

Análisis de Resultados. 1er. Trimestre de 2026

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

7 de mayo de 2026

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

Recomendación

Comprar

Recomendación anterior

Comprar

Precio objetivo

USD 80,00

Precio al 06-may-2026

USD 68,59

Potencial de suba

16%

Cap. de mercado

USD 7.590 MM

Rango de 52 semanas

USD 31,6 - USD 79,2

Volumen promedio diario

1.634.000 acciones

Última recomendación

18 de marzo de 2026

Anuncio de Resultados 1T26

30 de abril de 2026

Analista

Alan Feldman

afeldman@criterialatam.com

En función de los resultados correspondientes al primer trimestre de 2026 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 y el precio objetivo de USD 80 por ADS, lo que representa una suba potencial de 16% con relación a su actual precio.

Producción y costos de extracción

Durante el 1T26, la producción total promedio de Vista alcanzó los 134,7 mboe/d, lo que representa un sólido incremento interanual del 67%. La producción de petróleo se situó en 116,7 mbbbl/d (+68% a/a), manteniéndose en niveles similares a los 118,3 mbbbl/d del trimestre anterior. Por su parte, la producción de gas natural registró un crecimiento del 62% respecto al 1T25, alcanzando un volumen equivalente a 18 mboe/d, lo que marca un avance secuencial frente a los 16,5 mboe/d del 4T25. La actividad del trimestre se centró en el desarrollo de activos shale, con la conexión de 23 pozos netos (12 en Bajada del Palo Oeste, 4 en Bajada del Palo Este y 7 en La Amarga Chica).

En cuanto a la eficiencia, el costo de extracción (lifting cost) se ubicó en USD 4,3/boe, una mejora del 8% interanual comparado con el 1T25. No obstante, la cifra muestra un ligero incremento respecto a los USD 4,1/boe del 4T25, reflejando el impacto de la apreciación del tipo de cambio real y la escala actual de las operaciones.

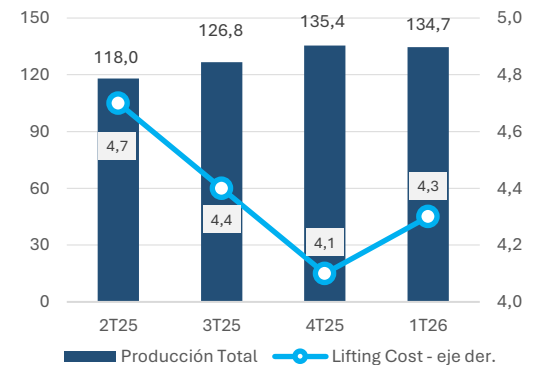
Ventas: mercado doméstico e internacional

La facturación total del trimestre ascendió a USD 694 millones, un 58% por encima del mismo periodo del año anterior. Un aspecto destacado continúa siendo el mix de comercialización: el 67% del volumen total de ventas correspondió a exportaciones, lo que representa un avance frente al 64% registrado en el 4T25. El precio de realización promedio fue de USD 60,1/bbl, lo que implica una suba secuencial del 2% pero una caída del 12% interanual. Cabe destacar que este precio aún no captura los valores más elevados tras el conflicto en Medio Oriente, debido a que la Compañía ya había cerrado los precios de marzo previo a la escalada a través de coberturas. Es de esperar que el segundo trimestre refleje precios de realización más cercanos a los actuales del mercado.

En esta sintonía, este trimestre marcó un hito estratégico con la creación de Vista Energy International S.A. (VEISA), una comercializadora diseñada para capturar márgenes adicionales por barril mediante la desintermediación comercial, pasando de una modalidad de facturación FOB a CIF¹ para alcanzar directamente nuevos mercados premium. Sin embargo, esta transición generó que, por primera vez desde la fundación de la Compañía, se reportara una pérdida contable por riesgo de cobertura de commodities de USD 150 millones.

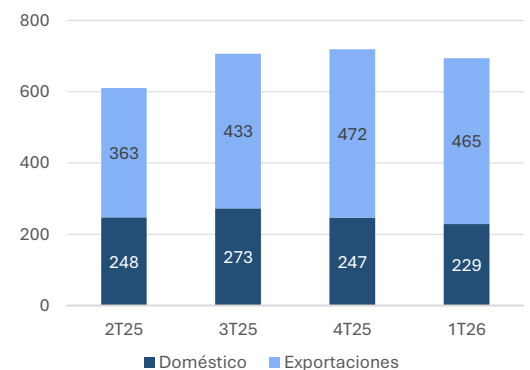
La dinámica operativa de VEISA consiste en comprar el petróleo a Vista Argentina y realizar una cobertura en ese mismo momento para asegurar el precio del cargamento durante el tránsito marítimo hacia el Sudeste Asiático u Oceanía, que promedia los 40 días. En el 1T26 se produjeron dos efectos no recurrentes. Primero, el cambio de modalidad de Cobro a Entrega del producto en destino (anteriormente

Gráfico nro. 1. Producción total en kbb/d y 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.

