

## LOS CAPITALES



EDGAR GONZÁLEZ MARTÍNEZ

### *Turimex*

A lo largo de la última década, Grupo Senda de los hermanos Jaime, Protesio, María Elena y David Rodríguez Benítez, presentó un crecimiento verdaderamente espectacular. Tan solo en 2004 esta firma orientada al transporte federal en el norte de México y el sur de Estados Unidos y al transporte de personal, creció 46 por ciento y en 2005 y el 2006 mantuvo una serie de adquisiciones para convertirse en el grupo líder en transporte en el norte del país.

Entre sus marcas más conocidas destacan Autobuses Coahuilenses, Transportes del Norte y Turimex y sus activos incluyen más de mil 200 autobuses que circulan en 250 rutas con más de mil destinos en México y 25 destinos en Estados Unidos. Para que tenga una idea clara de sus actividades, realiza 2 mil 250 salidas diarias de las diversas terminales en las que opera.

En cuanto a sus marcas y sus servicios Grupo Senda tiene una buena imagen y una gran historia, ya que opera en forma ininterrumpida desde 1930. Sin embargo, desde la perspectiva financiera sus números dejan mucho que desear, debido a que su crecimiento a lo largo de la última década se realizó a través de deuda, sin mantener un equilibrio adecuado entre ingresos y egresos.

La deuda actual del grupo, de acuerdo con información de calificadoras como HR Ratings y Standard and Poors, es cercana a 300 millones de dólares y sus activos apenas y suman un poco más de 200 millones de dólares, lo que significa que si por algún motivo cierra sus puertas, quienes le prestaron dinero no podrán recuperar la totalidad de sus recursos.

En el corto plazo, el tema no genera grandes preocupaciones debido a que la empresa genera un EBITDA de 70 millones de dólares, de los cuales utiliza 27 millones de dólares para el pago de intereses y le quedan 43 millones para hacerle frente a la amortización parcial del capital, para gastos diversos y para adquirir nuevas unidades que, por cierto, ya son muy antiguas, ya que tienen un promedio de ocho años y requieren renovarse.

El problema es que en octubre de 2015 se presenta el vencimiento de un bono por 150 millones de dólares y, de acuerdo con los ingresos que tiene la empresa, no los podrá pagar. A esta deuda hay que sumar un crédito mercantil por 116 millones de dólares que obtuvo por la adquisición de los activos no tangibles de Transportes del Norte y de otros activos, pasivos que se convierten en una carga difícil de sobrellevar. Por lo anterior, ya comienzan a prenderse focos rojos de las calificadoras que siguen a la empresa y que en concreto son las dos mencionadas: Standard and Poors y HR Ratings y, sobre todo, de los bancos involucrados en estas deudas, de los cuales destacan dos: en México, Banorte bajo la presidencia de Guillermo Ortiz Martínez, quien fue gobernador del Banco de México, y a nivel internacional del Credit Suisse, el banquero de inversión de Grupo Senda. Esperemos que la difícil situación financiera que vive esta empresa no afecte la colocación de deuda o de capital del resto de empresas del sector.