

**Nueva subida de los precios en los mercados**

Los precios del azúcar continuaron registrando un alza durante las dos últimas semanas. El 03 de septiembre, la toneladas de azúcar blanco (para las entregas en octubre de 2010) se negociaba a 592 \$/t (461 €/t) mientras que el azúcar crudo alcanzaba los 454 \$/t (353 €/t): como consecuencia de ello, la prima de blanco (p.3) se sitúa ligeramente por debajo de los 140 \$/t (109 €/t).

Tomando en cuenta la evolución al alza de los mercados de materias primas agrícolas, los fondos parecen restablecer sus posiciones en dichos mercados: el azúcar no constituye una excepción y las actividades de los mercados a futuro registran un fuerte incremento (p.2). En los mercados de divisas (p.7), se observa una depreciación del dólar con relación a las demás monedas extranjeras (con excepción de yuan y el peso mexicano), lo cual tiende a favorecer un incremento de los precios para obtener la misma rentabilidad financiera en moneda nacional.

En el plano energético (p.4), el barril de petróleo se mantiene en un nivel bastante estable situándose en 74 \$/barril. La gasolina registra la misma tendencia, situándose actualmente en algo más de 50\$/hl. En el caso del etanol, y tomando en cuenta la fuerte subida de los precios del maíz, se registra un incremento en los Estados Unidos: los precios se establecen ligeramente por encima de los 51\$/hl. Esta misma tendencia se observa en Brasil donde el etanol anhidro ha pasado a cotizarse a 57 \$/hl. Por el lado europeo, el índice FOB T2 de Róterdam se encuentra actualmente ligeramente por debajo de los 55 €/hl.

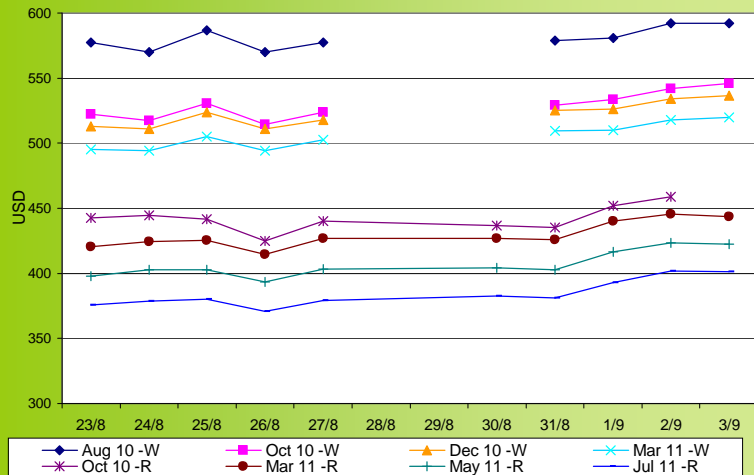
Habida cuenta de la fuerte subida de los precios del trigo, que se han establecido en aproximadamente 250\$/t en Chicago, el mercado de la pulpa (p.6) se ha recuperado fuertemente durante los últimos meses.

En el caso del flete, el índice Baltic Dry registra un descenso. La única nota negativa es la subida general de los precios de los insumos (p.8).

**SUGAR #11 and #5 - Prices**

Settling date	Previous week	Current week	Difference
<b>Refined sugar price - London Euronext (USD/t)</b>			
Aug 10	576.3	586.0	9.7
Oct 10	521.8	537.8	16.0
Dec 10	515.4	530.6	15.1
Mar 11	498.4	514.2	15.8
<b>Raw sugar - ICE #11 (USD/t)</b>			
Oct 10	438.7	447.4	8.7
Mar 11	422.4	436.5	14.1
May 11	400.0	413.9	13.9
Jul 11	377.0	391.9	14.9
<b>Raw sugar - ICE #11 (cts/lb)</b>			
Oct 10	19.90	20.29	0.39
Mar 10	19.16	19.80	0.64
May 11	18.14	18.77	0.63
<b>White premium (USD/t)</b>			
Oct/Aug	137.6	138.7	1.1

Raw and white sugar prices on the past two weeks USD/t (daily prices)



Sugar Prices #11 and #5 since January 08

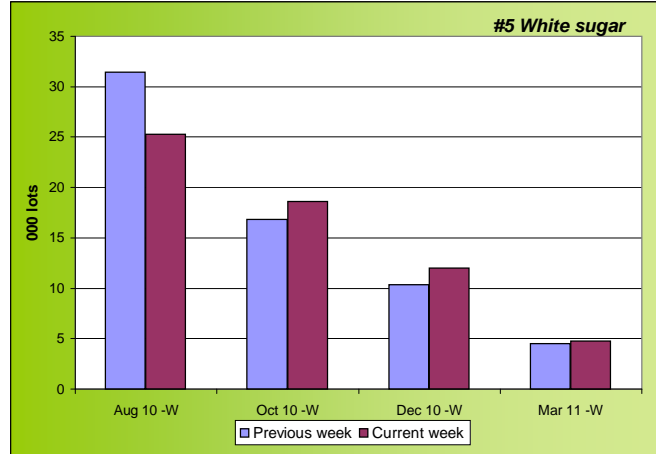
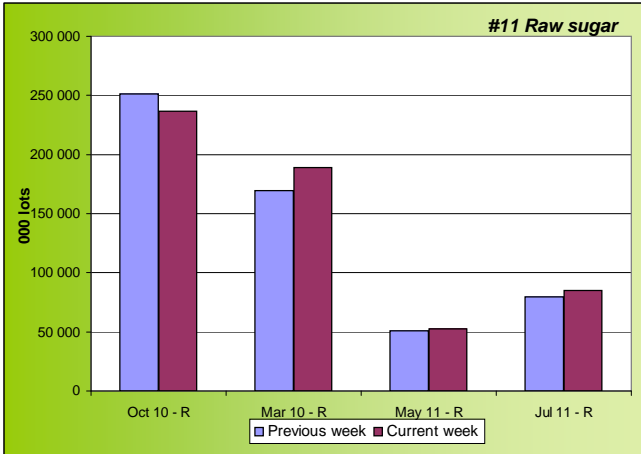




