

# YPF S.A.

19 de mayo de 2026

Ticker NYSE YPF ISIN NYSE US9842451000

Ticker BYMA YPFD ISIN BYMA ARP9897X1319

Recomendación

**Comprar**

Recomendación anterior

Comprar

Precio objetivo

**USD 52,00**

Precio al 18-may-2026

USD 47,48

Potencial de suba

10%

Cap. de mercado

USD 20.156 MM

Rango de 52 semanas

USD 22,8 - USD 48,96

Volumen promedio diario

2.426.944 acciones

Última recomendación

9 de abril de 2026

Anuncio de Resultados 1T26

15 de mayo de 2026

En función de los resultados correspondientes al primer trimestre de 2026 presentados por YPF S.A., decidimos mantener nuestra recomendación de **compra**, con un precio objetivo de **USD 52** por ADR. Esta valoración se fundamenta en la sólida ejecución operativa y el cumplimiento de los hitos estratégicos definidos por la compañía, destacando el fortalecimiento del balance y la aceleración de la producción no convencional.

## Producción y costos de extracción

En cuanto a la producción total de hidrocarburos, esta alcanzó los 525.000 barriles equivalentes de petróleo por día (boe/d), lo que representa un crecimiento del 8% en términos secuenciales y una caída del 5% respecto al primer trimestre de 2025 (ver Gráfico nro. 1). Esta contracción interanual es intencional y refleja la estrategia de salida de campos convencionales maduros, cuya producción cayó un 43% anual de manera planificada.

En paralelo, el segmento no convencional creció un 21% interanual, elevando la participación del shale en el crudo total del 55% en el primer trimestre de 2025 al 76% en el trimestre actual. Al desglosar el desempeño por producto, la producción total de crudo se situó en 271.000 barriles por día (bbl/d), con un incremento del 2% respecto al trimestre anterior y manteniéndose estable en la comparación interanual. Por su parte, la producción de gas natural ascendió a 32,8 millones de metros cúbicos por día

Analista

Alan Feldman

afeldman@criterialatam.com

(Mm3/d), reflejando un avance del 11% secuencial y una contracción del 12% interanual. Finalmente, la producción de líquidos de gas natural (NGL) fue de 47,7 miles de barriles por día (kbb/d), lo que implica una suba del 26% respecto al trimestre previo y un crecimiento del 1% anual.

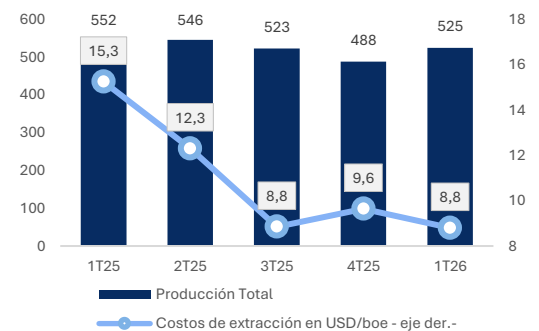
Dentro de estos volúmenes, la producción de shale oil alcanzó un registro histórico de 205 kbb/d, con un crecimiento del 39% interanual. Este desempeño confirma que la migración hacia el modelo de shale ya es una realidad consolidada, permitiendo que los activos no convencionales compensen el declive de los campos maduros.

En este segmento, destaca el desempeño de La Angostura Sur (LAS), bloque de crecimiento más acelerado en Vaca Muerta: pasó de 2 kbb/d en octubre de 2024 a aproximadamente 55 kbb/d en la actualidad, representando ya el 27% de la producción shale total de YPF. YPF posee el 100% del bloque, capturando la totalidad del valor generado. Con un breakeven menor a USD 40 por barril, un inventario de aproximadamente 390 pozos y apenas el 19% del área desarrollado y el máximo de producción proyectado de 100 kbb/d, ofrece un potencial de crecimiento significativo sobre la base actual. En términos de eficiencia, el lifting cost total descendió a USD 8,8 por boe (-42% i.a), mientras que en el hub de shale oil la cifra se situó en USD 4 por boe (ver Gráfico nro. 1).

