Fitch baja YPF a ‘AA+(arg)’, Perspectiva Negativa

13 de abril de 2012

Fitch Ratings bajó las siguientes calificaciones de YPF S.A.: -- Calificación internacional en moneda local a 'B+' de 'BB-'; -- Bonos por USD 100 millones, vencimiento en 2028 a 'B/RR4' de ‘B+/RR3’; -- Calificación nacional del emisor a ‘AA+(arg)’ de ‘AAA(arg)’ -- ON Clase III por hasta US$ 50 MM; ampliada a US$ 70MM; a ‘AA+(arg)’ de ‘AAA(arg)’ -- ON Clase V por hasta $ 100 MM a ‘AA+(arg)’ de ‘AAA(arg)’ -- Programa de ONss por USD 1.000 MM (creado en 2008), a ‘AA+(arg)’ de ‘AAA(arg)’ -- Programa de ONs por USD 1.000 MM (creado en 2002), a ‘AA+(arg)’ de ‘AAA(arg)’ RR4 refleja un nivel de recupero promedio en caso de default. La Perspectiva para estas calificaciones fue cambiada a Negativa de Estable. Conjuntamente con estas acciones de rating, Fitch confirmó la calificación de YPF en moneda extranjera en ‘B’, con Perspectiva Estable y la calificación de las acciones de YPF en Categoría 1. La baja en las calificaciones y la perspectiva negativa reflejan el impacto de la creciente interferencia gubernamental en el perfil de negocio de YPF. En las últimas semanas, las provincias de Neuquén, Santa Cruz, Río Negro y Salta anunciaron retiros de concesiones de YPF, que se suman a otras concesiones retiradas en los últimos meses. Estas acciones reflejan un perfil de negocio de YPF más riesgoso. Fitch reconoce que la compañía no ha sido formalmente notificada de varios de estos retiros. Las concesiones cuyo retiro fue recientemente anunciado públicamente, representan aproximadamente el 4.8% de la producción de petróleo y gas de YPF en 2011. Esto se suma al retiro de concesiones en el primer trimestre, que representan aproximadamente 2.8% de su producción anual. La perspectiva negativa refleja el potencial de nuevas intervenciones del gobierno en YPF. Esto podría tomar la forma de nuevos retiros de áreas de concesión o eventualmente su nacionalización. Estos eventos probablemente gatillen la revisión de las calificaciones de la compañía. La perspectiva estable de la calificación internacional en moneda extranjera refleja que esa calificación ya ha convergido al mismo nivel que la calificación soberana: que incorpora un nivel relevante de interferencia gubernamental. YPF mantiene un adecuado perfil de negocios reflejado en su posición dominante de compañía integrada y sólidos indicadores crediticios. Los riesgos crediticios se centran en sus débiles medidas petroleras en términos de producción y reservas, un perfil de deuda concentrado en el corto plazo y su exposición a la interferencia del gobierno. A diciembre de 2011, YPF contaba con una posición de caja de USD 339 millones que compara con USD 1900 millones de deuda de corto plazo. YPF es controlada por Repsol YPF que es calificada ‘BBB’ por Fitch. Contacto: Analista Principal 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 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com 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. El criterio 'Corporate Rating Methodology', del 12 de agosto de 2011 está disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. A su vez, Fitch utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores.