Fitch asigna AAA (arg) a las ONs a emitir por YPF

11 de febrero de 2010

Fitch asignó la Categoría AAA(arg) a las ON Clase II por $ 100 MM y las ON Clase III por US$ 50 MM a emitir por YPF S.A. La Perspectiva es Estable. La compañía posee una calificación internacional en moneda extranjera de ‘BB-’ y una calificación internacional en moneda local de ‘BB’. 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 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 emisión de los nuevos bonos en el mercado local es parte del trabajo que está realizando YPF para mejorar su perfil de su deuda; los fondos de la emisión serán destinados a financiar inversiones de capital. 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%. 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.