Medir el peso del comercio de materias primas

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

El crecimiento del programa

El indicador más sencillo del centro de comercio es el número de sociedades acogidas al programa. Las cifras disponibles muestran un crecimiento constante, aunque proceden de fuentes distintas y no son estrictamente comparables. En 1989 los programas predecesores abarcaban 25 sociedades. En mayo de 2007 más de 200 sociedades estaban acogidas al Global Trader Programme. Una guía profesional sin fecha menciona más de 270 sociedades con estatus GTP.[1] En 2023 Enterprise Singapore declaró que había atraído a unos 400 operadores globales para que establecieran en Singapur sus actividades empresariales clave, entre ellos unas 150 grandes empresas energéticas del petróleo, el gas y el GNL.[2]

Estas cifras deben leerse con cautela. La cifra de 400 se refiere a operadores globales atraídos por la agencia, una categoría que puede incluir sociedades con y sin una concesión vigente. El número de sociedades titulares de una concesión GTP en un momento dado no se publica con regularidad. Las cifras muestran, no obstante, un

© 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.

orden de magnitud: Singapur acoge varios cientos de sociedades comerciales internacionales con operaciones sustanciales, entre ellas las sedes asiáticas o mundiales de muchos de los mayores operadores de materias primas del mundo.

El comercio de mercancías y sus límites

Las estadísticas comerciales de Singapur muestran el tamaño del comercio físico que pasa por el puerto. En 2025 el comercio total de mercancías ascendió a 1397,7 mil millones de S$, de los cuales las exportaciones representaron 739,4 mil millones de S$ y las importaciones 658,3 mil millones de S$. Las reexportaciones, con 454,8 mil millones de S$, supusieron alrededor del 61,5 % de las exportaciones, mientras que las exportaciones nacionales ascendieron a 284,7 mil millones de S$.[3] El petróleo representó 206,3 mil millones de S$ del total, es decir, alrededor del 15 %. La cuota de Singapur en las exportaciones mundiales de mercancías se situó en el 2,07 % en 2024.[4]

Estas cifras miden las mercancías que cruzan la frontera de Singapur. No recogen el comercio extraterritorial que constituye el núcleo del centro de comercio, en el que una sociedad en Singapur compra un cargamento en un país extranjero y lo vende en otro. El petróleo ilustra la brecha. Las reexportaciones de petróleo ascendieron a solo 1,7 mil millones de S$ en 2025, una cifra insignificante para uno de los principales centros mundiales de comercio de petróleo.[5] Los cargamentos negociados por las mesas de Singapur navegan en su mayoría directamente entre puertos extranjeros y, por tanto, nunca aparecen en las estadísticas aduaneras. En 2007 el Gobierno estimó el comercio físico extraterritorial de 2006 en más de 350 000 millones de dólares estadounidenses, en un momento en que el comercio exterior de Singapur ascendía a 810 000 millones de S$.[6] No parece publicarse ninguna serie oficial periódica del comercio extraterritorial.

El comercio mayorista en las cuentas nacionales

Las cuentas nacionales ofrecen una medida mejor del valor creado en Singapur. En 2025 el sector del comercio mayorista generó 146,5 mil millones de S$ de un producto interior bruto a precios corrientes de 789,5 mil millones de S$, una cuota

© 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.

de alrededor del 18,6 %. La cuota fue similar en 2024, de alrededor del 18,7 %.[7] El comercio mayorista contribuye así a la economía más que las finanzas y los seguros, cuya cuota en 2025 fue de alrededor del 13,2 %.

El comercio mayorista es una categoría más amplia que el comercio de materias primas. Incluye a distribuidores de componentes electrónicos, maquinaria, productos farmacéuticos y bienes de consumo, muchos de los cuales no guardan relación alguna con las materias primas. Las cuentas nacionales no aíslan en las tablas publicadas el comercio de materias primas como una rama de actividad separada. El comercio de materias primas es, por tanto, una parte grande pero no cuantificada de un sector que genera casi una quinta parte del producto nacional. Aunque la medida recoge el valor añadido en Singapur, no puede responder a la pregunta que los responsables políticos y el público plantean con más frecuencia: ¿cuánto aporta el comercio de materias primas?

