# Las materias primas como primer eslabón del centro de negociación

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

## Transformación, clasificación y formación de precios

Las economías del estaño y del caucho enseñaron a Singapur las funciones que desempeña un centro de materias primas. La primera es la transformación: la fundición de Pulau Brani convertía el mineral en un producto normalizado con una marca reconocida, del mismo modo que los molinos de caucho convertían las irregulares láminas de los pequeños productores en exportaciones clasificadas. La segunda es la clasificación y el control de calidad. Huff describe cómo las firmas de Singapur vendían el caucho según calidades internacionales y según sus propias calidades de casa, en las que los compradores aprendieron a confiar.[1] La tercera es la formación de precios, a través de la subasta semanal de caucho y de las cotizaciones diarias de los corredores. La cuarta es la financiación, en forma de anticipos a los productores, descuento de letras y financiación de existencias en almacén.

Cada una de estas funciones pervive en el centro de negociación moderno. El refino y el almacenamiento de petróleo, tratados en el capítulo II de la parte G, cumplen la función de transformación que antes cumplía la fundición. Las empresas de inspección certifican la calidad de los cargamentos, mientras que en Singapur se

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

evalúan los precios de referencia asiáticos del petróleo y de otras materias primas. Los bancos de financiación del comercio examinados en el capítulo I de la parte H financian cargamentos y existencias como antaño los bancos de cambio financiaban el estaño y el caucho. Los negocios modernos surgieron mucho más tarde. Aun así, se construyeron sobre hábitos, conocimientos e instituciones que la economía colonial de las materias primas había creado.

## De las subastas de caucho a SICOM y SGX

El mercado del caucho ilustra esta continuidad. A la asociación de la Cámara de Comercio de 1911 le siguió más tarde la Rubber Association of Singapore, un organismo público (statutory board) que regulaba y promovía el comercio. En mayo de 1992 sus operaciones de negociación se privatizaron como RAS Commodity Exchange, centrada en la negociación de contratos sobre caucho sin entrega física, que en febrero de 1994 pasó a llamarse Singapore Commodity Exchange, conocida como SICOM.[2] La bolsa de Singapur (Singapore Exchange, SGX) completó la adquisición de SICOM el 30 de junio de 2008 y la convirtió en filial íntegramente participada.[3]

Los futuros sobre caucho negociados en SGX son hoy un instrumento principal para cubrir el precio del caucho natural. En mayo de 2019 la bolsa lanzó el primer contrato de opciones del sector sobre el caucho TSR20, al que calificó de calidad de referencia mundial, después de haber compensado en 2018 más de nueve millones de toneladas métricas de derivados sobre caucho, un 23 % más que el año anterior.[4] La línea que va de la sala de subastas de 1911 al mercado electrónico de futuros de hoy es directa.

## Lecciones prácticas para la financiación de materias primas

La historia de las materias primas en la colonia es algo más que un preludio. Ofrece a quienes trabajan hoy en el sector de la negociación y las finanzas una serie de lecciones que confirman las crisis descritas en las partes G y H. Los precios de las materias primas se mueven en ciclos largos impulsados por una oferta que reacciona

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

con lentitud al precio, de modo que el crédito concedido en la cima del ciclo es el que fracasa en el valle. Los planes de restricción y las existencias reguladoras pueden sostener los precios durante un tiempo, pero suelen terminar de forma abrupta. Una moneda anclada al exterior protege a los inversores del riesgo de cambio, aunque transmite sin amortiguación las perturbaciones externas a la economía nacional.

Lista de comprobación para profesionales de la financiación de materias primas y de estructuras vinculadas a ellas:

- Pruebe la situación del prestatario con precios en el punto bajo del ciclo, ya que las decisiones de crédito tomadas en la cima de un ciclo de materias primas soportaron las mayores pérdidas en la década de 1870, después de 1920 y después de 1929.
- Analice el desfase temporal entre la inversión y la producción, que en los cultivos arbóreos y en las minas puede alcanzar varios años e impulsa la sobreinversión.
- Evalúe cualquier dependencia de planes de apoyo a los precios, acuerdos entre productores o intervención estatal, y modele las consecuencias de su fracaso, como muestra la crisis del estaño de 1985.
- Verifique la existencia, la calidad y la clasificación de las mercancías financiadas mediante inspección independiente y control de almacenes, porque una garantía vale lo que vale la materia prima que la respalda.
- Identifique la moneda de los ingresos y del servicio de la deuda, así como el régimen cambiario que hay detrás de cada una, puesto que un tipo fijo desplaza el riesgo del tipo de cambio a la liquidez interna.
- Tenga en cuenta el riesgo de concentración a nivel de la plaza financiera, porque un centro que depende de unas pocas materias primas, como la Singapur colonial dependía del estaño y del caucho, comparte sus ciclos.

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

## Notas

1. W.G. Huff, "The Development of the Rubber Market in Pre-World War II Singapore", *Journal of Southeast Asian Studies*, vol. 24, n.º 2, septiembre de 1993, pp. 285–306, notas 18–19 (según se muestran en Cambridge Core), sobre la clasificación para las ventas al extranjero, incluidos los códigos estadounidenses y el estándar de calidad media corriente (fair average quality), y sobre las firmas de Singapur que vendían según sus propias calidades. ↩
2. Discurso de George Yeo, ministro de Comercio e Industria, 2004, National Archives of Singapore, comunicado de prensa 2004020604: SICOM «first started with the formation of the RAS Commodity Exchange in May 1992» tras la privatización de la Rubber Association of Singapore, entonces un statutory board; rebautizada Singapore Commodity Exchange en febrero de 1994. ↩
3. Wikipedia, "Singapore Commodity Exchange" (consultado en noviembre de 2026): el 30 de junio de 2008 SGX completó la adquisición de Singapore Commodity Exchange Ltd (SICOM), que pasó a ser una filial íntegramente participada. ↩
4. Hedgeweek, "SGX launches options on global pricing benchmark for natural rubber", 27 de mayo de 2019: SGX «has launched the industry's first options contract on TSR 20 rubber, the global benchmark grade»; «In 2018, SGX cleared more than 9 million metric tonnes of rubber derivatives, a 23% increase year-on-year.» ↩

## Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.