From 26th of april to 7th of may 2010

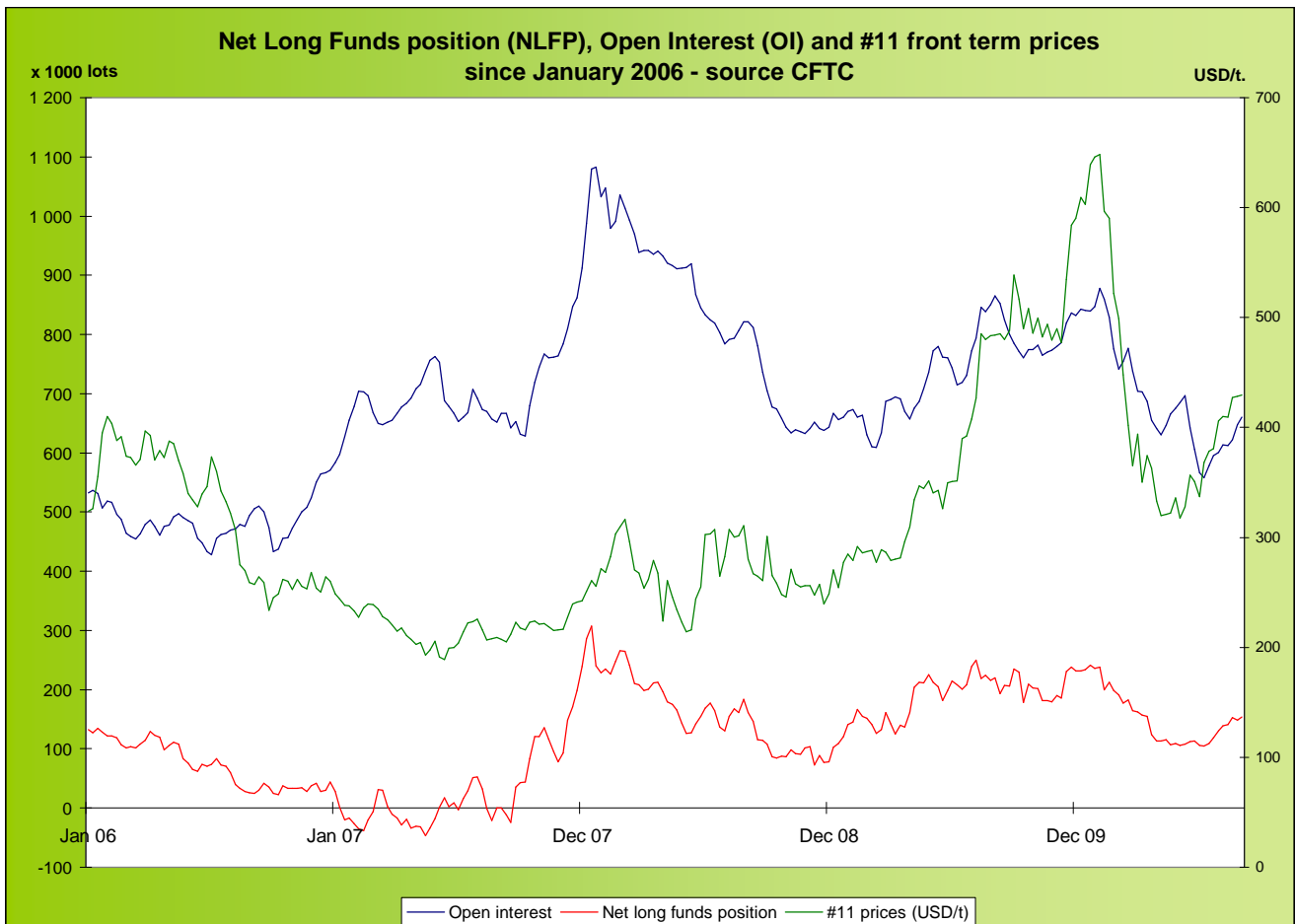
**SUGAR #11 & #5 - Open interest + Funds positions**

Average weekly Open Interest per settling date contract (1 lot= 50t)



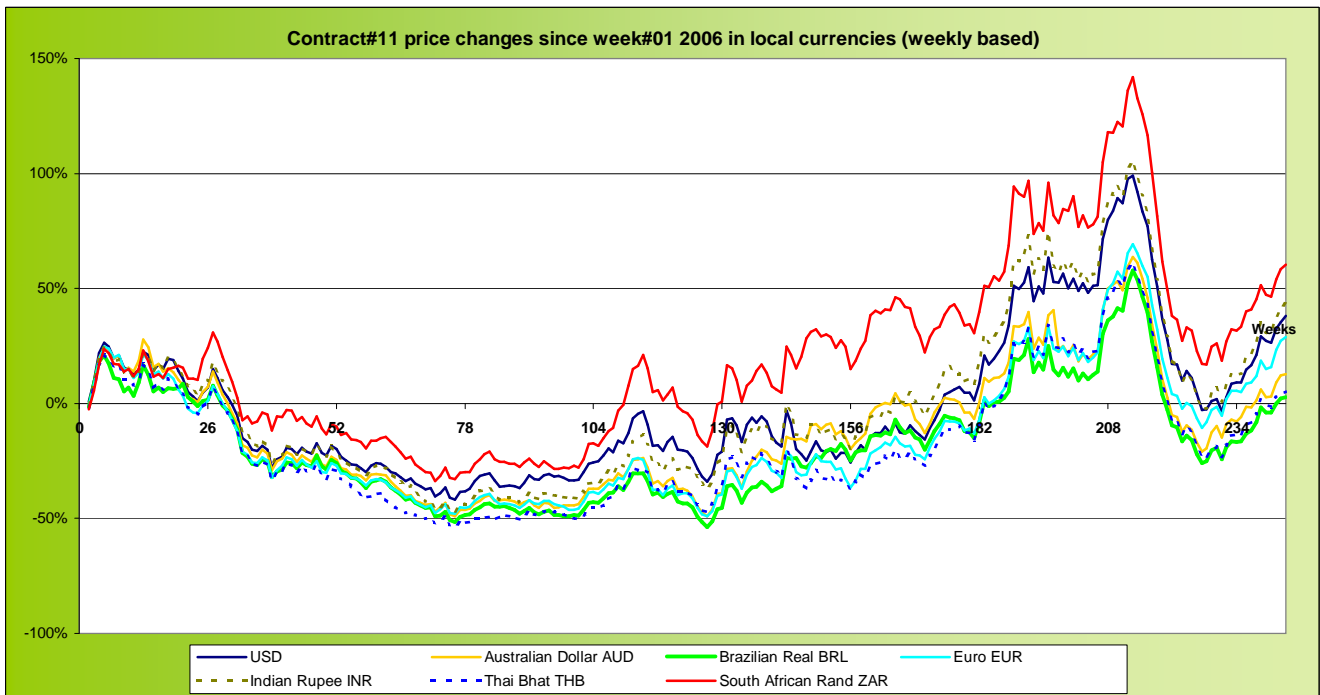
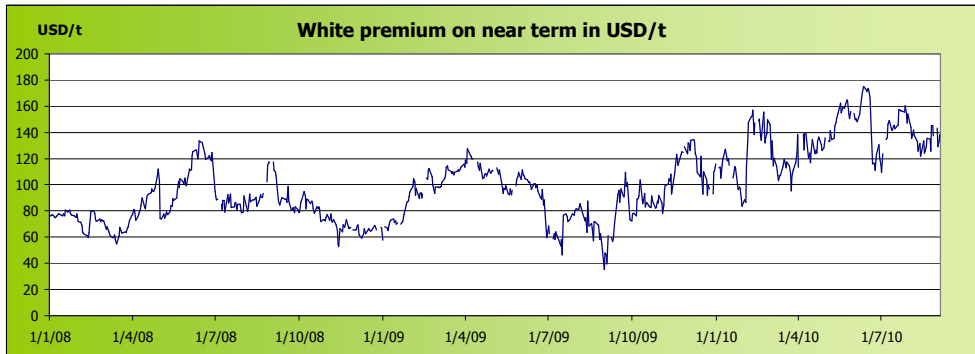
#11 Average weekly open interest				
(1000 lots)	Week n-1	Week n	Diff (lots)	Diff (%)
Oct 10 - R	251025	236440	-14585.0	-6%
Mar 10 - R	169611	189097	19486.2	11%
May 11 - R	51134	52279	1145.2	2%
Jul 11 - R	79800	85251	5451.2	7%
<b>Total</b>	<b>571090</b>	<b>665659</b>	<b>94569.2</b>	<b>17%</b>

