



Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2 de noviembre de 2011

Señores:
Comisión Nacional de Valores
Presente

Ref.: Resultados Tercer
Trimestre de 2011

Por la presente me dirijo a Uds. con el objeto de presentar la Nota de Analistas por los Resultados del tercer trimestre del 2011 de YPF S.A.

Sin otro particular, saludo a Uds. muy atentamente.

Por YPF S.A.

Guillermo Reda
Responsable de Relaciones con el Mercado

YPF S.A.

Resultados Consolidados 3T 2011



INDICE

1. PRINCIPALES HITOS Y MAGNITUDES ECONÓMICAS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2011...	3
2. ANÁLISIS DE RESULTADOS OPERATIVOS	4
2.1 UPSTREAM.....	4
2.2 DOWNSTREAM	6
2.3 CORPORACIÓN.....	7
3. HECHOS DESTACADOS DEL TRIMESTRE.....	8
4. TABLAS.....	9
4.1 ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO.....	10
4.2 BALANCE GENERAL CONSOLIDADO.....	11
4.3 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO.....	12
4.4 PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS.....	13

El resultado neto del tercer trimestre de 2011 alcanzó los 1.752 MARS

3T 2010	2T 2011	3T 2011	Var.% 3T11/3T10	Resultado Tercer Trimestre 2011	Ene-Sep 2010	Ene-Sep 2011	Var.% 2011/2010
En millones de ARS							
2.373	1.717	2.677	12,8%	Utilidad operativa	7.608	7.104	-6,6%
2.688	1.937	3.108	15,6%	Resultado de explotación*	8.075	7.987	-1,1%
1.536	980	1.752	14,1%	Utilidad neta	4.725	4.506	-4,6%
2.209	2.857	3.676	66,4%	Inversiones	5.508	8.428	53,0%
Beneficio por acción							
3,91	2,49	4,45	13,8%	Pesos por acción	12,01	11,46	-4,6%

Nota: Cifras no auditadas. Datos según Normas Contables Argentinas

* Utilidad operativa considerando la inclusión de los resultados por tenencia en el costo de ventas

1. PRINCIPALES HITOS Y MAGNITUDES ECONÓMICAS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2011

La utilidad operativa del tercer trimestre del año 2011 ascendió a 2.677 MARS, siendo la misma un 12,8% superior a la de igual período del año 2010.

Los ingresos operativos en el tercer trimestre de 2011 ascendieron a 15.286 MARS un 34,5% superior a los del mismo período del año anterior. El mayor importe de las ventas de los productos petrolíferos y químicos se debió al mayor volumen vendido en el mercado interno y a la adecuación de los precios en el mercado local, así como al alza de los precios en los mercados internacionales.

Con la finalización de los conflictos gremiales en las provincias de Santa Cruz y Chubut al comienzo del presente período la producción de crudo se fue recuperando en forma progresiva. A pesar de ello, y con el objetivo de seguir abasteciendo la demanda creciente del mercado local (con tasas de crecimiento acumuladas a septiembre 2011 de 11,4 % en naftas y 5% en Gas oil), fue necesario continuar con mayores volúmenes de compras a terceros en comparación con el tercer trimestre de 2010. De esta manera las compras superaron en un 116% a las del tercer trimestre de 2010.

Los costos operativos registrados en el 3T de 2011 se incrementaron un 13,1% respecto del mismo período del 2010, fundamentalmente por mayores gastos de personal, servicios exteriores y transportes y fletes.

La utilidad neta del período fue de 1.752 MARS, siendo la misma un 14,1% superior a la del mismo período del año 2010.

Las inversiones totales en bienes de uso del trimestre alcanzaron los 3.676 MARS superando en un 66,4% las realizadas en el 3T 2010. Dicho aumento se produjo debido a la mayor actividad en Upstream y al avance de los proyectos en Downstream.

