Metales y minerales

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

Un centro sin minas

Singapur no produce minerales metálicos y apenas refina ninguno. Su papel en los metales es el de un lugar donde las sociedades comerciales instalan sus mesas de negociación asiáticas, donde los bancos financian envíos de minerales y concentrados y donde las bolsas compensan derivados. Los flujos físicos van directamente de las minas de Australia, Brasil, Indonesia, Filipinas y África a las fundiciones y acerías de China, la India, Japón y Corea. Lo que ofrece Singapur es la proximidad a esos compradores, un huso horario que cubre la jornada de negociación asiática y la infraestructura jurídica y financiera examinada en las partes E y F.

Los mayores traders independientes tienen todos operaciones importantes en Singapur. Trafigura, fundada en Ginebra en 1993 por un grupo de socios en torno a Claude Dauphin y Eric de Turckheim, indica como dirección de su sede central el Ocean Financial Centre de Singapur, aunque mantiene grandes centros en Ginebra y en otros lugares. Los metales y minerales constituyen una de sus divisiones comerciales principales, y el grupo declaró unos ingresos de 240 300 millones de dólares estadounidenses en el ejercicio 2025.[1] La ubicación de la sede formal dice menos sobre el lugar donde se negocian los metales que la distribución de las mesas

© 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.

dentro del grupo. Singapur alberga las funciones que tratan con compradores y vendedores asiáticos, como describe el capítulo G.V para las casas de trading en general.

El mineral de hierro y la compensación de swaps

El mineral de hierro ilustra cómo Singapur se convirtió en un centro de formación de precios para una materia prima que nunca toca sus costas. Hasta 2010, el mineral de hierro se vendía con arreglo a precios de referencia anuales negociados entre las principales mineras y los productores de acero. A principios de 2010, las tres mayores mineras pasaron a precios trimestrales basados en índices, lo que la literatura describe como el fin de una tradición de cuarenta años de precios de referencia anuales.[2] La fijación de precios por índices creó una exposición a las variaciones de precios que las acerías y los traders necesitaban cubrir, lo que abrió un mercado de derivados.

La Singapore Exchange (SGX, la bolsa de Singapur) se había posicionado para esta demanda. Tras lanzar en mayo de 2006 su servicio de compensación de operaciones extrabursátiles AsiaClear, introdujo la primera compensación y liquidación de swaps de mineral de hierro del mundo y se ha convertido desde entonces en la mayor cámara de compensación de swaps de mineral de hierro del mundo.[3] Los contratos se liquidan en efectivo frente a índices de precios publicados por agencias de información de precios, y permiten a una acería china, a una minera australiana y a una casa de trading de Singapur cubrir la misma exposición. El mercado nacional de futuros de China, en Dalian, ofrece una referencia competidora, abierta a los participantes extranjeros solo dentro de ciertos límites. El contrato de Singapur se beneficia de su accesibilidad para los participantes internacionales, de su denominación en dólares estadounidenses y de la seguridad jurídica de una cámara de compensación sujeta al Derecho de Singapur.

Una segunda bolsa, la Singapore Mercantile Exchange, propiedad del grupo indio Financial Technologies, obtuvo en agosto de 2010 el estatus de bolsa autorizada (approved exchange) de la Monetary Authority of Singapore (MAS, la autoridad monetaria y supervisora financiera) y ofrecía contratos sobre metales, productos

© 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.

agrícolas, energía y divisas. También lanzó un contrato de futuros sobre mineral de hierro basado en un índice de Metal Bulletin.[4] Desde entonces, la liquidez se ha concentrado en los contratos de la SGX.

Metales básicos, almacenes y la London Metal Exchange

Para el cobre, el aluminio, el níquel, el zinc y el estaño, la referencia mundial sigue siendo la London Metal Exchange, propiedad desde 2012 de Hong Kong Exchanges and Clearing.[5] Los contratos de la LME se liquidan mediante la entrega de resguardos de almacén (warrants) sobre metal depositado en almacenes autorizados, y Singapur y el puerto malasio vecino de Johor figuran desde hace tiempo entre los emplazamientos asiáticos donde operan dichos almacenes.[6] El almacenamiento genera negocio físico: depósito, logística, inspección y financiación contra resguardos.

La crisis del níquel de marzo de 2022 puso de manifiesto los riesgos de este mercado para los productores y traders asiáticos. Cuando el precio del níquel subió a una velocidad extrema, la LME suspendió la negociación y anuló las operaciones ejecutadas el 8 de marzo de 2022. La High Court inglesa confirmó la decisión de la bolsa en noviembre de 2023, mientras que la Financial Conduct Authority (la autoridad británica de conducta financiera) impuso a la LME una multa de 9,2 millones de libras en marzo de 2025 por no haber evitado el desorden.[7] El episodio tuvo una dimensión singapurense porque gran parte de la exposición asiática se mantenía a través de bancos y corredores activos en Singapur. También reforzó los argumentos de quienes defienden un centro asiático más fuerte para la formación de precios de los metales.

Las políticas de los Estados productores añaden un nivel más. Indonesia, el mayor productor de níquel del mundo, prohibió por primera vez la exportación de minerales sin procesar en enero de 2014 para atraer inversiones en fundición. Tras suavizar la prohibición en 2017, volvió a cerrar las exportaciones de mineral de níquel a partir de enero de 2020.[8] La prohibición desplazó el comercio del mineral a productos intermedios como el arrabio de níquel (nickel pig iron) y la mata de níquel, que producen fundiciones de capital chino en Indonesia. Traders y bancos

© 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 sede en Singapur financian y comercializan estos productos, aunque la inversión industrial fluye de China a Indonesia. El capítulo I.IV examina con más detalle la relación con Indonesia.

