

# Fitch confirmó en AAA (arg) las calificaciones de YPF

24 de noviembre de 2010

Fitch calificó en AAA(arg) el Programa de Obligaciones Negociables por USD 1.000 MM (creado en 2008) y el Programa de Obligaciones Negociables por USD 1.000 MM (creado en 2002). Asimismo, confirmó en AAA(arg) la calificación de los siguientes títulos de YPF bajo dicho programa: -ON Clase I por \$ 100 MM; cuya emisión fue ampliada a \$ 205 millones. -ON Clase II por hasta \$ 100 MM; atento lo dispuesto por el directorio, cuya emisión fue ampliada a \$143 MM. -ON Clase III por hasta US\$ 50 MM; atento lo dispuesto por el directorio, cuya emisión fue ampliada a US\$ 70MM. 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 4.9 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 1 vez (x). A septiembre 2010 la deuda financiera consolidada de YPF era US\$ 1869 millones, con un nivel de endeudamiento conservador (deuda:capitalización del 26%) y una concentración del 81% de la deuda en el corto plazo. Fitch prevé que la compañía extienda su horizonte de deuda de corto plazo hacia el mediano-largo plazo. 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](http://www.fitchratings.com), así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Analista Principal Ana Paula Ares Senior Director +54 11 5235 8121 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Federico Sandler Associate Director +54 11 5235 8123 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com)