Aceite de palma, cereales y materias primas blandas

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 aceite de palma y los campeones con sede en Singapur

Singapur casi no produce alimentos y, sin embargo, es la sede de algunos de los mayores grupos de comercio agrícola del mundo. El vínculo comenzó con el aceite de palma. Indonesia y Malasia producen la mayor parte del aceite de palma del mundo, e Indonesia representa por sí sola aproximadamente la mitad de la oferta mundial.[1] Los grupos que cultivan, procesan y comercializan este aceite encontraron en Singapur una base neutral entre los dos países productores, con acceso a los mercados de capitales y un sistema jurídico en el que confiaban sus bancos.

Wilmar International es el mayor de ellos. Lo fundaron Kuok Khoon Hong y Martua Sitorus el 1 de abril de 1991 como empresa de comercio de aceite de palma, y creció hasta convertirse en un grupo que cultiva, refina, procesa y vende aceite de palma, semillas oleaginosas, azúcar, arroz y harina en Asia y África. Cotizado en la Singapore Exchange (SGX, la bolsa de Singapur) y componente del Straits Times Index, declaró unos ingresos de 73 400 millones de dólares estadounidenses 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.

2022.[2] La reestructuración de 2007 incorporó participaciones de Archer Daniels Midland, un vínculo que une a Wilmar con uno de los cuatro grandes comerciantes de cereales.

Golden Agri-Resources, controlado por la familia Widjaja del grupo indonesio Sinar Mas, es el segundo campeón del aceite de palma cotizado en Singapur. Cotiza en Singapur desde 1999 y gestiona plantaciones en Indonesia.[3] Su cotización en Singapur da a una empresa familiar indonesia acceso a inversores internacionales en acciones y deuda, mientras que sus operaciones siguen en Indonesia. El modelo se repite en todo el sector: producción en los países vecinos; sede, financiación y comercio en Singapur.

Olam y el comercio de materias primas blandas

Olam representa otro camino. Comenzó en 1989, cuando el Kewalram Chanrai Group creó un negocio de exportación no petrolera en Nigeria. Olam International Limited se constituyó en Singapur el 4 de julio de 1995 y salió a cotizar en el mercado principal de la Singapore Exchange el 11 de febrero de 2005. El grupo se convirtió en un proveedor líder de cacao, café, anacardos, algodón, arroz y otros productos agrícolas, procedentes en gran parte de África, Asia y América Latina. Temasek entró en el accionariado en 2003 y tenía cerca del 80 % tras una oferta pública voluntaria en 2014, mientras que Mitsubishi Corporation adquirió una participación del 20 % en 2015.[4]

La historia de Olam incluye una prueba de la resistencia del mercado de Singapur. En noviembre de 2012, el vendedor en corto Muddy Waters Research acusó al grupo de un apalancamiento excesivo y de inversiones ilíquidas. Olam calificó las acusaciones de infundadas y presentó una demanda por difamación, aunque sus acciones cayeron con fuerza.[5] El respaldo de Temasek ayudó a la empresa a superar el episodio, que ilustra el papel del capital estatal descrito en el capítulo D.I.

En enero de 2020, Olam anunció su división en un negocio de ingredientes alimentarios, ofi, y un negocio agrícola global, Olam Global Agri, que comercializa cereales, semillas oleaginosas, aceites comestibles, arroz y algodón.[6] El negocio

© 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.

agrícola, hoy denominado Olam Agri, atrajo como inversor a la Saudi Agricultural and Livestock Investment Company (SALIC), el brazo de inversión alimentaria del Public Investment Fund de Arabia Saudí. El 27 de abril de 2026, Olam Group completó la venta a SALIC de un 44,58 % adicional de Olam Agri por unos 1880 millones de dólares estadounidenses, con lo que SALIC pasó a tener el 80,01 %. El 19,99 % restante pasará a SALIC en un plazo de tres años en virtud de opciones de venta y de compra.[7] La operación ilustra un tema de la parte I: el capital del Golfo y de Asia es cada vez más propietario de las casas de trading que acoge Singapur, porque la seguridad alimentaria se ha convertido en un objetivo estratégico de los Estados importadores.

El caucho y la bolsa

El caucho enlaza el comercio agrícola moderno con la economía colonial descrita en el capítulo B.IV. Durante la mayor parte del siglo XX, Singapur fue el principal mercado del caucho malayo e indonesio. La Singapore Commodity Exchange, conocida como SICOM, desarrolló futuros sobre caucho y fue adquirida por la Singapore Exchange, que completó la compra el 30 de junio de 2008 y convirtió a SICOM en una filial íntegramente participada.[8] Los contratos de caucho de la SGX, basados en calidades de caucho técnicamente especificadas, los utilizan productores de Tailandia, Indonesia y Malasia y fabricantes de neumáticos para cubrir su exposición. Compiten con los contratos de caucho de Shanghái y Osaka, que reflejan la demanda de los compradores chinos y japoneses.

