Fitch confirma YPF; Adquisición Minoritaria por Petersen

18 de enero de 2008

Fitch -Buenos Aires/Chicago: Fitch confirmó las calificaciones internacionales en moneda local y extranjera de YPF S.A. (YPF) en BBB- y BB+, respectivamente, luego de que se anunciara la venta del 14.9% del capital accionario de YPF por parte de RepsolYPF a Petersen Energía, por US$2,235 mil millones. Asimismo, Fitch confirmó las calificaciones nacionales de YPF en AAA(arg). La Perspectiva es estable. La confirmación de las calificaciones se basa en la expectativa de que dicha transacción no resultará en un cambio significativo en el rumbo de la nueva administración, ni en la estrategia operacional, ni en el nivel de endeudamiento de YPF. Si bien la transacción podría resultar en una mayor presión para aumentar sus pagos de dividendos y así permitir el repago la deuda en la que incurrirá el grupo Petersen para adquirir su participación en YPF, Fitch considera que YPF continuará mostrando la flexibilidad financiera suficiente para soportar una política de dividendos agresiva, continuar con su programa de inversiones e incluso incurrir en cierto endeudamiento adicional, dado su fuerte perfil financiero y su posición dominante en el mercado local. La entrada de un socio interno podría ser positiva en términos de las relaciones de YPF con las autoridades nacionales y la comunidad de negocios local. La calificación internacional de YPF en BB está por encima del techo soberano de B+ debido al flujo significativo de exportaciones, el bajo nivel de endeudamiento y la fortaleza financiera de su accionista controlante. No obstante, la calificación en moneda extranjera de YPF permanece sujeta al perfil crediticio de la República Argentina dado que la interferencia gubernamental y el riesgo político continúan siendo elevados. Las calificaciones de YPF podrían estar presionadas ante eventuales aumentos significativos en sus niveles de deuda que no estén respaldados por incrementos en sus niveles de generación de fondos en el corto plazo o por la pérdida de control o de respaldo implícito de RepsolYPF. Luego de esta transacción, Repsol YPF (calificada BBB+ por Fitch) reducirá su participación accionaria en YPF (actualmente 99%) pero mantendrá el control de la compañía. Inicialmente Repsol venderá el 14.9% del capital de YPF a Petersen Energía y el Grupo Petersen tendrá una opción para adquirir un 10.1% adicional en los próximos 4 años a través de una compañía afiliada al grupo. Adicionalmente Petersen Energía y Repsol han acordado que YPF realizará una Oferta Pública de Acciones por aproximadamente el 20% de su capital accionario, después de la cual la participación de Repsol podría reducirse hasta el 51%. A pesar de que Repsol mantendrá el control, la deuda de YPF no tendrá recurso contra RepsolYPF. Fitch monitoreará las calificaciones y evaluará los eventuales impactos sobre las operaciones y la estrategia financiera de la compañía en la medida que la transacción se formalice y se conozca el nuevo plan de negocios. YPF S.A. es una compañía energética líder en Argentina, con operaciones de exploración y producción en petróleo y gas, refinación, comercialización, transporte y distribución de petróleo y una amplia variedad de productos derivados del petróleo. La compañía opera tres refinerías y produce y comercializa productos refinados en el mercado local y en el exterior. La compañía está controlada por Repsol YPF (Fitch ‘BBB+’, Perspectiva Estable). Contactos: Gianna Bern: Chicago - +312 368 3217. Cecilia Minguillon: Buenos Aires - + 54 11 5235 8123.