

# Fitch Uruguay confirmó la calificación de los CRI bajo el FFRAA

30 de mayo de 2007

Fitch Uruguay confirmó la calificación A+(uy) asignada a los Certificados representativos de Inversiones (CRI) Series A y B por USD 28 MM y USD 7MM respectivamente, colateralizados por créditos contra el Fondo de Financiamiento y Recomposición de la Actividad Arrocerá (FFRAA). La calificadora entiende que los valores de exportación de arroz y los niveles de recaudación del fondo se encuentran por encima del mínimo soportado en el escenario de estrés. Considerando esta tendencia, se estima que los CRIs puedan repagarse dentro de los cinco años desde su emisión. El contexto del sector arrocerá se presenta más optimista respecto de lo evidenciado en el último año. Las condiciones a nivel internacional y regional determinan una tendencia alentadora en cuanto al nivel de precios del arroz, lo cual se estima afectaría en forma positiva el precio percibido por los productores uruguayos. A esto se suma la apertura de un nuevo mapa comercial que le permite al sector obtener mejores precios, aspecto este que le aporta un mayor dinamismo a la actividad. Adicionalmente, los rendimientos obtenidos en la última zafra han sido récord, lo cual ubica al productor en una posición más favorable para afrontar un escenario de costos en ascenso. Esto ha permitido mejorar los márgenes de rentabilidad de la actividad, y se espera que la intención de siembra se incremente para la próxima zafra. Según informes de mercado, los resultados productivos de la zafra 2005/2006 fueron muy satisfactorios, determinando un saldo exportable de arroz cercano al millón de toneladas. La producción final fue de 1,2 millones de toneladas de arroz, en un área sembrada de 177 mil hectáreas y un rendimiento récord de 7,2 toneladas por hectárea. Los tenedores de los CRI están percibiendo sus correspondientes servicios según lo estipulado en el contrato marco. Al 30 de abril de 2007, el saldo pendiente de amortización de los CRI ascendía a USD 9.780.259. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Cintia Defranceschi: +54 11 5235 8143 - [cintia.defranceschi@fitchratings.com](mailto:cintia.defranceschi@fitchratings.com). Mauro Chiarini: +54 11 5235 8140 - [mauro.chiarini@fitchratings.com](mailto:mauro.chiarini@fitchratings.com). Eduardo D'Orazio: +54 11 5235 8145 - [eduardo.dorazio@fitchratings.com](mailto:eduardo.dorazio@fitchratings.com).