Cereales y seguridad alimentaria

Los cuatro grandes comerciantes de cereales, Archer Daniels Midland, Bunge, Cargill y Louis Dreyfus, mantienen todos operaciones asiáticas en Singapur. Sus principales mercados están en China, el Sudeste Asiático y Oriente Medio, que importan soja, trigo y maíz de América, Australia y la región del mar Negro. El papel comercial de Singapur en los cereales es menos visible que en el aceite de palma, porque los grandes flujos se gestionan en parte desde las sedes de los grupos y en parte desde oficinas en China.

© 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 seguridad alimentaria da a Singapur un interés directo en este comercio. La ciudad importa más del 90 % de sus alimentos, y el Gobierno considera la fiabilidad de las cadenas de suministro una cuestión estratégica.[9] Las restricciones a la exportación impuestas por los Estados productores en tiempos de crisis muestran por qué. El 28 de abril de 2022, Indonesia prohibió las exportaciones de aceite de palma, una medida que levantó al mes siguiente.[10] La India y otros Estados restringieron las exportaciones de arroz y trigo en el mismo periodo. Para los traders con sede en Singapur, estas medidas son a la vez un riesgo empresarial y una oportunidad, ya que un trader con orígenes diversificados puede abastecer a compradores cuya fuente habitual se ha cerrado.

Notas

1. Wikipedia, “Palm oil production in Indonesia” (consultado en noviembre de 2026): Indonesia produce «about half of the world’s supply»; producción de 41,5 millones de toneladas en 2018. ↩
2. Wikipedia, “Wilmar International” (consultado en noviembre de 2026): «Wilmar was founded by Kuok Khoon Hong and Martua Sitorus on 1 April, 1991» como empresa de comercio de aceite de palma; ingresos «US$73.40 billion (2022)»; cotizada como «SGX: F34» y componente del STI; reestructuración de 2007 que incluyó participaciones de Archer Daniels Midland. ↩
3. Wikipedia, “Golden Agri-Resources” (consultado en noviembre de 2026): «listed on the Singapore Stock Exchange since 1999»; Franky Widjaja, «of the Sinar Mas family», como consejero delegado. ↩
4. Wikipedia, “Olam International” (consultado en noviembre de 2026): el Kewalram Chanrai Group creó Olam Nigeria Plc en 1989; Olam International Limited «incorporated in Singapore on 4 July 1995»; «On 11 February 2005, Olam International Limited was listed on the main board of the Singapore Exchange.». Wikipedia, “Olam International” (supra): Temasek adquirió una participación en 2003 y tenía cerca del 80 % en diciembre de 2014 tras una

© 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.

oferta pública voluntaria, porcentaje que bajó al 53,4 % en 2020; «In 2015 Mitsubishi Corporation acquired a shareholding of 20%». ↩

5. Wikipedia, "Olam International" (supra): en noviembre de 2012, Carson Block, de Muddy Waters, acusó a Olam de «deciding to take huge leverage and invest in illiquid positions»; Olam calificó las acusaciones de «baseless rumour-mongering», presentó una demanda por difamación y sus acciones cayeron un 21 %. ↩
6. Wikipedia, "Olam International" (supra): en enero de 2020, Olam anunció la «division of its portfolio of diverse products into two new operating businesses», «Olam Food Ingredients (OFI)» y «Olam Global Agri (OGA)». ↩
7. Olam Group, nota de prensa "Olam Group announces completion of 44.58% stake sale in Olam Agri to SALIC", Singapur, 27 de abril de 2026 (olamgroup.com, PDF consultado en noviembre de 2026): venta del primer tramo del 44,58 % «for US$1.88 billion»; «Olam Agri becomes majority 80.01% owned by SALIC and a 19.99% owned associated company of Olam Group»; opciones de venta y de compra sobre el 19,99 % restante, ejercitables hasta el tercer aniversario del cierre. Wikipedia, "Olam International" (consultado en noviembre de 2026), indica agosto de 2026 como fecha, lo que la nota de prensa de la empresa no respalda. ↩
8. Wikipedia, "Singapore Exchange" (consultado en noviembre de 2026): la SGX «completed the acquisition of Singapore Commodity Exchange Ltd (SICOM)» el 30 de junio de 2008, que «now is a 100% subsidiary». ↩
9. Singapore Food Agency, declaraciones sobre la dependencia de Singapur de las importaciones para más del 90 % de sus alimentos (sfa.gov.sg). ↩
10. Wikipedia, "Palm oil production in Indonesia" (consultado en noviembre de 2026): Indonesia iba a «effectively ban palm oil exports starting 28 April, until further notice». La prohibición indonesia de exportar se levantó el 23 de mayo de 2022. ↩

© 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