

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	\$12.4	~100%	0.241	25,980	64.9	

- Volúmenes.** El volumen consolidado creció 5.0% a/a alcanzando 1.17 millones de toneladas. El desempeño fue impulsado por una demanda sólida en mercados clave y mejor ejecución operativa.
- Mejora perspectiva.** Tras un primer semestre mejor a lo esperado, la compañía incrementó su guía de Flujo comparable para 2026 a un rango de USD\$750-800 millones desde USD\$450-550. Lo anterior podría hacer que el precio de la acción se eleve en el corto plazo. Cabe mencionar que la compañía superó por mucho el estimado en EBITDA y Utilidad Neta.

Sólida recuperación. Las ventas decrecieron 14.3% a/a (en pesos), apoyadas en mayores precios y volúmenes. En términos de EBITDA y Utilidad Neta también presentaron avances significativos, los resultados reflejan una mejora relevante en los márgenes de referencia, mayores volúmenes y un mejor entorno de oferta y demanda.

Poliéster. Presentó un incremento en volúmenes del 6.0% a/a, gracias a una demanda resiliente. Los ingresos crecieron 29.0% a/a, el Flujo comparable avanzó 232.0% a/a. La mejora estuvo impulsada por mayores márgenes de referencia de PET, que alcanzaron USD\$307 por tonelada es decir un incremento de 54.0% t/t apoyados por mejores condiciones en la industria y por las disrupciones geopolíticas que fortalecieron la dinámica del mercado.

P&Q. En el 2T26 los volúmenes crecieron 3.0% a/a, respaldados por una demanda estable en los principales mercados. Las ventas crecieron 29.0% a/a y el flujo comparable avanzó 86.0% a/a, gracias a una expansión de márgenes de PP que alcanzó los 20 centavos por libra, superior a lo observado el trimestre anterior.

Flujo. El EBITDA Comparable del 2T26 creció 169% a/a en USD, la mejora fue impulsada por una expansión en márgenes de referencia y mayores volúmenes en ambos segmentos de negocio. Por su parte el EBITDA reportado se vio beneficiado por un entorno de precios de materias primas favorable, un ajuste en inventarios y por ganancias asociadas a la venta de activos no estratégicos.

Capex y Efectivo. La compañía creció su efectivo contra el 2T26, 4.8%. En temas de deuda, bajaron considerablemente su ratio de apalancamiento a 2.5x desde 4.64x al cierre del 2025, gracias a una mejor generación de Flujo. Cabe mencionar que en términos de CAPEX totalizaron USD\$19 millones, reflejando una estrategia disciplinada de asignación de capital y el avance en iniciativas de des apalancamiento.

Tabla 1. Resultados (millones de MXN)

	2T26	2T25	Dif (%)
Ventas	37,482	32,789	14.3%
Utilidad Operativa	6,421	607	958.5%
EBITDA Reportado	7,080	1,982	257.2%
EBITDA Comparable	5,846	2,447	138.9%
Utilidad Neta	4,143	-572	824.3%
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	17.1	1.8	1528
Mgn. EBITDA (%)	18.9	6.0	1284
Mgn. Neto (%)	11.1	-1.7	1280

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	126,274
EBITDA	9,260	11,728	7,180	11,493
Margen EBITDA	6.70%	8.54%	5.66%	9.10%
Utilidad Neta	-10,914	-765	-2,774	653
Margen Neto	-7.90%	-0.56%	-2.19%	0.52%
UPA	-5.15	-0.36	-1.31	0.31
VLPA	13.55	13.34	10.79	12.20
Deuda Neta	29,666	39,300	33,308	29,107
Deuda Neta/EBITDA	3.20	3.35	4.64	2.53

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2023	2024	2025	UDM
P/U	NA	NA	NA	40.2 x
P/VL	0.8 x	1.2 x	0.9 x	1.0 x
VE/EBITDA	6.2 x	6.7 x	8.1 x	5.3 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, 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, 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

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

