El comercio de gas natural licuado

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

De las importaciones por gasoducto a una terminal de GNL

Singapur no tiene yacimientos de gas propios. Desde la década de 1990 importó gas natural por gasoducto desde Malasia y, más tarde, desde Indonesia, lo que permitió a sus centrales eléctricas pasar del fuelóleo al gas.[1] Depender de dos vecinos para casi todo el combustible del sistema eléctrico constituía un riesgo estratégico, al que el Gobierno respondió con la decisión de construir una terminal de gas natural licuado. Según la Energy Market Authority (la autoridad reguladora del mercado energético), el gas natural sigue representando alrededor del 95 % de la generación eléctrica de Singapur.[2]

La terminal, construida y explotada por la empresa estatal Singapore LNG Corporation sobre terrenos ganados al mar en la isla de Jurong, recibió su primer cargamento comercial el 7 de mayo de 2013. Abrió con dos tanques y una capacidad de procesamiento de 3,5 millones de toneladas al año. El primer cargamento procedía de BG Group, titular de una licencia de importador que le permitía importar y vender hasta 3 millones de toneladas al año. En la inauguración, el

© 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.

ministro competente afirmó que la terminal contribuiría al desarrollo de Singapur como centro regional del gas, mientras que SLNG describió su visión como la de convertir a Singapur en el centro del GNL de la región.[3]

La terminal como infraestructura comercial

La terminal ha crecido por etapas. Hoy cuenta con tres tanques de almacenamiento de 180 000 metros cúbicos cada uno y un cuarto tanque de 260 000 metros cúbicos, con dos pantalanes y una capacidad media anualizada de suministro de gas de 10 millones de toneladas al año.[4] En octubre de 2023, el Gobierno aprobó que SLNG desarrollara una segunda terminal con una capacidad de hasta 5 millones de toneladas al año.[5] La segunda terminal se basará en una unidad flotante de almacenamiento y regasificación fletada a Mitsui O.S.K. Lines y atracada en Jurong Port, con unos 200 000 metros cúbicos de almacenamiento y una capacidad de regasificación de 5 millones de toneladas al año. El corte del acero para la unidad comenzó en un astillero coreano en octubre de 2025, y su entrada en servicio está prevista para finales de la década.[6]

Para un centro de comercio, la importancia de la terminal va más allá de la seguridad del suministro. Los servicios de almacenamiento y recarga permiten a un trader llevar un cargamento a Singapur, mantenerlo en un tanque y volver a cargarlo en un buque más pequeño o en un buque con destino a otro mercado. Los servicios de fraccionamiento de carga (break-bulk) y de suministro a buques permiten abastecer de GNL a los barcos, un negocio que el capítulo G.III analiza en el contexto de los combustibles marinos alternativos.[7] Un activo físico de este tipo da a una comunidad de traders un motivo para estar presente en el lugar donde se encuentra. También crea un punto de referencia para los precios, ya que los cargamentos pueden valorarse como entregados en Singapur o cargados en Singapur.

La comunidad de traders

El Gobierno combinó la terminal con incentivos fiscales. En 2007 introdujo un tipo impositivo especial del 5 % para las rentas del comercio de GNL en el marco del Global Trader Programme. El tipo especial expiró después del 31 de marzo de 2021;

© 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.

desde entonces, el GNL recibe el mismo trato que las demás materias primas cualificadas, como explica el capítulo G.I.[8] El resultado fue una concentración de mesas de negociación de GNL. En 2023, Enterprise Singapore informó de que más de 60 empresas habían establecido actividades de GNL en Singapur. Añadió que la ciudad había negociado GNL por valor de unos 240 000 millones de dólares estadounidenses en 2022, una cifra equivalente a aproximadamente la mitad del producto interior bruto de Singapur, y que los volúmenes de comercio de GNL casi se habían duplicado entre 2018 y 2022.[9]

Estas cifras miden el comercio gestionado desde Singapur, la mayor parte del cual nunca pasa por la terminal. Una mesa de Singapur puede comprar un cargamento embarcado en Catar, Australia o Estados Unidos y venderlo a un comprador de Japón, China o la India. El valor de estas operaciones supera con creces el volumen que consume Singapur. El centro del GNL sigue así el modelo del centro petrolero descrito en el capítulo G.II, en el que el mercado físico de Singapur sirve de ancla a una cartera mucho mayor de operaciones offshore.

