

monios por conveniencia". Desde que el primer ministro Seri Abdullah Ahmad Badawi anunció que las compañías estatales que pertenezcan a un mismo nicho de mercado serían fusionadas para crear grandes entidades de primer nivel, las plantaciones han estado bajo la lupa de los inversionistas y las propuestas han fluido como si fuera el día de San Valentín.

### Dinamizar la inversión

La idea con el plan de fusiones del gobierno es atraer mayor inversión extranjera hacia el mercado de capitales de Malasia al contar con compañías más grandes y atractivas en las cuales invertir el dinero. En plantaciones, las figuras estelares del Kuala Lumpur Stock Exchange (KLSE) incluyen a las firmas IOI Corporation Bhd, Kuala Lumpur Kepong Bhd, PPB Oil Palms Bhd y United Plantations Bhd. Se trata de negocios altamente productivos y bien manejados, controlados por empresarios privados. Del otro lado, las plantaciones controladas por PNB son vistas como menos dinámicas y con un rendimiento

por debajo del promedio, a pesar de sus valiosas extensiones de tierra y su larga trayectoria. Quienes apoyan las propuestas de fusión creen que la reestructuración mejorará las operaciones de estas compañías y generará economías de escala. Las compañías estatales controladas por el PNB incluyen Island & Peninsular Bhd (que recientemente se fusionó con Austral Enterprises Bhd), Golden Hope Plantations Bhd y Kumpulan Guthrie Bhd. PNB también controla el conglomerado Sime Darby, que cuenta con una división en palma de aceite. Entre los escenarios que se vislumbran se plantea que este último conglomerado se convierta en la única gran plantación y pase a ser la acción más importante del mercado de valores de Kuala Lumpur (KLSE), tras absorber las operaciones y activos de las otras compañías, lo que la convertiría en la compañía de aceite de palma No. 1 en el mundo. Otro escenario involucra la unión de Golden Hope y Kumpulan Guthrie, precedida por la privatización de sus subsidiarias.

Pero lo que marca este proceso es la incertidumbre, pues los analistas consideran que el principal problema para llevar a cabo las fusiones es la complejidad misma de la operación, ya que existen varios factores en consideración y no únicamente de índole corporativa. Por ejemplo puede existir desgaste político en caso de que las fusiones causen despidos e insatisfacción entre los accionistas minoritarios. También los observadores consideran difícil persuadir a los altos ejecutivos de las compañías de involucrarse en el plan de fusiones. No será una labor sencilla. ❀



## Malasia comprará a Indonesia aceite de palma crudo

Malasia planea importar cantidades sustanciales de aceite de palma crudo de Indonesia durante los próximos meses, para así compensar el déficit causado por un incremento en la demanda.

Durante el último año la producción de aceite de palma de Malasia se ha incrementado ligeramente, pero con la creciente demanda que han generado los bajos precios, Kuala Lumpur está consciente de que debe luchar por cubrir las ordenes de exportación. El anunciado plan de importar aceite crudo resulta sorprendente porque Malasia, el principal productor mundial de aceite de palma crudo (CPO por sus siglas en inglés) es también un exportador mucho más grande que Indonesia.

Este año las previsiones indican que Malasia producirá 12,2 millones de toneladas de CPO, mientras que la producción de Indonesia ha sido estimada en cerca de 9,6 millones de toneladas.

Sin embargo, este año Malasia piensa exportar más de lo que puede producir y debido a que está comprometida con el cumplimiento de sus expectativas de ventas al exterior, Kuala Lumpur ha decidido tomar acciones drásticas.

Derom Bangum, presidente de la Asociación de Productores de Aceite de Palma de Indonesia, dijo que Malasia estaba interesada inicialmente en comprar 10.000 toneladas de aceite de palma crudo por mes a ese país y en ir incrementando en forma gradual esa cantidad a 100.000 toneladas por mes. Malasia conserva la mayor parte de su producción para sus refinadores locales y esto ha exacerbado el déficit local.

Los *traders* en Jakarta afirmaron que los refinadores malayos compraban con frecuencia aceite de palma crudo procedente de Indonesia, cuando los inventarios locales estaban apretados y la demanda por productos refinados iba en ascenso. Sin embargo, esta situación usualmente ocurre sólo cuando el aceite de palma está en un ciclo de baja producción, que no es el caso actual. ❀