

Análisis de Resultados – 2do. Trimestre de 2025
Vista Energy, S.A.B. de C.V.

16 de Julio de 2025

Ticker NYSE	VIST	ISIN NYSE	US92837L1098
Ticker BMV	VISTA	ISIN BMV	MX01VI0C0006

Recomendación a 12 meses **Comprar**

Recomendación anterior no aplica

Precio objetivo a 12 meses **USD 70,50**

Precio al 15-jul-2025 USD 45,31

Potencial de suba a 12 meses 55%

Cap. de mercado USD 4.889 MM

Rango de 52 semanas USD 32,11 – USD 61,67

Volumen promedio diario 809.524 acciones

Volumen promedio diario USD 38,90 MM

Última recomendación 9 de junio de 2025

Anuncio de Resultados 2T2025 10 de julio de 2025

Analista Valentino Caramutti

vcaramutti@criterialatam.com

En función de los resultados correspondientes al segundo trimestre del año presentados por Vista Energy S.A.B. de C.V. (VIST, Vista o la Compañía, de ahora en más), decidimos mantener nuestra recomendación de compra, reiterando el precio objetivo a **12 meses de USD 70,50** por ADS, lo que representa una suba potencial del 55% con relación a su actual precio.

Producción récord y eficiencia operativa

Vista logró un récord de producción de 118 Mboe/d en el segundo trimestre de 2025, reflejando un incremento del 81% i.a., en gran parte debido a la adquisición de PEPASA en el mes de abril. La incorporación del bloque La Amarga Chica, que contribuyó con ~38 Mboe/d, superó nuestras proyecciones. El CAPEX fue un 23% menor al estimado por la Compañía, reflejando una menor intensidad de capital por pozo ante la debilidad de los precios internacionales del petróleo. Para 2025, se proyecta un CAPEX de USD 1.200 MM para conectar 59 nuevos pozos, promediando ~125 Mboe/d en el segundo semestre del año.

Resiliencia ante la debilidad del Brent

Pese a la caída de un 16% en el precio del Brent desde los máximos del 2025 alcanzados en enero, la Compañía logró por primera vez en su historia vender el 100% de su producción a la paridad de exportación (vs. 90% en 1Q25). Esto fortaleció la competitividad frente a sus pares y contribuyó al aumento en el margen de EBITDA del 62% al 66% (ver Gráfico nro. 1 en página 2).

Mayor exportador de petróleo de Argentina

Impulsado principalmente por la adquisición de PEPASA, Vista reportó ventas por USD 611 millones, lo que representa un aumento del 54% i.a. y un 39% frente al trimestre anterior. Un punto notable es el aumento en el porcentaje de exportaciones sobre las ventas totales, que pasó del 40% en el 2T24 al 53% en el 1T25, alcanzando el 58% este último trimestre y consolidando a Vista como el mayor exportador de petróleo del país (ver Gráfico nro. 2).

Eliminación de los costos de transporte por camiones

Como consecuencia de la puesta en marcha de Duplicar Plus, la Compañía dejó de utilizar por completo los camiones como modo de transporte del crudo. En consecuencia, los gastos por venta disminuyeron un 41%, desde los USD 6,4 por barril en el 1T25 hasta los USD 3,8 por barril, reflejando un ahorro de USD 28 MM. Creemos que esto es muy positivo para la Compañía ya que impacta directamente en sus márgenes operativos y sugiere que el cuello de botella relacionado con la capacidad de evacuación del petróleo está siendo gradualmente solucionado (ver Gráfico nro. 3).

Ajuste en el resultado neto

El resultado neto de Vista se ajustó desde los USD 235 MM hasta los USD 57 MM debido a una ganancia de USD 202 MM contabilizada como "Ganancia de combinación de negocios". Esto resultó en que, si bien el EPS de USD 2,26 (+56% interanual) es el registro más alto de su historia, el EPS ajustado fue de sólo USD 0,55 (un 30% menor que en el 1T25.)

Estrategia de desendeudamiento

Tras la adquisición de PEPASA, la deuda neta aumentó de USD 1.000 MM a USD 2.400 MM, elevando el apalancamiento neto de 0,84x a 1,38x (por encima de su promedio histórico). Aunque la Compañía considera saludable un nivel de apalancamiento neto por debajo de 1,5x, planea retornar a niveles por debajo de 1x hacia fines de 2026 mediante flujos de caja positivos y posible desinversión de activos no estratégicos (en nuestra opinión, un recurso cada vez menos disponible para la Compañía por lo cual, si el objetivo es reducir el

Gráfico nro. 1. Evolución del margen de EBITDA y del precio realizado de venta

Fuente: Elaboración propia en base a información brindada por la Compañía

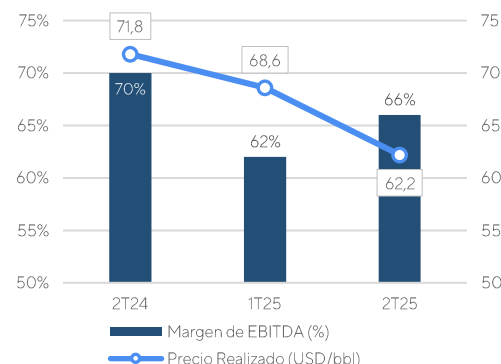


Gráfico nro. 2. Evolución de los ingresos por ventas, sector doméstico y exportaciones

