Fitch baja la calificación Internacional de YPF a ‘B’, y en Escala Nacional a ‘AA(arg)’

16 de abril de 2012

Fitch Ratings bajó las siguientes calificaciones de YPF S.A.: -- Internacional en Moneda Local Largo Plazo IDR a 'B desde 'B+' -- Escala Nacional Largo Plazo IDR a ‘AA(arg)’ desde ‘AA+(arg)’ -- ON Clase III por US$ 50 MM a ‘AA(arg)’ desde ‘AA+(arg)’ -- ON Clase V por hasta $100 MM a ‘AA(arg)’ desde ‘AA+(arg)’ -- Programa de ON por US$ 1000 MM (2008) a ‘AA(arg)’ desde ‘AA+(arg) -- Programa de ON por UD$ 1000 MM (2002) a ‘AA(arg)’ desde ‘AA+(arg) Asimismo, Fitch revisó la perspectiva de YPF a Estable de Negativa para dichas calificaciones. En conjunto con estas acciones de rating, Fitch confirmó la calificación Internacional en Moneda Extranjera Largo Plazo IDR de YPF en ‘B' con Perspectiva Estable y la de las ON por USD 100 MM con vencimiento en 2028 en 'B / RR4'. La categoria 'RR4' refleja las perspectivas de recupero en caso de default. Fitch también ha confirmado las Acciones Ordinarias en Categoría 1. La baja de calificación refleja el anuncio del gobierno argentino de su intención de presentar un proyecto de ley para nacionalizar el 51% de las acciones clase D de YPF. En consecuencia, la calificación Internacional en Moneda Local de YPF ha sido bajada al mismo nivel que la calificación soberana de ‘B'. Dicho proyecto propondría nacionalizar las acciones Clase D que actualmente pertenecen a Repsol YPF y dividir su tenencia accionaria entre el Gobierno nacional (51%) y las provincias productoras de petróleo y gas (49%). Fitch prevé que el proyecto de ley que permitiera dichos cambios en la estructura accionaria de YPF sería aprobado por el congreso en un corto período de tiempo. La tenencia accionaria por parte del gobierno podría derivar en mayores ineficiencias y menor rentabilidad, ya que las entidades gubernamentales tienden a incorporar más aspectos sociales en sus estrategias. Fitch anticipa que YPF en manos del gobierno podría mostrar una participación activa para garantizar el abastecimiento local de petróleo y gas. Esto podría incluir la gestión y pago de importaciones de gas natural, las cuales en 2011 representaron US$ 9,4 mil millones. Asimismo, el gobierno ha declarado la producción de petróleo y gas una actividad de interés público. La confirmación de la calificación Internacional en Moneda Extranjera en B refleja que dicha calificación fue bajada al mismo nivel de calificación que la calificación soberana. Los bonistas de la compañía pueden solicitar a YPF que recompre al 100% del valor nominal de los bonos más los intereses devengados ante un evento de nacionalización. Dicha solicitud puede ser solicitada por los tenedores de bonos que representen el 25% del capital vigente de los bonos nacionales e internacionales de YPF. Hasta el momento, YPF mantiene un adecuado perfil operativo como la compañía integrada dominante de petróleo y gas en Argentina, acompañada de adecuadas medidas crediticias. Los débiles ratios de YPF en el negocio de exploracion y producción,, un perfil de deuda concentrado en el corto plazo y una exposición a la interferencia gubernamental son los factores a monitorear. A diciembre 2011, la posición de liquidez de YPF era de USD 339 millones, que se compara con USD 1,900 millones de deuda de corto plazo. Se espera que el gobierno nacional tenga el 51% de la participación de YPF, mientras que el Grupo Petersen continúe teniendo el 25%. El remanente de la participación de la compañía continuaría cotizando en las bolsas de Nueva York y Buenos Aires. 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 Federico Sandler +5411 5235 8122 Committee Chair Cecilia Minguillón Senior Director +54 11 5235 8123 Media Relations: Laura Villegas, Buenos Aires, Tel: +54 11 5235 8105, laura.villegas@fitchratings.com