

Fitch Uruguay confirma en A+(uy) los CRI Series A y B del Fondo de Financiamiento y Recomposición de la Actividad Arrocerá (FFRAA)

13 de septiembre de 2005

Montevideo, 13 de Septiembre de 2005: Fitch Uruguay confirma 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). A la fecha del presente informe de actualización los valores de exportación de arroz y los niveles de recaudación del fondo se encuentran dentro los parámetros estipulados en el escenario base, lo que se traduce en una confirmación de la calificación de los CRI emitidos bajo el presente Fondo. No obstante, Fitch Uruguay seguirá monitoreando la evolución de las cantidades comercializadas, los precios de exportación y en consecuencia la intención de siembra para la próxima zafra 2005/2006, pero entiende que el repago de los CRIs se efectuará en un escenario crítico dentro del plazo máximo legal estipulado para el Fondo. El principal riesgo de los CRI recae sobre la evolución de la actividad arrocerá del Uruguay. Según informes de mercado, los resultados productivos de la zafra 2004/2005 han sido muy satisfactorios a pesar de las condiciones agro climáticas hostiles. Si bien Uruguay espera para el próximo año comercial un saldo exportable de arroz similar al anterior, las expectativas de los valores de exportación son menores dado la disminución de los precios a nivel regional e internacional. Considerando que la demanda de Brasil, como principal comprador de arroz del Uruguay, está disminuyendo, el país deberá continuar en la búsqueda de nuevos mercados e intensificación de aquellos que tienen una menor participación, a fin de dar un mayor dinamismo a la actividad ante distintas coyunturas regionales e internacionales y la obtención de mejores precios para el sector. No obstante a lo anterior, debe destacarse que los valores exportables de arroz a la fecha, se han mantenido por encima de los parámetros proyectados. El impacto de futuras reducciones en los precios de exportación sobre la rentabilidad del productor y en consecuencia en las decisiones de disminuir la superficie sembrada o reconvertirse a otra actividad y/o producto, ha sido contemplado en el escenario base. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.uy Contactos: Cintia Defranceschi o Mauro Chiarini, Buenos Aires, +54 11 5325 8100