La balanza de pagos y el merchanting

La balanza de pagos ofrece un indicio adicional. Con arreglo a las normas internacionales de estadísticas de balanza de pagos, el merchanting (compraventa de mercancías que no entran en la economía declarante) se registra en la cuenta de bienes, y el margen neto figura como exportación.[8] En 2025 la balanza de pagos de Singapur registró exportaciones de bienes por 852,0 mil millones de S$ y un superávit de bienes de 230,4 mil millones de S$, mientras que las estadísticas aduaneras mostraban exportaciones de mercancías por 739,4 mil millones de S$.[9] La diferencia entre ambos conceptos refleja varios ajustes, uno de los cuales es el merchanting. Indica que el comercio extraterritorial genera ingresos netos sustanciales, aunque las tablas publicadas no los identifiquen por separado. Las exportaciones de servicios relacionados con el comercio, que incluyen las comisiones obtenidas por corredores y agentes, ascendieron a otros 17,9 mil millones de S$ en 2025.

El problema resulta familiar por el volumen sobre Ginebra. Allí las estadísticas del Banco Nacional Suizo sobre el merchanting sirvieron durante mucho tiempo como medida del sector comercial, hasta que la Oficina Federal de Estadística publicó en

© 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.

noviembre de 2025 una estimación directa del valor añadido. Las dos medidas diferían en un factor de tres, con ingresos netos por merchanting de 58,6 mil millones de CHF frente a un valor añadido de 19,2 mil millones de CHF en 2024.[10] Singapur no ha publicado una medida directa comparable del comercio de materias primas. Una encuesta sobre el valor añadido de las sociedades GTP, del tipo que el ministro citó para 2006, permitiría establecer el peso del sector con una precisión similar.

Estructuras societarias y localización de los beneficios

Una última dificultad se refiere a la estructura de los grupos comerciales. Trafigura, fundada en 1993 por seis socios, tiene su sede en Singapur, mientras que Ginebra sigue siendo uno de sus principales centros.[11] Otros grupos tienen su sede jurídica en Ginebra, en otro lugar de Suiza o en otra parte y dirigen su negocio comercial asiático desde Singapur. La asignación de beneficios entre estas entidades depende de los precios de transferencia y de las funciones que desempeña cada entidad. La cifra de negocio de un grupo, que a menudo se cuenta en cientos de miles de millones de dólares, dice poco sobre el valor creado en un lugar concreto. El volumen sobre Ginebra formula la misma observación respecto de las estadísticas suizas.[12]

Los requisitos de sustancia del Global Trader Programme proporcionan a Singapur una medida indirecta de estas funciones. Una sociedad autorizada se compromete a una plantilla de profesionales y a un nivel de gasto local que se corresponden con las funciones que desempeña en Singapur. Las normas sobre precios de transferencia atribuyen después a la entidad singapurense un beneficio coherente con esas funciones. El programa vincula así el incentivo fiscal con la sustancia en la que las normas fiscales internacionales basan la asignación de beneficios.

Notas

1. Lim Hng Kiang, discurso en la Global Trader Summit 2007, 24 de mayo de 2007: 25 sociedades en 1989 y «over 200 companies under the GTP»; Rikvin, “Singapore’s Global Trader Programme (GTP)” (rikvin.com, consultado en

© 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.

noviembre de 2026): «more than 270 companies have GTP status in Singapore»; la página no indica fecha de publicación. ↩

