Fitch asigna ‘AA(arg)’ a ON de YPF por hasta $200MM

10 de octubre de 2013

Fitch Argentina asignó AA(arg) a las Obligaciones Negociables Clase XXV por hasta $200 millones (ampliable a $ 300 millones), a ser emitidas por YPF S.A. (YPF). El capital será amortizado en una única cuota a los diez y ocho meses desde la fecha de emisión. Las Obligaciones Negociables devengarán intereses a una tasa variable, pagaderos en forma trimestral por período vencido. Los fondos serán utilizados para inversiones en activos físicos en Argentina, refinanciación de pasivos y/o capital de trabajo. Factores relevantes de la calificación El ingreso del estado nacional como accionista controlante genera incertidumbre sobre la gestión del negocio de manera rentable y sustentable, dado que compañías pertenecientes al estado tienden a incorporar estrategias sociales a su estrategia de negocio. La calificación de YPF refleja una percepción de riesgo similar a la del soberano, luego de la expropiación de la participación del 51% de Repsol en Abril de 2012. El gobierno distribuyó dichas acciones entre el estado nacional (51%) y las provincias productoras de hidrocarburos (49%). En este sentido, la Perspectiva de YPF refleja la perspectiva negativa de la calificación internacional en moneda local de su accionista controlante, el estado. Asimismo, Fitch observa un mayor riesgo operativo y un deterioro en el entorno de negocios. La calificación contempla la sólida posición de YPF en el mercado argentino, así como el beneficio por la integración vertical de sus operaciones. Fitch anticipa que YPF ejercerá un activo rol en garantizar el suministro doméstico de petróleo y gas. Este rol podría incluir la administración de las importaciones de gas natural, que sumado a las importaciones de energía, en 2012 representaron un costo para el gobierno de aprox. de US$9,2 miles de millones. La baja histórica en sus reservas de hidrocarburos resultó en débiles medidas operativas reflejadas en 5,5 años (x) de reservas a diciembre de 2012, significativamente por debajo del nivel óptimo de 10 años para Fitch. En 2012, el índice de reemplazo de reservas (RRR) se redujo al 85% del 113% en 2011. Positivamente, YPF mantuvo estable su nivel de producción en aproximadamente 485 mil barriles de petróleo equivalente (boe) diarios. El endeudamiento de YPF es bajo, aunque ha aumentado a aproximadamente US$ 3,5/boe a Diciembre 2012 respecto de US$/barril 2,6 en 2011. Si bien, la deuda total aumentó a US$ 4.466 a junio’13 de US$ 3470 en 2012, solamente el 22% de la misma se encuentra concentrada en el corto plazo (US$ 970MM), teniendo un bajo riesgo de refinanciación. YPF mantuvo una moderada liquidez siendo de US$ 953 millones en junio’13. La misma cubre el 98% de la deuda de corto plazo la cual era a junio de 2013 de US$ 970 millones. Fitch espera que el hecho de ser una entidad controlada por el gobierno la posicione favorablemente para refinanciar sus préstamos bancarios de corto plazo. Sensibilidad de la Calificación Los 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, el riesgo de refinanciación y/o la baja de la calificación del Estado. Los factores que podrían derivar en una acción de calificación positiva parecen poco probables dado que la calificación de YPF está fuertemente relacionada con el soberano, calificado en moneda local en ‘B-’ en la escala internacional, Perspectiva Negativa. 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. 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. Contacto: Analista Principal Ana Paula Ares +54 11 5235 8121 ana.ares@fitchratings.com Analista Secundario Gabriela Curutchet +54 11 5235 8122 Gabriela.curutchet@fitchratings.com Relación con los medios: Dolores Teran – Buenos Aires – +5411 5235 8100 –dolores.teran@fithcratings.com 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.