2. ANÁLISIS DE RESULTADOS OPERATIVOS

2.1 UPSTREAM⁽¹⁾

3T 2010	2T 2011	3T 2011	Var.% 3T11/3T10	(Cifras no auditadas)	Ene-Sep 2010	Ene-Sep 2011	Var.% 2011/2010
1.667	871	1.233	-26,0%	Utilidad operativa* (MARS)	5.147	4.086	-20,6%
245,4	183,9	228,0	-7,1%	Producción crudo (Kbbld)	247,5	217,9	-12,0%
45,6	44,1	44,2	-3,1%	Producción NGL (Kbbld)	50,4	47,2	-6,3%
40,1	33,6	34,9	-13,0%	Producción gas (Mm3d)	38,9	34,6	-11,1%
543,2	439,5	491,7	-9,5%	Producción total (Kbped)	542,3	482,5	-11,0%
58	267	60	3,4%	Gastos de exploración (MARS)	178	384	115,7%
1.528	2.061	2.676	75,1%	Inversiones (MARS)	4.140	6.235	50,6%

Precios Internacionales

76,9	117,0	113,4	47,5%	Brent** (USD/bbl)	77,1	111,9	45,1%
4,4	4,3	4,2	-4,5%	Gas Henry Hub** (USD/Mmbtu)	4,6	4,2	-8,7%

Precios de Realización

50,7	56,8	60,9	20,1%	Crudo mercado local Promedio período (USD/bbl)	48,6	57,2	17,7%
1,56	1,96	1,77	13,5%	Precio promedio gas (USD/Mmbtu)	1,89	2,08	10,1%

* Datos según Normas Contables Argentinas

** Fuente: Reuters

(1) Incluye compañías controladas

La **utilidad operativa** del upstream ascendió a 1.233 MARS, un 26% menor a la del 3T 2010.

El menor resultado del trimestre se produjo principalmente por el impacto de las huelgas y bloqueos de accesos a los yacimientos en las provincias de Santa Cruz y Chubut registrados durante todo el segundo trimestre, que a pesar de haber culminado a principios del presente período, llevaron a que la recuperación de la producción se produjera de manera paulatina, alcanzándose los niveles de producción previos durante las primeras semanas del mes de agosto. En consecuencia la producción total de hidrocarburos en el tercer trimestre de este año fue de 491,7 Kbped frente a los 543,2 Kbped del mismo período del año anterior, un 9,5% inferior. Adicionalmente durante el trimestre no se han registrado los incentivos correspondientes a los objetivos de producción del programa Petróleo Plus.

En los mercados internacionales, el indicador promedio del período del precio internacional del Brent fue de 113,4 USD/bbl, un 47,5% superior al del tercer trimestre de 2010. En este contexto el precio del

crudo en el mercado local mejoró un 20,1% hasta los 60,9 USD/bbl. En cuanto al gas natural, el precio promedio de venta fue de 1,77 USD/Mmbtu, un 13,5% superior al del tercer trimestre de 2010, debido fundamentalmente al mejor precio obtenido por las ventas al sector industrial y a las centrales térmicas.

La producción de crudo alcanzó los 228,0 kbbl, un 7,1% inferior a la del tercer trimestre de 2010 debido a la progresiva recuperación de la producción desde los mínimos niveles alcanzados en el 2T2011, siendo la misma un 24% superior a la de dicho período. En cuanto a las producciones de gas natural y de NGL, en el tercer trimestre de 2011 fueron de 34,9 Mm3d y 44,2 kbbl respectivamente, un 13% y un 3,1% inferiores a las del mismo período de 2010 debido al declino natural de los campos y a su vez como consecuencia de los conflictos gremiales mencionados previamente.

El resultado del trimestre de las compañías controladas del upstream, el cual incluye principalmente a Compañía Mega, YPF Holdings, YPF International e YPF Servicios Petroleros, ascendió a 49,8 MARS.

Resultados acumulados

La utilidad operativa acumulada del upstream a septiembre 2011 ascendió a 4.086 MARS, un 20,6% menor que en el mismo período de 2010. Esta disminución corresponde principalmente a la caída de la producción (-11%) ocasionada por las huelgas, los mayores costos operativos y los mayores gastos de exploración. Los mayores ingresos obtenidos por la adecuación de los precios del crudo y gas natural no han compensado totalmente los efectos negativos descriptos anteriormente.

