Fitch baja calificación internacional de YPF a B y sus emisiones internacionales a B+/RR3; confirma AAA(arg)

26 de marzo de 2012

Fitch Ratings bajó las siguientes calificaciones de YPF S.A.: -Foreign Currency (FC) IDR a B desde B+ -Local Currency (LC) IDR a BB- desde BB Simultáneamente, Fitch bajó la calificación en escala internacional de las emisiones de deuda de YPF a B+, y confirmó la calificación de recupero de dichas emisiones en RR3. RR3 refleja una buena perspectiva de recupero en caso de incumplimiento. En conjunto con estas acciones, Fitch confirmó la calificación en escala nacional de YPF y sus emisiones locales en AAA(arg). La perspectiva de las calificaciones es estable. La baja en las calificaciones internacionales de YPF refleja el reciente retiro de ciertas concesiones, lo cual sugiere un mayor grado de interferencia del gobierno en el sector energético, en particular hacia YPF. Adicionalmente, el anuncio hecho el 21 de marzo pasado con respecto al cambio en la política de dividendos de la compañía podría reducir la probabilidad de apoyo de su accionista controlante, Repsol YPF, en caso de dificultades. La baja del Foreign Currency de YPF al techo soberano de Argentina refleja la inexistencia de recursos materiales fuera del país que reduzcan los riesgos de transferencia y convertibilidad. Dos de las provincias productoras de petróleo de la Argentina, Chubut y Santa Cruz, decidieron retirar las concesiones de YPF. Fitch reconoce que estas concesiones solo representan el 2,76% y 2,38% de la producción total de YPF y de las reservas totales del 2011 respectivamente, aunque un aumento del control gubernamental sobre las operaciones de la compañía podría afectar negativamente el flujo de fondos de YPF. El 21 de marzo el directorio de YPF anunció que capitalizaría el pago de dividendos para los resultados acumulados de 2011, y por ende no efectuaría un pago en efectivo; un cambio del acuerdo de accionistas de la compañía que incluía el pago del 90% del resultado neto. Como resultado, Fitch bajó la calificación de Repsol YPF a BBB desde BBB+ y decidió desconsolidar YPF de los estados financieros de Repsol para su análisis. YPF mantiene un sólido perfil de negocios como la compañía integrada de petróleo dominante en la Argentina y adecuadas medidas crediticias. Fitch entiende que YPF posee débiles medidas en su negocio de upstream, un perfil de vencimientos estructurado en el corto plazo y una importante exposición a la interferencia gubernamental. A diciembre 2011, la posición de liquidez de YPF ascendía a US$ 339 millones que se comparan con US$ 1,900 millones de deuda de corto plazo. YPF está controlada por Repsol YPF, la cual está calificada por Fitch en BBB. Fitch rebaja la calificación y afirma las siguientes calificaciones de YPF como se indica: -FC IDR a B desde B+ -LC IDR a BB- desde BB -ON con vencimiento en 2028 a B+, confirma calificación de recupero en RR3 -Emisor en Escala Nacional en AAA(arg) -ON Clase III por US$ 50 MM en AAA(arg) -ON Clase V por hasta $ 100MM en AAA(arg) -Programa de ON por US$ 1,000MM (creado en 2008) -Programa de ON por US$ 1,000 MM (creado em 2002) -Acciones en Clase 1 Contactos: Analista Principal Ana Paula Ares Senior Director +5411 5235 8121 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso- C1041AAM-Capital Federal- Buenos Aires Federico Sandler Associate Director +5411 5235 8122 Chair Cecilia Minguillon Senior Director +54 11 5235 8123