

Resultados Trimestrales

ALPEK, SAB de CV



Análisis Bursátil

10 de febrero de 2026

Por: Alejandra Vargas. | evargas@veformas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 10/02/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Petroquímico	ALPEKA MM	\$9.40	~17.38%	0.663	19,910	16.33	

- Volúmenes.** El volumen decreció 9.0% a/a, lo anterior afectado principalmente por la persistente sobreoferta en el mercado.
- Perspectiva Negativa.** Estimamos que la acción presente un comportamiento negativo ya que reportó por debajo de lo esperado por el consenso y ligeramente por debajo de la Guía compartida por la compañía. Es importante mencionar que el panorama de la industria continua complicado.
- Expectativa.** Así mismo para 2026 se espera que persista una dinámica compleja en la industria, su guía 2026 presenta una perspectiva cautelosa. Cabe mencionar que suspenderán un sitio de reciclaje en el 2T26.

Reporte Negativo. Derivado de un retroceso en volúmenes como resultado de una demanda más débil, presión en márgenes de referencia y costos de fletes marítimos en niveles históricamente bajos, la compañía presentó un trimestre con un retroceso generalizado.

Poliéster. Presentó un decremento en volúmenes del 10.0% a/a, lo anterior como consecuencia de débiles condiciones de mercado y paros programados, que se extendieron más de lo previsto. Los ingresos retrocedieron 23.0% a/a, el Flujo comparable disminuyó 62.0% a/a por menores costos de flete, y presión en márgenes. Los precios promedio de referencia del paraxileno en EE.UU. Cayeron 7% t/t.

P&Q. En el 4T25 presentaron decremento en volúmenes de 7.0% a/a, derivado de una demanda más débil. Las ventas bajaron 27.0% a/a y el flujo comparable retrocedió 23.0% a/a. El EBITDA reportado creció 5.0% a/a, gracias a menores precios de materias primas, los precios promedio de propileno y estireno disminuyeron 15% y 7% t/t respectivamente.

Flujo. El EBITDA Comparable del 4T25 decreció 45.8% a/a derivado de un menor volumen y condiciones de mercado desfavorables.

Capex y Efectivo. La compañía decreció su efectivo contra el 3T25, MXN\$538 millones. Por otro lado, el Capital neto de Trabajo fue de MXN\$1,072 millones, mejorando contra el trimestre anterior, como consecuencia de una mejor gestión de Capital de Trabajo y una menor volatilidad en los precios de materias primas. En temas de deuda, no se presentaron cambios relevantes durante el trimestre, pero el ratio incrementó como consecuencia de un menor Flujo UDM. Cabe mencionar que en términos de CAPEX se presentaron múltiples mantenimientos y algunos efectos no recurrentes.

Tabla 1. Resultados (millones de MXN)

	4T25	4T24	Dif (%)
Ventas	27,957	34,862	-19.8%
Utilidad Operativa	7	-735	100.9%
EBITDA Reportado	1,280	2,190	-41.6%
EBITDA Comparable	1,828	3,371	-45.8%
Utilidad Neta	-1,565	-1,601	2.3%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	0.0	-2.1	213
Mgn. EBITDA (%)	4.6	6.3	-170
Mgn. Neto (%)	-5.6	-4.6	-100

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de MXN)

	2022	2023	2024	2025
Ventas	212,435	138,159	137,409	126,840
EBITDA	29,178	9,260	11,728	7,180
Margen EBITDA	13.74%	6.70%	8.54%	5.66%
Utilidad Neta	13,744	-10,914	-765	-2,774
Margen Neto	6.47%	-7.90%	-0.56%	-2.19%
UPA	6.49	-5.15	-0.36	-1.31
VLPA	22.14	13.55	13.34	10.79
Deuda Neta	37,627	29,666	39,300	33,308
Deuda Neta/EBITDA	1.29	3.20	3.35	4.64

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	2025
P/U	4.3 x	NA	NA	NA
P/VL	1.2 x	0.8 x	1.2 x	0.9 x
VE/EBITDA	3.5 x	6.2 x	6.7 x	8.1 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Resultados Trimestrales



Aviso legal y directorio Grupo Financiero Bx+

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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en www.veformas.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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y Casa de Bolsa Bx+ brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 asaldana@veformas.com

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano 55 56251500 x 31709 llopezm@veformas.com

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31725 bmontes@veformas.com

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@veformas.com

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@veformas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@veformas.com

PROMOCIÓN BURSÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@veformas.com

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

