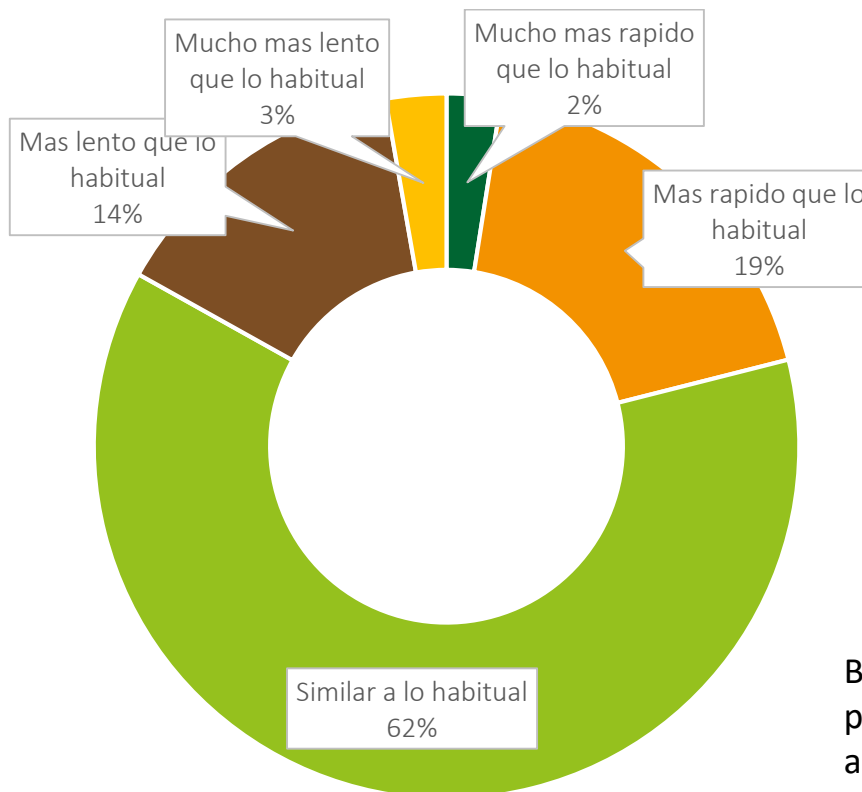


Expectativas de comercialización de la cosecha gruesa.

Las perspectivas que se plantean para la cosecha gruesa son muy buenas. La Bolsa de Comercio de Rosario está apuntando a una cosecha record de maíz del orden de los 44 millones de toneladas, con rendimientos muy por encima de lo esperado, cercanos a los 80 qq/ha. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires en su último informe semanal del mes de enero indica que 96,8 % del área estimada de maíz ya se encuentra sembrada, y plantea una proyección alrededor de los 45 millones de toneladas. En términos de soja, la proyección de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires ronda los 53 millones, encontrándose finalizada la siembra para el área estimada de 17,7 millones de hectáreas y con un estado favorable en líneas generales para la mayor parte de esta superficie.

En términos del ritmo de la comercialización de la cosecha gruesa, no se esperan demasiados cambios frente a campañas previas. 62 % de los productores plantea que el ritmo de comercialización será similar a lo habitual.

PREG. 8. ¿Como piensa que será su ritmo de comercialización para su cosecha gruesa?



**BASE: 361
productores
agrícolas**

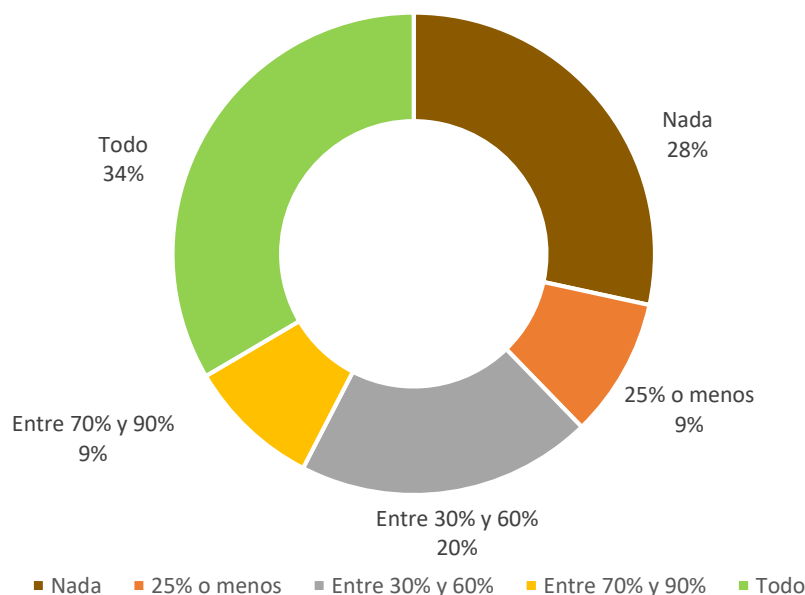
Estado de comercialización del trigo.

La cosecha de trigo 18/19 estará alcanzando en números récord, cercanos a los 19 millones de toneladas, a pesar de que los rindes han estado por debajo de lo esperado (aprox. 30qq/ha). La baja en los rindes ha sido compensada por la amplia superficie sembrada, que superó aproximadamente en 1 millón de hectáreas a lo ocurrido el año pasado.