#5 Average weekly open interest				
(1000 lots)	Week n-1	Week n	Diff (lots)	Diff (%)
Aug 10 -W	31.5	25.3	-6.2	-20%
Oct 10 -W	16.8	18.6	1.7	10%
Dec 10 -W	10.3	12.0	1.7	16%
Mar 11 -W	4.5	4.7	0.2	5%
<b>Total</b>	<b>67</b>	<b>65</b>	<b>-2.2</b>	<b>-3%</b>



From 26th of april to 7th of may 2010

**SUGAR #11 - White premium + Prices in local currencies**



**Contract#11 sugar price changes from past week and from week#01 2006 in local currency and in percentage**

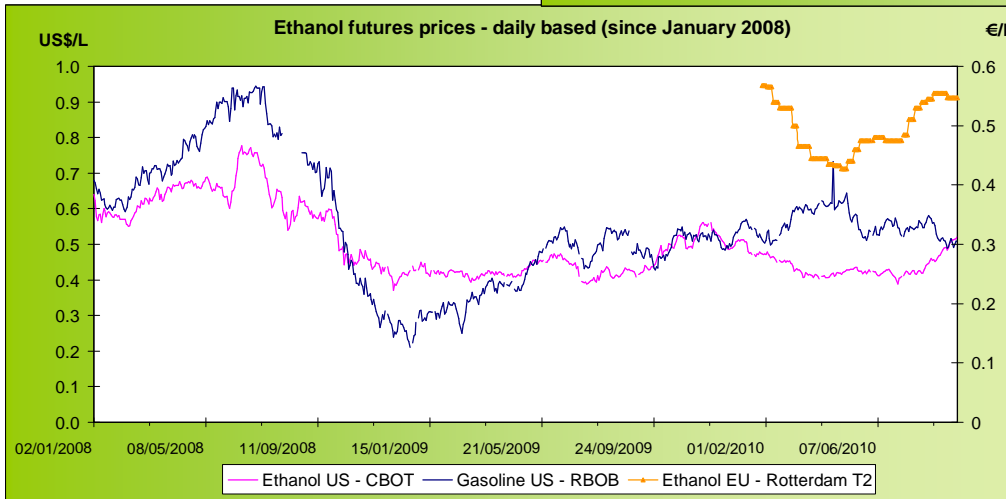
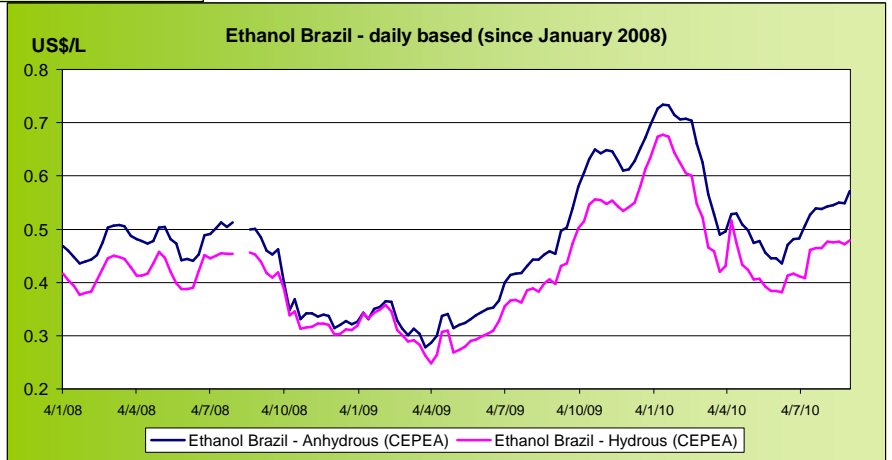
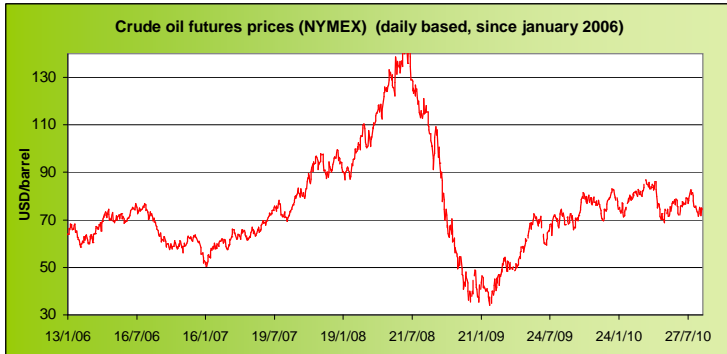
Currencies	Sugar prices in currency	Sugar prices in currency	Difference from previous week	Difference from previous week	Difference from week#1
	Past week	Current week	In currency	In %	In %
USD	438.7	<b>447.4</b>	8.7	<b>2.0%</b>	38.1%
Australian Dollar AUD	492.6	<b>494.7</b>	2.1	<b>0.4%</b>	12.7%
Brazilian Real BRL	767.9	<b>772.3</b>	4.4	<b>0.6%</b>	2.7%
Chinese Yuan CNY	2977.6	<b>3039.7</b>	62.1	<b>2.1%</b>	16.3%
Euro EUR	345.4	<b>349.9</b>	4.5	<b>1.3%</b>	28.8%
Indian Rupee INR	20503.1	<b>20861.7</b>	358.6	<b>1.7%</b>	43.6%
Mexican Peso MXN	5672.5	<b>5835.7</b>	163.2	<b>2.9%</b>	69.8%
Russian Rouble RUB	13423.5	<b>13667.9</b>	244.4	<b>1.8%</b>	46.9%
Thai Bhat THB	13685.2	<b>13865.5</b>	180.3	<b>1.3%</b>	5.2%
South African Rand ZAR	3207.1	<b>3249.1</b>	42.0	<b>1.3%</b>	60.4%

