Singapur y Ginebra como centros de comercio de materias primas comparados

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

Dos hubs, un sector

Ginebra y Singapur son, junto con Londres, Houston y Dubái, dos de las principales sedes del comercio de materias primas. El volumen sobre Ginebra recogía que la Oficina Federal de Estadística suiza cifró el valor añadido del comercio suizo de materias primas en 19 200 millones de francos en 2024, de los que Ginebra generó el 58,4 %.[1] Singapur no publica ninguna medida equivalente del valor añadido de las empresas de comercio. Enterprise Singapore utiliza en su lugar el número de empresas y el valor del comercio extraterritorial, que no son directamente comparables con la cifra suiza.

El número de empresas es de un orden de magnitud similar. Como recogía el volumen sobre Ginebra, el Departamento Federal de Asuntos Exteriores suizo cita más de 900 empresas de comercio de materias primas en Suiza con 10 000 empleados, mientras que el Consejo Federal se refirió a unas 400 empresas con al menos tres personas cuando encomendó su mandato a la Oficina Federal de

© 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.

Estadística en 2023.[2] Enterprise Singapore contabiliza unos 400 actores del sector de materias primas. Como estas cifras se basan en definiciones distintas, no permiten extraer ninguna conclusión fiable sobre el tamaño relativo de los dos hubs.

Quién está dónde

La composición de los dos hubs difiere con más claridad que su tamaño. Ginebra es la sede de las grandes casas independientes de energía y metales y de las grandes empresas agrícolas occidentales, aunque Bunge y Louis Dreyfus tienen su sede operativa en otro lugar. Singapur acoge las oficinas asiáticas de todas ellas y, en el caso de Trafigura, la matriz del grupo. Acoge también a los campeones agrícolas asiáticos y un contingente mucho mayor de operadores vinculados a Estados de Asia y del Golfo. La proporción de más del 60 % de empresas de origen asiático que cita Enterprise Singapore no tiene equivalente en Ginebra.

La geografía del comercio explica la diferencia. Ginebra creció como hub del comercio de la Unión Soviética y sus Estados sucesores, de África, de Oriente Medio y de América Latina, como describió el volumen sobre Ginebra. Singapur creció como hub del comercio de Asia, la mayor región consumidora. El volumen sobre Ginebra preveía que las casas con sede en Ginebra mantendrían allí su dirección, su financiación, su cumplimiento normativo y su negociación europea y africana, y desarrollarían su negocio asiático en Singapur. La perspectiva desde Singapur es coherente con ese reparto.[3]

Propiedad y gobierno corporativo comparados

Las estructuras de propiedad se solapan. Entre los independientes predominan en ambas ciudades las sociedades de empleados, en varios casos exactamente las mismas. La diferencia está en el segundo y el tercer grupo. En Ginebra, la propiedad familiar está representada por casas como Louis Dreyfus y por los especialistas medianos, mientras que la propiedad estatal se limita a las filiales comerciales de productores extranjeros. En Singapur, grupos asiáticos de control familiar cotizan en la bolsa local y el propio inversor estatal singapurense ha sido un propietario activo de negocios de comercio.

© 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.

Los marcos regulatorios también difieren. Ninguno de los dos países concede licencias a los operadores de materias primas como tales. Singapur configura el sector mediante las condiciones del Global Trader Programme, las normas de admisión a cotización de la Singapore Exchange, la supervisión de los bancos que financian el comercio y el Derecho penal. Lo común es que ambos hubs confían principalmente en los bancos como guardianes del sistema (gatekeepers). La diferencia es que Singapur utiliza como palanca un régimen de incentivos con requisitos de sustancia, del que Suiza carece a nivel federal.

Personas e impuestos

Los dos hubs compiten también por las personas. Como un operador sénior decide dónde vivir además de dónde trabajar, las casas de comercio deben seguir en cierta medida a sus mejores profesionales. Singapur aplica un tipo del impuesto sobre sociedades del 17 %.[4] Las personas físicas residentes tributan a tipos progresivos que alcanzan el 24 % sobre la renta imponible superior a 1 millón de S$ a partir del ejercicio fiscal 2024.[5] El volumen sobre Ginebra señalaba que los operadores mejor pagados de Ginebra soportan una elevada carga por impuestos sobre la renta y el patrimonio, mientras que Singapur aplica tipos moderados.[6] El mismo volumen recogía la preocupación de las asociaciones suizas del sector de que algunas empresas permanezcan en Suiza mientras sus operadores se trasladan a Dubái y Singapur, lo que erosiona la sustancia sin reflejarse en las estadísticas empresariales.[7]

Para el hub de Singapur, esta movilidad es a la vez una oportunidad y una limitación. Atrae a operadores experimentados de Europa, pero depende también de la política de inmigración, del coste de la vivienda y de los colegios internacionales y de la apertura de la ciudad a los profesionales extranjeros. El capítulo IV de la parte J examina estas cuestiones para el conjunto de los profesionales del sector financiero.

