

Vista Energy (VIST)

La mejor petrolera de la región, y por qué eso no alcanza

COTIZA EN NYSE (VIST) · BOLSA MEXICANA (VISTA) · Y CEDEAR EN BUENOS AIRES (VIST, 3:1)

VEREDICTO	FUNCIÓN	PUNTAJE COMPOUNDER	SEMÁFORO
No entra	Fuera de cartera	6,6 / 10	Amarillo

Qué es. El productor de petróleo de shale líder de Argentina, operando en Vaca Muerta, el segundo yacimiento no convencional más grande del mundo fuera de Estados Unidos. Fundada y dirigida por Miguel Galuccio. Un negocio simple y brutalmente eficiente: saca petróleo al costo más bajo de la región y lo vende al precio internacional.

LOS NÚMEROS (ÚLTIMOS DOCE MESES)

Precio	US\$64
Capitalización de mercado	US\$6.730 M
Producción	156.100 boe/d
Crecimiento de producción (i.a.)	+32%
Costo de extracción (lifting)	US\$4,5/bbl
Margen EBITDA	69,5%
Margen FCF	8,5%
ROIC	16,9%
ROE	30,7%
Deuda neta / EBITDA	1,41x
Cobertura de intereses	6,9x
Reservas probadas (P1)	588 MMboe
Inventario de pozos	~1.520
EV / PV-10 (reservas)	1,07x
Retorno desde el IPO (2019)	32% anual
Retorno esperado (método propio)	~12% anual

PUNTAJE POR PILAR

NEGOCIO	FUTURO	PRECIO
6,9	6,3	6,7

Nuestro veredicto

La petrolera mejor operada de América Latina: costos de clase mundial, un fundador que compra activos baratos como pocos, y un negocio que aguanta el crudo hasta niveles impensados (la ganancia del dueño recién se anula con el Brent en ~US\$37). Como máquina, saca sobresaliente.

Por qué no entra

El problema no es el negocio, es lo que lo rodea. Su mercado (el petróleo) no crece y no lo controla nadie. A US\$64 el retorno esperado es ~12%, por debajo del 15% que exigimos. Y comprarla obliga a tener una opinión sobre el crudo: justo lo que la cartera busca evitar.

El precio

De los US\$64 que pagás por una acción, solo US\$26 están respaldados por reservas probadas; los otros US\$38 son inventario de pozos que aún no existen. No está cara (paga apenas por encima del valor de sus reservas), pero tampoco deja margen: para ganar nuestro 15% habría que comprarla más cerca de US\$45-50. Cualquier precio objetivo de Vista es, en el fondo, un pronóstico del petróleo, y el petróleo no se puede pronosticar.

Riesgos · Semáforo Amarillo

Precio del petróleo (no lo controla) · concentración total (una cuenca, un país, un commodity) · regulación argentina · balance ajustado (cobertura de intereses 6,9x) · dependencia de Galuccio. Ninguno es cisne negro, pero juntos son una advertencia cargada.