*Sugar prices and currencies data are based on weekly average.*



From 26th of april to 7th of may 2010

**ENERGY MARKETS - Ethanol, Crude oil and Gazoline**



**Oil, gasoline and ethanol price changes from past week and from week#01 2006**

	Price in USD	Price in USD	Difference	Difference past week	Difference from the week#1
<i>Products</i>	Past week	Current week	In USD	In %	In %
<i>Ethanol CBOT (USD/l)</i>	0.4957	0.5155	0.0198	<b>3.99%</b>	-8.8%
<i>Ethanol CBOT (USD/gal)</i>	1.8738	<b>1.9486</b>	0.0748		
<i>Oil (USD/barrel)</i>	73.16	<b>74.03</b>	0.87	<b>1.19%</b>	16.3%
<i>Gazoline RBOB (USD/l)</i>	0.5000	<b>0.5024</b>	0.002	<b>0.47%</b>	164.0%
<i>Sugar #11 (USD/t)</i>	438.68	<b>447.36</b>	8.7	<b>1.98%</b>	38.1%
<i>Products</i>	Past week	Current week	In USD	In %	In %
<i>Ethanol CEPEA (USD/l) - Anhydrous</i>	0.5491	0.5712	0.0221	<b>4.02%</b>	21.5%
<i>Ethanol CEPEA (USD/l) - Hydrous</i>	0.4718	0.4788	0.0070	<b>1.48%</b>	6.7%
<i>Products</i>	Past week (€/l)	Current week (€/l)	In €	In %	In %
<i>Ethanol EU - Rotterdam T2</i>	0.5475				



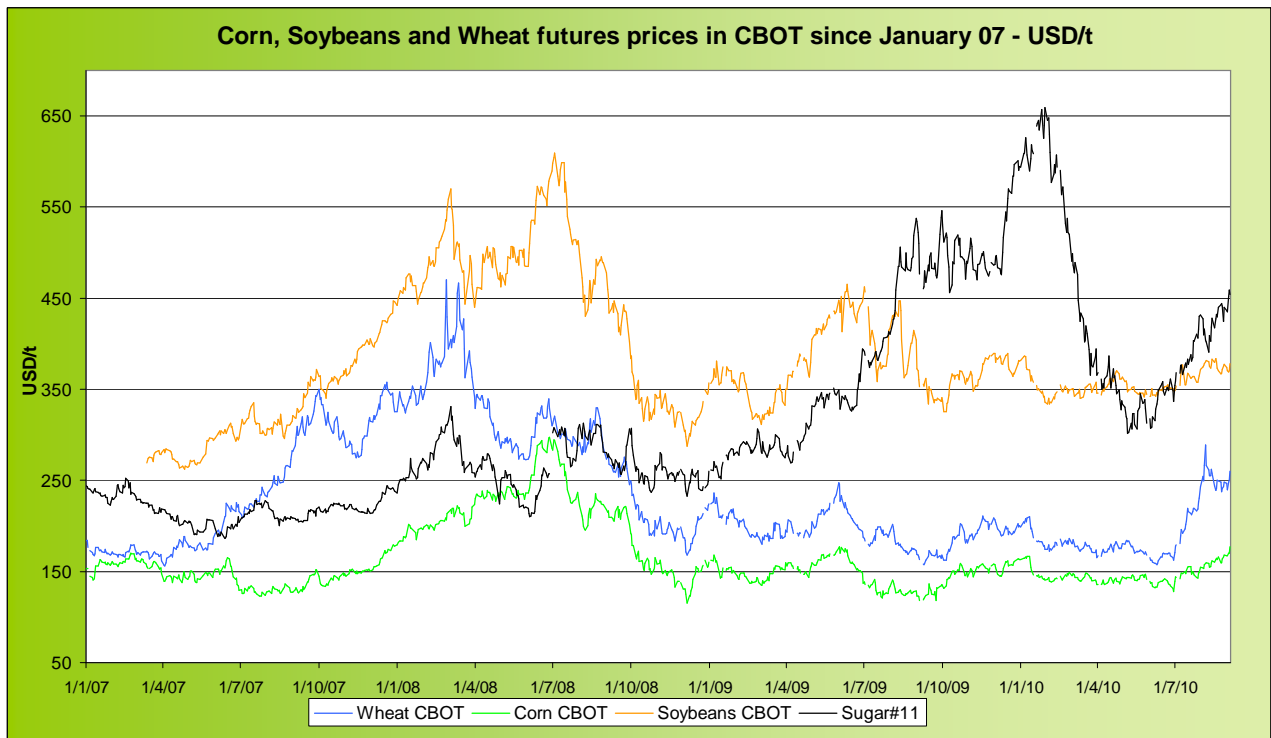
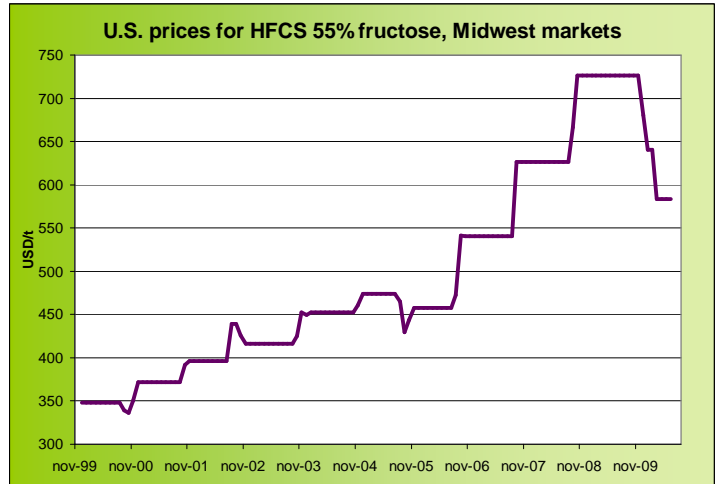
From 26th of april to 7th of may 2010

