

Economíahoy.mx

J&F podría vender al fabricante de las chanclas 'havaianas'

Las Havaianas, las coloridas chanclas brasileñas usadas por estrellas como Kim Kardashian y Gwyneth Paltrow, no siempre son baratas. Pero para los inversionistas que están volviendo a entusiasmarse con el mercado de fusiones y adquisiciones de Brasil, la compañía pronto podría parecer una ganga.

Como un activo no esencial, el fabricante de sandalias de moda oficialmente conocido como Alpargatas SA podría ser de los primeros en ponerse en venta si la empresa matriz J&F Invetimentos SA necesita reunir dinero rápido después de que sus accionistas controladores admitieran pagar sobornos en Brasil. No sería la primera vez. El último dueño de la compañía, Camargo Correa SA, la puso en venta hace menos de dos años por la misma razón.

A pesar de esa mala suerte, Alpargatas está bien administrada y un nuevo propietario podría ser justo lo que necesita para cambiar su suerte finalmente, dijo Gustavo Gato, administrador de carteras de Explorador Capital Management, cuyos activos bajo administración incluyen acciones de Alpargatas. Aunque las Havaianas siguen siendo muy populares - en Saks Fifth Avenue un par decorado con cristales Swarovski cuesta 70 dólares - las acciones de la compañía cotizan en apenas 12 veces sus ganancias estimadas de 12 meses, en comparación con una mediana de casi 19 veces para 100 empresas similares del ramo. La compañía está dirigida por el CEO Marcio Utsch.

Para los inversionistas, el escándalo en J&F es un montón de "ruido" que ha afectado las acciones, dijo Gato. "Alpargatas cuenta con uno de los mejores equipos de administración del sector. Es una compañía increíble. Incluso en medio de la crisis, será capaz de encontrar un comprador".

Alpargatas y J&F no devolvieron las solicitudes de comentarios de Bloomberg.

Las condiciones del mercado han mejorado desde la última vez que la empresa fue puesta en venta. Después de una recesión de dos años, el mercado brasileño de fusiones y adquisiciones está recuperándose. Las adquisiciones terminadas y pendientes en la mayor economía de América Latina han alcanzado los 17,300 millones de dólares en lo que va del año, 60 por ciento más que en el mismo período del año anterior, según datos compilados por Bloomberg. Aún así, el escándalo que está empujando a Alpargatas hacia una venta también podría retrasar la recuperación de Brasil y descarrilar algunos acuerdos.

Menos de un año después de que la presidenta Dilma Rousseff fuera destituida en medio de un escándalo de corrupción, conocido como Lava Jato, su sucesor Michel Temer enfrenta amenazas de un destino similar. Las tensiones comenzaron a calentarse de nuevo después de que Joesley y Wesley Batista, cuya familia controla J&F, admitieron haber incurrido en prácticas corruptas y dieron a los fiscales una grabación de audio en la que Temer supuestamente parece apoyar un pago indebido a un político encarcelado. Las revelaciones hicieron que los mercados se tambalearan e incitaron tanto a **S&P Global Ratings** como a **Moody's Rating Service** a advertir sobre posibles recortes en la calificación crediticia debido a los temores de que la agenda de reformas de Temer fracasará.

Los hermanos Batista acordaron adquirir el control de Alpargatas a fines de 2015 usando un préstamo de 2,670 millones de reales (816 millones de dólares) de la estatal Caixa Economica Federal, en un acuerdo que está siendo investigado por el tribunal de auditoría del país. El momento y términos del financiamiento dieron a J&F, que ahora tiene una participación de 21 por ciento en Alpargatas, una ventaja sobre los licitantes rivales, porque permitió a la empresa pagar por adelantado en efectivo.