

Análisis de Resultados. 2do. Trimestre de 2026

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

23 de julio de 2026

Ticker NYSE	VIST	ISIN NYSE	US92837L1098	Recomendación	Comprar
Ticker BMV	VISTA	ISIN BMV	MX01VI0C0006	Recomendación anterior	Comprar

En función de los resultados correspondientes al segundo 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 cercana al 19% con relación a su actual precio.

Producción y costos de extracción

Durante el 2T26, la producción total promedio de Vista alcanzó los 156.061 boe/d, un incremento interanual del 32% y un avance secuencial del 16%. Del crecimiento interanual, 20 puntos porcentuales correspondieron a expansión orgánica y los 12 restantes a la consolidación de los activos adquiridos a Equinor a partir del 1 de mayo. La producción de petróleo se situó en 135.427 bbl/d (+33% a/a, +16% t/t). Por su parte, la producción de gas natural creció un 30% interanual y un 15% secuencial, alcanzando 3,17 MMm3/d, equivalentes a aproximadamente 20 mboe/d. La actividad se concentró en el desarrollo de activos shale, con la conexión de 27 pozos netos en el trimestre, llevando el total del primer semestre a 50 y dejando a la Compañía bien encaminada hacia su meta anual de 100 a 110 pozos, con foco en Bajada del Palo Oeste, Bajada del Palo Este y Aguada Federal entre los bloques operados.

Cabe destacar que los activos adquiridos a Equinor operaron durante el trimestre a aproximadamente dos tercios de su capacidad, ya que solo se consolidaron durante dos de los

Precio objetivo	USD 80,00
Precio al 22-jul-2026	USD 67,02
Potencial de suba	19%
Cap. de mercado	USD 7.310 MM
Rango de 52 semanas	USD 31,6 - USD 81,4
Volumen promedio diario	977.000 acciones

Última recomendación	7 de mayo de 2026
Anuncio de Resultados 2T26	17 de julio de 2026

Analista	Alan Feldman
	afeldman@criterialatam.com

tres meses del período, aportando en promedio 14,2 kboe/d. Esperamos que en el próximo trimestre aporten su nivel pleno, en torno a 21.000 barriles diarios adicionales.

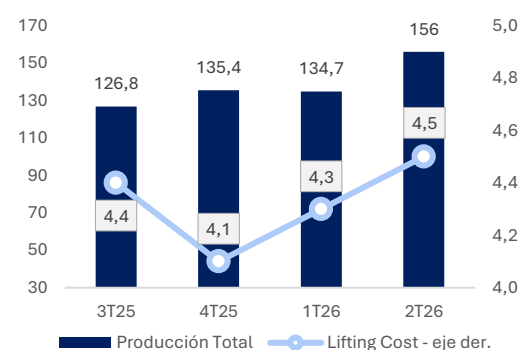
En cuanto a la eficiencia, el costo de extracción (lifting cost) se ubicó en USD 4,5/boe, una mejora del 5% interanual frente al 2T25. No obstante, la cifra muestra un ligero incremento del 4% respecto a los USD 4,3/boe del 1T26 (ver Gráfico nro. 1), reflejando el mayor costo de bienes y servicios denominados en pesos en un contexto de tipo de cambio relativamente estable, parcialmente compensado por la dilución de costos fijos ante el mayor volumen de ventas.

Ventas: mercado doméstico e internacional

La facturación total del trimestre, neta de coberturas y fletes, ascendió a USD 1.154 millones, un 89% por encima del mismo período del año anterior y un 66% por encima del 1T26, impulsada por el crecimiento de la producción y mayores precios de realización. El mix de comercialización volvió a mejorar, con exportaciones que representaron el 72% de los volúmenes de venta de crudo, frente al 67% del 1T26 (ver Gráfico nro. 2). Un aspecto clave fue que el 100% de los ingresos netos por petróleo se realizaron a precios de paridad de exportación. El precio de realización promedio del crudo fue de USD 89,4/bbl (+44% a/a, +49% t/t), reflejando el aumento del Brent y la capacidad de la Compañía de capturarlo.

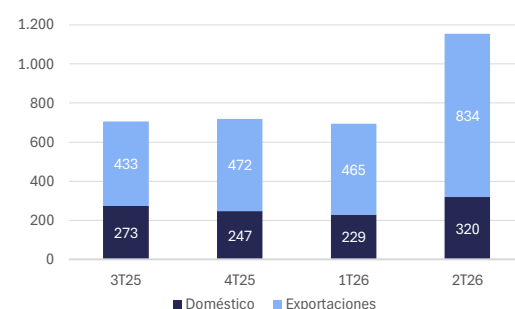
En línea con lo anticipado, este trimestre se normalizaron las cuentas por cobrar que se habían incrementado en el 1T26 tras la creación de Vista Energy International S.A. (VEISA). Esa reversión implicó una reducción del capital de trabajo de USD 274 millones, que impulsó temporalmente el efectivo proveniente de las operaciones hasta USD 985 millones en el trimestre.

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.



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

Respecto del flujo de caja libre (FCF), la cifra reportada fue positiva en USD 99 millones. Sin embargo, excluyendo los pagos vinculados a la adquisición de los activos de Equinor (USD 392 millones) y restando la reversión positiva del capital de trabajo, el FCF hubiera ascendido a USD 217 millones. Cabe recordar que la Compañía ya guió un FCF de entre USD 400 y USD 700 millones para el año completo, dependiendo de un precio promedio del Brent de entre USD 75 y USD 85 por barril.

