

Análisis de Resultados. 4to. Trimestre de 2025 y 2025

Vista Energy, S.A.B. de C.V.

18 de marzo de 2026

Ticker NYSE	VIST	ISIN NYSE	US92837L1098
Ticker BMV	VISTA	ISIN BMV	MX01VIOC0006

Recomendación **Comprar**

Recomendación anterior Comprar

Precio objetivo **USD 80,00**

Precio al 17-mar-2026 USD 69,11

Potencial de suba 16%

Cap. de mercado USD 7.413 MM

Rango de 52 semanas USD 33,70 - USD 69,11

Volumen promedio diario 1.350.000 acciones

Última recomendación 28 de octubre de 2025

Anuncio de Resultados 4T2025 y 2025 26 de febrero de 2026

En función de los resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2025 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, **augmentando** el precio objetivo a **USD 80** por ADS, lo que representa una suba potencial del 16% con relación a su actual precio.

Producción y costos de extracción

La producción promedio de Vista durante el 4T25 alcanzó 135.414 boe/d, lo que implica un aumento de 7% t/t y 59% a/a. El crecimiento estuvo explicado principalmente por el desempeño de los activos shale y la consolidación de la participación del 50% en el bloque La Amarga Chica, adquirida en abril de 2025.

La producción de petróleo se ubicó en 118.285 bbl/d, registrando una suba de 8% respecto al 3T25 y 61% interanual, impulsada por la conexión de 40 pozos netos durante el 3T25 y 4T25. La producción de gas natural alcanzó 2.62 MMm³/d, con una leve caída secuencial, mientras que la producción de NGL totalizó 666 boe/d.

En el año completo 2025, la producción promedió 115.479 boe/d, frente a 69.660 boe/d en 2024, lo que representa un incremento de 66% interanual, reflejando el crecimiento orgánico en shale y la consolidación del activo La Amarga Chica.

Los costos de extracción del 4T25 fueron de USD 4,1/boe, por debajo de USD 4,5/boe en el 3T25 y USD 4,6/boe en el 4T24, reflejando economías de escala asociadas al mayor nivel de producción.

Para el año 2025, el lifting cost promedio fue de USD 4,4/boe, comparado con USD 4,6/boe en 2024 (ver Gráfico nro. 1).

Ventas: mercado doméstico e internacional

La facturación neta del 4T25 totalizó USD 689 millones. En términos secuenciales, los ingresos resultaron 2% menores que en

Analista Alan Feldman
afeldman@criterialatam.com

el 3T25, reflejando menores precios realizados que compensaron el crecimiento en volúmenes.

Del total de la facturación del trimestre, USD 472 millones (65%) correspondieron a exportaciones de petróleo y gas. (Ver Gráfico nro. 2)

Las ventas de petróleo totalizaron USD 651,8 millones, equivalentes a 90% de facturación neta, lo que implica un incremento de 50% interanual, impulsado por mayores volúmenes producidos. El precio promedio realizado fue de USD 58,9/bbl, con una caída de 12% interanual y 9% t/t. En términos de mix comercial, 64% del volumen de petróleo vendido fue exportado.

Las ventas de gas natural totalizaron USD 16,1 millones, representando el 2,4% de la facturación, con un precio promedio realizado de USD 1,8/MMBtu, lo que implica una caída de 23% interanual.

Para el año completo 2025, la facturación alcanzó USD 2.474 millones, frente a USD 1.648 millones en 2024, impulsados principalmente por el aumento en los niveles de producción.

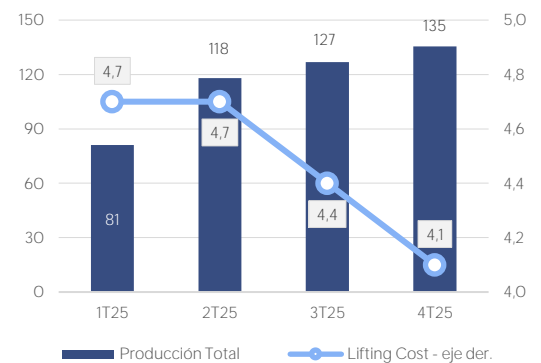
EBITDA y márgenes

El EBITDA ajustado del 4T25 alcanzó USD 444 millones, lo que representa un incremento de 62% interanual respecto a USD 273,3 millones en el 4T24, impulsado por el crecimiento de la producción asociado tanto al desarrollo orgánico como a la consolidación de La Amarga Chica (ver Gráfico nro. 3).