2. Lee Pak Sing, *The Business Times*, 4 de septiembre de 2023, reproducido por JTC (consultado en noviembre de 2026): «EnterpriseSG has attracted some 400 global traders to anchor their key business activities»; «about 150 major energy players in oil, gas and LNG that have established a presence in Singapore». ↩
3. Singapore Department of Statistics, Table Builder, "Merchandise Trade By Commodity Section, (At Current Prices), Monthly" (tabla M451001, consultado en noviembre de 2026): valores mensuales de enero a diciembre de 2025 sumados por el autor; comercio total de mercancías 1397,7 mil millones de S$; exportaciones 739,4 mil millones de S$; importaciones 658,3 mil millones de S$; reexportaciones 454,8 mil millones de S$; exportaciones nacionales 284,7 mil millones de S$; comercio de petróleo 206,3 mil millones de S$, incluido el combustible para buques (bunkers) por 34,7 mil millones de S$. ↩
4. Singapore Department of Statistics, Table Builder, "Singapore's Share Of Global Merchandise Trade, Annual" (tabla M451541, consultado en noviembre de 2026): cuota en las exportaciones mundiales de mercancías del 2,07 % en 2024 y cuota en las importaciones mundiales de mercancías del 1,85 % en 2024. ↩
5. Singapore Department of Statistics, Table Builder, tabla M451001 (consultado en noviembre de 2026): reexportaciones de petróleo por 1,7 mil millones de S$ de enero a diciembre de 2025, sumadas por el autor. ↩
6. Lim Hng Kiang, discurso en la Global Trader Summit 2007, 24 de mayo de 2007 (meti.gov.sg, consultado en noviembre de 2026): el comercio exterior creció un 13,2 % en 2006 hasta 810 000 millones de S$, «more than three times our GDP»; «Physical offshore trade was also significant, amounting to more than US$350 billion in 2006». ↩
7. Singapore Department of Statistics, Table Builder, "Gross Domestic Product At Current Prices, By Industry (SSIC 2020), Annual" (tabla M015731,

© 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.

consultado en noviembre de 2026): PIB a precios corrientes de mercado 765 497,5 millones de S$ (2024) y 789 529,2 millones de S$ (2025); comercio mayorista 143 401,4 millones de S$ (2024) y 146 481,0 millones de S$ (2025); finanzas y seguros 99 312,8 millones de S$ (2024) y 104 176,0 millones de S$ (2025); cuotas calculadas por el autor. ↩

8. International Monetary Fund, *Balance of Payments and International Investment Position Manual*, 6.ª ed. (BPM6), Washington DC, 2009, sobre el registro del merchanting en la cuenta de bienes. ↩

9. Singapore Department of Statistics, Table Builder, "Singapore's Balance Of Payments, Annual" (tabla M060181, consultado en noviembre de 2026): exportaciones de bienes por 851 991,3 millones de S$ e importaciones de bienes por 621 625,1 millones de S$ en 2025; saldo de bienes 230 366,2 millones de S$; exportaciones de servicios relacionados con el comercio por 17 932,1 millones de S$ en 2025. ↩

10. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie G, chapitre V, que cita al Banco Nacional Suizo sobre ingresos por merchanting de 58,6 mil millones de CHF (6,7 % del PIB) y a la Oficina Federal de Estadística (comunicado de 18 de noviembre de 2025) sobre un valor añadido de 19,2 mil millones de CHF (2,3 % del PIB) en 2024, del cual el 58,4 % corresponde a Ginebra; «le premier chiffre représente trois fois le second». ↩

11. Wikipedia, "Trafigura" (consultado en noviembre de 2026): fundada en 1993 por seis socios fundadores; sede en el Ocean Financial Centre, Singapur; principales centros regionales en Ginebra, Houston, Montevideo y Bombay; ingresos de 240,3 mil millones de dólares estadounidenses en el ejercicio 2025. ↩

12. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie G, chapitre V, sobre la confusión entre cifra de negocio y valor añadido, sobre la distinción entre las entidades suizas y los grupos comerciales, y sobre la asignación del valor añadido mediante precios de transferencia («selon des règles de prix de transfert»). ↩

© 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.

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