Inversiones

Las inversiones en exploración y producción llegaron a 2.676 MARS en el tercer trimestre del año 2011, superando a las del mismo periodo del 2010 en un 75,1%. Dicho incremento se produjo como consecuencia del aumento de la actividad de desarrollo en las áreas de Manantiales Behr, Las Heras y Cañadón Seco, el cargo por la extensión de concesiones en la provincia de Mendoza y el avance en la exploración hidrocarburos no convencionales de la formación Vaca Muerta en la cuenca Neuquina.

Durante el 2011 las inversiones totales del upstream acumuladas a septiembre 2011 ascendieron a 6.235 MARS, un 50,6% superiores a las de los primeros nueve meses de 2010, fundamentalmente por la mayor actividad en la cuenca neuquina, tanto en exploración no convencional como en desarrollo de áreas convencionales, y por la construcción del puerto de GNL en Escobar, que alcanzó una inversión total de aproximadamente 280 MARS.

2.2 DOWNSTREAM⁽¹⁾

3T 2010	2T 2011	3T 2011	Var.% 3T11/3T10	(Cifras no auditadas)	Ene-Sep 2010	Ene-Sep 2011	Var.% 2011/2010
1.001	1.186	1.779	77,7%	Utilidad operativa* (MARS)	3.307	4.096	23,9%
4.311	3.964	4.363	1,2%	Ventas de productos petrolíferos y otros mercado interno (Km3)	11.883	12.242	3,0%
653	681	587	-10,1%	Exportación productos petrolíferos y otros (Km3)	2.275	1.964	-13,7%
311	446	709	128,0%	Ventas de productos químicos mercado interno (Ktn)	728	1.394	91,5%
26	24	18	-30,8%	Exportación de productos químicos (Ktn)	163	141	-13,5%
308	279	311	1,0%	Crudo procesado (Kbped)	307	296	-3,6%
642	753	928	44,5%	Inversiones (MARS)	1.276	2.059	61,4%

* Datos según Normas Contables Argentinas

(1) Incluye compañías controladas

La **utilidad operativa** del downstream en el tercer trimestre de este año ascendió a 1.779 MARS, superando la utilidad operativa del 3T 2010 en un 77,7%.

Las mayores ventas de productos petrolíferos y químicos en el mercado local, como consecuencia de mayores volúmenes y la adecuación de los precios, generaron un aumento en el resultado operativo del trimestre, compensando de esta manera los incrementos de los costos operativos, los mayores volúmenes y precios en las compras de productos petrolíferos, principalmente las importaciones de gasoil.

El volumen de crudo procesado en el trimestre fue de 311 Kbped, un 1,0% superior al del tercer trimestre del 2010, recuperando de esta manera los niveles de ocupación de nuestras refinerías luego de la menor disponibilidad de crudo en el mercado local como consecuencias de las huelgas en las provincias de Santa Cruz y Chubut durante el segundo trimestre de 2011.

A su vez, los volúmenes de ventas de productos petrolíferos en el mercado interno fueron superiores en un 1,2% como consecuencia del incremento en la demanda de motonaftas y gasoil, mientras que las exportaciones cayeron un 10,1%, principalmente las de nafta virgen y fuel oil.

Por su parte, las ventas de productos químicos en el mercado interno aumentaron en relación al mismo periodo del año anterior, siendo las mismas un 128% superior, principalmente en el segmento de



fertilizantes, tanto de YPF como de Profertil. Dicho incremento en la venta de fertilizantes se produjo principalmente por la mayor demanda del sector agropecuario argentino como consecuencia de las perspectivas positivas del sector para este año 2011.

El resultado del trimestre de las compañías controladas del downstream, el cual incluye a OPESSA, Refinor, YPF Brasil Comercializadora y Profertil, ascendió a 311 MARS, registrando un incremento respecto del año anterior del 180%, el cual correspondió principalmente a los resultados de Profertil.

Resultados acumulados

Los resultados acumulados a septiembre 2011 ascendieron a 4.096 MARS, un 23,9% superior a los de los primeros nueve meses del año 2010. Los mayores ingresos operativos han sido parcialmente compensados por los mayores costos operativos y las mayores compras de crudo, biocombustibles y productos petrolíferos.