**GRAINS MARKETS - Corn, Soybeans, Wheat and HFCS**

**Price changes**

	Current month-3	Current Month-2	In USD
<b>HFCS 55 - USD/t</b>	583.18	583.18	0.00
<b>HFCS 55 - cts/lb</b>	26.46	26.46	0.00

Dry weight, monthly averages, source Milling and baking news



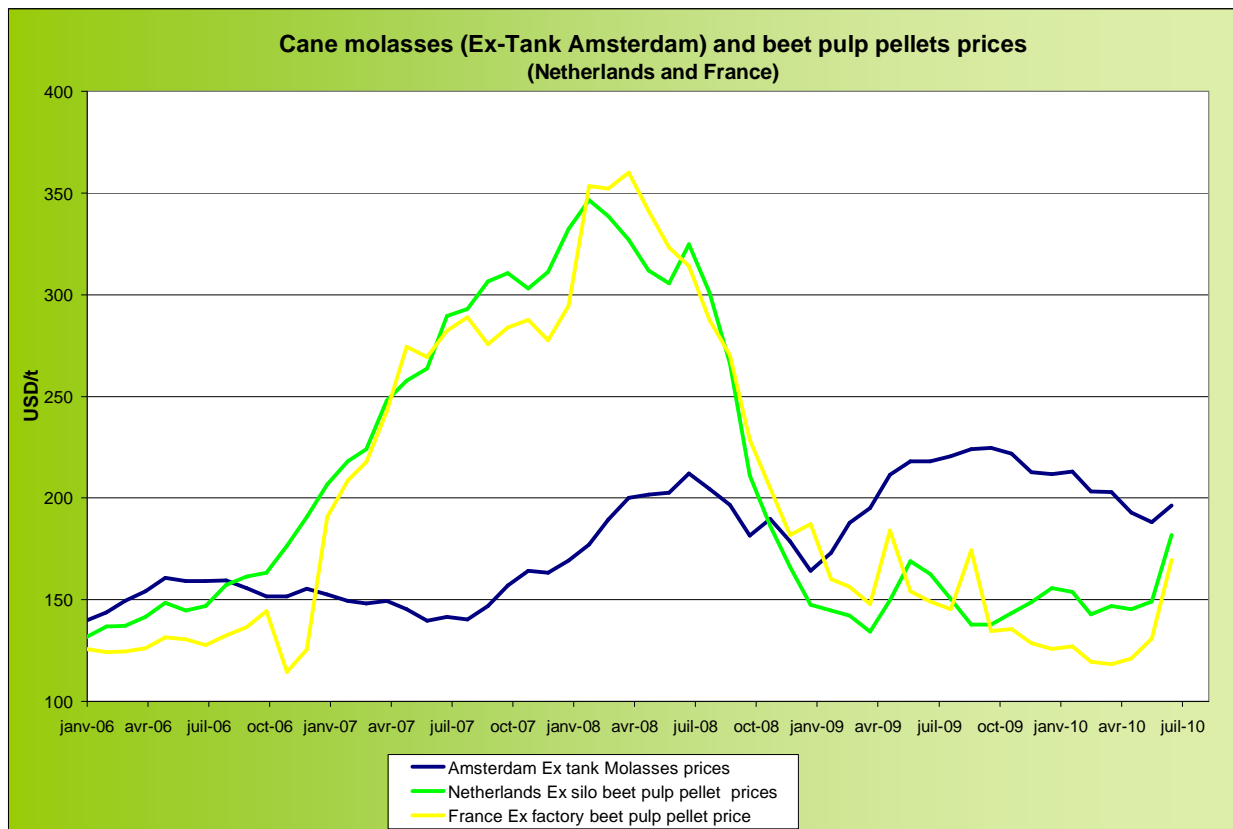
**Corn, soybeans and wheat prices, changes from the past week and from the week#01 2006 in USD/t and in percentage**

Products		Front term	Front term	Difference	Difference	Diff week#1 2006
		Past week	Current week	In USD	In %	In %
<b>Corn (CBOT)</b>	<b>USD/t</b>	163.35	<b>170.44</b>	<b>7.09</b>	<b>4.3%</b>	100.7%
	<b>cts/bsl</b>	414.92	432.92	18.00		
<b>Soybeans (CBOT)</b>	<b>USD/t</b>	371.99	<b>372.35</b>	<b>0.37</b>	<b>0.1%</b>	68.6%
	<b>cts/bsl</b>	1012.48	1013.48	1.00		
<b>Wheat (CBOT)</b>	<b>USD/t</b>	243.69	<b>248.94</b>	<b>5.25</b>	<b>2.2%</b>	99.8%
	<b>cts/bsl</b>	663.28	677.56	14.28		



