



Las acciones de la minorista más grande de México tuvieron una caída de 3.90% en la BMV. FOTO: ARCHIVO EE

Menores ventas a las estimadas golpearon la cotización de Walmex

Un informe mensual de ventas por debajo de lo estimado, así como su facilidad de venta en una jornada de alta volatilidad, impactaron en la cotización de Walmart de México y Centroamérica [Walmex] el martes, pues cayó 3.90% en la Bolsa Mexicana de Valores.

Ayer, la minorista líder en el país informó que en septiembre sus ventas en México en tiendas con más de un año de operación aumentaron 3.1%, menor a 4% que preveía el mercado.

El martes hubo una corrección moderada en los mercados bursátiles, y dada la alta bursatilidad de la emisora, fue la firma con el mayor ajuste a la baja del principal indicador, el S&P/BMV IPC. Sus títulos cerraron a 55.62 pesos cada uno, en comparación con los 57.88 pesos del lunes. **P6**

Wall Street perdió más de 1% ayer

La Bolsa de Nueva York cerró a la baja, cerca de mínimos de sesión, luego de que Estados Unidos informó que impuso restricciones de visas a funcionarios chinos, lo cual contrarrestó con comentarios del presidente de la Fed, quien mostró disposición a hacer nuevos recortes. **P4**

1.67%

CAYÓ este martes el indicador de empresas tecnológicas NASDAQ Compuesto.

INVERSIONISTAS SIEMBRAN EN INGREDION

EN LO que va del 2019, las acciones de la empresa estadounidense de ingredientes han caído casi 15% en Wall Street. *Brexit*, mal clima en Estados Unidos y Sudamérica, las principales razones. Sin embargo, Rob Ritchie, director general en México, confía en el buen desempeño futuro de los títulos; analistas lo secundan. **P8**



78.08 es el precio de cotización de la firma de EU.
DÓLARES

LA FIRMA TUVO VENTAS POR US6,000 MILLONES EN EL 2018

INGREDION SUPERARÁ BACHE BURSÁTIL

LA EMPRESA
de materias primas agrícolas ha enfrentado problemas, desde mal clima en EU hasta el *Brexit*

Diego Ayala

diego.ayala@eleconomista.mx

EN LO que va del 2019, el precio de la acción de la empresa estadounidense de materias primas Ingredion ha caído 14.57% y cotiza en 78.08 dólares en Wall Street.

La firma, que a principios del 2019 tenía un valor de capitalización bursátil de 6,099 millones de dólares, en lo que va del año ha perdido 889 millones de dólares para tener un valor de mercado actual de 5,210 millones de dólares.

Rob Ritchie, presidente y director general de Ingredion en México, tiene una explicación sobre la mala racha de la acción. “Cotizamos en el NYSE, si vemos el desempeño de la acción en los últimos 10 años ha crecido bastante, el problema empezó desde el año pasado, por una serie de situaciones en todo el mundo”, comentó en entrevista.

Por ejemplo, dijo, en el mercado estadounidense, debido al mal clima, la empresa se enfrentó con algunos problemas en la cadena de suministro de granos. Lo mismo ocurrió en Brasil y Argentina, países donde cuenta con un gran mercado, pero que también padecieron de mal clima.

Ingredion tuvo que hacerle frente a cuestiones de tipo de cambio en países emergentes donde tiene presencia, mientras que en Reino Unido al *Brexit*.

“Nuestro modelo de negocios no ha cambiado. Los inversionistas confían en nosotros. Hemos tenido altibajos”, expuso.

Ingredion es una fabricante de soluciones en ingredientes. Participa en más de 60 industrias en 40 países. Su portafolio incluye edulcorantes, almidones e ingredientes de origen vegetal como el maíz, tapioca, arroz, sagú, papa y leguminosas. Ofrece soluciones en la industria del etiquetado limpio, salud y nutrición, optimización de costos y mejora de procesos.

Rob Ritchie confió que en el largo plazo los mercados emergentes, sobre



PREVÉN RECUPERACIÓN

Rob Ritchie, presidente y director de la empresa en México, anticipa que los altibajos que han tenido serán superados, mientras que los analistas que cubren a la emisora también tienen una perspectiva positiva.



¿QUÉ ES INGREDION?