Un reparto de tareas

La relación entre los dos hubs se describe mejor como un reparto de tareas dentro de grupos globales. Un operador en Singapur y otro en Ginebra pueden trabajar para la misma empresa, compartir el mismo sistema de riesgos y reportar al mismo

© 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.

consejero delegado. La empresa reparte el negocio entre las ciudades según la franja horaria, la base de clientes y el lugar de residencia de sus socios. Por ello, la competencia entre los hubs se produce sobre todo en el margen, cuando un grupo decide dónde instalar una nueva mesa, dónde situar a su personal de cumplimiento normativo o dónde domiciliar su sociedad matriz. El capítulo III de la parte K examina esa competencia en el contexto más amplio de Hong Kong, Dubái, Londres y Zúrich.

En cifras

Actores del sector de materias primas en Singapur: unos 400, de los que más del 60 % son de origen asiático (Enterprise Singapore, febrero de 2025). Operadores globales asentados en Singapur: unos 350, con 1,9 billones de dólares estadounidenses de comercio extraterritorial. Trafigura: fundada en 1993, matriz del grupo en Singapur, unos 1400 empleados accionistas, ingresos de 240 300 millones de dólares estadounidenses en el ejercicio 2025. Vitol Asia Pte Ltd: constituida en abril de 1990. Wilmar: fundada el 1 de abril de 1991, nueva denominación tras una adquisición inversa el 14 de julio de 2006, fusión con negocios del Kuok Group en 2007 por 2700 millones de dólares estadounidenses, unos 100 000 empleados. Olam: constituida en Singapur el 4 de julio de 1995, cotiza desde el 11 de febrero de 2005. Olam Agri: propiedad de SALIC en un 80,01 % desde el 27 de abril de 2026, tras una venta del 44,58 % por 1880 millones de dólares estadounidenses. Golden Agri-Resources: cotiza desde 1999, más de 99 000 empleados. Singapore Petroleum Company: excluida de cotización tras la toma de control por PetroChina el 22 de octubre de 2009. China Aviation Oil: pérdidas de 550 millones de dólares estadounidenses en 2004. Noble Group: pérdida neta de 1700 millones de dólares estadounidenses en 2015, excluida de cotización en 2018, sanción civil de la MAS (Monetary Authority of Singapore, la autoridad monetaria y supervisora financiera) de 12,6 millones de S$ en agosto de 2022. Petro-Diamond Singapore: pérdidas de unos 90 millones de dólares estadounidenses por operaciones no autorizadas, reveladas en diciembre de 2024.

© 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.

Notas

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie G, chapitres II et V: valor añadido del comercio suizo de materias primas de 19 200 millones de CHF en 2024 (2,3 % del valor añadido suizo), de los que el 58,4 %, es decir, 11 200 millones de CHF, corresponde al cantón de Ginebra, con cita del comunicado de la Oficina Federal de Estadística de 18 de noviembre de 2025 y de *Le Temps* de la misma fecha. ↩
2. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie G, chapitre II: Département fédéral des affaires étrangères, Présence Suisse, « Négoce de matières premières » : plus de 900 sociétés, 10 000 personnes ; Conseil fédéral, mandat de 2023 à l'OFS : environ 400 entreprises d'au moins trois personnes. ↩
3. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie G, chapitre VI (perspectivas): las casas ginebrinas mantendrán en Ginebra «leur direction, leur financement, leur conformité et leur négoce européen et africain» y desarrollarán «à Singapour et à Dubaï leurs activités asiatiques et moyen-orientales»; Singapur atrae las funciones relacionadas con Asia. ↩
4. Enterprise Singapore, «Why Singapore: Trade», enterprisesg.gov.sg (consultado en noviembre de 2026): «income tax rate of 17% for companies». La misma página sigue indicando «up to 22% for individuals», cifra superada por la subida del tipo máximo a partir del ejercicio fiscal 2024. ↩
5. Inland Revenue Authority of Singapore, «Individual Income Tax rates», iras.gov.sg (consultado en noviembre de 2026): a partir del ejercicio fiscal (YA) 2024, tipo marginal máximo del 24 % sobre la renta imponible que exceda de 1 000 000 de dólares. ↩
6. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie G, chapitre VI: los directivos y los operadores mejor pagados soportan en Ginebra una elevada tributación de la renta y del patrimonio, «alors que Dubaï ne connaît pas d'impôt sur le revenu des personnes physiques et que Singapour applique des taux modérés». ↩

© 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.

7. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie G, chapitre II: las asociaciones del sector señalaron que las empresas permanecen en Suiza mientras parte de su personal, en particular los operadores de actividades trasladadas a Dubái y Singapur, se marcha, lo que erosiona la sustancia sin aparecer en las estadísticas empresariales. ↩

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