

Resultados Trimestrales

ALPEK, SAB de CV



Análisis Bursátil

21 de octubre de 2026

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 21/10/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Petroquímico	ALPEKA MM	\$16.3	~100%	0.241	34,610	64.9	

- Volúmenes.** El volumen consolidado creció 4.0% a/a alcanzando 1.17 millones de toneladas. El desempeño fue impulsado por una demanda sólida en mercados clave.
- Mejora perspectiva.** Estimamos que el precio de la acción tenga desempeño positivo ante el reporte de la compañía, ya que fue mejor a lo esperado y lleva lo que va de 2026 con una mejor perspectiva. Derivado de lo anterior y de que esperan que sigan con condiciones favorables del mercado la compañía revisó al alza su guía 2026 en términos de EBITDA USD\$990 millones.

Sólida recuperación. Las ventas crecieron 21.0% a/a (en pesos), apoyadas en mayores precios y volúmenes. En términos de EBITDA y Utilidad Neta también presentaron avances significativos, los resultados se benefician de mejores condiciones de oferta y demanda, particularmente en Poliéster.

Poliéster. Presentó un incremento en volúmenes del 4.0% a/a, gracias a una demanda resiliente. Los ingresos crecieron 32.0% a/a, el Flujo comparable avanzó 134.0% a/a, apoyados por márgenes de referencia PET que permanecieron en niveles elevados, costos de flete marítimo favorables y una sólida operación. Cabe mencionar que la estrategia de producción local continua beneficiando a la compañía ante las disrupciones en cadenas globales.

P&Q. En el 3T26 los volúmenes crecieron 5.0% a/a, respaldados por una demanda estable y una base de clientes más diversificada. Las ventas crecieron 27.0% a/a y el flujo comparable avanzó 32.0% a/a, es importante tomar en cuenta que los márgenes se han estabilizados secuencialmente.

Flujo. El EBITDA Comparable del 3T26 creció 101.0% a/a en USD, la mejora fue impulsada por un resultado operativo sólido respaldado por los elevados márgenes de referencia y costos de Flete marítimo. En términos de EBITDA reportado incrementaron 161% a/a lo que incluye un ajuste de inventarios de USD\$27 millones, por mayores costos de materias primas.

Capex y Efectivo. La compañía decreció su Flujo libre de efectivo contra el 3T25 92%, por mayor inversión en capital de trabajo. En temas de deuda, bajaron considerablemente su ratio de apalancamiento a 2.0x desde 4.64x al cierre del 2025, gracias a una mejor generación de Flujo. Cabe mencionar que en términos de CAPEX totalizaron USD\$46 millones, incluyendo proyectos estratégicos. La compañía reiteró su compromiso de continuar reduciendo deuda y mantener una asignación disciplinada de capital.

Tabla 1. Resultados (millones de MXN)

	3T26	3T25	Dif (%)
Ventas	37,589	31,073	21.0%
Utilidad Operativa	3,056	176	1641.3%
EBITDA Reportado	5,228	2,166	141.4%
EBITDA Comparable	4,759	2,564	85.6%
Utilidad Neta	2,421	-807	399.9%
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	8.1	0.6	756
Mgn. EBITDA (%)	13.9	7.0	694
Mgn. Neto (%)	6.4	-2.6	904

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	132,790
EBITDA	9,260	11,728	7,180	15,167
Margen EBITDA	6.70%	8.54%	5.66%	11.42%
Utilidad Neta	-10,914	-765	-2,774	3,882
Margen Neto	-7.90%	-0.56%	-2.19%	2.92%
UPA	-5.15	-0.36	-1.31	1.83
VLPA	13.55	13.34	10.79	13.77
Deuda Neta	29,666	39,300	33,308	30,648
Deuda Neta/EBITDA	3.20	3.35	4.64	2.02

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2023	2024	2025	UDM
P/U	NA	NA	NA	8.9 x
P/VL	0.8 x	1.2 x	0.9 x	1.2 x
VE/EBITDA	6.2 x	6.7 x	8.1 x	4.6 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, Elisa Alejandra Vargas Anorve y Jesús Jorge Lima, 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 31709	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	--

Analista Económico

Jesús Jorge Lima	55 56251500 x 31709	jlina@vepormas.com
------------------	---------------------	--

Analista Bursátil

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

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Anorve	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
--------------------	---------------------	--

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