### Facturación y segmentos Midstream & Downstream

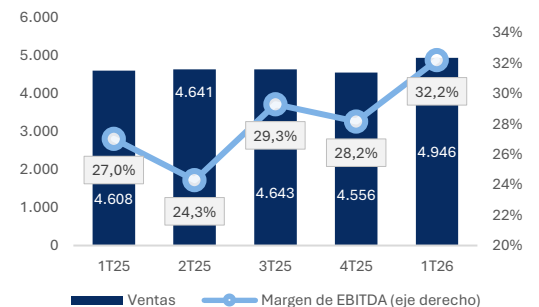
La facturación total del trimestre ascendió a USD 4.946 millones, un incremento del 9% secuencial (Ver Gráfico nro. 2). Esta mejora en la facturación fue impulsada por la recuperación de los volúmenes y una suba en los precios de

**Gráfico nro. 1.** Producción total en kbb/d y costos de extracción en USD/boe, primer trimestre de 2026 y 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 y margen de EBITDA, primer trimestre de 2026 y trimestres de 2025



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

realización de petróleo, que promediaron los USD 68,4 por barril, lo que implica un avance del 28% respecto al trimestre anterior y del 1% interanual.

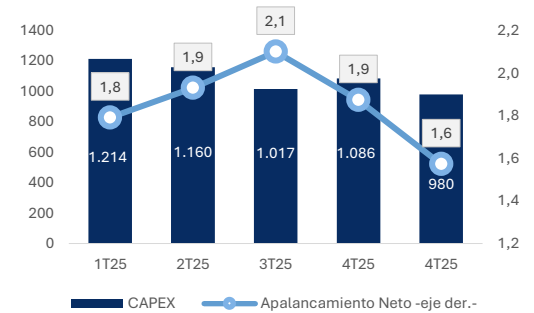
Un hito relevante de este trimestre se encuentra en el desempeño del área de refinación y transporte. Las refinerías de YPF operaron con una utilización de la capacidad instalada del 102%, reflejando una gestión logística orientada a maximizar la oferta local. Esta operatividad permitió alcanzar el significativo logro de no realizar importaciones de combustibles durante todo el trimestre. La capacidad de abastecer la demanda interna con producción propia y refinación optimizada fortalece los márgenes operativos del segmento Downstream.

En cuanto a la contribución por segmento, el Upstream aportó un EBITDA ajustado de USD 1.148 millones, con un incremento del 56% respecto al trimestre previo, consolidándose como el motor absoluto del resultado trimestral. El segmento de Midstream y Downstream generó un EBITDA ajustado de USD 1.231 millones, aunque cabe señalar que se realizaron ajustes por el rezago en la actualización de precios domésticos frente al precio internacional Brent por USD 665 millones. El segmento New Energies generó USD 27 millones para la misma métrica mientras que corporate presentó un número negativo en USD 147 millones.

### EBITDA y márgenes

La rentabilidad operativa alcanzó niveles récord en este periodo. El EBITDA Ajustado totalizó USD 1.594 millones, lo que representa un aumento del 24% respecto al trimestre previo y un 28% en comparación con el primer trimestre de 2025 (Ver Gráfico nro. 2). El margen de EBITDA se situó en el

**Gráfico nro. 3.** Ratio de apalancamiento neto y CAPEX en millones de USD, último trimestre de 2026 y trimestres de 2025



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

32,2%, superando el 28% del cuarto trimestre de 2025 y el 27% del primer trimestre del año anterior.

En el resultado neto, la compañía registró una utilidad de USD 409 millones, en fuerte contraste con la pérdida de USD 649 millones del cuarto trimestre de 2025 (matizado por un fuerte ajuste impositivo negociado con el fisco) y la pérdida de USD 10 millones del primer trimestre del año anterior. El resultado operativo fue de USD 878 millones, equivalente a un crecimiento del 357% interanual. El beneficio por acción básico ascendió a USD 1,03, frente a pérdidas de USD 1,54 y USD 0,48 en los dos trimestres precedentes, respectivamente.

### **Apalancamiento y CAPEX**

En términos de flujo de caja, la compañía reportó un flujo de caja libre (FCF) de USD 871 millones. Este resultado incluye el ingreso por la venta de participaciones en Profertil y Manantiales Behr por un total de USD 504 millones.