Entre los participantes figuran las filiales de trading de las grandes petroleras, las casas de trading independientes, las empresas de servicios públicos y sociedades comerciales japonesas y coreanas, y los operadores de cartera que mantienen contratos a largo plazo con los productores y revenden volúmenes a compradores de la región. La cartera de Pavilion Energy, hasta 2025 una empresa de Temasek, ilustra esta última categoría. En marzo de 2025, Shell completó la adquisición de Pavilion Energy, cuya cartera comprendía un suministro contratado de unos 6,5 millones de toneladas al año, capacidad de regasificación en la terminal de Isle of Grain, en el Reino Unido, y un negocio de suministro de GNL a buques. El negocio de gas por gasoducto en Singapur quedó excluido de la operación.[10] La venta trasladó una cartera importante construida en Singapur a una gran petrolera mundial, que sigue gestionándola desde Singapur.

© 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.

Precios e índices de referencia

Un centro de comercio aspira a fijar precios. En el GNL, el principal índice de referencia al contado de Asia es el Japan Korea Marker, una evaluación de precios publicada por la agencia de información de precios Platts desde 2009, que refleja los cargamentos entregados en el noreste de Asia.[11] Su proceso de evaluación, al igual que las evaluaciones de Platts para el petróleo, se basa en ofertas de compra, ofertas de venta y operaciones comunicadas por los participantes en el mercado, muchos de los cuales se encuentran en Singapur. El índice de referencia se elabora, por tanto, con la ayuda de la comunidad de traders de Singapur, aunque sus puntos de entrega se sitúan en otro lugar.

Singapur intentó desarrollar un índice de referencia propio. En octubre de 2015, la Singapore Exchange (SGX, la bolsa de Singapur), a través de su filial Energy Market Company, lanzó un índice semanal de precios del GNL para cargamentos con carga franco a bordo en Singapur, conocido comúnmente como Singapore Sling, al que siguieron a principios de 2016 futuros y swaps referenciados a él.[12] El índice tuvo un uso limitado. El episodio muestra que una terminal y una comunidad de traders no crean por sí solas un índice de referencia, ya que la liquidez se concentra donde los mayores compradores reciben la mercancía y donde la agencia de información de precios más utilizada publica sus evaluaciones.

Compras centralizadas: Singapore GasCo

La novedad más reciente afecta al consumo propio de Singapur. Hasta 2025, cada empresa de generación eléctrica adquiría su gas de forma independiente. El 7 de mayo de 2025, la Energy Market Authority anunció la creación de Singapore GasCo Pte Ltd, una entidad de propiedad íntegramente pública que centraliza la adquisición y el suministro de gas natural al sector eléctrico. El objetivo es obtener economías de escala, condiciones contractuales más favorables, fuentes diversificadas y contratos a más largo plazo y, con ello, un suministro y unos precios más estables.[13]

© 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.

La base jurídica es la Energy Transition Measures and Other Amendments Act 2024, que modificó la Electricity Act, la Energy Market Authority of Singapore Act y la Gas Act. Las disposiciones sobre la adquisición centralizada de gas entraron en vigor el 1 de septiembre de 2025. Las empresas de generación designadas deben comprar ahora su gas a la entidad centralizada, salvo que la autoridad permita otra cosa, y la adquisición centralizada se ha convertido en una actividad sujeta a licencia con arreglo a la Gas Act.[14]

Para el centro de comercio, la reforma tiene dos caras. Un único comprador estatal con un mandato a largo plazo es una contraparte de gran calidad, y sus licitaciones pueden atraer a vendedores que también operan desde Singapur. Al mismo tiempo, una parte del mercado nacional que antes estaba abierta a importadores en competencia la atiende ahora una sola entidad. La comunidad de traders sigue orientada hacia la región y el mundo, donde están los volúmenes.

Notas

1. Singapur empezó a importar gas natural por gasoducto desde Malasia en 1991 y desde los yacimientos de West Natuna (Indonesia) en 2001, seguidos de Sumatra Meridional en 2003; véase Energy Market Authority, *Singapore Energy Statistics* (varios años). ↩
2. Energy Market Authority y Singapore GasCo, nota de prensa conjunta "Establishment of Singapore GasCo", 7 de mayo de 2025 (ema.gov.sg, PDF consultado en noviembre de 2026): «Natural gas today accounts for around 95% of Singapore's electricity generation.» ↩
3. Ministry of Trade and Industry, Energy Market Authority y Singapore LNG Corporation, nota de prensa conjunta "Singapore's LNG Terminal Starts Commercial Operations", 7 de mayo de 2013 (slng.com.sg, PDF consultado en noviembre de 2026): la terminal «receives its first commercial cargo and commences commercial operations»; «initial throughput capacity of 3.5 million tonnes per annum (Mtpa) with two tanks»; misma nota: a BG Group se le «awarded an LNG importer's licence to import and sell up to 3 Mtpa of LNG»; S Iswaran: la terminal «will also contribute to the development of

© 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.

