

# CORPORATIVO

Rogelio Varela

## Senda, afectado por falta de liquidez

Luego de que S&P decidió modificar la perspectiva de la deuda soberana, varias empresas empiezan a temblar.



Carlos Slim Helú.



Jose Ángel Córdova.



Víctor Manuel Herrera.

Aunque el panorama fiscal para 2009 está garantizado luego de la contratación de coberturas del petróleo por parte de la Secretaría de Hacienda, de **Agustín Carstens**, el panorama para el segundo semestre no es el mejor después de que la recesión pegara en la recaudación.

Agregue que el sector privado han venido retrayendo sus inversiones, por lo que la economía podría caer en un círculo vicioso de menor crecimiento y menor demanda agregada que alimente las visiones pesimistas de corto plazo.

Como sea, existe la advertencia de la calificadora en el sentido de revisar la posición de México, y esto de inmediato repercutió en las calificaciones de bancos comerciales y amenaza extenderse a empresas

emproblemas.

Una de esas firmas es Grupo Senda, que desde 2008 presenta una caída libre en ingresos.

Ya le he comentado que Senda incurrió en la peligrosa estrategia de iniciar una guerra de tarifas en el negocio de transporte de pasajeros.

Esa baja en tarifas, aunada al incremento en el precio del diesel y el proceso de devaluación del peso, ha llevado a que la empresa de transporte de **Jaime y David Rodríguez** esté prácticamente en quiebra.

Hace días la propia calificadora Standard & Poor's, que fuera tan dispandiosa en opiniones positivas hacia Senda, movió a negativa su perspectiva y considera que su rentabilidad será más baja durante los siguientes 12 meses y que su liquidez permanecerá



apretada.

Lo cierto es que con el problema de la influenza que ha desplomado al transporte de pasajeros, no será necesario esperar mucho para ver concretado el pronóstico de la calificadora.

Los propios estados financieros de Senda al tercer trimestre ya mostraban un serio deterioro, al grado que su activo total bajó 2.34 por ciento y su capital contable cayó en 7.92 por ciento.

Agrega que si al activo total de Senda se le resta el crédito mercantil de mil 500 millones de pesos que tiene contratado a través del bono que le colocó Credit Suisse en 2007 (fuera de balance), y también se le resta el pasivo total, resulta que

el capital contable de la empresa es de -80.4 millones de pesos, es decir, una reducción de 301.9 por ciento respecto al nivel positivo de 39.8 millones del tercer trimestre de 2007.

Y la perspectiva para el primer trimestre de 2009 ratifica el desbarrancamiento de Senda.

En términos acumulados, la pérdida en 2008 de Senda se estima en 335 millones de pesos, y la pregunta es de dónde sacará para pagar vencimientos de 208 millones de pesos en 2009.

Standard & Poor's adelanta una expectativa: usando

más los equipos, posponiendo gastos para la renovación de su flota (o sea, demeritando el mantenimiento) y reduciendo significativamente la compra de nuevos autobu-

ses, la empresa podrá pagar algo, pero va en la ruta de los incumplimientos.

Senda tiene una deuda documentada en dólares de unos 170 millones que se paga con ingresos que la empresa obtiene en pesos, y la mala noticia es que tiene una deuda cuyo servicio de pago se incrementó en 23 por ciento de octubre a la fecha.

El problema es que no se ve en el corto plazo que pueda mejorar la situación de Senda, y en el mercado ya se advierte que podría incurrir en los mismos problemas que han tenido otras empresas para hacer frente a sus deudas. entiénda-

se Comercial Mexicana y Vitro, que han tenido que sentarse a renegociar sus deudas, sólo que esas dos empresas, a diferencia de Senda, tienen activos con qué negociar mejores con-

diciones de pago, y la transportista explica mucho del crecimiento de su flota de autobuses de la contratación de préstamos y arrendamientos.

Y es que Senda carece de capital suficiente, de hecho tiene un déficit por casi 150 millones de dólares, y buena parte de su operación la soporta a partir de bonos calificados como papel especulativo por Fitch Capital, y que se han comportado como auténticos bonos chatarra desde su emisión en septiembre de 2006, pues incluso han alcanzado tasas de 11.5 por ciento en los mercados secundarios.