Excluyendo estas desinversiones, el FCF recurrente se situó en aproximadamente USD 367 millones, lo que ratifica la capacidad de autofinanciamiento del negocio principal.

La deuda neta se redujo un 10% trimestral hasta los USD 8.425 millones, situando el ratio de apalancamiento neto en 1,57x, por debajo del objetivo de 2,0x fijado por la compañía (Ver Gráfico nro. 3).

En materia de gestión proactiva de pasivos, YPF prepagó aproximadamente USD 747 millones de deuda con vencimientos entre 2026 y 2028 durante los primeros cuatro meses del año, y realizó una reapertura de su bono internacional 2034 a una tasa del 8,1%, el nivel más bajo obtenido por la compañía en nueve años. Los vencimientos remanentes de 2026 ascienden a USD 1.036 millones,

cubiertos con holgura por una posición de liquidez de USD 1.700 millones. Por el lado de las inversiones, el CAPEX ejecutado en el trimestre fue de USD 980 millones, de los cuales el 97% fue destinado a activos no convencionales. La proyección para el cierre del año se mantiene en el rango de guía de la compañía de USD 5.500–5.800 millones lo que indica una aceleración durante los próximos períodos.

### **Perspectivas futuras y proyectos estratégicos**

El horizonte estratégico de YPF se encuentra vinculado a la monetización de sus reservas a escala global. El proyecto SESA cuenta con las aprobaciones necesarias para la puesta en marcha de unidades de licuefacción flotantes hacia 2028. Por su parte, el proyecto Argentina LNG continúa avanzando con el objetivo de alcanzar la Decisión Final de Inversión (FID) durante el transcurso de 2026. Estas iniciativas, sumadas a la operatividad del oleoducto Vaca Muerta Sur proyectada para inicios de 2027, establecen las bases para un perfil exportador de mayor escala y respaldan el potencial de revalorización de la compañía hacia nuestro precio objetivo de USD 52 por ADR.

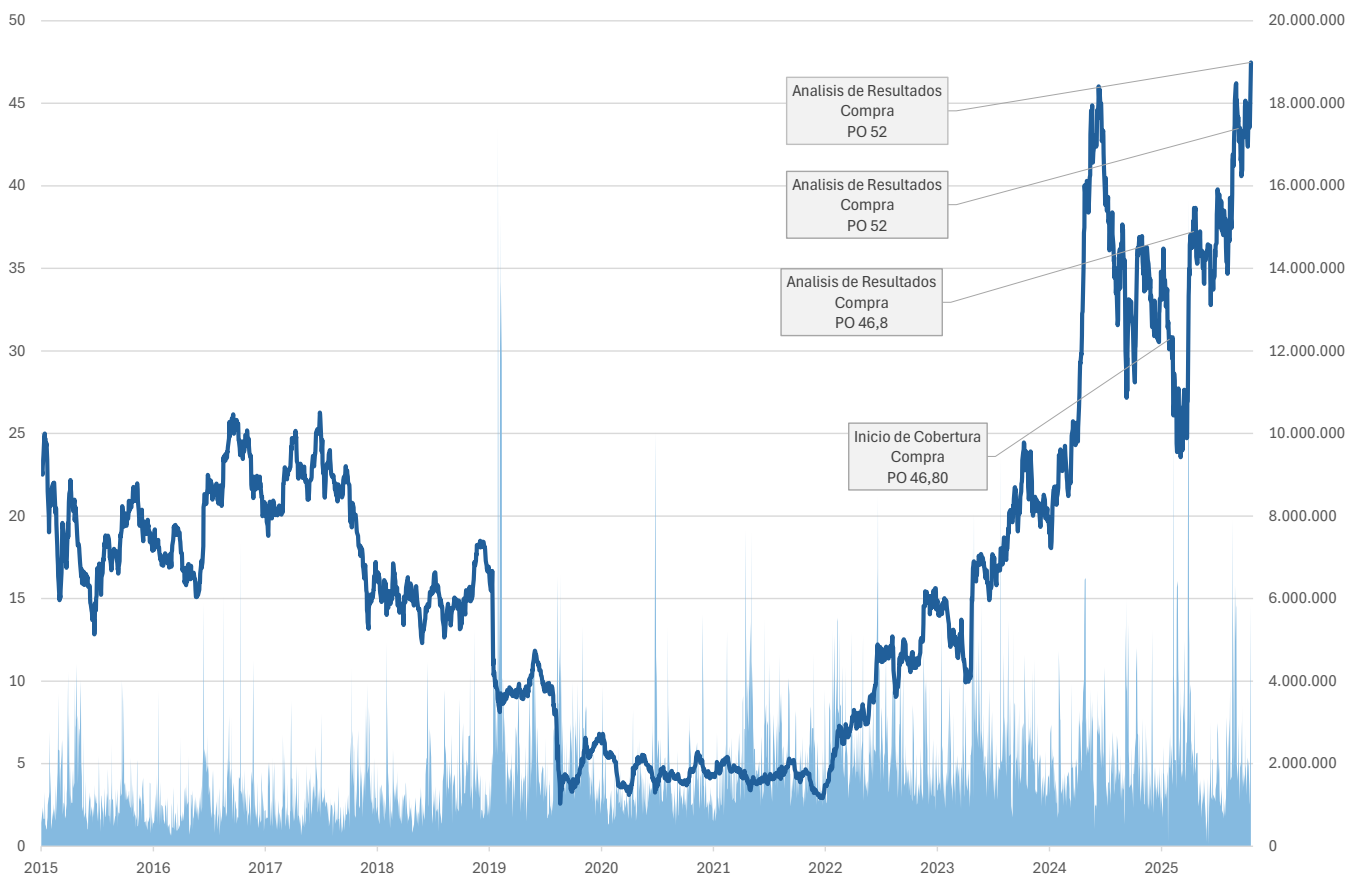
**Principales Métricas.** Todos los números expresados en USD, según reportado por la compañía o estimación de CRITERIA

