

CORPORATIVO

S&P baja calificación a Senda

Como se anticipaba, han revisado a la baja la calificación de Grupo Senda, lo que podría precipitar su debacle financiera.

Rogelio Varela



Víctor Manuel Herrera.



Héctor Rangel Domene.



Emilio Azcárraga Jean.

Finalmente Standard & Poor's consideró que la firma de autotransporte de personas Grupo Senda está severamente afectada, al punto que la perspectiva de la calificadora es que "la compañía genere un flujo de efectivo operativo libre negativo en 2009".

Senda desde el año pasado presenta menores márgenes y mayores requerimientos de capital de trabajo, un escenario nada favorable ante la recesión económica.

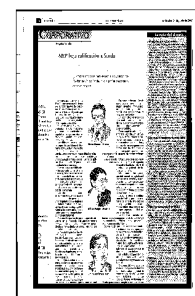
La calificadora que comanda aquí Víctor Manuel Herrera atribuye la caída de los márgenes de ganancia de

Senda, y por lo tanto su incapacidad para hacer frente a sus obligaciones elementales, a una estrategia errática de campaña de aplicar descuentos del 50 por ciento en sus tarifas desde hace un año.

El caso es que la calificadora ha decidido poner B- a la deuda de Senda a partir de un nivel previo de B, manteniendo la perspectiva negativa que mantiene la firma transportista desde finales del año pasado al advertir la crisis de liquidez de la empresa.

La calificadora, no obstante, es inexacta cuando señala que la guerra de precios fue una respuesta de la empresa de Jaime Rodríguez Silva y su hijo David Rodríguez Benítez a los descuentos "aplicados por sus competidores de manera informal".

Y es que la guerra de precios que desató Senda en el negocio del autotransporte consta en la publicidad del propio grupo desde el 19 de junio de 2008. Pero no nos entretengamos en eso.



Fecha 24.06.2009	Sección Negocios	Página 16
----------------------------	----------------------------	---------------------

El hecho es que con los resultados del primer trimestre, S&P baja la calificación a Senda y con ello alerta sobre su vulnerabilidad y la alta probabilidad de caer en algún incumplimiento para cubrir una deuda por la friolera de tres mil 119.4 millones de pesos.

De hecho, conforme a los datos de Senda, en estos momentos la caja de la empresa no alcanza a cubrir los intereses que deben pagarse ni siquiera en el corto plazo; es más, la empresa pierde prácticamente 50 centavos de pe-

so por cada kilómetro que se mueve cualquiera de sus mil 200 camiones.

En otras palabras, Senda no saca ni lo suficiente para pagar nómina, impuestos, mantenimiento y la deuda con la que decidió financiar su guerra de tarifas.

En esas circunstancias de gravedad financiera, la realidad es que Senda se ve imposibilitada objetivamente de obtener créditos.

Como aquí le adelanté, la empresa negocia con Bancomext, de **Héctor Rangel Domene**, un nuevo préstamo para mantener su operación y de paso la ruinosa guerra de tarifas que ha debilitado a una compañía que ve con

preocupación la escasez de financiamiento internacional.

Y es que todo indica que el deterioro de su flujo de efectivo se acentuará en el segundo

trimestre, donde se incluirá el efecto de la epidemia de influenza humana.

Añada que en los subsecuentes meses se agudizará el costo de su deuda y la pérdida de ingresos con un capital contable negativo que tan sólo entre enero-marzo era de 478.19 millones de pesos en números rojos.

Vaya, la propia evaluación de S&P es que en lo que resta del año la liquidez de la empresa difícilmente permitirá cubrir una deuda total que superará en 6.6 veces al capital.

La empresa acumula tres trimestres con números rojos, lo que arroja un acumulado de 750 millones de pesos que se ve como un difícil lastre.

Sobra decir que una estrategia errática

acentuó el hecho de que Senda es otro de los damnificados de la devaluación del peso, que desde octubre pasado a la fecha alcanza 40 por ciento, lo que piramidó su pasivo, en especial los arrendamientos de unidades que se documentan en dólares.

La realidad es que ese modelo de negocios fracasó y sus efectos se agravaron con la crisis.

Y bueno, S&P no es la primera calificadora en mostrar sus dudas sobre la salud financiera de Senda, ya que desde 2008 Fitch abundó sobre los riesgos inminentes de

Senda para poder cumplir con sus compromisos financieros de corto y largo plazo.

