



JULIO BRITO A.

julobrito@cronica.com.mx

julobrito@visionautomotriz.com.mx

RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Las calificaciones de la esperanza

Es difícil entender a las calificadoras de valores. En sectores como el de la vivienda sólo prevén incumplimientos y quiebras, probablemente estén en lo correcto. Sin embargo, tenemos otras calificaciones que reflejan esperanza y milagros.

Éste es el caso de Grupo Senda. Standard & Poors, Fitch Ratings y HR Ratings basan sus calificaciones en la Esperanza de que Senda obtenga un refinanciamiento para no caer en un incumplimiento, y en el milagro que su futuro sea distinto a su historia.

Desde 2005 Senda ha presentado pérdidas que deterioraron su capital, y hoy su flota es más vieja que en ese entonces. Para colmo, Felipe Ramos Jaime, gerente de la plaza Saltillo de Senda, declara en el *Zócalo* de Saltillo que: Pese al incremento del costo de combustible Senda mantendrá el precio de sus boletos y que además a lo largo de estos cinco meses del año, sus ventas han disminuido en un 5 por ciento.

La combinación de estas variables es contraria al milagro esperado por las calificadoras, pues claramente se verán reflejadas en una menor generación de flujo para el grupo, lo cual necesariamente hará más

difícil sus posibilidades de refinanciamiento que es la esperanza de dichas agencias.

Es difícil pensar que una empresa con un balance débil, una historia de pérdidas y enfrentando el futuro con necesidades de inversión en renovar su flota y con sus ingresos deteriorándose logre un refinanciamiento. Si desde 2007 no ha podido pagar los 150 millones de dólares que vencen en octubre del 2015, ¿bajo qué escenario podrá pagar una deuda de 200 millones de dólares que pretende estructurar en un plazo de 5 años como lo está planteando?