From 26th of april to 7th of may 2010

**BY-PRODUCTS - Molasses and Beet Pulp**



Monthly averages - Source: LIE and web agri

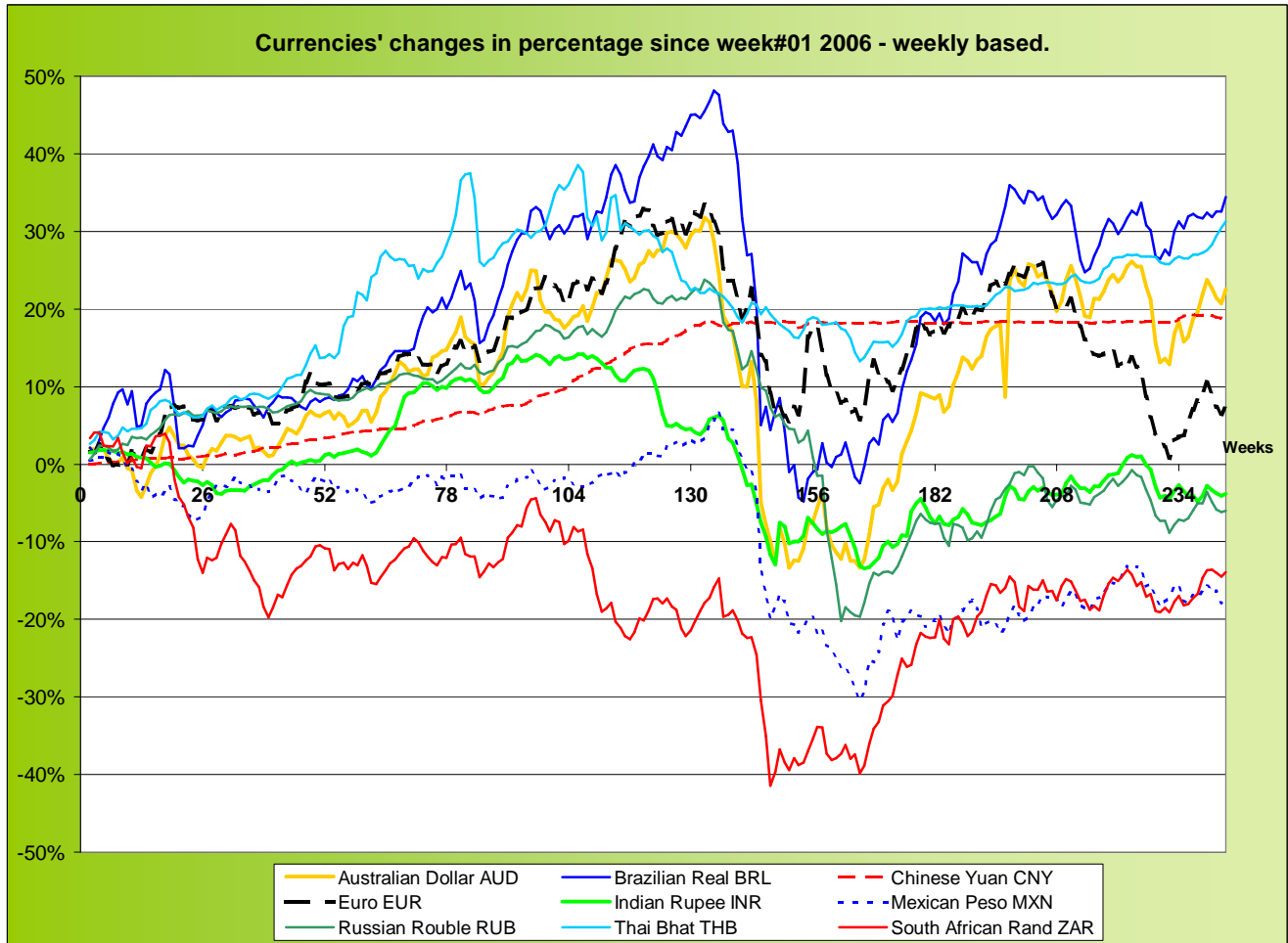
**Molasses and beet pulp pellets prices and changes between three and two months before and from month#01 2006**

		Commodity	Commodity	Difference from previous month	Difference from previous month	Difference from month#1 2006
<i>Products</i>		Month -3 (apr)	Month -2 (may)	In USD and €	In %	In %
<i>Amsterdam Ex tank Cane Molasses</i>	<i>USD/t</i>	188.10	196.43	8.33	4.4%	40.6%
	<i>EUR/t</i>	154.00	<b>154.00</b>	0.00	0.0%	33.3%
<i>Netherlands Beet Pulp Pellets</i>	<i>USD/t</i>	148.96	<b>181.95</b>	33.00	22.2%	38.5%
	<i>EUR/t</i>	121.95	<b>142.65</b>	20.70	17.0%	31.3%
<i>Products</i>		Month -3 (apr)	Month -2 (may)	In USD and €	In %	In %
<i>France Beet Pulp Pellets</i>	<i>USD/t</i>	130.70	169.64	38.95	29.8%	34.9%
	<i>EUR/t</i>	107.00	133.00	26.00	24.3%	27.9%



