Fitch Argentina confirma en AAA(arg) a YPF S.A.

25 de julio de 2007

Fitch Argentina confirmó en AAA(arg) los dos Programas de ON´s de YPF S.A. (YPF) por US$ 1.000 MM cada uno, y en Categoría 1 sus acciones ordinarias. YPF está calificada internacionalmente por Fitch BB+ en moneda extranjera y BBB- en moneda local. Todas las calificaciones asignadas poseen Perspectiva Estable. Las calificaciones de YPF reflejan la integración vertical de sus negocios, las robustas medidas crediticias, la experiencia y apoyo de su accionista, su probada capacidad de generación de fondos en dólares y la significativa liquidez. Las calificaciones incorporan la concentración de activos en Argentina, las reservas de hidrocarburos declinantes, la interferencia gubernamental en el sector energético y la exposición del flujo de fondos a la volatilidad del precio del crudo. En 2006, YPF revisó a la baja sus reservas de petróleo y gas, y redujo sus años de reserva a menos de 6x. Si bien se espera que el plan de inversiones de la compañía eventualmente contribuya al recupero del ratio de reemplazo de reservas y al potencial de producción diario, el prolongado plazo de desarrollo de nuevos proyectos constituye un desafío. Las calificaciones internacionales se encuentran limitadas por el perfil crediticio del gobierno Argentino, cuya discrecionalidad para intervenir en el sector energético limitó el beneficio de YPF por el entorno de precios del crudo extremadamente favorable. Sin embargo, la calificación internacional de YPF se ubica por encima del techo soberano de 'B+' dado que su diversificación de ingresos y sólidos fundamentos crediticios permiten mitigar su exposición al riesgo de transferencia y convertibilidad de la moneda. La compañía puede mantener en el exterior hasta el 70% de sus ingresos de exportación, que representan aproximadamente 30% de sus ventas. Por su parte, la calificación de acciones toma en cuenta su alto nivel de liquidez en el mercado. Recientemente Repsol YPF anunció que está analizando la posibilidad de incorporar de un socio local argentino al capital accionario de YPF (con una participación no superior al 25%), y posteriormente cotizar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires aproximadamente el 20% de su capital accionario. Fitch analizará oportunamente el impacto que estas acciones puedan tener en el apoyo implícito que Respsol YPF brinda a la compañía y en su plan de negocios, factores que fueron contemplados en las calificaciones asignadas. Y.P.F S.A. es la empresa argentina líder en términos de producción y reservas de hidrocarburos, con una importante porción del mercado de refinación y de estaciones de servicio del país. Repsol YPF -calificada internacionalmente en BBB+ por Fitch- posee el 99.04% del capital de la compañía. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Ana Paula Ares - Cecilia Minguillón: +54 11 5235-8100. Gianna Bern: +1 312 368 3217 - Chicago.