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

31 de octubre de 2003

Fitch Argentina-31 de Octubre de 2003: Fitch Argentina confirma en AAA(arg) la calificación asignada a los dos Programas de ON´s de YPF S.A. (YPF) por US$ 1.000 MM cada uno. La Perspectiva es Estable. Asimismo, Fitch Argentina confirma la calificación asignada a las acciones ordinarias de YPF en Categoría 1. La integración vertical de sus operaciones permite a YPF optimizar la rentabilidad de cada unidad de negocio y le otorga una cobertura natural contra las fluctuaciones del WTI sobre los diferentes segmentos. La generación de fondos de YPF se benefició, a partir de Ene'02, por el impacto de la devaluación del peso sobre su porción de ventas en moneda extranjera, frente a una estructura de costos con un importante componente en pesos (aprox. 60%). Adicionalmente, en el semestre finalizado el 6/03, el WTI promedio registró una suba de aprox. un 30% a partir de los conflictos en Venezuela e Irak, que generó similar incremento en el EBITDA en moneda constante. YPF registra un sólido margen de EBITDA (40% entre 1997 y 2002), que aumentó al 46% en 2002 debido al impacto de la devaluación que incluye una reducción del 29% en el lifting cost –en dólares-. Por su parte, su creciente generación de fondos permitió a YPF continuar reduciendo su nivel de deuda, afrontar sus inversiones de capital y abonar dividendos, manteniendo un fuerte nivel de liquidez. Durante 2003, la compañía prevé invertir aprox. US$ 800MM, fundamentalmente en el segmento de exploración y producción, lo cual permitiría mantener los actuales niveles de producción. Las medidas de protección crediticia son actualmente fuertes dado el buen precio de los hidrocarburos y los beneficios de la devaluación. A Jun'03, la cobertura de intereses (EBITDA/Intereses) era de 37x, siendo los años de repago de la deuda inferiores a uno. Fitch Argentina prevé que con un ciclo de precios de hidrocarburos medios, estos indicadores se mantendrán sólidos. La calificación considera que el perfil de riesgo de YPF se encuentra influido por el entorno especulativo en el que opera y su vulnerabilidad a la interferencia política como lo denotan: la introducción de retenciones a la exportación de hidrocarburos, que significaron menores ingresos por aprox. $400MM en 2002 y ii) la caída en el precio en dólares del gas ante la pesificación de los contratos. A mediano plazo, Fitch Argentina prevé que el cash flow libre de la compañía le permita continuar con su estrategia de reducción de deuda, justificando la asignación de una Perspectiva Estable. 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