En términos secuenciales, el EBITDA registró una caída de 6% respecto al 3T25, reflejando menores precios realizados de petróleo y gas. El margen EBITDA ajustado del trimestre se ubicó en 64%, frente a 56% en el 4T24, lo que representa una expansión de 8 puntos porcentuales.

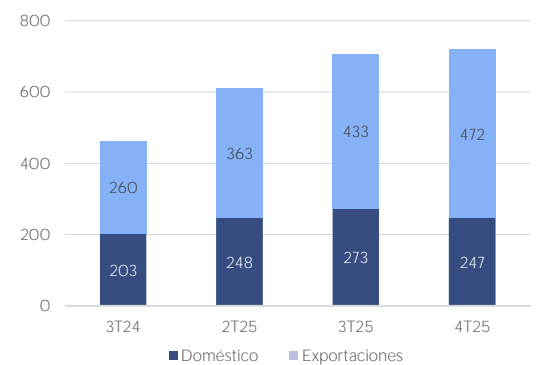
En el año completo 2025, el EBITDA ajustado alcanzó USD 1.596,3 millones, frente a USD 1.092,5 millones en 2024, mientras que el margen EBITDA anual se mantuvo en 65%.

Gráfico nro.1. Producción total en kbbl/dy costos de extracción en USD/boe, por trimestre de 2025



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

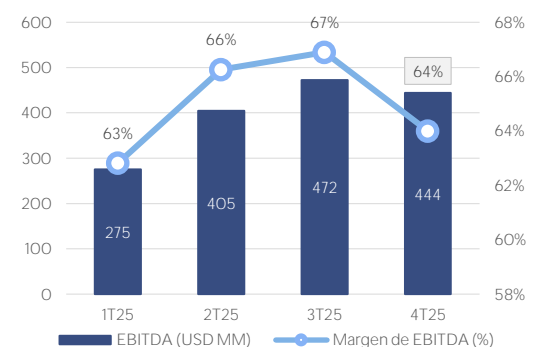
Gráfico nro.2. Evolución de los ingresos por ventas en millones de USD, mercado doméstico y exportaciones, por trimestre de 2025



Fuente: Elaboración propia en base a información brindada por la Compañía. Los números de facturación incluyen los gastos por comercialización.

Gráfico nro.3. Evolución del EBITDA y del margen de EBITDA por trimestre de 2025

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



Apalancamiento y CAPEX

Al cierre de 2025, Vista reportó deuda financiera bruta por USD 3.154 millones y caja por USD 538 millones, resultando en una deuda financiera neta de USD 2.616 millones.

El ratio de apalancamiento (Deuda Neta/EBITDA) se ubicó en 1.5x en base pro forma¹ y 1.6x en base reportada, niveles similares a los registrados al cierre del trimestre previo.

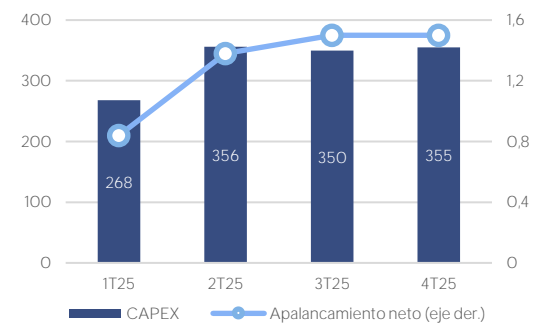
Durante el 4T25, el flujo de caja generado por actividades operativas alcanzó USD 435,3 millones, mientras que las actividades de inversión totalizaron USD 359,7 millones, incluyendo CAPEX por USD 355,1 millones (ver Gráfico nro. 4). Como resultado, la compañía registró free cash flow positivo por USD 75,6 millones en el trimestre.

Perspectivas a futuro y aumento de precio objetivo

En conjunto, los resultados de 2025 reflejan una expansión significativa en los niveles de producción, impulsada por el desarrollo de activos estratégicos y la incorporación del bloque La Amarga Chica, lo que se tradujo en un crecimiento relevante de ingresos y EBITDA a lo largo del año. Este desempeño operativo se dio en un contexto de menores precios realizados de petróleo hacia el cierre del año, aunque con una estructura de costos que continuó mostrando mejoras en términos unitarios. En paralelo, la compañía mantuvo niveles de apalancamiento moderados y generó flujo de caja libre positivo durante el trimestre, en un contexto de elevados niveles de inversión orientados al desarrollo de su base de activos.

