Fitch asigna ‘AA(arg)’ a las ON Clase XII por hasta $50MM (ampliable a $150 millones) a emitir por YPF

28 de noviembre de 2012

Fitch Ratings asignó AA(arg) a las ON Clase XII por hasta $50MM (ampliable a $150 millones) a ser emitidas por YPF S.A. El capital será amortizado en una única cuota a su vencimiento a los 365 días de su emisión. Las ON Clase XII devengarán intereses a una tasa fija, pagaderos mensualmente. La calificación de YPF refleja una percepción de riesgo similar a la del soberano, quien ingresó como accionista controlante de la compañía en abril de 2012. El gobierno expropió el 51% de las acciones clase D que pertenecían a Repsol y las distribuyó entre el gobierno federal (51%) y las provincias productoras de hidrocarburos (49%). El ingreso del gobierno como accionista controlante genera incertidumbre sobre la gestión del negocio de manera rentable y sustentable, dado que compañías pertenecientes al gobierno tienden incorporar estrategias sociales a su estrategia de negocio. 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 en 2011 representaron un costo para el gobierno de USD9.4 mil millones. Las calificaciones de YPF contemplan la posición dominante de la compañía en el mercado local, así como la integración vertical de sus negocios, y la expectativa de que sus indicadores se mantengan sólidos. La baja en niveles de reservas de YPF ha resultado en débiles medidas operativas reflejadas en 5,6 años (x) de reservas a diciembre de 2011, significativamente por debajo del nivel óptimo de 10 años para Fitch. En 2011, YPF mejoró significativamente su índice de remplazo de reservas (RRR) alcanzando el 113% en diciembre de ese año, desde 43% en 2009. Sin embargo el RRR de tres años es aún bajo en el 80%. El endeudamiento de YPF es bajo, de aproximadamente USD 2.6/barriles de petróleo equivalente (boe) a Septiembre de 2012; pero se espera que aumente moderadamente luego de las emisiones de deuda previstas. La compañía ha indicado que una porción de su agresivo plan de inversiones será financiado con deuda incremental. El perfil de deuda de YPF está concentrado en un 80% en el corto plazo, cuyo riesgo de refinanciación podría resultar en una acción de calificación negativa. YPF posee una baja liquidez de US$ 208 millones a Septiembre 2012, que compara con una deuda de corto plazo de US$ 2.0 mil 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. Una baja de calificación o un cambio de perspectiva podrían originarse en la adopción de políticas que afecten negativamente la rentabilidad y/o eficiencia de YPF, el alto riesgo de refinanciación y/o la baja de la calificación del Estado. Factores que podrían derivar en una acción de calificación positiva parecen poco probables dado que la calificación de YPF está fuertemente relacionada la calificación del soberano. En la escala internacional, Argentina posee una calificación en moneda local de ‘B-’, con Outlook Negativo. Contacto: Analista Primario Ana Paula Ares Senior Director +5411 5235 8121 Fitch Ratings Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663, 7 piso Buenos Aires, C1041AAM Analista Secundario Gabriela Curutchet +5411 5235 8122 Media Relations: Laura Villegas, Buenos Aires, Tel: +54 11 5235 8105, laura.villegas@fitchratings.com Criterios aplicados: --'Corporate Rating Methodology', Ago. 8, 2012 - Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo. 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.