

11 de septiembre de 2019

Fernando Bolaños Sapién, CFA

Alpek: Arranca Operaciones en Altamira

- Alpek anunció el arranque de las operaciones comerciales de su planta de cogeneración de energía en Altamira.
- Alpek espera que la Venta de sus dos plantas de cogeneración pudiera cerrarse en los siguientes días.
- Reiteramos nuestra recomendación de Compra con PO de \$31.3 para 2019.

Luz Verde en Altamira.

El día de ayer, Alpek anunció que ha satisfecho todas las disposiciones legales requeridas por la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y el Centro Nacional de Control de Energía (CENACE) para iniciar operaciones comerciales en su planta de cogeneración de energía eléctrica en Altamira, la cual tiene una capacidad de 350MW. La planta arrancó oficialmente su operación comercial el día de hoy. Además, Alpek anunció que ha cumplido con todos los requerimientos regulatorios necesarios para la venta de sus dos plantas de cogeneración, por lo que esperan completar la transacción en los siguientes días.

Expectativas 2S19 y 2020 para Alpek.

Nuestras expectativas para Alpek hacia el 2S19 contemplan la Venta de las plantas de cogeneración de energía eléctrica por un monto de \$800mdd (representa 38.3% de la DN/Ebitda al 2T19 ó 33.0% del Market Cap). Dicha Venta podría generar un impacto positivo adicional de \$200mdd el Ebitda durante el reporte del 3T19, compensando los márgenes atípicamente elevados del 2018 y obteniendo un resultado positivo durante el trimestre. En caso de que la Venta no se concretara durante este trimestre, estimamos que el Ebitda podría presentar una contracción superior al -30.0%, aunque todavía quedaría pendiente la Venta de las plantas, la cual podría ser reconocida posteriormente. Por otro lado, el 2020 podría presentar un panorama positivo (en caso de que se presente estabilidad en los márgenes), en donde podría comenzar la producción de PET en la planta de Corpus Christi en EUA, alcanzando su capacidad de diseño hacia el 2021.

Impacto Positivo en Alpek.

Consideramos esta noticia como positiva para la emisora, aunque nos mantenemos atentos ante cualquier retraso legal que pudiera presentarse en la autorización de la venta de los activos, especialmente por el impacto que pudiera tener en los resultados del 3T19. Por el momento reiteramos nuestra recomendación de **Compra** con un Precio Objetivo de **\$31.3** para finales del 2019.

Alpek	
Sector Petroquímico	
<i>Empresa especializada en producir PTA y PET, así como otros plásticos.</i>	
Precio Objetivo 2019	\$31.3
Precio Actual	\$22.4
% Rendimiento Estimado	40.0%
Recomendación	Compra

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5231-0200 Ext. 0710	bjcolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
María José Romo Rodríguez	Analista Bursátil Jr.	T. 5230-0200 Ext. 0683	mjromor@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian 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 sociedades que forman parte del grupo (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.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción 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.