Inversiones

Las inversiones en downstream del trimestre fueron de 928 MARS, superando en un 44,5% a las del 3T 2010. Dicho incremento de inversiones se basó fundamentalmente en el avance del proyecto del CCR, el cual incrementará la capacidad de producción de naftas en nuestro complejo químico de Ensenada y en los avances en los proyectos de desulfuración en las refinerías de Lujan de Cuyo y La Plata para mejorar la calidad de los productos refinados.

Por su parte, las inversiones acumuladas del downstream a septiembre 2011 alcanzaron 2.059 MARS, superando en un 61,4% a las del mismo período del 2010, principalmente como consecuencia del avance de los proyectos mencionados previamente.

2.3 CORPORACION

Este segmento de negocio incluye fundamentalmente los gastos de funcionamiento de la Corporación y las demás actividades no imputadas a los negocios.

Los gastos netos corporativos del tercer trimestre ascendieron a 335 MARS, siendo estos superiores a los del mismo periodo del 2010 en 40 MARS, un 13,56%.



3. HECHOS DESTACADOS DEL TRIMESTRE

El 18 de julio YPF S.A. decidió posponer la emisión de las Obligaciones Negociables Clase IV por un monto de hasta US\$ 300.000.000 (ampliable a US\$ 600.000.000) en vista de las circunstancias excepcionales de alta volatilidad por las que se encontraban atravesando los mercados de deuda de Europa y Estados Unidos.

El 29 de julio de 2011 se produjeron cambios en el Directorio de la Sociedad, las cuales incluyeron las renunciaciones como Directores Titulares por las acciones clase D los señores Miguel Ángel Devesa del Barrio y Raúl Cardoso Maycotte y los nombramientos en sus reemplazos los señores Miguel Martínez San Martín y Carlos Arnoldo Morales-Gil.

El 26 de agosto de 2011 se informó el contrato de préstamo que YPF SA firmó con una sociedad del grupo Repsol YPF por un monto de hasta US\$ 200.000.000.

El 25 de octubre de 2011 el Gobierno Nacional a través del decreto 1722/11 restableció la obligatoriedad del ingreso y negociación en el mercado de cambios de la totalidad de las divisas provenientes de operaciones de exportación por parte de empresas productoras de petróleo crudos o de sus derivados, gas natural y gases licuados y de empresas que tengan por objeto el desarrollo de emprendimientos mineros.

Relación con Inversores
E-mail: inversoresypf@ypf.com
Website: www.ypf.com
Macacha Güemes 515
1106 Buenos Aires (Argentina)
Tel: 54 11 5441 1357
Fax: 54 11 5441 2113

4. TABLAS
Resultados 3° TRIMESTRE 2011

4.1 ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
YPF S.A. Y SOCIEDADES CONTROLADAS Y BAJO CONTROL CONJUNTO
 (Cifras no auditadas expresadas en millones de pesos bajo Normas Contables Argentinas)

3T 2010	2T 2011	3T 2011	Var.% 3T11/3T10		Ene-Sep 2010	Ene-Sep 2011	Var.% 2011/2010
11.365	13.614	15.286	34,5%	Ventas netas	31.849	41.437	30,1%
(2.369)	(4.676)	(5.116)	116,0%	Compras	(6.665)	(13.503)	102,6%
(6.623)	(7.221)	(7.493)	13,1%	Costo de ventas y gastos operativos	(17.576)	(20.830)	18,5%
2.373	1.717	2.677	12,8%	Utilidad operativa	7.608	7.104	-6,6%
(2)	37	24	1300,0%	Resultados de inversiones no corrientes	78	81	3,8%
(34)	(95)	3	108,8%	Otros egresos, netos	(23)	(112)	387,0%
70	(41)	(15)	-121,4%	Resultados financieros y por tenencia	(334)	(55)	-83,5%
2.407	1.618	2.689	11,7%	Utilidad neta antes de imp. a las ganancias	7.329	7.018	-4,2%
(871)	(638)	(937)	7,6%	Impuesto a las ganancias	(2.604)	(2.512)	-3,5%
1.536	980	1.752	14,1%	Utilidad neta	4.725	4.506	-4,6%
3,91	2,49	4,45	13,8%	Utilidad neta por acción	12,01	11,46	-4,6%
4.024	3.026	4.369	8,6%	EBITDA	12.020	11.654	-3,0%

