

Alpek: Reporte 3T21

20 de Octubre de 2021

Brian Rodríguez

J. Roberto Solano

- Al 3T21, Alpek presentó un significativo incremento a nivel de Ingresos y Flujo Operativo de 42.1% y 41.0% respectivamente, cifras que resultaron superiores a los estimados (datos superiores a los niveles prepandemia).
- La demanda de Plásticos y Químicos presentó un aumento de 15.8% vs 3T20.
- La Recomendación es de Compra con un nuevo PO de \$28.5 para finales de 2022.

Alpek Presenta Su Reporte de Resultados al 3T21

Al 3T21, Alpek presentó un favorable incremento a nivel de Ingresos y Flujo Operativo de +42.1% y 41.0% respectivamente, datos superiores a los estimados por el consenso (incluso superiores a los niveles prepandemia). Dichas cifras son resultado principalmente de un aumento en el volumen de Plásticos y químicos de 15.8% (271 miles de toneladas), parcialmente compensado por un decremento en el segmento de Poliéster de -9.9%, cifras que representan máximos históricos para el acumulado durante el 2021 (3,627 toneladas), además de un mayor precio promedio de las materias primas. El Margen Flujo Operativo se ubicó en 13.4%, nivel que implicó una ligera contracción de -10 pbs, resultado de un mayor volumen de ventas, así como un ajuste en los Gastos de Operación de -18.0%. A nivel de Utilidad Neta, la emisora reportó un aumento de 54.5%, la cual contempla un menor Gasto Financiero de -6.5%, así como un mayor nivel operativo.

Nueva Guía de Crecimiento 2021

Consideramos que el reporte de Alpek resultó positivo, ya que dichas cifras reflejan una importante recuperación del sector por la pandemia, derivado de una importante demanda de PET. Hacia futuro, será importante considerar para la empresa el aumento en los precios del petróleo y de materias primas, la escisión de éste negocio respecto a Alfa, la reciente adquisición del negocio de unice con Nova Chemical, un menor nivel de apalancamiento a niveles de 1.2x (vs 1.9x a/a), así como la adquisición de la planta de rPET integrado de CarbonLITE por un monto de \$96.0 mdd, la cual le permitirá una mayor infraestructura en el sector mexicano. Considerando lo anterior, una mejora a las expectativas de crecimiento para el 2021 (+86.0% vs 2020 y +19.3% vs 2021e previo), así como un ajuste a la valuación, reiteramos Nuestra Recomendación de **Compra** con un PO de \$28.5 para finales de 2022.

ALPEK

Sector Petroquímico

Empresa especializada en producir PTA y PET, así como otros plásticos

Precio Objetivo 2022 \$28.5

Precio Actual \$25.3

% Rendimiento Estimado 17.3%

Recomendación **Compra**

Reporte 3T21 vs 3T20 Alpek (mdp)

Cifras en mdp (\$)	3T21	3T20	3T21e	Var% 3T21 vs 3T20	Var % vs Estimado
Ingresos	41,652	29,310	38,091	42.1%	9.4%
Flujo Operativo	5,581	3,958	4,109	41.0%	35.8%
Utilidad Neta	2,219	1,436	1,498	54.5%	48.1%
Margen Flujo Operativo	13.4%	13.5%	10.8%	-10 pbs	+261 pbs
Margen Neto	5.3%	4.9%	3.9%	+43 pbs	+139 pbs

Fuente: Cifras de la empresa 3T21 vs Consenso.

Nota: Este reporte es elaborado con información de la emisora, de la BMV, de Monex y del consenso de Bloomberg.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
----------------------------	--	--------------	--

ANÁLISIS ECONÓMICO

Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
----------------------------	--------------------	------------------------	--

ANÁLISIS CAMBIARIO

Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
-----------------------	-------------------------	------------------------	--

Luis Miguel Orozco Campos	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0016	lmorozcoc@monex.com.mx
---------------------------	--------------------	------------------------	--

ANÁLISIS BURSÁTIL

J. Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
-------------------------	----------------------------------	------------------------	--

Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
---------------------------	-------------------	------------------------	--

ANÁLISIS DE DATOS

César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx
------------------------------	-------------------------------------	------------------------	--

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.