

# Fitch Argentina baja a la categoría BBB(arg), la calificación de los instrumentos emitidos bajo el Fideicomiso Financiero para el Desarrollo Productivo del Valle de los Pericos

12 de noviembre de 2004

Buenos Aires – 12 de noviembre de 2004: Fitch Argentina baja a la categoría BBB(arg), desde A-(arg), la calificación de los instrumentos emitidos bajo el Fideicomiso Financiero para el Desarrollo Productivo del Valle de los Pericos. Los Valores Representativos de Deuda (VRD) por USD 12.400.000 fueron emitidos el 1/4/04 y con el producido de la suscripción, adquirió a Cooperativa de Tabacaleros de Jujuy Ltda (CTJ), derechos de cobro de ciertos contratos de exportación por USD 17.570.000, efectuados entre CTJ, en calidad de exportador y los compradores (deudores cedidos). Al 31.10.04 se habían efectuado exportaciones a diversos clientes cedidos por 3.925.080 kg de producto procesado, por USD 7,16MM, de los cuales se encuentran pendientes de cobro USD 0,82 MM. Se han abonado los primeros 3 servicios bajo los Valores Representativos de Deuda, y restan 5 servicios por un total de USD 7,88MM pagaderos en forma mensual con vto el primero de ellos el próximo 30.11.04, y hasta marzo 2005. Por su parte al 31/10/04 existen fondos en las cuentas del fideicomiso por \$4,28 MM y USD1,22MM. Considerando estos fondos ya depositados más las cobranzas a concretarse de los despachos ya efectuados durante el mes de octubre 2004 por USD 0,8 MM., totalizaríamos USD 3,45MM, cifra que excede las sumas a ser abonadas en los próximos dos servicios (noviembre USD 1,59MM. y diciembre 04 USD 1,58MM.). Teniendo en cuenta el cronograma de despachos, la valuación suministrada de USD1,86 por kg., y el plazo promedio que están presentando las cobranzas, (45/50ds), existirían los fondos necesarios en las fechas de pago estipuladas de los VRD. No obstante FITCH Argentina, considera ciertos elementos negativos en el desempeño de la transacción, dado por el retraso de cobro de las exportaciones (que supera los 30 ds desde embarque estimado en nuestro análisis) y fundamentalmente de los Aforos (reintegros IVA y FET), que habían sido considerados en nuestra calificación original. Esto implica una disminución de la sobrecolateralización prevista respecto de los compromisos bajo los instrumentos calificados, lo que explica la disminución de la calificación a la categoría BBB(arg), desde A-(arg). Nación Fideicomisos S.A. en calidad de Fiduciario y CTJ, fideicomisario, han suscripto el Contrato de Fideicomiso Financiero para el Desarrollo Productivo del Valle de los Pericos, a los efectos de prefinanciar las exportaciones del tabaco y sus subproductos que efectúa CTJ respecto de la campaña 2003/2004. CTJ es el principal exportador de tabaco del país con el 35% del total exportado, participando con el 67% de las exportaciones de la Provincia de Jujuy. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Eduardo D'Orazio, Mauro Chiarini, Buenos Aires, +54 11 4327 2444. Copyright © 2004 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.