



cuarto trimestre, la mina aportó 41,500 onzas. Esa cifra subió 9% contra el tercer trimestre. A pesar de ese avance, el sitio enfrentó interrupciones. El clima de finales de diciembre volvió a complicar accesos y turnos. Además, la mina realizó rehabilitación en un ore pass. A eso se sumó una falla parcial de un "paste plug" en labores subterráneas.

Ese evento aumentó la dilución y presionó las leyes minadas. El reporte también mencionó efectos por frío extremo. La operación tuvo problemas con calefacción de ventilación subterránea. La razón fue otra interrupción en el suministro de gas natural comprimido. Álamos reportó acumulación de hielo en collares de tiro. También describió una afectación temporal al izaje durante cuatro días. La empresa espera recuperar consistencia con un cuarto ore pass a inicios de 2026. Además, prevé cerrar rehabilitaciones pendientes para estabilizar el circuito.

Mulatos en Sonora: cumplimiento y soporte al portafolio

México ofreció un contraste. El Mulatos District produjo 141,600 onzas en 2025. El resultado se ubicó

dentro de la guía revisada. En el cuarto trimestre aportó 40,000 onzas, 8% más que el trimestre previo. La Yaqui Grande sostuvo buena parte del desempeño. La unidad produjo 107,300 onzas en el año. En el cuarto trimestre registró 31,200 onzas. La empresa atribuyó el avance a mayores ritmos de apilamiento en lixiviación. Durante el trimestre, la compañía reportó 11,900 toneladas por día apiladas. Ese nivel superó la guía anual. Las leyes apiladas se mantuvieron dentro del rango esperado. Con eso, la operación contribuyó a estabilizar el cierre de año. Este punto importa para Sonora y para la cadena local. Cuando una mina cumple, sostiene empleo y compras regionales. También da continuidad a proveedores de mantenimiento, transporte y servicios. En un sector con ciclos, esa estabilidad cuenta más de lo que parece.

Ingresos récord con el oro alto

El reporte financiero mostró fortaleza. En el cuarto trimestre, Álamos vendió 142,149 onzas. El precio realizado promedio fue de 3,997 dólares por onza. Con ello, la empresa reportó ingresos récord trimestrales de 568 millones de dólares, incluyendo plata.

En el año, Álamos vendió 531,230 onzas. El precio realizado promedio fue de 3,372 dólares por onza. Los ingresos anuales llegaron a 1.8 mil millones de dólares. La lectura es clara: el ciclo del oro elevó el resultado, aun con tropiezos operativos. La compañía explicó un elemento puntual del trimestre. Entregó las últimas 12,346 onzas ligadas a una facilidad de prepago. Ese acuerdo se firmó en julio de 2024. El precio prepagado fue de 2,524 dólares por onza. Con esa entrega, la obligación quedó cubierta.

Caja al alza y menos deuda

Álamos cerró 2025 con 623 millones de dólares en caja. El monto subió frente a 463 millones al cierre del tercer trimestre. También creció frente a 327 millones al final de 2024. La empresa atribuyó el aumento al flujo libre, incluso con inversión en crecimiento y retornos al accionista. La deuda también bajó. La compañía pagó 50 millones de dólares en el cuarto trimestre. Terminó el año con 200 millones de dólares usados en su línea de crédito. Álamos recordó que esa deuda se originó con la compra de Argonaut Gold en 2024. Otro hecho apoyó el balance. En octubre, Álamos reportó un ingreso inicial por la venta de proyectos en Turquía. El monto fue de 160 millones de dólares. Ese ingreso ayudó a fortalecer liquidez. La minera también ajustó su exposición a coberturas heredadas. Recompró y canceló contratos de venta a plazo. Los contratos cubrían 50,000 onzas con vencimiento en la primera mitad de 2026. El precio promedio de esas ventas era de 1,821 dólares por onza. El costo de esa cancelación fue de 113.5 millones de dólares. Álamos reportó un precio efectivo cercano a 4,091 dólares por onza. En términos simples, pagó para liberar esas onzas. La empresa busca mayor sensibilidad al precio spot del oro.

Retornos al accionista y señales al mercado

La compañía también elevó recompras. En noviembre recompró 928,729 acciones por 28.8 millones de dólares. En todo 2025, recompró 1,326,929 acciones por 38.8 millones de dólares.

Entre dividendos y recompras, Álamos devolvió 81 millones de dólares en 2025. Ese nivel marcó un récord para la empresa, según su propio reporte. En un mercado que mira caja y disciplina, ese dato busca enviar una señal de fortaleza.

Lo que sigue en 2026

El siguiente hito llega en febrero de 2026. Álamos publicará el Expansion Study del Island Gold District. También presentará una guía actualizada de producción y costos a tres años. Además, divulgará su actualización anual de reservas y recursos.

La compañía adelantó una meta ambiciosa. Plantea un camino hacia un millón de onzas anuales hacia el final de la década. Esa meta depende de ejecutar expansión, controlar costos y sostener continuidad operativa.

La historia de 2025 mezcla dos fuerzas. Por un lado, el oro elevó ingresos y caja. Por otro, Canadá mostró cómo el clima y la energía pueden torcer un trimestre. El desafío para Álamos está en convertir planes técnicos en estabilidad diaria. Sin estabilidad, el mercado castiga. Con estabilidad, el balance que ya luce fuerte puede volverse aún más atractivo.

Para México, el dato útil está en el cumplimiento de Mulatos. Sonora aparece como un soporte operativo en un año con ruidos en el norte. Eso no elimina riesgos, pero sí equilibra el portafolio. Y cuando una empresa sostiene inversión y compras locales, la minería deja beneficios tangibles en territorio.