Metales preciosos

El oro tiene en Singapur una historia más larga que cualquiera de los metales industriales. Antes de 2012, el impuesto sobre bienes y servicios (GST) gravaba la importación y la entrega de lingotes de oro, lo que situaba a Singapur en desventaja frente a Hong Kong y Suiza. Desde el 1 de octubre de 2012, la importación y la entrega local de metales preciosos de inversión que cumplen las normas de pureza establecidas están exentas del impuesto.[9] La exención figura entre las exenciones del impuesto, cuyo tipo general es del 9 % desde el 1 de enero de 2024.[10]

La exención atrajo a refinadores, operadores de cámaras acorazadas y comerciantes. La Singapore Bullion Market Association, que representa al sector, define su visión como la de hacer de Singapur un centro líder de metales preciosos en la región de Asia-Pacífico. Su sitio web ha difundido informaciones sobre un plan nacional para desarrollar un centro de comercio de oro y sobre la posibilidad de que Singapur se convierta en el primer país asiático en prestar servicios de custodia de oro a bancos centrales extranjeros.[11] El proyecto serviría a los bancos centrales que desean mantener oro fuera de las jurisdicciones cuyas sanciones temen. La oferta de Singapur combina un sistema jurídico fiable con una cuidadosa neutralidad, que el capítulo K.V analiza en su contexto geopolítico.

Notas

1. Wikipedia, “Trafigura” (consultado en noviembre de 2026): sede central «Ocean Financial Centre, Singapore»; fundada en Ginebra en 1993 «by six founding partners», entre ellos Claude Dauphin y Eric de Turckheim; centros regionales en Ginebra, Houston, Montevideo y Bombay; ingresos «US$240.3 billion (FY2025)». ↩

© 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.

2. Wikipedia, “Iron ore” (consultado en noviembre de 2026): hasta 2006, los precios se fijaban en «annual benchmark negotiations»; a principios de 2010, las tres mayores mineras pasaron a precios trimestrales basados en índices, «breaking a 40-year tradition of benchmark annual pricing». ↩
3. Wikipedia, “Singapore Exchange” (consultado en noviembre de 2026): poco después de lanzar AsiaClear en mayo de 2006, la SGX «launched the world’s first clearing and settlement of iron ore swaps» y se ha convertido en «the world’s largest clearer of iron swaps». ↩
4. Wikipedia, “Singapore Mercantile Exchange” (consultado en noviembre de 2026): propietario «Financial Technologies Group»; «granted ‘Approved Exchange’ (AE) status by the Monetary Authority of Singapore» en agosto de 2010; negociación de «Precious metals, base metals, agriculture commodities, energy, currencies and commodity indices». Wikipedia, “Iron ore” (consultado en noviembre de 2026): la Singapore Mercantile Exchange «has launched the world’s first global iron ore futures contract», basado en el Metal Bulletin Iron Ore Index. ↩
5. Wikipedia, “London Metal Exchange” (consultado en noviembre de 2026): la bolsa «was purchased by Hong Kong Exchanges and Clearing in 2012». ↩
6. Singapur y Johor (Malasia) han figurado entre los lugares de entrega válida (good delivery locations) de la London Metal Exchange; véase la lista de almacenes y emplazamientos autorizados de la LME (lme.com). ↩
7. Wikipedia, “London Metal Exchange” (consultado en noviembre de 2026): Elliott Management demandó por la anulación de las operaciones con níquel realizadas el 8 de marzo de 2022; en noviembre de 2023, la High Court falló a favor de la LME; en marzo de 2025, la Financial Conduct Authority impuso a la LME una multa de 9,2 millones de libras. ↩
8. Wikipedia, “Nickel mining in Indonesia” (consultado en noviembre de 2026): «Indonesia is the largest nickel producer in the world»; prohibición de exportar minerales, incluido el níquel, desde enero de 2014; prohibición revocada en 2017; fin de las exportaciones de mineral de níquel a partir de enero de 2020 («Indonesia to ban nickel exports from January 2020»). ↩

© 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.

9. Goods and Services Tax Act 1993, Fourth Schedule, y el reglamento Goods and Services Tax (Investment Precious Metals); IRAS (la administración tributaria de Singapur), e-Tax Guide “GST: Guide on Investment Precious Metals (IPM)”. La exención se aplica desde el 1 de octubre de 2012 al oro con una pureza mínima del 99,5 %, a la plata con una pureza mínima del 99,9 % y al platino con una pureza mínima del 99 %. ↩
10. Wikipedia, “Goods and Services Tax (Singapore)” (consultado en noviembre de 2026): las exenciones incluyen la «importation and local supply of investment precious metals»; el tipo subió «to 8% on 1 January 2023 and 9% on 1 January 2024». ↩
11. Singapore Bullion Market Association, sitio web (sbma.org.sg, consultado en noviembre de 2026): visión «Singapore to emerge as a leading precious metals hub in the Asia Pacific region»; noticia “Singapore unveils plan to become gold trading hub, build stronger ecosystem”: «Singapore could become the first Asian country to provide gold vault services for foreign central banks». ↩

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. 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.

© 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.