Fitch asigna AA(arg) a las ON Clase XXVII a emitir por YPF

6 de diciembre de 2013

Fitch Argentina asignó en AA(arg) a las Obligaciones Negociables Clase XXVII por hasta $50 millones (ampliable a $150 millones) a emitir por YPF S.A. La perspectiva es estable. Fundamentos de la calificación En Abril de 2012 el gobierno nacionalizó el 51% correspondiente a la participación de Repsol, distribuyendo las acciones entre el estado nacional (51%) y las provincias productoras de hidrocarburos (49%). El ingreso del estado nacional como accionista controlante trajo incertidumbre sobre la continuidad de una gestión del negocio de manera rentable y sustentable. Fitch observa que el desempeño de la compañía a partir de la nacionalización, se ha encontrado en línea con las mejores prácticas del mercado. La compañía opera en un sector estratégico para el país. El gobierno cumple un rol central como ente regulador y como participante dada la política energética basada en subsidios. En 2012 las importaciones de energía representaron un costo para el gobierno de aprox. USD 9.2 miles de millones. En la medida que avance del plan de inversiones Fitch espera un cambio de tendencia gradual en la mejora en la producción de petróleo crudo y gas. Este cambio de tendencia se observó en 2013. La baja histórica en sus reservas de hidrocarburos resultó en débiles medidas operativas reflejadas en 5.5 años de reservas a diciembre de 2012, significativamente por debajo del nivel óptimo de 10 años para Fitch y bajo índice de reemplazo de reservas que en 2012 era de 85%. YPF implementó un agresivo plan estratégico para 2013-2017 tendiente a mejorar las medidas de exploración y producción de petróleo y gas. Parte de las inversiones serán financiadas con apalancamiento adicional sin embargo, Fitch espera que el apalancamiento continúe siendo moderado, con índice de deuda/EBITDA inferior a los 1.5 veces. La calificación contempla la adecuada estructura de capital de la compañía. La deuda total aumentó a USD 4.503 a septiembre 2013 de USD 3.470 en diciembre 2012, solamente el 23% se encuentra concentrada en el corto plazo (USD 1.058MM), teniendo un bajo riesgo de refinanciación. YPF cuenta con una adecuada liquidez. YPF incrementó levemente su nivel de liquidez siendo de US$ 1.192 millones en septiembre’13 respecto de US$963 millones a diciembre 12. La misma cubre el 112% de la deuda de corto plazo la cual era a septiembre de 2013 de US$ 1.058 millones. Fitch espera que el hecho de ser una entidad controlada por el estado la posicione favorablemente para refinanciar sus préstamos bancarios de corto plazo. Sensibilidad de la calificación Factores que podrían derivar en una acción de calificación negativa incluyen la adopción de políticas que afecten negativamente la rentabilidad y/o eficiencia de YPF junto con el riesgo de refinanciación. Una mejora en los índices de reservas, estando el índice de reemplazo de reservas por arriba de 98% y viendo una gradual incremento en el índice de producción de reservas, manteniendo a su vez la adecuada estructura de capital, podría derivar en una mejora en la calificación crediticia. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 5 de agosto de 2013, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Contactos Analista Principal Gabriela Curutchet Director Asociado +54 11 5235 8122 Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Relación con los medios: Douglas Daniel Elespe – Buenos Aires – +5411 5235 8100 – TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y

METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.