El reciente aumento de la tensión geopolítica en Medio Oriente tuvo un impacto prácticamente inmediato sobre los precios internacionales del crudo. En el corto plazo, este movimiento resulta favorable para la Compañía, en la medida en que mayores precios de referencia tienden a trasladarse a mejores precios de realización, con impacto positivo sobre ingresos y márgenes operativos. Si bien aún es prematuro asumir que este escenario de precios más elevados se sostendrá en el mediano y largo plazo, consideramos que, en el corto plazo, el movimiento del crudo

Gráfico nro. 4. Ratio de apalancamiento neto y CAPEX en millones de USD, por trimestre de 2025



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

¹ Los cálculos Proforma tienen en cuenta que PEPASA fue adquirida en 01-ene-2024.

mejora el perfil de generación de caja de la compañía y constituye un factor que respalda una revisión al alza de nuestro precio objetivo. En paralelo, la compañía anunció el 2 de febrero de 2026 un acuerdo por la adquisición de activos de Equinor en la formación Vaca Muerta por un monto inicial de USD 712 millones, incorporando participaciones en los bloques Bandurria Sur y Bajo del Toro. Tras la cesión de parte de estas participaciones a YPF, Vista quedará con 25,1% en Bandurria Sur y 35% en Bajo del Toro, ambos operados por YPF, lo que permitirá sumar aproximadamente 22.000 boe/d de producción y 54 millones de boe de reservas probadas. Asumiendo la aprobación regulatoria de la operación con Equinor, proyectamos un aumento y consolidación de la producción de crudo que, combinado con mayores eficiencias de extracción, nos permite reiterar nuestra recomendación de **compra** y modificar al alza el precio objetivo a **USD 80** por ADS, un 14,3% más alto que el PO anterior (27 de octubre de 2025).

◀ Adquisición de activos de Equinor

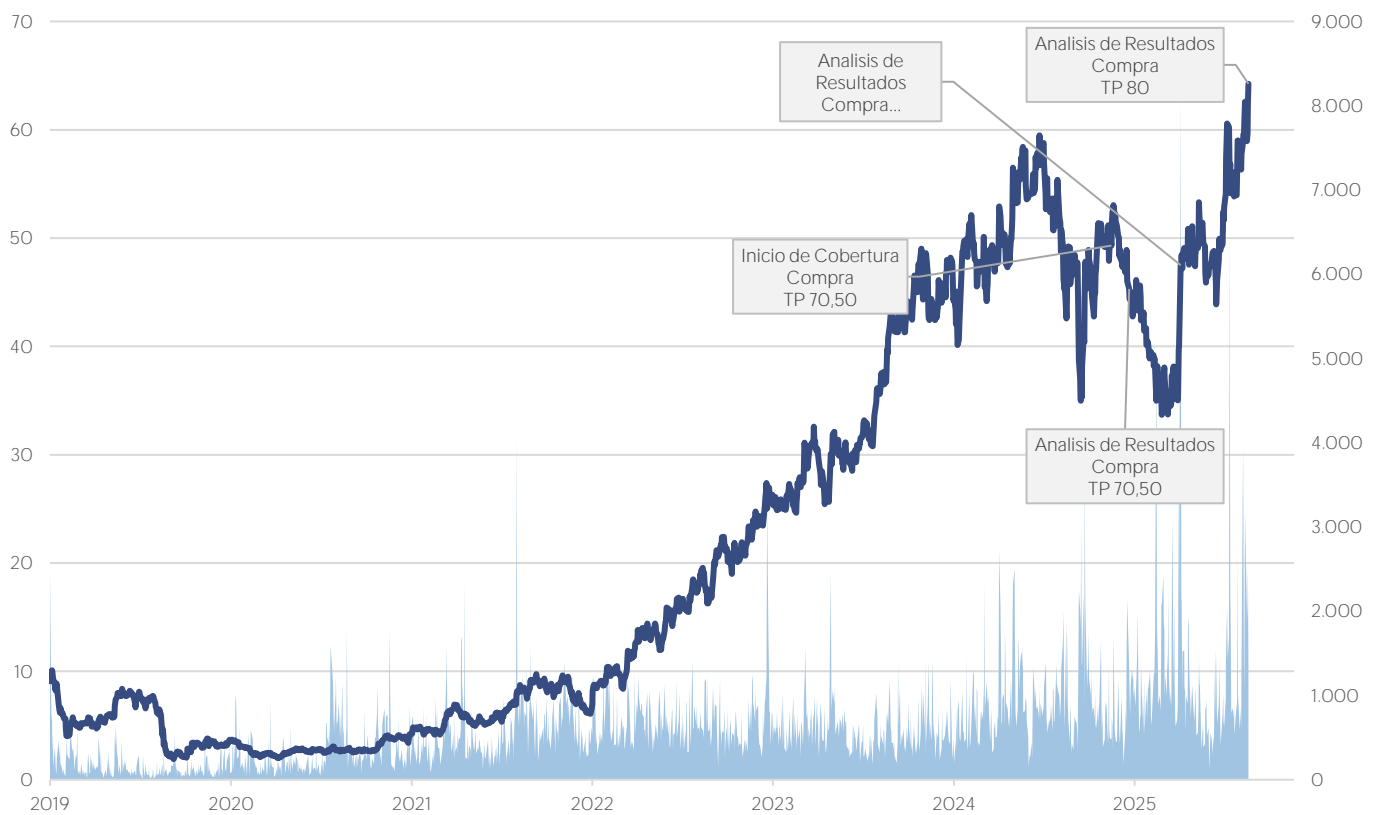
La transacción se estructuró mediante un pago inicial neto de USD 712 millones, compuesto por USD 387 millones en efectivo—financiados íntegramente con una línea de crédito de hasta USD 600 millones a cuatro años otorgada por Santander, Citi e Itaú—y 6,2 millones de ADS de Vista valuados a USD 52,2 por acción, sujetos a un lock-up de seis meses post-cierre. El acuerdo incluye además un pago contingente en cinco cuotas anuales vinculado a la producción y al precio del Brent (activable por encima de USD 65/bbl, con tope en USD 80/bbl), que estimamos podría representar entre USD 40 y USD 120 millones anuales según el escenario de precios considerado. En cuanto a las condiciones precedentes, tanto YPF como Shell Argentina ya renunciaron a sus derechos de preferencia sobre los bloques, restando únicamente la aprobación de la Fiscalía Nacional Económica de Chile, con cierre esperado durante el segundo trimestre de 2026.

