

DARÍO CELIS

TIEMPO DE NEGOCIOS

dariocelisestrada@gmail.com



Repunte de diesel, devaluación y recesión amenazan viabilidad de Senda

Standard & Poor's acaba de modificar la calificación del Grupo Senda, la empresa de autotransporte de pasajeros. Asignó una opinión negativa en su perspectiva y consideró que enfrentará un escenario complicado.

Aquí le hemos referido en más de una ocasión la mala estrategia que implementó la compañía de **Jaime y David Rodríguez** en aras de ganar participación de mercado apostando a la descapitalización de su competencia.

A mediados de año bajó unilateralmente el precio de sus boletos en 50% sin contemplar que en cosa de semanas el costo del diesel incrementaría y el peso se devaluaría a consecuencia de la crisis financiera mundial.

El punto ahora es que la firma calificadora que capitanea **Víctor Manuel Herrera** anticipa que la rentabilidad de Senda será más baja en los siguientes 12 meses y que su liquidez permanecerá todavía más apretada.

Según los estados financieros de la firma, al tercer trimestre su activo total bajó 2.34% y su capital contable se desplomó 7.92%. Sin embargo, si se le aplican sus créditos vigentes, el capital ya estaría en números negativos.

Hablamos del crédito mer-

cantil por mil 500 millones de pesos que se tiene contratado a través de un bono que colocó el año pasado el Credit Suisse, que dirige **Héctor Grisi**, al que habría que agregar la resta del pasivo total.

Lo peor es que el cuatro trimestre del año tampoco pinta nada positivo, igual que el conjunto de los negocios del país dada la astringencia del crédito por la aversión al riesgo y los primeros síntomas de la recesión estadounidense.

En esa tesitura, la utilidad operativa estimada para Senda en el periodo octubre-noviembre-diciembre rondaría los 79 millones de pesos, lo que significaría una caída de 25% en comparación con el mismo lapso de 2007.

Se prevee que el flujo de efectivo al cierre de 2008 quedaría en alrededor de 678.4 millones de pesos, producto de la pérdida de 110 millones de pesos por la guerra de tarifas que el mismo grupo propició a mediados de año. Si en el tercer trimestre el resultado neto ya contabilizaba una pérdida de 157 millones de pesos, se cree que para el cuarto trimestre el impacto negativo sumaría 220 millones de pesos, aproximadamente.

Es decir, en el acumulado de 2008 la pérdida para Senda se acercaría a los 335 millones de

pesos, cifra que contrasta con un compromiso de pago por 208 millones de pesos que venían en 2009.

Otro factor que no debe perderse de vista es la devaluación de 24% que sufrió el peso en octubre pasado.

Y es que al tercer trimestre la compañía reportó que sus pérdidas cambiarias incrementaron más de 14 mil por ciento.

La empresa tiene una deuda en dólares de unos 170 millones que se paga con ingresos que se obtienen en pesos.

Seleccionan Tula

Señoras y señores, ya salió humo blanco sobre la ubicación de la nueva refinería que va construir Pemex, dirigido por **Jesús Reyes Heróles**. Trascendió que la sede estará en Tula, región en la que se invertirán cerca de 12 mil millones de pesos. El estudio de viabilidad ya está en el escritorio de **Felipe Calderón** y muy probablemente será anunciado el mes que inicia la próxima semana. De confirmarse la versión, vaya campanazo del gobernador de Hidalgo, **Miguel Osorio Chong**, quien peleó codo a codo la plaza contra sus colegas de Michoacán y Veracruz, **Leonel Godoy** y **Fidel Herrera**, respectivamente.

Vitro: ¿y Madero?



Fecha 28.11.2008	Sección Dinero	Página 3
----------------------------	--------------------------	--------------------

Hoy habrá consejo en Vitro. La designación de **Hugo Lara** como nuevo director es el inicio de un proceso de reestructuración financiera y administrativa en el que saldrán operaciones irregulares en la gestión de **Federico Sada**. Se habla de dispendios por 40 millones de dólares anuales con cargo al emporio regiomontano. Lo inaudito es que quien tenía la encomienda de velar por el buen uso de los recursos, esto es el presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, nunca dio aviso al consejo. Hablamos del panista **Gustavo Madero**, presidente de la Mesa Directiva del Senado.

Rangel por Laborín

También hoy consejo directivo en Nafinsa y Bancomext en el que se informará la salida de **Mario Laborín** de ambas instituciones a partir del último día de diciembre de este año. Entrará en su lugar **Héctor Rangel Domene**, quien se jubiló de BBVA-Bancomer apenas en junio pasado. Llama la atención que al igual que **Laborín**, quien dicho sea de paso se mantendrá en el sector bancario comercial, el actual presidente del Centro de Estudios Económicos del Sector Privado provenga del mismo grupo empresarial ligado a **Eugenio Garza Lagüera** y del banco que fundara **Manuel Espinosa Iglesias**.

Comerci se rezaga

La negociación de Comercial Mexicana se va complicar con los bancos que le vendieron derivados. Estos ya están llevando el juicio a una corte de Estados Unidos para evitar el desconocimiento de los contratos. El que Merrill Lynch, de **Alberto Arduro**; Goldman Sachs, de **Martín Werner**; Barclays, de **José Antonio González**; Banamex-Citigroup, de **Manuel Medina Mora**; Santander, de **Marcos Martínez**; y JP Morgan, de **Eduardo Cepeda**, hayan demandado fuera, es estratégico para fijar la jurisdicción. Comerci, que preside **Guillermo González Nova**, ya está en desventaja porque en México todavía no le admiten el concurso mercantil.

Que Brink's sale

En una de esas y Serpaproসা se vende con la participación de Brink's, que posee 20% y que es el segundo accionista después de Santander, de **Marcos Martínez**, con 20.19%. Hay la intención de cederla a la firma extranjera que lleva **Ron Miur** con contratos amarrados, lo que vetaría la Cofeco. De ser así, Brink's quedaría imposibilitado. Los demás socios son Banamex-Citi, de **Enrique Zorrilla**, con 15%; BBVA-Bancomer, de **Ignacio Deschamps**, con 11.08%; FIBCO, de **Luis Peña**, con 10.8%; Scotiabank, de **Nicole Reich**, con 9.82%; y Banorte, de **Roberto**

González Barrera, con 7.75%.

Cofeco autoriza

Ya que hablamos del organismo antimonopolios que comanda **Eduardo Pérez Motta**, le informamos que ya notificó a Entrenimiento GM que la documentación que recibió para sustentar su autorización para comprar Cinemex, que dirige **Alma Rosa García Puig**, está completa. A partir del miércoles corren 35 días hábiles para aceptar o rechazar la petición. Se cree que no habrá concentración y que el expediente se desahogará a favor del equipo de **Germán Larrea** en el pleno del próximo jueves o más tardar el 11 de diciembre.

Volver a crecer

Ayer, a iniciativa de **Manlio Fabio Beltrones**, se dio a conocer la organización de un gran foro nacional a realizarse en febrero próximo bajo el título *Volver a crecer*. La idea es convocar a toda la sociedad mexicana, desde el gobierno federal hasta la academia, pasando por el empresario, intelectuales y estudiantes, a buscar y analizar las fórmulas que reinserten al país en el sendero del crecimiento económico. El brazo operador de este foro será el Instituto Belisario Domínguez, que preside el perredista **Carlos Navarrete**.