¹ La principal diferencia al facturar CIF en vez de FOB es que Vista cobra cuando el producto llega a destino y es responsable del transporte de este.

citada como CIF) que extendió el ciclo de cobro en 40 días: los cargamentos despachados en marzo no fueron cobrados dentro del trimestre, generando un aumento de USD 206 millones en cuentas a cobrar que se prevé normalizar en el 2T26. Segundo, dado que el Brent subió significativamente en marzo por el conflicto en Medio Oriente, los futuros vendidos como cobertura generaron una pérdida contable por valuación diaria, mientras que la ganancia del crudo físico en tránsito no se reconoce hasta su entrega final. Esta asimetría temporal distorsiona el resultado del trimestre, pero se revierte automáticamente al momento de la entrega.

EBITDA y márgenes

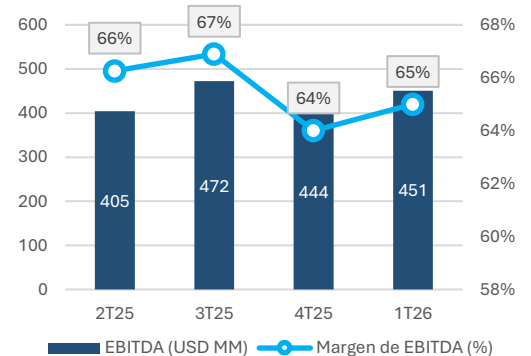
El EBITDA ajustado del 1T26 fue de USD 451 millones que representa un crecimiento interanual del 64%. El margen EBITDA se situó en el 65%, lo que representa una expansión de 3 puntos porcentuales respecto al 1T25. Este desempeño positivo se explica principalmente por el incremento en el volumen de producción y la eficiencia en costos, destacándose la reducción en los gastos de comercialización (-41% a/a) tras la eliminación del uso de camiones para el movilizar el crudo.

Apalancamiento y CAPEX

La Compañía ratificó su guía de inversión (CAPEX) para 2026 entre USD 1.500 y USD 1.600 millones. El apalancamiento neto cerró el trimestre en 1,7x EBITDA ajustado. Asimismo, el management brindó un guidance de EBITDA ajustado para el año completo de USD 2.600 millones (basado en un precio de Brent promedio de USD 85), sin considerar aún el aporte de los activos de Equinor.

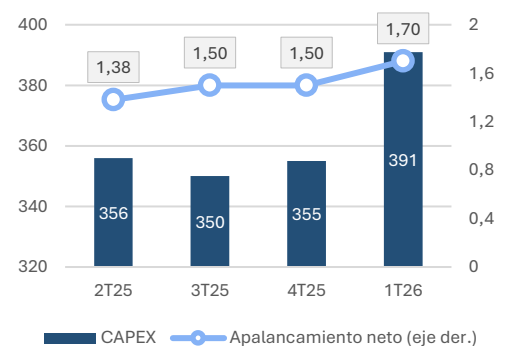
Respecto al flujo de caja libre (FCF), la cifra reportada fue negativa en USD 341 millones. Sin embargo, al ajustar este número por el impacto del capital de trabajo de VEISA (USD

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

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

206 millones), el depósito por la adquisición de Equinor (USD 80 millones) y el pago de impuestos en México (USD 46 millones), el FCF ajustado se sitúa en un terreno casi neutral de USD 10 millones negativos. Para el cierre del año, Vista proyecta un FCF positivo de entre USD 400 y USD 700 millones, dependiendo del precio promedio del barril. Los números recién presentados corresponden a precios promedio de USD 75 y USD 85 por barril respectivamente.

Perspectivas a futuro

Vemos con optimismo que el management haya confirmado que todas las condiciones legales están dadas para consolidar los activos de Equinor a partir de principios de mayo de 2026. Esta incorporación sumará aproximadamente 22.000 barriles diarios de producción adicional de manera casi inmediata tras el cierre de la transacción.

Desde nuestra perspectiva, Vista se mantiene como uno de los nombres más sólidos para capturar el potencial del sector energético argentino. Valoramos positivamente la creación de VEISA como un paso estratégico para tomar control directo sobre la colocación de sus productos, aunque mantendremos cautela en los próximos trimestres para evaluar la dinámica de coberturas y la consolidación en los nuevos mercados. Esta infraestructura comercial será vital para aprovechar la puesta en marcha del Vaca Muerta Oleoducto Sur (VMOS) a finales de este año, facilitando la evacuación de la producción desde Neuquén. Por el momento, decidimos mantener nuestro precio objetivo en USD 80 por ADS mientras ganamos visibilidad sobre la dinámica operativa de la nueva estrategia comercial.