* EBITDA = Resultado Neto + intereses netos + impuesto a las ganancias + amortizaciones

4.2 BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
YPF S.A. Y SOCIEDADES CONTROLADAS Y BAJO CONTROL CONJUNTO
 (Cifras no auditadas expresadas en millones de pesos bajo Normas Contables Argentinas)

	<u>31/12/2010</u>	<u>30/09/2011</u>
Activo Corriente		
Caja y bancos	570	659
Inversiones	1.957	1.852
Créditos por ventas	3.322	3.373
Otros créditos	3.089	4.231
Bienes de cambio	3.865	5.842
Total del activo corriente	<u>12.803</u>	<u>15.957</u>
Activo No Corriente		
Créditos por ventas	28	24
Otros créditos	1.587	902
Inversiones	594	634
Bienes de uso	31.567	35.335
Activos intangibles	10	9
Total del activo no corriente	<u>33.786</u>	<u>36.904</u>
Total del activo	<u><u>46.589</u></u>	<u><u>52.861</u></u>
Pasivo Corriente		
Cuentas por pagar	7.639	9.410
Préstamos	6.176	6.807
Remuneraciones y cargas sociales	421	436
Cargas fiscales	2.571	1.704
Previsiones	295	355
Total del pasivo corriente	<u>17.102</u>	<u>18.712</u>
Pasivo No Corriente		
Cuentas por pagar	5.616	6.382
Préstamos	1.613	3.734
Remuneraciones y cargas sociales	168	174
Cargas fiscales	523	465
Previsiones	2.527	2.631
Total del pasivo no corriente	<u>10.447</u>	<u>13.386</u>
Total del pasivo	<u>27.549</u>	<u>32.098</u>
Patrimonio Neto	<u>19.040</u>	<u>20.763</u>
Total del pasivo y patrimonio neto	<u><u>46.589</u></u>	<u><u>52.861</u></u>

4.3 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO
YPF S.A. Y SOCIEDADES CONTROLADAS Y BAJO CONTROL CONJUNTO
 (Cifras no auditadas expresadas en millones de pesos bajo Normas Contables Argentinas)

3T 2010	2T 2011	3T 2011		Ene-Sep 2010	Ene-Sep 2011
			Efectivo generado por las operaciones		
1.536	980	1.752	Utilidad neta	4.725	4.506
2	(37)	(24)	Resultados de inversiones no corrientes	(78)	(81)
1.429	1.189	1.446	Depreciación de bienes de uso	4.114	4.019
156	330	184	Consumo de materiales y bajas de bienes de uso	380	651
164	293	185	Aumento / Disminución de provisiones	706	644
(877)	208	1.068	Cambios en activos y pasivos	(2.106)	(361)
-	21	-	Dividendos cobrados	8	27
267	(1.514)	72	Cargo neto de pagos de impuesto a las ganancias	928	(996)
2.677	1.470	4.683	Efectivo neto generado por las operaciones	8.677	8.409
			Efectivo aplicado a las act. de inversión		
(2.214)	(2.857)	(3.202)	Adquisiciones de bienes de uso	(5.597)	(7.954)
19	13	6	Otros	115	18
(2.195)	(2.844)	(3.196)	Efectivo neto aplicado a las act. de inversión	(5.482)	(7.936)
			Efectivo aplicado a las act. de financiación		
(3.786)	(3.276)	(4.315)	Pago de préstamos	(9.462)	(11.559)
3.801	5.477	4.248	Préstamos obtenidos	9.814	13.823
-	(2.753)	-	Dividendos pagados	(2.163)	(2.753)
15	(552)	(67)	Efectivo neto aplicado a las act. de financiación	(1.811)	(489)
497	(1.926)	1.420	Aumento neto del efectivo	1.384	(16)
3.032	3.017	1.091	Efectivo al inicio del período	2.145	2.527
3.529	1.091	2.511	Efectivo al cierre del período	3.529	2.511
497	(1.926)	1.420	Aumento neto del efectivo	1.384	(16)