SENDA

CASTIGO

S&P bajó la calificación de Grupo Senda de B a B-, lo que confirma la crisis de liquidez de la firma transportista

Grupo Industrial

Minera México

eleva a

3

MIL 100

millones de dólares

su oferta por Asarco

Continúa en siguiente hoja

Página 2 de 3

Fecha 24.06.2009	Sección Negocios	Página 16
----------------------------	----------------------------	---------------------

La ruta del dinero...

Recta final en Coparmex

Como es público, hoy vence el plazo dado por la Comisión Electoral de Coparmex para registrar candidatos en su proceso de sucesión. Ha trascendido que sólo serán dos los candidatos registrados entre quienes está dividida la preferencia de las representaciones de la patronal. Por cierto, uno de los aspirantes es, por primera vez, mujer. Esto no extraña en un organismo que presume de ser vanguardista, y a pesar de que ella aún, como lo establecen las normas, no ha empezado a hacer campaña. Me refiero a **María Fernanda Garza**, quien estuvo prácticamente todo junio en Ginebra, como vocero de los empleadores en la Conferencia de la OIT. Garza participa en dicho foro desde hace nueve años. Bueno, pues por la presidencia de Coparmex se sabe que la apoyan los centros empresariales de Nuevo León —particularmente el empresario **Lorenzo Zambrano**, de Cemex—, Chihuahua, Tamaulipas, Sonora y Baja California, así como las representaciones en el Distrito Federal. Su contendiente es **Gerardo Gutiérrez**, de Oaxaca (de quien se comenta está apoyado y asesorado por el exgobernador priista, exsecretario de Gobernación con **Ernesto Zedillo**, y actual diputado federal por el PAN, **Diódoro Carrasco Altamirano**, quien le habría propuesto primero ser presidente nacional de Coparmex para luego ser lanzado como candidato a suceder a **Ulises Ruiz** —enemigo político de Carrasco y su grupo—, en la gubernatura de Oaxaca), ha estado muy inquieto buscando el voto en un cabildeo fuera de norma y tiempos en los centros empresariales del país. La última palabra se dará en septiembre, cuando los 64 centros empresariales de Coparmex emitan su voto.

Expansión resalta a Aeroméxico

En el número de este mes de *Expansión*, en donde, como cada año, se presentan las 500 empresas más grandes y poderosas de México, dicha publicación realiza una comparación reveladora de los tamaños que tienen las dos principales aerolíneas del país: Aeroméxico y Mexicana de Aviación. Cada una de ellas ha mostrado sus fortalezas, con información cuantitativa y cualitativa, y el resultado es que Aeroméxico, que dirige **Andrés Conesa Labastida**, ocupa una posición mejor en comparación con Mexicana, de **Manuel Borja Chico**. De acuerdo con la información de *Expansión*, Aeroméxico ocupa el lugar 76 entre las 500 empresas más grandes y mejoró un lugar frente al año anterior. En cambio, Mexicana se mantuvo en el mismo lugar, en una muy lejana posición, la número 84. Desde que se privatizaron ambas empresas, Aeroméxico se mantenía como la líder en tamaño y, por lo tanto, fue mejor valorada por los diversos postores. La razón principal es que sus activos mantienen mayor valor. Sin duda el avance que reporta *Expansión* se explica por lo que ha logrado la aerolínea del caballero águila tanto por sus inversiones como en los mercados en que participa.

Televisa desconoce a IBOPE

Cuesta trabajo entender la actitud de Televisa, el gigante de medios que comanda **Emilio Azcárraga Jean**, con la empresa de medición de audiencias que durante tantos años le dio servicio, y a la cual ahora pretende desacreditar al decir que duda de su objetividad. La sorpresiva noticia que la televisora de avenida Chapultepec rompe con IBOPE, sin duda un referente en la medición de *rating*, debe entenderse en el contexto de la competencia por las audiencias e incluso por los anunciantes. Al desconocer la labor de la única compañía que realiza en México la medición de audiencias, Televisa niega parámetros aceptados por todos. No es de dudarse que su siguiente paso sea autoproclamarse dueño del 70 por ciento de la audiencia televisiva, por lo menos en el tiempo que tarde en llegar otra empresa que mida los *rating*.

GMéxico eleva oferta por Asarco

La nota es que ayer, en una audiencia para actualizar la situación de Asarco dentro del juicio de Capítulo 11, Grupo Industrial Minera, de **German Larrea Mota Velasco**, elevó su puja por esa firma en 230 millones de dólares, con lo cual su oferta alcanza tres mil cien millones de dólares, siendo la más alta. ☐