La evaluación de precios y los índices de referencia asiáticos

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

Market on Close y la ventana de Singapur

En Asia, los productos petrolíferos rara vez se venden a precio fijo. La mayoría de los contratos a plazo y muchas operaciones al contado fijan el precio por referencia a evaluaciones publicadas, normalmente promediadas a lo largo de un periodo de fijación del precio. Las evaluaciones dominantes para Asia son las de Platts, una empresa que Warren C. Platt fundó en Cleveland en 1909 y que hoy forma parte de S&P Global. Platts aplicó por primera vez en Asia su metodología Market on Close en 1992.[1]

La metodología funciona así. A lo largo del día, los editores de Platts recogen ofertas de compra, ofertas de venta y operaciones cerradas de los participantes en el mercado. Durante un periodo final de 30 a 45 minutos antes del cierre, que los traders llaman la ventana (window), los participantes pueden introducir ofertas firmes de compra y de venta que Platts publica en tiempo real. A continuación, Platts evalúa el valor de cada producto en el momento del cierre, a partir de las operaciones y ofertas que se mantuvieron durante la ventana y, cuando no hubo operaciones, de los diferenciales respecto de productos relacionados. En Singapur la ventana 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.

cierra a las 16:30 hora local, momento en que se fijan las evaluaciones asiáticas.[2] El diseño pretende captar el valor de un cargamento real negociado entre contrapartes reales en un momento conocido. Los participantes dispuestos a negociar en la ventana pueden influir en el precio, pero también deben responder de sus ofertas.

Las evaluaciones describen cargamentos concretos. Una evaluación típica de Singapur se refiere a un cargamento de un tamaño y una especificación determinados, con carga franco a bordo (FOB) en Singapur dentro de un periodo determinado de las próximas semanas. Existen evaluaciones separadas para gasolinas de distinto octanaje, nafta, queroseno de aviación y queroseno, gasóleo con distintos niveles de azufre, fuelóleo de distintas viscosidades y combustible marino con un contenido de azufre del 0,5 %.[3] Cada evaluación fija así un valor para una mercancía definida en un lugar y un momento definidos, lo que permite a los contratos remitirse a ella con precisión.

MOPS en los contratos de toda Asia

La Mean of Platts Singapore, conocida como MOPS, es la media de un conjunto de estas evaluaciones de Singapur a lo largo de un periodo acordado. Las evaluaciones de Platts fijan el valor de cargamentos físicos con carga en Singapur entre 15 y 30 días después, y el periodo de promedio puede ser una semana, un mes o cualquier otro periodo que acuerden las partes.[4] Un contrato puede disponer que un cargamento de gasóleo entregado en Manila o Sídney se valore según la media de la evaluación MOPS del gasóleo en los cinco días en torno a la fecha del conocimiento de embarque, más una prima por flete, calidad y margen del vendedor. La prima se negocia, mientras que el precio de referencia procede de Singapur.

El alcance de MOPS va más allá de traders y refinadores. Importadores de combustible, aerolíneas, productores de electricidad y armadores de todo el Sudeste Asiático, Australia y Asia meridional compran productos en condiciones vinculadas a MOPS. Varios gobiernos de la región utilizan los precios de los productos en Singapur como base para los precios minoristas regulados del combustible o para el cálculo de subvenciones.[5] Por eso, una variación en una evaluación de Singapur repercute en los precios al consumo y en los presupuestos públicos mucho más allá

© 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 la ciudad. Esta influencia confiere a Singapur un papel en la vida económica de la región muy superior a su tamaño y explica por qué la integridad del proceso de evaluación es una cuestión de interés público.

La razón del papel de Singapur reside en la liquidez. Un índice de referencia solo es útil si en el lugar que describe se realizan suficientes operaciones para que el precio refleje el mercado. Singapur reúne en un solo lugar refinerías, almacenamiento, mezcla, bunkering y una amplia base de traders, de modo que allí se compran y venden cargamentos todos los días. Otros lugares de Asia tienen refinerías más grandes o mercados internos mayores, pero ninguno tiene la misma densidad de trading independiente. Una vez que los contratos de toda la región se remiten a los precios de Singapur, cada participante que quiere cubrirse o hacer arbitraje tiene también un incentivo para negociar allí, lo que refuerza el índice de referencia.

