

CORPORATIVO

■ Rogelio Varela

Fitch ignora nueva información de Senda

Una de las críticas a las calificadoras ante la crisis financiera global es que ignoraron información relevante de empresas que cayeron en insolvencia.



Luis Téllez.



Lorenzo H. Zambrano.



Emilio Azcárraga.

Si el método que Fitch Rating utilizó para mantener el nivel de calificación a la firma de autotransporte Grupo Senda es el mismo que usa en el mundo para valuar empresas e inversiones, entonces es fácil comprender por qué nos encontramos en un crisis sin precedente.

Y es que queda en la mente de miles de inversionistas afectados que se dio información falsa o amañada, en abierta manipulación que en el caso de México debiera dar cuando menos para una investigación de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, de **Guillermo Babatz**, sobre la calificadoras con asiento en Monterrey. Hace poco le decía que Fitch mantuvo su calificación B+ a la emisión de bonos por 150 millones de

dólares a la empresa de **Jaime y David Rodríguez**.

Esta reafirmación se emitió el 28 de octubre pasado desde Nueva York, y lo curioso es que desestimó información financiera de Senda al tercer trimestre que revela un derrumbe de 41.2 por ciento en la utilidad de operación, además de una reducción de 25.3 por ciento en la generación de efectivo (EBITDA).

Pues no!, llama la atención que la información en la que Fitch se apoya es al segundo trimestre de 2008, y con base en ello afirma que Senda tiene un nivel apretado pero manejable de liquidez, y que "mantiene una sólida posición competitiva en el servicio de transporte de pasajeros entre ciudades".



Fecha 18.11.2008	Sección Negocios	Página 24
----------------------------	----------------------------	---------------------

El caso es que todo hace pensar en una trampa, porque el especialista de Fitch, **José Vértiz**, emitió su opinión cinco días después de que Senda diera a conocer sus cifras más recientes que reflejan un desastroso tercer trimestre que no presagia nada bueno para una empresa que decidió desde junio pasado entrar en una guerra de precios en el sector.

¿O acaso José Vértiz no se enteró que ya se habían publicado los resultados que reflejan la guerra de tarifas que desató Senda y parte de lo que es la actual crisis?

Vaya, el riesgo que valuó este experto tampoco consideró la necesidad de Senda de conseguir refinanciar su deuda en unas condiciones muy distintas no sólo para México sino para los mercados internacionales y que, entre otras cosas, reflejan una ausencia de liquidez.

Difícilmente la gente de Fitch, al mando de **Roberto Guerra**, puede ocultar otra manipulación: en su documento del 28 de octubre indica que uno de los factores que podría afectar a Senda es la devaluación del peso frente al dólar que, si la realidad no se equivoca, se presentó en octubre de este año y no en el segundo trimestre (abril-junio) que evalúa la calificadora.

El manejo a contentillo

de la información destaca a simple vista. ¿Lo habrán notado los inversionistas que le prestaron a Senda 150 millones de dólares así como todos aquellos inversionistas que confiaron su patrimonio a los "especialistas" de este tipo de calificadoras?

Queda claro que en medio de la debacle financiera mundial la responsabilidad de las calificadoras de riesgo no debería diluirse, y si bien en muchos casos sus metodologías quedaron rebasadas, es peor aún que ignoren información pública de una empresa que ha visto caer de manera preocupante su flujo de efectivo, pero no así sus gastos, como es el caso de Senda.

En un mercado donde la información equívoca dio pie a todo tipo de abusos y excesos por parte de especuladores profesionales, Fitch Ratings, que a escala global tiene como dirigente a **Stephen Joynta**, debería ser más cauta en las evaluaciones de una empresa como Senda, que ahora resulta que está mejor posicionada que otras empresas mexicanas que en días pasados han degradado su calificación.

En fin, tampoco las autoridades deberían hacer a un lado que en la coyuntura actual la calificación a bonos chatarra debería tener un análisis más riguroso para evitar futuros quebrantos.

Cuestionan calificación de deuda de Grupo Senda luego de la caída en sus utilidades y flujo libre al tercer trimestre por guerra de tarifas
Con una deuda a cuestas por

16

mil 400 mdd,

Cemex ha encargado a seis bancos la refinanciación de sus pasivos totales

Fecha 18.11.2008	Sección Negocios	Página 24
----------------------------	----------------------------	---------------------

La ruta del dinero...

