Fitch Argentina confirmó en ‘AAA(arg)’ y ‘BB’ internacional a YPF S.A.

23 de diciembre de 2004

Fitch Argentina –23 de noviembre de 2004-: 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. Asimismo, Fitch confirmó la calificación internacional de YPF en moneda local y extranjera en BB. Todas las calificaciones asignadas poseen Perspectiva Estable. YPF mantiene una significativa flexibilidad financiera, buen desempeño operativo, sólidos indicadores económico-financieros, e importantes reservas de hidrocarburos. Adicionalmente la compañía se beneficia de la experiencia y posicionamiento de su accionista Repsol YPF. Si bien el perfil del gobierno argentino continua restringiendo la calificación internacional de YPF (BB, por Fitch), su capacidad exportadora y sólida generación de fondos reducen su exposición los riesgos de transferencia y convertibilidad, permitiéndole contar con una calificación internacional superior al techo soberano de ‘B-‘. A Sep’04 las medidas de protección crediticia continuaron en niveles record, con un EBITDA/Intereses de 46.9 veces (x), Ebitda-Capex/Intereses de 35.0x, Ds financiera/EBITDA de 0.2x y Deuda / Capitalización del 8.8%. El alza en los precios internacionales del petróleo, eficientización de la estructura de costos, y aumento de las exportaciones de productos refinados -con mayor valor agregado-permitieron a YPF registrar un EBITDA a Sep’04 (9 meses) de $ 7.498 millones, un 5% superior al registrado en igual período anterior. La utilidad neta del período fue de $ 3.896 millones en comparación con $ 3.348 millones a Sep’03. En los primeros nueve meses de 2004 YPF realizó inversiones de capital por US$ 640 MM, canceló deuda por US$ 277 millones y pagó dividendos en efectivo por US$ 1.250 MM, acumulando al 9/04 un nivel de liquidez consolidado de US$ 237MM. Adicionalmente, en Nov’04 YPF pagó dividendos por aproximadamente USD 594MM. YPF continúa expuesta a la interferencia gubernamental. La imposición de derechos a la exportación de hidrocarburos y productos derivados, el establecimiento de límites al precio de venta de petróleo a las refinerías, la limitación en la recuperación de las tarifas de gas y electricidad luego de su pesificación, y la creación de la compañía energética estatal Energía Argentina S.A. (Enarsa), son algunos ejemplos de la activa participación del gobierno en el sector energético. Adicionalmente, el gobierno está dirigiendo la inversión privada hacia los sectores de transporte de gas natural y electricidad a fin de garantizar la seguridad del suministro energético nacional. En el caso del gas, el gobierno busca expandir en 4.7 millones de metros cúbicos por día los gasoductos operados por Transportadora de Gas del Norte (TGN) y Transportadora de Gas del Sur (TGS), estimándose el monto total de la inversión en U$S 454 millones. En el caso de TGN, la inversión total alcanzaría US$ 169 MM, financiado por REPSOL YPF (US$ 100 millones), BNDES (U$S 31 MM), Banco Nación (U$S 27 millones), aportando TGN US$ 11 MM en activos propios. La acción del gobierno demuestra su voluntada para presionar al sector privado a realizar inversiones sin contemplar las consideraciones comerciales.En este momento la factibilidad o nivel de mayor interferencia política es incierto, si bien podrían reducirse si Argentina lograse una acuerdo con el Fondo Monetario Internacional. Y.P.F S.A., es la empresa argentina más grande en términos de producción/ventas 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 Ratings- posee el 99.03% 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 4327 2444, Jasón Todd 1-312-368-3217, Chicago.