From 26th of april to 7th of may 2010

**EXCHANGE RATES**

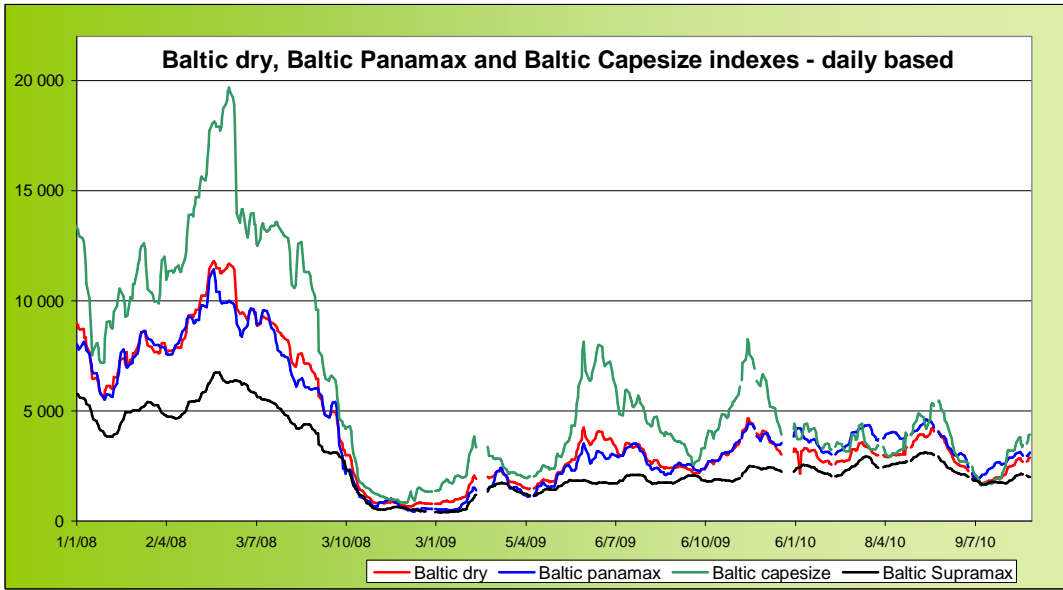


**Currencies' changes from the past week and from the week#01 2006  
in USD and in percentage**

Currencies	Currencies in USD - Week#:	Currencies in USD - Week#:	Difference from previous week	Difference from previous week	Difference from week#1 2006
	Past week	Current week	In USD	In %	In %
<i>Australian Dollar AUD</i>	0.8906	<b>0.9042</b>	0.01370	<b>1.5%</b>	22.6%
<i>Brazilian Real BRL</i>	0.5713	<b>0.5793</b>	0.00800	<b>1.4%</b>	34.5%
<i>Chinese Yuan CNY</i>	0.1473	<b>0.1472</b>	-0.00015	<b>-0.1%</b>	18.7%
<i>Euro EUR</i>	1.2702	<b>1.2786</b>	0.00836	<b>0.7%</b>	7.2%
<i>Indian Rupee INR</i>	0.0214	<b>0.0214</b>	0.00005	<b>0.2%</b>	-3.8%
<i>Mexican Peso MXN</i>	0.0773	<b>0.0767</b>	-0.00067	<b>-0.9%</b>	-18.7%
<i>Russian Rouble RUB</i>	0.0327	<b>0.0327</b>	0.00005	<b>0.2%</b>	-6.0%
<i>Thai Bhat THB</i>	0.0321	<b>0.0323</b>	0.00021	<b>0.7%</b>	31.3%
<i>South African Rand ZAR</i>	0.1368	<b>0.1377</b>	0.00091	<b>0.7%</b>	-13.9%

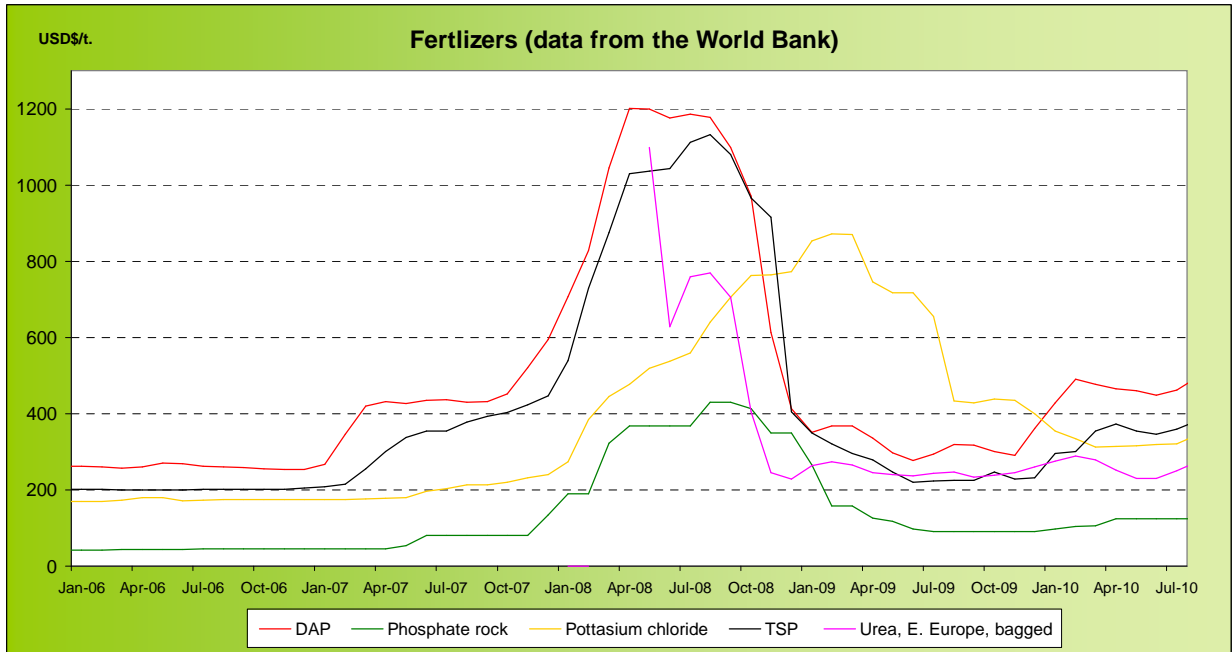


**FREIGHT - Baltic Indexes**



**Baltic indexes, changes from the past week and from the week#01 2007**

	Freight indexes	Freight indexes	Difference from previous week	Difference from previous week	Difference from week#01 2007
Indexes	Past week	Current week	Index	In %	In %
Baltic dry	2778.0	2233.0	-545.0	-19.6%	-51.8%
Baltic Supramax	2119.6	1617.0	-502.6	-23.7%	-45.9%
Baltic panamax	3068.0	2411.6	-656.4	-21.4%	-44.4%
Baltic capesize	3577.2	2999.2	-578.0	-16.2%	-51.2%



**Explanations :**  
 DAP (diammonium phosphate), standard size, bulk, spot, f.o.b. US Gulf  
 Phosphate rock (Moroccan), 70% BPL, contract, f.a.s. Casablanca  
 Potassium chloride (muriate of potash), standard grade, spot, f.o.b. Vancouver  
 TSP (triple superphosphate), onwards Tunisian, granular, f.o.b.  
 Urea, (Black Sea), bulk, spot, f.o.b. Black Sea (primarily Yuzhnyy)

**MARKET OVERVIEW - The Grower Dashboard****Comparison of futures prices for sugar, ethanol, crude oil, grains  
in USD and in %**

