

PPI Top Ideas – Vista: Claves del 3Q26 y el call de resultados

Vista Energy presentó sus resultados financieros y operativos correspondientes al tercer trimestre de 2026 (3Q26), consolidando un período de fuerte expansión operativa y una notable rentabilidad. La compañía no solo superó sus propias metas de producción, sino que demostró una sólida generación de caja libre, permitiéndole realizar un programa de recompra de acciones a la par de invertir en activos estratégicos.

👉 ¿Querés invertir en Vista?

En nuestras carteras recomendadas "Conservadora" y "Moderada", incluimos el bono VSCXD (Vista 2038) con el objetivo de buscar un mayor rendimiento a través de una estrategia barbell para limitar el riesgo a cambios en las tasas de interés. Rinde en torno a 7,8% TIR, con un carry de 7,8% para una modified de 7,0, por lo que su potencial de apreciación es superior en un escenario de compresión del riesgo país. Por otro lado, en nuestra cartera "Renta Mensual US\$" tomamos exposición al bono VSCVD (Vista 2033) para buscar un carry más atractivo en una posición con menor riesgo duration. Rinde en torno a 7,1% TIR, con un carry de 8,0% para una modified duration de 4,3.

Operá [aquí](#) Vista 2033 (VSCVD)

Operá [aquí](#) Vista 2038 (VSCXD)

👉 Hacé clic [aquí](#) para conocer nuestras carteras recomendadas

📌 Un resumen del 3Q26

- **Ingresos:** Los ingresos totales netos de contratos de cobertura de commodities (US\$10,7 millones) y fletes marítimos (US\$41,4 millones) alcanzaron US\$1.234 millones en el 3Q26, marcando una suba del 7% QoQ y un incremento del 75% YoY frente a los US\$ 706 millones del 3Q25. El negocio de petróleo explicó el dinamismo del trimestre al generar ingresos netos por US\$1.146 millones (+7% QoQ y +74% YoY, representando el 96,8% de las ventas netas), impulsado por el salto del 34% YoY en el volumen de producción a 160 kboe/d y un precio promedio realizado de US\$84,2/bbl (+30% YoY, aunque -6% QoQ por el retroceso del Brent). Cabe destacar que el 100% de los volúmenes de crudo se comercializó bajo fórmulas de paridad de exportación, destinándose el 73% del volumen total (9,9 MMbbl) a los mercados internacionales, lo que representó US\$853 millones en ingresos netos de exportación (74% del total de ingresos por petróleo). Por su parte, las ventas netas de gas natural sumaron US\$37 millones (+10% QoQ y +28% YoY), con un precio realizado de US\$ 3,3/MMBtu (+9% QoQ, favorecido por mejores valores en la demanda industrial).
- **Costos:** El lifting cost se mantuvo en un nivel de referencia de US\$4,7/boe (+6% YoY y +5% QoQ), reflejando el impacto de la inflación local sobre bienes y servicios denominados en pesos en un contexto de tipo de cambio estable. En contrapartida, los gastos de comercialización disminuyeron un 14% YoY hasta los US\$3,6/boe, beneficiados por la dilución de los costos fijos de ship-or-pay en el oleoducto Duplicar ante el incremento de los volúmenes transportados.
- **EBITDA:** El EBITDA Ajustado trepó a US\$842 millones (+4% QoQ y +78% YoY frente a los US\$472 millones del 3Q25), alcanzando un margen EBITDA del 68%.
- **Ganancia neta:** Vista finalizó el 3Q26 con una ganancia neta de US\$294 millones. La comparación frente a los US\$315 millones del 3Q25 se encuentra distorsionada por la ganancia extraordinaria no recurrente de la adquisición de La Amarga Chica. Al aislar dicho efecto contable, la ganancia neta ajustada creció un 54% YoY alcanzando los US\$240 millones frente a US\$156 millones en 3Q25.
- **Producción:** La producción total promedió 169 kboe/d (+33% YoY y +8% QoQ). El crudo totalizó 147 kbbl/d (+34% YoY y +9% QoQ, con el shale explicando 146 kbbl/d) y el gas natural sumó 3,43 MMm³/d

(+29% YoY), impulsados tanto por la productividad de nuevos pozos (25 pozos netos conectados en el 3Q26 y 91 en los últimos 12 meses) como por la consolidación del trimestre completo de las participaciones en Bandurria Sur (25,1%) y Bajo del Toro (35%). En el call del 2Q26, el CEO Miguel Galuccio había brindado un guidance de 160 kboe/d para el 3Q26 y 170 kboe/d para el 4Q26, por lo que la compañía superó la meta establecida para el trimestre y quedó a un paso de alcanzar el objetivo previsto para el cierre del año. En este marco, el management remarcó que la capacidad de transporte no constituye ningún límite para el crecimiento de Vista, ya que se dispone de una capacidad de evacuación de 180 kbbbl/d desde Vaca Muerta. Esto le otorga un margen de 36 kbbbl/d (~20%) frente a la producción de septiembre de 152 kbbbl/d.

- **Desapalancamiento y recompra de acciones:** Con un CAPEX de US\$460 millones enfocado mayormente en perforación, la compañía generó un Flujo de Caja Libre positivo de US\$334 millones. Esta sólida generación de fondos permitió cancelar US\$60 millones de deuda neta, financiar el plan de recompra de acciones y finalizar con una posición de caja e inversiones de US\$785 millones. En consecuencia, la Deuda Neta se ubicó en US\$2.857 millones, llevando el ratio de apalancamiento neto a 1,1x (1,04x pro forma) y perfilándose a perforar el umbral de 1,0x hacia fin de año, lo que conferirá una mayor flexibilidad para evaluar oportunidades de M&A en 2027. Además, en este marco, la empresa recompró US\$55 millones de acciones dentro de su programa anual de US\$150 millones, proyectando que la sólida generación de caja libre de 2026 permitirá implementar un programa de recompra más fuerte en 2027.
- **Proyecciones para 2027:** Vista ratificó su guidance para 2027 de 185 kbbbl/d de producción de crudo y un EBITDA Ajustado de US\$3.300 millones a un Brent a US\$80/bbl, con una sensibilidad de +/- US\$45-50 millones de EBITDA por cada dólar de variación en el precio internacional. Además, anticipó la incorporación de un nuevo equipo de perforación (llevando la actividad al techo previsto de 100-110 pozos nuevos o más) y la presentación de Bandurria Norte al RIGI.

Disclaimer

El presente documento es propiedad de PP Inversiones S.A. ("PPI"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de PPI. El presente tiene un carácter exclusivamente informativo y se basa en información proveniente de fuentes públicas. Nada en este documento podrá ser interpretado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables u otros activos financieros. PPI no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. El presente no constituye asesoramiento en inversiones. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables. PPI es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 686 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 73, en todos los casos de la CNV.