Índices de referencia del crudo: Dubái, Omán y Murban

El crudo destinado a Asia se valora con otro conjunto de índices de referencia. La mayor parte del crudo del golfo Pérsico vendido a refinerías asiáticas se valora frente a Dubái y Omán, calidades medias y ácidas (sour) que reflejan la calidad de la mayoría de los crudos del Golfo. Platts evalúa el Dubái mediante su proceso Market on Close con sede en Singapur. Como la producción de crudo de Dubái cayó de unos 400 000 barriles diarios a comienzos de los años noventa a menos de 120 000 en 2004, Platts admitió a partir de 2001 la entrega de crudo de Omán contra operaciones de Dubái e introdujo a partir de 2004 cargamentos parciales de 25 000 barriles.[6] Saudi Aramco fijó sus precios oficiales de venta para Asia frente a la media de Dubái y Omán hasta octubre de 2018, cuando sustituyó la evaluación de Omán por el contrato de futuros de Omán de la Dubai Mercantile Exchange. Más tarde, la cesta de calidades entregables se amplió aún más para mantener la liquidez del índice de referencia.[7]

Han surgido índices de referencia competidores. La Shanghai International Energy Exchange, filial de la Shanghai Futures Exchange creada en 2013, negocia futuros de crudo denominados en yuanes.[8] El contrato se lanzó el 26 de marzo de 2018.[9] En Abu Dabi, ICE Futures Abu Dhabi comenzó a negociar futuros sobre crudo Murban el 29

© 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 marzo de 2021. Desde junio de 2021, la compañía petrolera nacional ADNOC fija el precio oficial de venta del Murban sobre la base del contrato de futuros.[10] El capítulo III de la parte K examina estos avances desde la perspectiva de la competencia entre centros. Para Singapur, significan que su dominio en la fijación de precios de los productos no se extiende automáticamente al crudo.

La crisis de Ormuz de 2026 puso duramente a prueba estos índices de referencia. Después de que Estados Unidos e Israel iniciaran ataques contra Irán el 28 de febrero de 2026, la navegación por el estrecho de Ormuz quedó bloqueada en gran parte. El Brent superó los 100 dólares estadounidenses por barril el 8 de marzo. El 19 de marzo, el crudo de Dubái alcanzó los 166 dólares estadounidenses por barril, su precio más alto registrado.[11] La diferencia entre Dubái y Brent mostró hasta qué punto el índice de referencia asiático del crudo refleja directamente el suministro del Golfo. Confirmó también que un índice de referencia evaluado en Singapur sigue ligado a la disponibilidad física de los barriles que describe, dondequiera que se produzcan.

La gobernanza de la información sobre precios

Durante mucho tiempo, las agencias de información de precios se consideraron editoriales. Sus evaluaciones solo pasaron a preocupar a los reguladores cuando los responsables políticos comprendieron cuántos contratos, impuestos y derivados dependían de ellas. A petición del G20, la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO) publicó en 2012 los Principles for Oil Price Reporting Agencies. Desde entonces, Platts encarga a Ernst & Young revisiones anuales de su cumplimiento. Los principios exigen a las agencias publicar sus metodologías, aplicarlas de forma coherente, gestionar los conflictos de intereses y tramitar las reclamaciones.[12]

En mayo de 2013, la Comisión Europea inspeccionó las instalaciones de varias compañías petroleras y de Platts por sospechas de colusión en la comunicación de precios a Platts.[13] No se constató ninguna infracción. Aun así, el episodio mostró que

© 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.

un mercado basado en operaciones comunicadas voluntariamente depende de la disposición de los participantes a informar con honradez y de la vigilancia de la agencia para excluir las operaciones que no pueden verificarse.

Singapur regula la negociación de derivados vinculados a índices de referencia, pero no concede licencias a las agencias de información de precios como tales. Desde 2018, la Securities and Futures Act (SFA, la ley de valores y futuros) contiene un régimen para los índices de referencia financieros, aplicable a los índices designados por la Monetary Authority of Singapore (MAS, la autoridad monetaria y supervisora financiera).[14] Las evaluaciones de productos petrolíferos que rigen los contratos regionales las elaboran agencias privadas con arreglo a sus propias metodologías y a principios internacionales. No obstante, la manipulación de esas evaluaciones mediante operaciones ficticias u ofertas engañosas podría entrar en el ámbito de las disposiciones de la ley sobre conductas abusivas en el mercado cuando afecte a derivados que supervisa la MAS, como explica la sección siguiente.

Notas

1. Wikipedia, "Platts" (consultado en noviembre de 2026): Warren C. Platt «started the magazine *National Petroleum News* in Cleveland, Ohio in 1909»; Platts «stops accepting new bids and offers 30 to 45 minutes before the close», un periodo conocido como la «window»; «Platts first used the process in Asia in 1992»; la producción de Dubái cayó de unos 400 000 b/d a comienzos de los años noventa a menos de 120 000 b/d en 2004; Omán entregable contra Dubái desde 2001; cargamentos parciales de 25 000 barriles desde 2004; Saudi Aramco utilizó Dubái y Omán «until October 2018, when it replaced Platts Oman with the Oman futures contract of the Dubai Mercantile Exchange»; IOSCO Principles for Oil Price Reporting Agencies (2012) «at the request of the G20»; revisiones anuales de cumplimiento por Ernst & Young. ↩
2. S&P Global Platts, *Specifications Guide: Asia Pacific and Middle East Refined Oil Products*, edición vigente: las evaluaciones de Singapur reflejan el mercado al cierre de las 16:30 hora de 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.