Fuente: Elaboración propia en base a información brindada por la Compañía

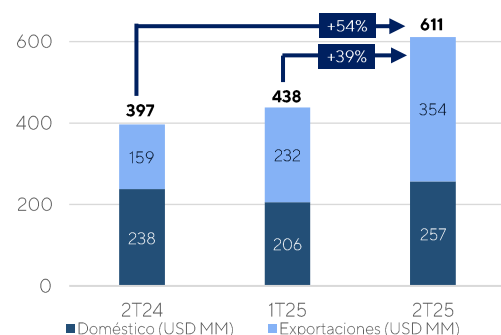
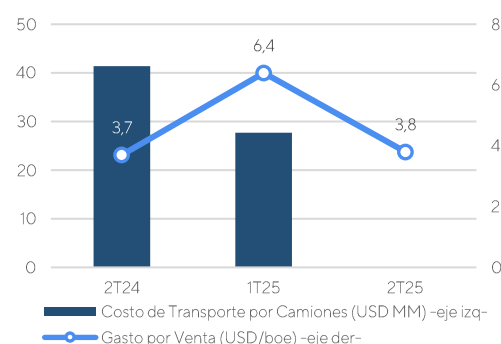


Gráfico nro. 3. Evolución del costo de transporte por camiones

Fuente: Elaboración propia en base a información brindada por la Compañía



nivel de apalancamiento neto y retornar a valores cercanos a 1x, el camino más probable será la generación de caja).

Principales Métricas. Todos los números expresados en USD, según reportado por la compañía o estimación de CRITERIA

		2T 25	1T 25	T/T	2T 24	A/A	6M 25	6M 24	S/S
Producción Total	mboe/d ¹	118,0	80,9	46%	65,2	81%	80,9	120,3	65%
Producción de Crudo	mdbl/d ²	102,2	69,6	47%	57,2	79%	69,6	104,5	64%
Producción de Gas	mboe/d ¹	15,3	10,7	43%	7,9	93%	10,7	15,4	68%
Precio Realizado de Crudo	USD/bbl ³	62,2	68,6	-9%	71,8	-13%	34,3	71,0	-8%
Costo de Extracción	USD/boe ⁴	4,7	4,7	0%	4,5	4%	2,3	4,4	7%
Ventas	MM de USD	610,5	438,5	39%	396,7	54%	438,5	714,0	47%
Capex	MM de USD	356,1	268,5	33%	346,0	3%	268,5	588,2	6%
EBITDA aj.	MM de USD	404,5	275,4	47%	288,3	40%	275,4	508,9	34%
Ingreso Neto	MM de USD	235,3	82,7	184%	139,6	68%	82,7	218,2	46%
Ingreso Neto aj.	MM de USD	56,9	75,8	-25%	71,7	-21%	75,8	119,1	12%
EPS aj.	USD / acción	0,55	0,90	-39%	0,70	-21%	0,90	1,20	21%
Ratio de Apalancamiento Neto		1,38	0,84	64%	0,56	146%	0,42	0,57	95%

1. mboe/d = miles de barriles de petróleo equivalente por día

2. mdbl/d = miles de barriles de petróleo por día

3. USD/bbl = dólares por barril de petróleo

4. USD/boe = dólares por barril de petróleo equivalente

Evolución del precio (en USD por ADS) y volumen operado (en miles de acciones, eje derecho) de VIST del 26-07-2019 al 15-07-2025



Tabla de abreviaturas

MMm ³ /d	Millones de metros cúbicos de gas natural por día	LCh	Bloque "La Amarga Chica"
Mbbl/d	Miles de barriles de petróleo crudo por día	BPO/BPE	Bloque "Bajada de Palo Oeste/Este"
Mboe/d	Miles de barriles equivalentes de petróleo por día	M	Mil
Bbl	Barril de petróleo crudo	MM	Millón
Boe	Barril equivalente de petróleo		

CRITERIA Research

Gustavo Araujo
Head de Research

Guadalupe Birón
Estratega de Renta Fija

Federico Sibia
Estratega de Renta Fija

Valentino Caramutti
Estratega de Renta Variable

Fecha de Publicación: 16 de julio de 2025

contacto@criteria.com.ar | CRITERIA® 2025. Todos los derechos reservados.

AVISO LEGAL/DISCLAIMER: Este documento, y la información y estimaciones y alternativas en él expresadas contiene información general correspondiente a la fecha de emisión del informe que está sujeta a cambios sin previo aviso. CRITERIA no se responsabiliza ni se encuentra obligado a notificar tales cambios o actualizar los contenidos del presente. No ha sido emitido para entregar a clientes particulares. No se garantiza que la información que incluye sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Este documento y sus contenidos no constituyen una oferta, invitación o solicitud para la compra o suscripción de valores u otros instrumentos, ni para decidir o modificar inversiones. En forma alguna este documento o su contenido constituyen la base para un contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Los contenidos de este documento se basan en información disponible de manera pública y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por CRITERIA y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía, ni expresa ni implícita, respecto de su precisión o integridad. CRITERIA no asume responsabilidad de ningún tipo por cualquier resultado negativo consecuencia del uso de este documento o su contenido.