Bombardier colabora con SCT

Luego de las versiones de este fin de semana en el sentido de que otros aviones Learjet 45 han tenido fallas, ni tardo ni perezoso el fabricante de esas aeronaves, Bombardier, Inc., salió a decir que está colaborando con la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, de **Luis Téllez Kuenzler**, en las investigaciones del avionazo en el que fallecieron **Juan Camilo Mourino** y **José Luis Santiago Vasconcelos**. El avión en cuestión era operado por la empresa Centro de Servicios de Aviación Ejecutiva, y por lo pronto Bombardier y Learjet han dicho que por estatutos internacionales están imposibilitados para emitir comentario alguno respecto a las posibles causas del accidente, hasta que la investigación concluya. La realidad es que aunque el gobierno ha descartado un sabotaje, las primeras investigaciones señalan que el avión operaba con normalidad, y ahora la hipótesis de que los tripulantes **Martín Oliva** y **Alvaro Sánchez** eran pilotos inexpertos tampoco ha resultado convincente, porque el historial de ambos en otras aerolíneas comerciales así lo revela, y tampoco es creíble que las vidas de funcionarios al más alto nivel sean encargadas a inexpertos. Como sea, para la autoridad fue un accidente y punto.

Cemex, por refinanciar deuda

Con pasivos totales por la friolera de 16 mil 400 millones de dólares y la caída de dos de sus principales mercados, Cemex, de **Lorenzo H. Zambrano**, ha encargado a seis bancos la nada fácil tarea de buscar fórmulas para refinanciar su deuda. Estamos hablando de BBVA, Citi, HSBC, RBS y Santander, que en otros momento han prestado dinero a una cementera que poco ha logrado en el cumplimiento de algunos acuerdos con los acreedores, como es el compromiso de desinvertir en activos por más de tres mil millones de dólares tras la compra de Rinker. Cemex al mismo tiempo tendrá que encarar una caída abrupta en la demanda en Estados Unidos y España, que se ve difícil revertir en el corto plazo dada la crisis del sector hipotecario.

Concluye Espacio en Centroamérica

Como sabe, este fin de semana concluyó en San Salvador la edición de Espacio, un foro que ha abierto Grupo Televisa para escuchar las voces de los jóvenes en torno a lo que se difunde en la pantalla chica. En este caso, Espacio llegó a la región de Centroamérica tras 12 años de existencia, luego de que en otras ocasiones ese encuentro se ha desarrollado en México, concretamente en nueve ciudades; y en Washington DC y Santiago de Chile. Le puedo decir que Espacio Centroamérica Caribe 2008 sirvió de oportunidad para que **Emilio Azcárraga Jean** hiciera una abierta defensa de la libertad de expresión, pero no de un libertinaje de los medios, porque "los comunicadores integrales deben expresarse siempre con respeto, para que la libertad de opinión no se convierta en libertinaje". En el caso concreto de Televisa, manifestó que la libertad de expresión tiene énfasis en dos aspectos: el respeto a la audiencia y a quienes generan algún contenido. Y bueno, en esta edición de Espacio asistieron más de dos mil jóvenes provenientes de Honduras, Panamá, Nicaragua y Guatemala.

Movistar apuesta por 3G

Atrás de lo que han hecho Telcel, de **Daniel Hajj**, así como Iusacell, de **Gustavo Guzmán**, ahora Movistar, que comanda aquí **Francisco Gil Díaz**, acaba de anunciar su ingreso a las redes de tercera generación. De momento ese servicio estará limitado a sólo ocho ciudades. El anuncio fue hecho por **Fabián Bifaretti**, director general de Telefónica México y Centroamérica, quien precisó que la cobertura 3G estará a partir del 20 de noviembre en Tijuana, Guadalajara, Monterrey, Tampico, Puebla, Ciudad Juárez y Valle de Bravo. Y bueno, en el caso del DF y área metropolitana no podrá ofrecer 3G porque no cuenta con capacidad de radioespectro, por lo que seguirá con las velocidades de banda propias de redes GSM-GPRS. ☒

rvarela@elfinanciero.com.mx