3. S&P Global Platts, *Specifications Guide: Asia Pacific and Middle East Refined Oil Products*, edición vigente: evaluaciones FOB Singapur para gasolina (92, 95 y 97 RON), nafta, queroseno de aviación/queroseno, gasóleo (10 ppm, 500 ppm y otros), fuelóleo de 180 cst y 380 cst y combustible marino con 0,5 % de azufre. ↩
4. Wikipedia, "Mean of Platts Singapore" (consultado en noviembre de 2026): MOPS es la media de un conjunto de evaluaciones de precios de productos petrolíferos basadas en Singapur y publicadas por Platts; el término designa cualquier mecanismo contractual que derive su valor de esa media; las evaluaciones fijan valores para mercancías físicas «15–30 days forward»; periodo de promedio de una semana, un mes o cualquier periodo acordado. ↩
5. El Automatic Pricing Mechanism de Malasia y las fórmulas de precios del combustible de Indonesia han utilizado MOPS como referencia de los costes de los productos. ↩
6. Wikipedia, "Platts" (consultado en noviembre de 2026), citado más arriba en el apartado sobre Market on Close: producción de Dubái, entregabilidad de Omán desde 2001, cargamentos parciales de 25 000 barriles desde 2004, cambio de Saudi Aramco de octubre de 2018. ↩
7. Platts añadió Upper Zakum, Al-Shaheen y Murban a las calidades entregables de su base Dubái. ↩
8. Wikipedia, "Shanghai Futures Exchange" (consultado en noviembre de 2026): la Shanghai International Energy Exchange, filial creada en 2013, negocia futuros y opciones sobre crudo y fuelóleo de bajo contenido en azufre; la bolsa está supervisada por la China Securities Regulatory Commission. ↩
9. "Three years on, Shanghai futures ride reform to enrich oil market", *China Daily*, 27 de marzo de 2021: «the crude futures started trading at the Shanghai International Energy Exchange on March 26, 2018»; «yuan-denominated crude oil futures contracts». ↩
10. "Murban crude futures start trading at new ICE, Abu Dhabi exchange", *Arab News*, 29 de marzo de 2021: el contrato «launched on Monday» en ICE Futures

© 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.

Abu Dhabi; «ADNOC will set the monthly official selling price (OSP) for Murban based on the futures contract». – Intercontinental Exchange, "ICE Announces Update on Murban Crude Oil Futures Ahead of Launch on March 29, 2021" (ir.theice.com): los OSP de ADNOC «to be based on the ICE Murban Futures Contract from June 2021». ↩

11. Wikipedia, "2026 Strait of Hormuz crisis" (consultado en noviembre de 2026): «On 28 February 2026, the United States and Israel initiated coordinated airstrikes on Iran»; el estrecho «has been largely blocked by Iran since 28 February 2026»; el Brent «surpassed US$100 per barrel on 8 March», con un máximo de 126 dólares estadounidenses; «Dubai crude oil prices reached US$166, their highest on record»; las exportaciones regionales de petróleo «were 25 million barrels per day before the war, dropping 60% to around 10 million by 15 March»; estimaciones preliminares de finales de octubre de 2026 situaban los flujos por Ormuz en «approximately 14 million barrels per day, or 82% of pre-war levels». ↩
12. IOSCO, *Principles for Oil Price Reporting Agencies*, Final Report FR06/12, octubre de 2012: metodología, calidad e integridad de la evaluación, conflictos de intereses, reclamaciones y auditoría externa. ↩
13. Comisión Europea, MEMO/13/435, 14 de mayo de 2013: inspecciones sin previo aviso en el sector del petróleo y los biocombustibles por posible colusión en la comunicación de precios a Platts y posible exclusión de otros del proceso de evaluación de precios; la investigación se archivó más tarde sin decisión. ↩
14. Clifford Chance, "Major Changes to Singapore Capital Markets Regulatory Framework Implemented", octubre de 2018, pp. 1–2: la Securities and Futures (Amendment) Act 2017 «introduces a new Part VIAA which provides for the regulatory framework for financial benchmarks»; «MAS may designate a financial benchmark as a designated benchmark» si tiene importancia sistémica; la mayoría de las modificaciones «operative from 1 and 8 October 2018». Véase también la parte E, capítulo I. ↩

© 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