		<b>1T 26</b>	<b>4T 25</b>	<b>T/T</b>	<b>1T 25</b>	<b>A/A</b>
Producción Total	mboe/d	525	488	8%	552,1	-5%
Producción no Convencional	%	64,9	71,6	-9%	54,6	-
Producción de Petróleo	mdbl/d	271	264	3%	269,9	0%
Producción de Gas	mboe/d	206,3	185	12%	234,9	-12%
Producción de LGN	mdbl/d	47,7	37,7	27%	47,3	1%
Precio Realizado de Crudo	USD/bbl	68,4	53	29%	67,9	1%
Costo de Extracción	USD/boe	8,8	9,6	-8%	15,3	-42%
Ventas	MM de USD	4.946	4.556	9%	4.608	7%
CAPEX	MM de USD	980	1.086	-10%	1.214	-19%
EBITDA aj.	MM de USD	1.594	1.283	24%	1245	28%
Ingreso Neto	MM de USD	409	-649	-	-10	-
Nivel de Apalancamiento Neto	x	1,6	1,9	-16%	1,8	-11%

#### Tabla de abreviaturas

MMm <sup>3</sup> /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 ADR) y volumen operado (en eje derecho) de YPF del 26-07-2019 al 18-05-2026



Reporte	Recomendación	Fecha	Precio Objetivo	Precio spot al momento de publicación	Diferencia a PO al momento de publicación
Inicio de Cobertura	COMPRA	26-ago-2025	46,80	30,10	55%
Análisis de Resultados 3T de 2025	COMPRA	13-nov-2025	46,80	37,91	23%
Análisis de Resultados 4T de 2025 y 2025	COMPRA	08-abr-2026	52,00	43,48	20%
Análisis de Resultados 1T 2026	COMPRA	18-may-2026	52,00	47,48	10%

## **CRITERIA Research**

Gustavo Araujo  
Head de Research

Guadalupe Birón  
Estratega de Renta Fija

Federico Sibia  
Estratega de Renta Fija

Alan Feldman  
Estratega de Renta Variable

Fecha de Publicación: 19 de mayo de 2026

[contacto@criteria.com.ar](mailto: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.