

Julio 06, 2021

PREVIO

Productos Químicos

ALPEKA MM

PRECIO

(MXN, al 30/06/2021)
P\$24.51

FLOAT
17.84%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.891

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
51,916.19

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
39.0

PRECIO OBJETIVO

P\$20.2/ Var. PO -17.6%

*EN REVISIÓN

E.Alejandra Vargas Añorve
evargas@vepormas.com
(55) 5625 – 1514 ext. 31508

Estimados 2T21

Trimestre Positivo – Derivado de los cambios en los patrones de consumo vistos a raíz de la pandemia, los cuales esperamos se mantengan aún con la disipación de la misma, resultarían en volúmenes fuertes tanto para Poliéster como para Plásticos y Químicos. Así mismo estimaríamos un incremento en márgenes para ambos segmentos. Cabe mencionar que el precio promedio del Brent incrementó 115% a/a.

Poliéster – Esperaríamos seguir viendo volúmenes sólidos pero afectados por un efecto climatológico adverso en Tamaulipas derivado de una sequía, lo que estaría impactando el volumen en 30 mil toneladas aproximadamente. Sin embargo, esperamos sea compensando con mejores márgenes, con un incremento del margen promedio a USD\$359 desde USD\$330 en el 1T21.

P&Q – Calculamos volúmenes fuertes, casi llegando a los vistos en el 4T20, los cuales fueron récord para el segmento, así mismo el margen de polipropileno subió de USD\$0.32 a USD\$0.42 por libra.



Fuente: Refinitiv

EBITDA – En términos de EBITDA Reportado estimamos USD\$280 millones durante el trimestre, derivado de un ajuste en inventario positivo por materias primas de USD\$62 millones, lo que nos daría un EBITDA Comparable de USD\$219 millones. Este trimestre no tendríamos el beneficio visto en el 1T21 por parte del segmento gas, por lo que su contribución sería normal, entre USD\$2 o USD\$3 millones.

Estrategia de Crecimiento – Así mismo alineado con su estrategia de crecimiento enfocado en Fomentar una Economía Circular, la compañía adquirió en junio la planta de reciclaje y peletización de PET de *Carbon Lite*, en EEUU, por USD\$96 millones.

ALPEK estimamos reporte resultados el 20 de Julio y la conferencia telefónica será el 21 de Julio.

Múltiplos	2018	2019	2020	2021E
P/U	3.7 x	6.7 x	14.2x	10.4x
P/VL	1.3 x	1.1 x	1.1x	1.2x
VE/EBITDA	3.9 x	4.6 x	6.1x	5.2x
	MXN	2T21e	2T20	Dif (%)
Ventas	32,230	27,447		17.4
Utilidad Operativa	4,767	482		888
EBITDA Reportado	5,639	1,700		231
EBITDA Comparable	4,401	2,567		71.4
Utilidad Neta	2,462	121		1,942
				Dif pb
Mgn. Operativo (%)	14.8	1.76		1,303
Mgn. EBITDA (%)	17.5	6.19		1,130
Mgn. Neto (%)	7.64	0.44		720

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800
y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvazquez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-----------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

ALPEK"A": Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	14-oct-20
------------------	-----------

Precio objetivo	20.2
-----------------	------

Recomendación	1
---------------	---

*Recomendación 1=Compra, 2=Mantener y 3=Venta