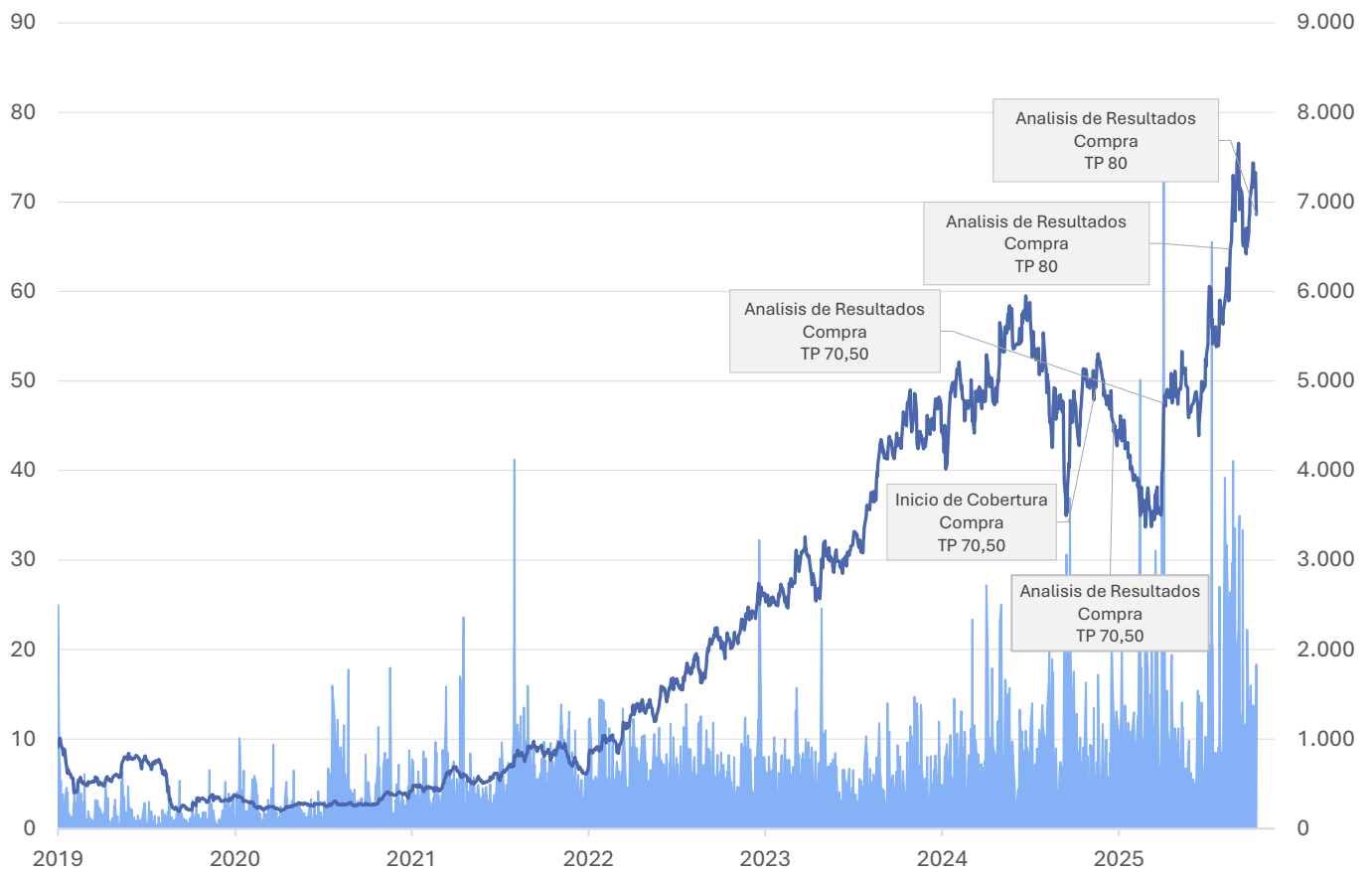
Principales Métricas. Todos los números expresados en USD, según reportado por la compañía o estimación de CRITERIA

		1T 26	4T 25	T/T	1T 25	A/A
Producción Total	mboe/d	134,7	135,4	-0,5%	80,9	66,5%
Producción de Crudo	mdbl/d	116,7	118,2	-1,3%	69,6	67,7%
Producción de Gas	mboe/d	18,0	16,5	9,1%	11,3	59,3%
Precio Realizado de Crudo	USD/bbl	60,1	58,9	2,0%	68,6	-12,4%
Costo de Extracción	USD/boe	4,3	4,1	4,9%	4,7	-8,5%
Ventas	MM de USD	694	689	0,7%	438	58,4%
Capex	MM de USD	391	355	10,1%	268	45,9%
EBITDA aj.	MM de USD	451	444	1,6%	275	64,0%
Ingreso Neto	MM de USD	108	86	25,6%	83	30,1%
EPS aj.	USD / acción	0,9	0,7	33,7%	0,8	19,1%
Ratio de Apalancamiento Neto		1,71x	1,50x		0,84x	

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%
Análisis de Resultados 1T de 2026	07-may-2026	80,00	68,59	16%

CRITERIA Research

Gustavo Araujo
Head de Research

Guadalupe Birón
Estratega de Renta Fija

Federico Sibilía
Estratega de Renta Fija

Alan Feldman
Estratega de Renta Variable

Fecha de Publicación: 7 de mayo 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.