EBITDA y márgenes

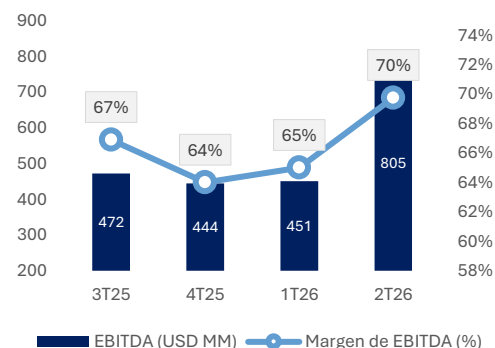
El EBITDA ajustado del 2T26 fue de USD 805 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 99% y secuencial del 79%. El margen de EBITDA ajustado se situó en el 70%, una expansión de 3 puntos porcentuales interanuales y de 5 puntos secuenciales (ver Gráfico nro. 3). Esta performance se explica principalmente por el fuerte incremento del volumen de producción y de los precios de realización, con costos operativos unitarios prácticamente estables, reflejando el apalancamiento operativo del negocio.

Apalancamiento y CAPEX

El apalancamiento mostró una mejora relevante. Incorporando los activos de Equinor, el ratio de deuda neta sobre EBITDA ajustado cerró en 1,25x en base proforma (Equinor a trimestre completo), desde 1,7x del trimestre anterior. Aun sin considerar dichos activos, el ratio se ubicó en 1,41x, evidenciando igualmente un proceso de desapalancamiento (ver Gráfico nro. 4). En la llamada de resultados, el management de la Compañía reafirmó que una de sus prioridades de asignación de capital es llevar este ratio a zonas cercanas a 1x hacia el cierre del año.

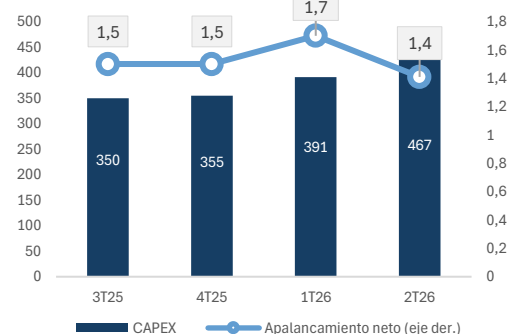
En cuanto al CAPEX, se trató de otro trimestre de fuerte inversión para sostener y expandir los niveles de producción.

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



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

Se invirtieron USD 467 millones, un 31% por encima del 2T25 y un 19% por encima del 1T26. De ese total, USD 421 millones se destinaron a perforación y terminación de trabajos en Vaca Muerta, con 27 pozos perforados, 24 terminados y 27 conectados, USD 23 millones a infraestructura de desarrollo y USD 23 millones a estudios geológicos, IT y otros proyectos.

Perspectivas a futuro

De cara a los próximos trimestres, un catalizador central es el avance del Vaca Muerta Oleoducto Sur (VMOS), que la Compañía reportó con un 65% de ejecución global y en cronograma, con el ducto al 82% y la terminal al 73%. Vista proyecta la finalización completa del proyecto para mediados de 2027 y, por el momento, no anticipa necesidad de recurrir nuevamente al transporte por camión para la evacuación de su producción. Esta infraestructura será clave para sostener el crecimiento exportador y capturar mejoras diferenciales en la colocación del crudo. En paralelo, la Compañía anticipó que aplicará al RIGI con nuevos proyectos, comenzando por Bandurria Norte en las próximas semanas, y trabajando junto a YPF en Águila Mora, Coirón Amargo Norte y Bajo del Toro, lo que aportaría beneficios impositivos, cambiarios y de estabilidad al desarrollo de esos bloques. A esto se suma que esperamos que en el tercer trimestre se incorpore la totalidad de los 21.000 barriles diarios de los activos de Equinor, una vez consolidados los tres meses completos. En materia de producción, el management reiteró la guía anual de 158.000 boe/d con una trayectoria de 160.000 boe/d para el 3T26 y 170.000 boe/d para el 4T26.

En el frente comercial, destacamos que VEISA pasó la prueba en su segundo trimestre de operación, funcionando mejor desde el punto de vista operativo. Lo evidenciamos en la normalización de las cuentas por cobrar que se habían tensionado en el 1T26, lo que despeja gran parte de las dudas

que planteábamos respecto de la nueva estrategia de desintermediación comercial. En síntesis, seguimos creyendo que Vista es un buen instrumento para ganar exposición al boom que está representando Vaca Muerta en las exportaciones argentinas, combinando crecimiento de producción y disciplina financiera. Por ello, mantenemos nuestra recomendación de compra y el precio objetivo de USD 80 por ADS.

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

		2T 26	1T 26	T/T	2T 25	A/A
Producción Total	Mboe/d	156	135	16%	118	32%
Producción Petróleo	Mbbl/d	135	117	15%	102	32%
Costo de Extracción	USD/boe	4,5	4,3	5%	4,7	-4%
Capex	USD MM	467	391	19%	356	31%
EBITDA aj.	USD MM	805	451	78%	405	99%
EBITDA aj. - margen	%	70	65	8%	66	6%
Ingreso Neto aj.	USD MM	322	108	198%	235	37%
EPS	USD/acción	3,00	1,00	200%	2,30	30%
Ratio de Apalancamiento Neto		1,41x	1,70x		1,38x	

Tabla de abreviaturas

MMm ³ /d	Millones de metros cúbicos de gas natural por día	Bbl	Barril de petróleo crudo
Mbbl/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 22-07-2026


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%
Análisis de Resultados 2T de 2026	22-jul-2026	80,00	67,02	19%

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: 23 de julio 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.