Cabe preguntarse por el ritmo de la comercialización de la cosecha fina, aunque los resultados del barómetro indican aún cierta variabilidad: mientras que 28 % de los productores encuestados manifiesta haber vendido el total de su producción, por otro lado 34 % expresa conservar aún toda la cosecha en su poder. En términos más genéricos, puede decirse que 37 % de los productores tiene en su poder menos del 25%, mientras que 38 % del total de productores encuestados aún conserva más del 75 % de su producción.

En términos generales, cabe decir que los productores mantienen una importante cantidad de trigo en su poder, lo cual es un reflejo de la suba de precios que viene dándose desde que pasó el peor momento de la presión de cosecha. De hecho aún en ese momento los valores fueron muy interesantes. Las operaciones de exportación fueron muy rápidas, ya que se aprovechó el hecho de que la mala cosecha Australiana permitió a Argentina tener mejor llegada a mercados del Sudeste Asiático y África. Actualmente el remanente en poder de los productores será necesario para atender las necesidades del consumo local y de Brasil. Estos compradores están levantando el precio local para evitar que la mercadería fluya a otros destinos. Esta situación recién podría cambiar después de junio cuando se vea como viene la campaña triguera del hemisferio norte.

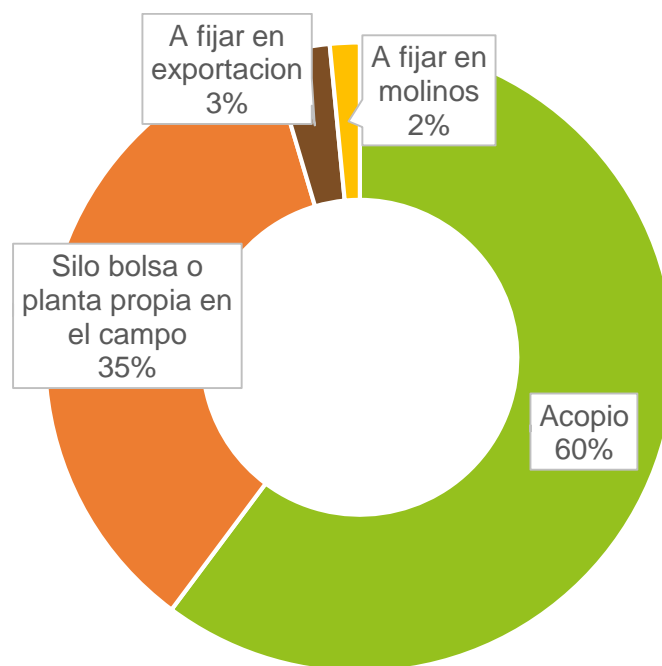
PREG. 9. ¿Qué porcentaje del trigo cosechado tiene aún en su poder?



De acuerdo a datos de la Bolsa de Comercio de Rosario, diciembre fue un mes récord en términos de exportaciones de trigo, acompañado por el buen ritmo de cosecha, y la necesidad de stocks para cumplir con los embarques pautados, ha llevado los precios por encima de los 200USD/t. También hay condiciones internacionales, como la mala cosecha de Australia, que han beneficiado en particular al trigo argentino.

De los productores que aún conservan algo de trigo, 60 % lo tienen almacenado en acopios, 35 % en silos bolsa o silos propios, 3 % en exportadores a fijar precio y 2 % en molinos a fijar precio.

PREG. 10. ¿En donde tiene el trigo almacenado físicamente?



ANEXO: ¿cómo se construye el ag barometer austral?

¿Cómo se calculan los índices?

El primer paso en el cálculo del Ag Barometer Austral es la puntuación relativa para cada una de las cinco preguntas fijas que se encuestan en cada edición. El resultado de las mismas se calcula en base al porcentaje de respuestas favorables, menos el porcentaje de respuestas desfavorables, más 100.

Esto da a cada pregunta un rango potencial de puntajes de 0 a 200.

Cuando las respuestas obtienen 100 puntos porcentuales favorables, el índice es de 200. Cuando las respuestas obtienen 0 puntos favorables, el índice es cero.

El 100 indica un punto neutro:

valores **por encima de 100** expresan que **las percepciones positivas superan a las negativas** → 

valores **por debajo de 100** expresan, **percepciones negativas superiores a las positivas** → 

El valor final del Índice resulta del promedio simple del resultado de las cinco preguntas individuales.

¿Cómo se construye la muestra?

La encuesta a productores toma respuestas de 400 productores cuyo valor bruto de producción es igual o mayor a 200.000 USD.


La estratificación de la muestra se realiza del siguiente modo:

- 50 % de los encuestados con un valor bruto de producción entre u\$s 200.000 y u\$s 399.000 al año
- 30% de los encuestados con valor bruto de producción entre u\$s 400.000 y u\$s 999.000 al año
- 20 % de los encuestados con un valor bruto de producción mayor o igual a u\$s 1.000.000 al año.

La definición del universo a relevar tuvo como criterio la importancia de cada actividad en el producto bruto agropecuario. El mínimo de representación para cada actividad es el siguiente.

 Soja 45 %

 Maíz 21%

 Ganadería de carne 16%

 Trigo 7 %

 Tambo 7 %

 Girasol 4 %.



CENTRO DE AGRONEGOCIOS Y ALIMENTOS



MAP OF AG

