

# Resultados Trimestrales

## ALPEK, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de abril de 2026

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/04/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)
Petroquímico	ALPEKA MM	\$11.3	~17.22%	0.663	23,998	38.39

- Volúmenes.** El volumen decreció 1.0% a/a, de forma secuencial mejoró por mayores niveles de producción y una mejor dinámica del mercado, lo que compensó parcialmente una demanda débil al inicio de año.
- Mejora perspectiva.** Estimamos que la acción presente un comportamiento de neutral a positivo ya que reportó mejor a lo esperado por el consenso, sin embargo el que los márgenes continúen al alza dependerá en gran medida de noticias macroeconómicas, principalmente temas geopolíticos en Medio Oriente. Hacia adelante esperamos que la compañía continúe con desinversiones en activos no estratégicos e impulsando el crecimiento en sus negocios principales.

**Reporte Mixto.** Las ventas decrecieron 15.0% a/a, aunque de forma trimestral se presenta una recuperación ante mayores volúmenes y precios estables. En el trimestre se presenta una pérdida neta por un incremento en otros gastos.

**Poliéster.** Presentó un decremento en volúmenes del 1.0% a/a, lo anterior como consecuencia de condiciones de mercado. Los ingresos retrocedieron 16.0% a/a, el Flujo comparable decreció 4.0% a/a, a nivel trimestral incrementó considerablemente gracias a mayores márgenes de referencia de PET en China (+44% a/a), reflejando una recuperación significativa después de niveles bajos en períodos anteriores. Cabe mencionar que los costos de flete marítimo aún están por encima de los supuestos iniciales.

**P&Q.** En el 1T26 presentaron volúmenes estables, derivado de una mejor demanda en polipropileno. Las ventas bajaron 23.0% a/a y el flujo comparable retrocedió 7.0% a/a, lo anterior a pesar de un beneficio por mayores volúmenes. El EBITDA reportado decreció 18.0% a/a. Los márgenes de PP cayeron 7.0% a/a.

**Flujo.** El EBITDA Comparable del 1T26 creció 6.8% a/a por un ajuste de inventarios por USD\$398 millones derivado de mayores precios de materias primas. El EBITDA comparable fue positivo impulsado por una recuperación en Poliéster, gracias a mejores márgenes. Cabe mencionar que este incremento en flujo considera USD\$10 millones por la venta del sitio Beaver Valley en Pensilvania.

**Capex y Efectivo.** La compañía creció su efectivo contra el 4T25, 4.5%. Por otro lado, el Capital neto de Trabajo fue de MXN\$87 millones, mejorando contra el trimestre anterior. En temas de deuda, incrementaron su ratio de apalancamiento a 5.5x desde 4.64x al cierre del 2025. Cabe mencionar que en términos de CAPEX totalizaron MXN\$667 millones, MXN\$332 por mantenimientos programados y MXN\$335 en estratégico.

Tabla 1. Resultados (millones de MXN)

	1T26	1T25	Dif (%)
Ventas	29,762	35,022	-15.0%
Utilidad Operativa	-59	1,234	NA
EBITDA Reportado	2,857	2,675	6.8%
EBITDA Comparable	2,632	2,567	2.5%
Utilidad Neta	-1,118	170	NA
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	-0.2	3.5	-372
Mgn. EBITDA (%)	9.6	7.6	196
Mgn. Neto (%)	-3.8	0.5	-424

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de MXN)

	2023	2024	2025	UDM
Ventas	138,159	137,409	126,840	121,580
EBITDA	9,260	11,728	7,180	5,813
Margen EBITDA	6.70%	8.54%	5.66%	4.78%
Utilidad Neta	-10,914	-765	-2,774	-4,062
Margen Neto	-7.90%	-0.56%	-2.19%	-3.34%
UPA	-5.15	-0.36	-1.31	-1.92
VLPA	13.55	13.34	10.79	10.69
Deuda Neta	29,666	39,300	33,308	32,283
Deuda Neta/EBITDA	3.20	3.35	4.64	5.55

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2023	2024	2025	UDM
P/U	NA	NA	NA	NA
P/VL	0.8 x	1.2 x	0.9 x	1.1 x
VE/EBITDA	6.2 x	6.7 x	8.1 x	10.5 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

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.vepormas.com](http://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 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@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

### Analista Económico

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

### Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

### Analista Bursátil

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

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

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

## PROMOCIÓN BURSÁTIL

### Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.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