- Una multinacional que crea ingredientes y soluciones con ventas por US6,000 millones en el 2018.
- Está en 40 países, en 60 industrias. La más importante es bebidas y alimentos.
- Divide su negocio en cuatro regiones: Norteamérica [donde está México], Sudamérica, Europa y Asia-Pacífico.
- La sede está en la Ciudad de Chicago, Illinois, EU.

todo América Latina y la región Asia-Pacífico, seguirán creciendo. “Nosotros creceremos ahí con innovación, de una manera orgánica, pero también viendo potenciales oportunidades de adquisiciones o de formar alianzas”.

Ritchie indicó que la acción de Ingredion cotiza en niveles de 78 dólares. Los analistas, aunque confían en el desempeño futuro de la acción, modificaron su precio objetivo.

Por ejemplo, Citigroup bajó su precio objetivo de 95 a 85 dólares con recomendación Neutral para los próximos 12 meses.

PRÓXIMO AÑO, CON MEJORÍA

Analistas de Credit Suisse aumentaron el precio objetivo para las acciones de Ingredion, de 77 a 80.47 dólares para los próximos 12 meses.

Sin embargo, el banco de inversión de origen suizo rebajó su perspectiva

de ganancia por acción (EPS, por su sigla en inglés) para la empresa de 6.66 a 6.60 dólares para finales del 2019. Para el 2020, en cambio, espera un EPS de 6.90 dólares.

En una reunión con directivos de la empresa, los analistas de Credit Suisse aseguran que Ingredion puede aumentar el precio de los contratos del edulcorante de maíz y de almidón que tienen en América del Norte, con el fin de tener mayores ingresos netos.

No obstante, dicen que en el corto plazo la firma se enfrentará a retos macroeconómicos en los distintos mercados donde tiene presencia, incluida hiperinflación, como en Argentina.

“Haciendo nuestros cálculos, pensamos que Ingredion deberá subir sus precios entre 3 y 67% para absorber los costos”, escribió Credit Suisse.

Por su parte, un análisis de Standard & Poor’s Financial Services indica que

29.49% de la deuda de Ingredion está cubierta por su flujo de efectivo. Asimismo, el pago de intereses de su deuda está cubierto por su EBITDA (10.3x).

La compañía actualmente tiene una recomendación de Mantener y un precio objetivo de 102.33 dólares por papel, por parte del consenso de analistas.

Según Rob Ritchie, la emisora le ha mostrado al mercado y a los inversionistas que pueden seguir haciendo que el negocio crezca.

MERCADO RELEVANTE

“Soy optimista, sobre todo en México, es un gran negocio”, mencionó.

Ingredion ha estado en México por 93 años. “Hemos atravesado muchas crisis económicas, por distintos gobiernos. No nos asusta el cambio, hemos aprendido a trabajar de la mano de los gobiernos en turno. Ahora no será diferente”, comentó.

El directivo de origen canadiense, quien ha trabajado por más de 25 años en diversos cargos en la empresa en Estados Unidos, Canadá y ahora en México, dijo que en los últimos cinco años la emisora ha invertido 150 millones de dólares en México. Una de sus apuestas es su nuevo Idea Labs, en la zona de Tlalnepantla. Será su segundo laboratorio de innovación en el país.

Este año Ingredion México inauguró en Guadalajara su Ingredion Global Business Services, que operará como su centro de servicios financieros especializados basados en tecnologías de la información, para las empresas de toda América Latina. “Es nuestro centro financiero desde México para la región”.

El año pasado anunció la instalación de la primera planta en América Latina para producir alulosa, “la gran innovación de este año”. La construcción está casi lista y en noviembre comenzará la producción de la alulosa desde México.

La alulosa es un edulcorante que sustituye al azúcar, no tiene calorías y aporta propiedades similares al azúcar. Ofrece la textura que otros edulcorantes no dan, “entonces, estamos entusiasmados apostando al mercado en México”.

A decir del entrevistado, Ingredion invierte cada año en México 30 millones de dólares en investigación y desarrollo. A nivel mundial, invirtió el año pasado 46 millones de dólares para los 28 Idea Labs con los que cuenta, en los cuales trabajan cerca de 400 científicos interconectados entre sí.

El presidente y director general de Ingredion México dijo que, a nivel global en el 2018, Ingredion tuvo ventas por 6,000 millones de dólares, de los cuales México participó con 1,000 millones de dólares. Recordó que 35% de sus clientes es del área de América del Norte (Canadá, Estados Unidos y México).

Ritchie comentó que actualmente Ingredion cuenta con líneas de crédito con bancos comerciales y que genera mucho flujo de efectivo. “Somos autosuficientes, no hemos pensado salir al mercado bursátil por recursos. No por ahora”.