Fitch confirmó en AAA (arg) las calificaciones de YPF

23 de febrero de 2010

Fitch calificó en AAA(arg) el Programa de Obligaciones Negociables por USD 1.000 MM (creado en 2008) y confirmó en AAA(arg) la calificación de los siguientes títulos de YPF bajo dicho programa: - ON Clase 1 por $ 100 MM; cuya emisión fue ampliada a $ 205 millones. - ON Clase II por hasta $ 100 MM; atento lo dispuesto por el directorio, YPF podrá reducir o ampliar el monto de emisión por hasta $ 300 MM. - ON Clase III por hasta US$ 50 MM; atento lo dispuesto por el directorio, YPF podrá reducir o ampliar el monto de emisión por hasta US$ 100 MM. La Perspectiva es Estable. Las calificaciones de YPF reflejan su posición dominante en el mercado local, la integración vertical de sus negocios y su capacidad para mantener el 70% de ingresos de exportación en el exterior. Las calificaciones internacionales se encuentran limitadas por un portafolio de activos maduros concentrados en Argentina, por el bajo reemplazo de reservas con una reducción en su horizonte a 5,1 años y por significativas inversiones de capital. Sin embargo, su calificación internacional en moneda extranjera de 'BB-' se encuentra dos escalones por encima del techo soberano de 'B' debido al efecto combinado de los importantes ingresos de exportación de YPF, su bajo endeudamiento y la fortaleza financiera de su accionista mayoritario Repsol YPF. Las calificaciones internacionales se encuentran limitadas por el perfil crediticio del Gobierno argentino, dado que su nivel de interferencia en el sector privado y el riesgo político se consideran elevados. La Perspectiva Estable refleja cierta flexibilidad de YPF para incrementar sus niveles de deuda en línea con su programa de inversiones y pagos de dividendos mandatarios. Fitch espera que, incluyendo el alto pago de dividendos comprometido sobre una base pro-forma, la compañía mantendrá una relación deuda:EBITDA inferior a 2 veces (x). A Septiembre 2009 la deuda financiera consolidada de YPF era US$ 1473 millones, con un nivel de endeudamiento conservador (deuda:capitalización del 22%) y una concentración del 60% de la deuda en el corto plazo. La compañía se encuentra trabajando para mejorar el perfil de su deuda, incluyendo la emisión del nuevo bono en el mercado local, pero su concreción estará sujeta a la volatilidad imperante en los mercados financieros. YPF, la mayor compañía de energía, es una empresa integrada de petróleo y gas involucrada en la exploración, desarrollo y producción de hidrocarburos, y en la refinación, comercialización, transporte y distribución de petróleo y productos derivados, petroquímicos y gas licuado. YPF es controlada por la compañía española Repsol YPF (Fitch 'BBB+', Perspectiva Estable). El Grupo Petersen (Petersen), de capitales nacionales, posee a la fecha un 15.462% del capital accionario de YPF y la opción para adquirir un 10% adicional en los próximos tres años. Asimismo Repsol y el Grupo Petersen acordaron realizar una oferta pública de las acciones de YPF por aproximadamente el 20% de su capital, previéndose que la participación de Repsol YPF en la compañía se reduzca al 55%., previéndose que la participación de Repsol YPF en la compañía se reduzca al 55%. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 24 de noviembre de 2009, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Ana Paula Ares: +54-11-5235-8121 - Buenos Aires. Cecilia Minguillon: +54-11-5235-8123 - Buenos Aires.