	Commodity	Commodity	Difference from previous week	Difference from previous week	Difference from week#1 2006	
						Products
<b>Sugar (#11)</b>	USD/t	438.68	<b>447.36</b>	8.69	<b>2.0%</b>	38.1%
	Cts/lb	19.90	<b>20.29</b>	0.39		
<b>Sugar #5</b>	USD/t	576.28	<b>586.03</b>	9.75	<b>1.7%</b>	66.1%
<b>Corn (CBOT)</b>	USD/t	163.35	<b>170.44</b>	7.09	<b>4.3%</b>	100.7%
	cts/bsl	414.92	<b>432.92</b>	18.00		
<b>Soybeans (CBOT)</b>	USD/t	371.99	372.35	0.37	<b>0.1%</b>	68.6%
	cts/bsl	1012.48	1013.48	1.00		
<b>Wheat (CBOT)</b>	USD/t	243.69	<b>248.94</b>	5.25	<b>2.2%</b>	99.8%
	cts/bsl	663.28	<b>677.56</b>	14.28		
<b>Ethanol</b>	EU (€/l)	0.55	<b>0.55</b>	0.00	<b>0.0%</b>	
	US (USD/l)	0.4957	<b>0.5155</b>	0.02	<b>4.0%</b>	-8.8%
	Brazil (USD/l) Anhydrous	0.5491	<b>0.5712</b>	0.02	<b>4.0%</b>	21.5%
<b>Crude oil</b>	USD/barrel	73.16	<b>74.03</b>	0.87	<b>1.2%</b>	16.3%
<b>Freight supramax</b>	Index	2119.60	<b>1617.00</b>	-502.60	<b>-23.7%</b>	-45.9%

**EN BREVE (Source : FO Licht Sugar Daily)**

**Bélgica:** La producción total de azúcar podría disminuir en aproximadamente un 14 %, pasando de 750 000 t, valor crudo, el año pasado a 889 000 t.

**Brasil (región Centro / Sur únicamente)** : el 16 de agosto, el total de caña molida en la región Centro / Sur alcanzó los 338 Mt, aproximadamente un 60 % del total previsto para la actual campaña (2010/11). La producción de azúcar alcanzó los 19,5 Mt. La producción de etanol de situó en 14 800 millones de litros, de los cuales aproximadamente 11 000 millones corresponden a alcohol hidrógeno y el resto a alcohol anhidro. El total de caña molida se estima actualmente en 570,1 Mt, por debajo de las estimaciones anteriores de 595,9 Mt (La zafra de caña para 2009/10 fue de 542 Mt).

**Alemania:** Se prevé que la producción de azúcar en 2010/11 alcance los 3,672 Mtvb, por debajo de los 4,207 Mt producidos en 2009/10. Dichas cantidades incluyen el equivalente en azúcar blanco utilizado para la producción de etanol como combustible.

**India:** Las tierras dedicadas al cultivo de la caña de azúcar aumentaron en un 14,1 % alcanzando los 4,77 Mha el 20 de agosto, según reflejan los datos gubernamentales. La temporada de siembra de verano en la India comienza durante la última semana de mayo y continúa durante el inicio de las lluvias de monzón en junio.

**Indonesia:** Este año, el país entra en la estación húmeda en octubre, ligeramente más temprano que de costumbre, y se prevén fuertes lluvias hasta enero de 2011, según las informaciones de la agencia meteorológica del país. El Ministerio de Agricultura estima que la producción total de azúcar debería alcanzar los 2,48 Mt.

**OIA:** La OIA ha previsto un excedente en 2010/11 (Oct/Sep) que podría alcanzar los 3,22 Mt comparado con el déficit de 4,95 Mt registrado en 09/10. Dicha organización calcula que la producción alcance los 170,38 Mt, lo que representa un incremento del 7 % con relación al mismo período del año pasado, mientras que el consumo sólo se incrementará en un 2% estableciéndose en 167,15 Mt. La mayor parte del aumento de la producción tendrá lugar en la India, donde se prevé un aumento de aproximadamente 7 Mt llegando a los 25 Mt. Como resultado de ello, la India podría disponer de 945 000 t de exportaciones netas comparadas con los 3,3 Mt de importaciones netas que registró en 2009/10, informó la OIA.

**México:** La producción de azúcar en 2010/11 alcanzará como mínimo 5,1 según informó la Cámara de las Industrias Azucarera y Alcoholera. Las exportaciones de azúcar de México hacia los Estados Unidos podrían alcanzar cerca de 1 Mt durante los próximos 18 meses, y ello debido a las abundantes lluvias.

**Filipinas:** Se prevé que la producción de azúcar en 2010/11 alcance los 1,87 Mt, por debajo de los 1,97 Mt de la campaña 2009/10. Este sería el tercer año consecutivo en que se registra un descenso de la producción.

**Rusia:** La campaña 2010/11 debería comenzar de manera prematura. La industria ha producido 106 800 t de azúcar blanco de remolacha en el período que va hasta el 21 de agosto, comparado con 5 600 t durante el mismo período un año atrás, indicó la Unión de Productores Azucareros Rusos. El calor ha provocado que las regiones del sur de Rusia comiencen la cosecha de la remolacha azucarera tres semanas antes que el año pasado. Se prevé que el área cultivada en 2010/11 alcance las 968 000 ha, lo cual representa un incremento con relación a las 779 000 ha cultivadas en 2009/10. A partir de los resultados de los análisis actuales de la remolacha, el rendimiento inferior podría contrarrestar el aumento en el área cultivada de manera que la producción total se mantendría en 3,5 Mtvb (sin modificación con relación a 2009/10).

**Suiza:** Según lo informado por el sector, se prevé que la cosecha total de remolacha en 2010 sea de 1,4 Mt. Para darle más tiempo al desarrollo de los cultivos el corte de remolacha no se iniciará antes del 30 de septiembre.

**Estados Unidos** : La creciente escasez en el mercado de azúcar crudo estadounidense ha llevado al Ministerio de Agricultura de este país a permitir que las importaciones de azúcar correspondientes a 2010 comiencen a entrar a partir del 1 de septiembre, un mes antes de lo habitual. Simultáneamente el plazo para las importaciones correspondientes a 2010 se extenderá un mes hasta el 31 de octubre. En julio, el Ministerio de Agricultura de Estados Unidos anunció de manera anticipada la cuota de importaciones de azúcar para 2011 de 1,231 Mt (toneladas cortas), valor crudo, el mínimo que está obligado a aceptar en el marco de los compromisos en la OMC. Durante el año contable 2010, el Ministerio de Agricultura de Estados Unidos comenzó también con el mínimo en el marco de la OMC pero posteriormente incrementó dos veces la cuota azucarera por un total de 500 000 toneladas cortas.