4.4 PRINCIPALES MAGNITUDES FISICAS (Cifras no auditadas)

	Unidad	2010				2011			
		1T	2T	3T	Acum. Sep 2010	1T	2T	3T	Acum. Sep 2011
Upstream									
Producción de crudo	Kbbl	22.393	22.586	22.579	67.558	21.787	16.731	20.974	59.492
Producción de NGL	Kbbl	5.146	4.402	4.199	13.748	4.794	4.012	4.066	12.872
Producción de gas	Mm3	3.298	3.625	3.687	10.610	3.163	3.061	3.212	9.436
PRODUCCION TOTAL	Kbpe	48.282	49.790	49.972	148.043	46.476	39.995	45.239	131.711
Downstream									
Ventas de productos petrolíferos y otros*									
Mercado interno									
Motonaftas	Km3	897	827	879	2.603	998	901	1.000	2.899
Gasoil	Km3	1.990	1.981	2.001	5.972	2.081	2.188	2.217	6.486
JP1 y Kerosene	Km3	120	117	120	357	108	92	106	306
Fuel Oil	Km3	22	157	349	528	63	37	240	340
LPG	Km3	224	295	294	813	229	296	329	854
Otros	Km3	495	447	668	1.610	436	450	471	1.357
Total mercado interno	Km3	3.748	3.824	4.311	11.883	3.915	3.964	4.363	12.242
Exportación									
Motonaftas	Km3	0	15	4	19	0	0	0	0
JP1 y Kerosene	Km3	131	119	126	376	145	126	127	398
Fuel Oil	Km3	230	61	0	291	0	0	0	0
LPG	Km3	125	59	33	217	85	76	39	200
Otros	Km3	392	490	490	1.372	466	479	421	1.366
Total Exportación	Km3	877	744	653	2.275	696	681	587	1.964
Total Ventas prod. petrolíferos	Km3	4.625	4.568	4.964	14.158	4.611	4.645	4.950	14.206
Ventas de productos químicos									
Mercado interno									
Fertilizantes **	Ktn	72	120	154	346	97	278	545	920
Metanol	Ktn	32	40	64	136	54	78	72	204
Otros	Ktn	84	69	93	246	88	89	92	269
Total mercado interno	ktn	188	229	311	728	239	446	709	1.394
Exportación									
Fertilizantes **	Ktn	27	0	0	27	49	8	3	60
Metanol	Ktn	29	39	9	77	31	0	0	31
Otros	Ktn	25	17	17	59	19	15	15	49
Total Exportación	ktn	81	56	26	163	99	24	18	141
Total Ventas prod. químicos	ktn	269	285	337	891	338	469	727	1.534

* Incluye las ventas de Refinor al 50%

**Incluye las ventas de Profertil al 50%



Este documento contiene información y afirmaciones o declaraciones que constituyen estimaciones o proyecciones de futuro sobre YPF. Dichas estimaciones o proyecciones pueden incluir declaraciones sobre planes, objetivos y expectativas actuales, incluyendo declaraciones en relación con tendencias que afecten a la situación financiera de YPF, ratios financieros, resultados operativos, negocios, estrategia, concentración geográfica, volúmenes de producción y reservas, así como planes, expectativas u objetivos de YPF respecto de gastos de capital, negocios, estrategia, concentración geográfica, ahorros de costes, inversiones y políticas de dividendos. Dichas estimaciones o proyecciones pueden incluir también asunciones sobre futuras condiciones de tipo económico o de cualquier otro tipo, tales como los futuros precios del crudo u otros precios, márgenes de refino o marketing y tipos de cambio. Las estimaciones o proyecciones de futuro se identifican generalmente por el uso de términos como “espera”, “anticipa”, “pronostica”, “cree”, “estima”, “aprecia” y expresiones similares. Dichas declaraciones no constituyen garantías de un futuro cumplimiento, precios, márgenes, tipos de cambio o de cualquier otro suceso, y se encuentran sujetas a riesgos significativos, incertidumbres, cambios y otros factores que pueden estar fuera del control de YPF o que pueden ser difíciles de prever. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos factores identificados en los documentos registrados por YPF y sus filiales en la Comisión Nacional de Valores en Argentina y en la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América.

Salvo en la medida que lo requiera la ley aplicable, YPF no asume ninguna obligación -aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de informar públicamente de la actualización o revisión de estas manifestaciones de futuro.