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

		4T 25	3T 25	T/T	4T 24	A/A	2025	2024	A/A
Producción Total	mboe/d	135,4	126,8	6,8%	85,2	58,9%	115,4	69,6	65,8%
Producción de Crudo	mdbl/d	118,2	109,7	7,7%	73,4	61,0%	100,1	60,4	65,7%
Producción de Gas	mboe/d	16,5	16,7	-1,2%	11,3	46,0%	14,8	8,9	66,3%
Precio Realizado de Crudo	USD/bbl	58,9	64,6	-8,8%	67,1	-12,2%	62,9	69,2	-9,1%
Costo de Extracción	USD/boe	4,1	4,4	-6,8%	4,7	-12,8%	4,4	4,6	-4,3%
Ventas	MM de USD	719,1	706,1	1,8%	471,3	52,6%	2.474,2	1.647,8	50,2%
CapEx	MM de USD	355,1	350,8	1,2%	340,1	4,4%	1.330,5	1.296,7	2,6%
EBITDA aj.	MM de USD	444,0	472,4	-6,0%	273,3	62,5%	1.596,3	1.092,4	46,1%
Ingreso Neto	MM de USD	85,6	315,3	-72,9%	93,7	-8,6%	719,0	477,5	50,6%
Ingreso Neto aj.	MM de USD	51,4	155,5	-66,9%	22,1	132,6%	339,7	193,9	75,2%
EPS aj.	USD / acción	0,49	1,48	-66,9%	0,23	113,0%	3,31	2,02	63,9%
Ratio de Apalancamiento Neto		1,50x	1,50x		0,63x		1,50x	0,63x	

Tabla de abreviaturas

MMm ³ /d	Millones de metros cúbicos de gas natural por día	Bbl	Barril de petróleo crudo
Mdbl/d	Miles de barriles de petróleo crudo por día	Boe	Barril equivalente de petróleo
Mboe/d	Miles de barriles equivalentes de petróleo por día	USD/boe	Dólares por barril de petróleo equivalente
MM	Millón	USD/bbl	Dólares por barril de petróleo

Evolución del precio (en USD por ADS) y volumen operado (en miles de acciones, eje derecho) de VIST del 26-07-2019 al 13-03-2026


Reporte	Fecha	Precio Objetivo	Precio spot al momento de publicación	Diferencia a PO al momento de publicación
Inicio de Cobertura	09-jun-2025	70,50	49,31	43%
Análisis de Resultados 2T de 2025	16-jul-2025	70,50	45,31	56%
Análisis de Resultados 3T de 2025	28-oct-2025	70,50	47,50	48%
Análisis de Resultados 4T de 2025 y 2025	18-mar-2026	80,00	69,11	15%

CRITERIA Research

Gustavo Araujo
Head de Research

Guadalupe Birón
Estratega de Renta Fija

Federico Sibilia
Estratega de Renta Fija

Alan Feldman
Estratega de Renta Variable

Fecha de Publicación: 18 de marzo de 2026

contacto@criteria.com.ar | CRITERIA® 2026. 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.