Singapore as a regional gas hub»; visión de SLNG de «establish Singapore as the LNG Hub for the region». ↩

4. Singapore LNG Corporation, "SLNG Terminal Overview" (slng.com.sg, consultado en noviembre de 2026): «three storage tanks of 180,000m3 each, a fourth storage tank of 260,000m3»; la terminal «currently operates with two jetties»; «annualised average gas supply capacity of 10 Mtpa»; «began commercial operations in May 2013». ↩

5. LNG Prime, "Singapore LNG wins approval for second terminal", 25 de octubre de 2023 (lngprime.com): aprobación anunciada por el viceprimer ministro Lawrence Wong en el décimo aniversario de SLNG; capacidad de hasta 5 mtpa. ↩

6. Singapore LNG Corporation, nota de prensa "SLNG inks agreements with MOL, Jurong Port and Wood for development of second LNG terminal in Singapore", 23 de octubre de 2024 (slng.com.sg, consultado en noviembre de 2026): FSRU fletada al grupo MOL y ubicada en Jurong Port, 200 000 m^3 de almacenamiento y 5 MTPA de regasificación, operativa «by the end of the decade». Singapore LNG Corporation, "Construction of the FSRU for Singapore's second LNG terminal begins", 24 de octubre de 2025 (slng.com.sg, consultado en noviembre de 2026): corte del acero en el astillero de Hanwha Ocean en Geoje; la capacidad de almacenamiento se indica allí como 204 000 m^3; FSRU «on track to enter into service by the end of the decade». ↩

7. Singapore LNG Corporation, "SLNG Terminal Overview" (supra), que enumera entre los servicios de la terminal «Storage & Reload Services» y «Break-bulk / LNG Bunkering Services». ↩

8. Lim Hng Kiang, ministro de Comercio e Industria, discurso en la Global Trader Summit 2007, 24 de mayo de 2007 (meti.gov.sg, consultado en noviembre de 2026): el programa se mejoró «to allow a special tax rate of 5%, specifically on LNG trading income». Nexia, "Singapore extends incentives for international trading businesses", Global Insight, marzo de 2020 (nexia.com, consultado en noviembre de 2026): el tipo reducido del 5 % sobre las operaciones de GNL cualificadas expira después del 31 de marzo de 2021; a

© 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.

partir de entonces, el GNL recibe el mismo trato que las demás materias primas cualificadas. ↩

9. Lee Pak Sing (Enterprise Singapore), "Singapore – a vital link in the global energy supply chain", *The Business Times*, 4 de septiembre de 2023, republicado por JTC el 10 de noviembre de 2023 (jtc.gov.sg, consultado en noviembre de 2026): «more than 60 such companies have established LNG operations in Singapore»; «We traded about US$240 billion worth of LNG in 2022»; volúmenes «almost doubling between 2018 and 2022». ↩
10. MarineLink, "Shell Completes Acquisition of Pavilion Energy", 31 de marzo de 2025 (marinelink.com, consultado en noviembre de 2026): Shell Eastern Trading adquirió el 100 % de Pavilion Energy en virtud de un acuerdo de 18 de junio de 2024 con Carne Investments, filial indirecta íntegramente participada por Temasek; «contracted supply volume of approximately 6.5 million tonnes per annum»; unos 2 mtpa de capacidad de regasificación en Isle of Grain; «Pavilion Energy's pipeline gas business in Singapore was not included». ↩
11. Reuters, "Oil like gas: S&P Global Platts bags Asian LNG price benchmark", Singapur, 26 de febrero de 2018 (vía Yahoo Finance, consultado en noviembre de 2026): «Platts started its JKM in 2009»; el artículo cita a la Singapore Exchange como rival que había tenido dificultades para ganar cuota de mercado. ↩
12. SGX LNG Index Group (SLInG), lanzado en octubre de 2015 a través de Energy Market Company, con derivados referenciados a él desde principios de 2016. ↩
13. Energy Market Authority y Singapore GasCo, nota de prensa conjunta de 7 de mayo de 2025 (supra): Singapore GasCo es «a fully Government-owned entity» creada «to centralise the procurement and supply of gas to power generation companies to reap economies of scale and negotiate for more favourable gas contracting terms, procure natural gas from diverse sources as well as enter into longer term gas contracts»; Alan Heng, nombrado consejero delegado. ↩

© 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.

14. Rahmat Lim & Partners, “Provisions of Energy Transition Measures and Other Amendments Act 2024 on centralised gas procurement in force from 1 September 2025” (rahmatlim.com, consultado en noviembre de 2026): las empresas de generación eléctrica designadas solo pueden comprar gas a «a centralised gas entity (‘Gasco’)», salvo que la EMA permita otra cosa; las modificaciones «provide for centralised gas procurement as a licensable activity»; la ley está ya plenamente en vigor. ↩

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 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