Claro, la pregunta es obvia:

¿Podrá salir bien librada Senda? El escenario parece a todas luces improbable.

El mercado de banda ancha crece casi

## 75

POR CIENTO

en el último lustro, a partir de mayores inversiones de Telmex

El indicador líder de la BMV cayó

## 1

POR CIENTO

ante el cambio de perspectiva en la calificación soberana por parte de S&P

Viñetas: Ezquerro

Fecha <b>13.05.2009</b>	Sección <b>Negocios</b>	Página <b>22</b>
----------------------------	----------------------------	---------------------

## La ruta del dinero...

### Crece mercado de banda ancha

Aunque aún estamos lejos de los mercados desarrollados, la nota es que México se mantiene como uno de los países con mayores tasas de crecimiento en servicios de banda ancha para acceso a Internet. De acuerdo con el reporte Global Wireline Matrix 2009, en los últimos cinco años la banda ancha tuvo un crecimiento de 74.5 por ciento. Con base en ese documento se observa que las empresas de televisión por cable tuvieron una tasa de crecimiento de 51.3 por ciento, mientras que la del operador incumbente, entiéndase Telmex, de **Carlos Slim Helú**, fue del 94.7 por ciento. Lo cierto es que ese nivel de crecimiento permite que 25.75 por ciento de los hogares mexicanos ya cuenten con acceso de banda ancha a Internet, índice ligeramente por debajo del indicador sobre penetración de computadoras por hogar en el país que alcanza 27 por ciento. Esto significa que sin hacer mucho ruido, México ha llegado en poco tiempo al techo de computadoras que pueden ser conectadas a la red, por lo que el principal problema en la penetración de los accesos de banda ancha no está en la cobertura, sino en la falta de equipos de cómputo en empresas y hogares.

### Reviven a Fuentes en Edomex

A escasas siete semanas de las elecciones, llama la atención que algunos partidos insistan en resucitar la gestión de algunos políticos que han probado su ineficiencia, por decir lo menos. Tal es el caso de **Adrián Fuentes Villalobos**, el presidente municipal con licencia de Huixquilucan, que está en lista de diputados plurinominales en el Estado de México, en una candidatura que avala el Partido Verde Ecologista de México y el Partido Revolucionario Institucional. Ya le he comentado que el paso de Fuentes por uno de los municipios con mayor poder adquisitivo en el país despertó cualquier cantidad de cuestionamientos, en especial en materia de seguridad, luego de que sus exjefes policiacos **Alejandro Castañeda** y **Antonio Ramírez Fernández** lo han vinculado a *La Familia* y a los **Beltrán Leyva**. Y bueno, no ha faltado quien explique que ante el cochinerito que dejó Fuentes en Huixquilucan le urja tener fuero político. Al tiempo.

### Cierran más hoteles por virus

Aunque el secretario de Salud, **Jose Ángel Córdova Villalobos**, ya dijo que las playas mexicanas están libres de influenza, lo cierto es que el turismo se esfuma en muchos destinos. En el caso de Cancún y Riviera Maya, donde hay más de 30 mil cuartos, se ha decidido cerrar temporalmente 25 hoteles, además de que al menos diez restaurantes aman con hacer lo propio ante la falta de parroquianos. Un caso similar comienza a darse en Puerto Vallarta, y en el caso de Los Cabos, que también tiene una clara orientación hacia el turismo foráneo, los factores de ocupación han descendido a 25 por ciento, y se habla de más cancelaciones en puerta.

### S&P influye en BMV

Como era de esperarse, el cambio en la perspectiva en la calificación de México de estable a negativa por parte de Standard & Poor's, que representa aquí **Víctor Manuel Herrera**, ya tuvo impacto en los mercados. Por lo pronto, el principal indicador de la Bolsa Mexicana de Valores cayó ayer 1 por ciento, y apenas es el comienzo, ya que el panorama fiscal, luego del problema de la influenza, no es el mejor. Sólo habrá que detenerse a pensar que ante la peligrosidad del virus el gobierno federal tendrá que elevar su gasto para tratar de mejorar su sistema de salud, ya que si bien la influenza recorre todo el planeta, sólo México ha puesto los muertos con más de 50 defunciones desde que empezó la crisis a fines de abril. ☒

[rvarela@elfinanciero.com.mx](mailto:rvarela@elfinanciero.com.mx)