



05
SEP

Diario Ejecutivo

Calificadoras y Senda ¿burbuja a la vista?

Por Roberto Fuentes Vivar (*)

Calificadoras se quitan venda de los ojos

Aunque no totalmente, las calificadoras comenzaron a quitarse la venda de los ojos para analizar la situación que guarda el Grupo Senda (dedicada al transporte en el norte de México), de la familia regiomontana Rodríguez Benítez. Resulta que Standard & Poors modificó su perspectiva de pago a la baja.

En su análisis sobre el grupo muestra ya preocupación por el futuro, pues menciona ciertas fortalezas, pero no deja de reconocer la imposibilidad de que tenga problemas financieros en un futuro (tanto mediano como inmediato).

La calificadora señala una edad promedio de flota menor al nivel del mercado, aunque en la realidad sus vehículos de transporte de pasajeros, que generan más del 70 por ciento de sus ingresos, son más viejos que los de sus competidores y la situación se agrava al ser cada unidad excesivamente costosa, lo que impide la renovación o sustitución de autobuses.

Los detalles que brinda S&P sobre las fortalezas del grupo son débiles pues menciona utilidades antes de impuestos supuestamente manejables y estables, pero no toma en cuenta que su estado financiero es tan grave que difícilmente podrá hacer frente a los compromisos por venir.

Además, en toda la industria del transporte de pasajeros persiste una perspectiva demográfica que influye en el futuro y ocasiona que el sector sea revisado a la baja. Esto se acentúa en el norte del país y en Estados Unidos, que son los dos principales mercados de Grupo Senda.

Lo curioso es que si bien existe ya una preocupación por la situación financiera de la empresa, las calificadoras (S&P, Fitch, HR Ratings) le siguen otorgando niveles que no están de acuerdo con la realidad. ¿Habría gato encerrado como lo hubo como cuando las calificadoras hicieron chanchullos y generaron la burbuja inmobiliaria?