



From 20th september to 1st october 2010

Week # 39

Los precios se mantienen firmes

Las dos últimas semanas del mes de septiembre de 2010 se han caracterizado por una buena resistencia de los precios tanto en el caso del azúcar crudo como en el del azúcar blanco. Como la demanda actual de azúcar crudo es superior a la de azúcar blanco, las cotizaciones en el mercado de Nueva York se aprecian ligeramente (+ 1,3 %) mientras que las del mercado de Londres permanecen bastante estables (- 0,8 %). Esta coyuntura favorece igualmente una disminución del valor de la prima de blanco (p.3) que se sitúa ligeramente por encima de los 80 \$/t (tomando como base marzo / diciembre tras el vencimiento del plazo de octubre).

El 01 de octubre, la tonelada de azúcar blanco para las entregas en diciembre de 2010 se negociaba a 602 €/t (441 \$/t) mientras que el azúcar crudo se cotizaba a 515 €/t (378 \$/t) para las entregas en marzo de 2011. En esta resistencia de los precios ha influido probablemente la evolución de los tipos de cambio y en particular la fuerte depreciación del dólar frente a todas las demás divisas (p.7) tras la publicación de las estadísticas decepcionantes del paro y el sector inmobiliario en los Estados Unidos.

En el plano energético (p.4), respondiendo al impulso que constituye la apreciación de los precios del petróleo (78 \$/barril actualmente), los precios de la gasolina estadounidense se incrementan y pasan a colocarse en 53\$/hl.

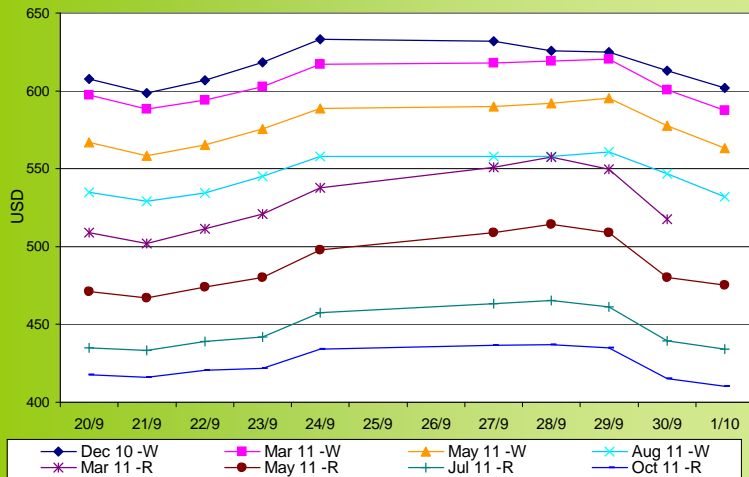
La evolución bajista constatada en el mercado de los cereales (p.5), y principalmente en lo que se refiere a los precios del maíz, parece haber repercutido en el mercado del etanol estadounidense que pasa a cotizarse en un poco más de 50 \$/hl.

En el caso de Brasil y habida cuenta de los volúmenes récord de azúcar exportado durante los meses de julio, agosto y septiembre, las cotizaciones del etanol brasileño se sitúan a la alza: el etanol anhidro brasileño se está negociando actualmente a 67-68 \$/hl. Esta misma tendencia se observa en Europa donde los precios del etanol se sitúan en aproximadamente 63 €/hl (cotización Róterdam FOB T2). Finalmente, se observa una disminución del índice supramax del BDI que se establece en 1850 puntos.

SUGAR #11 and #5 - Prices

Settling date	Previous week	Current week	Difference
Refined sugar price - London Euronext (USD/t)			
Dec 10	613.0	619.5	6.5
Mar 11	600.0	609.1	9.1
May 11	571.0	583.7	12.6
Aug 11	540.3	551.1	10.8
Raw sugar - ICE #11 (USD/t)			
Mar 11	516.1	538.1	22.0
May 11	478.1	497.5	19.3
Jul 11	441.4	452.7	11.4
Oct 11	422.1	426.8	4.7
Raw sugar - ICE #11 (cts/lb)			
Mar 11	23.41	24.41	1.00
May 11	21.69	22.56	0.88
Jul 11	20.02	20.54	0.52
White premium (USD/t)			
Mar/Dec	96.9	81.4	-15.4

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



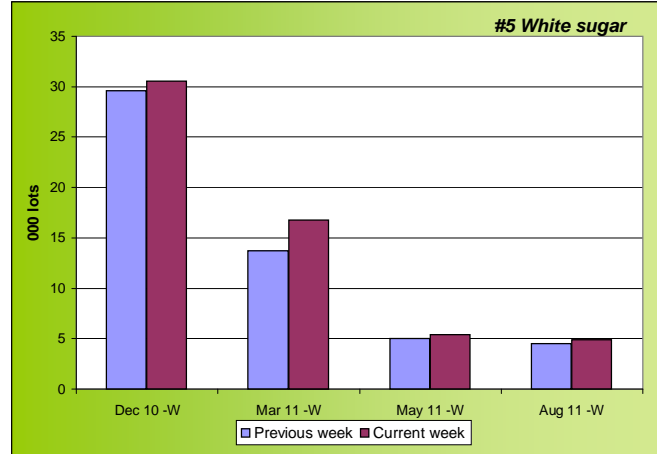
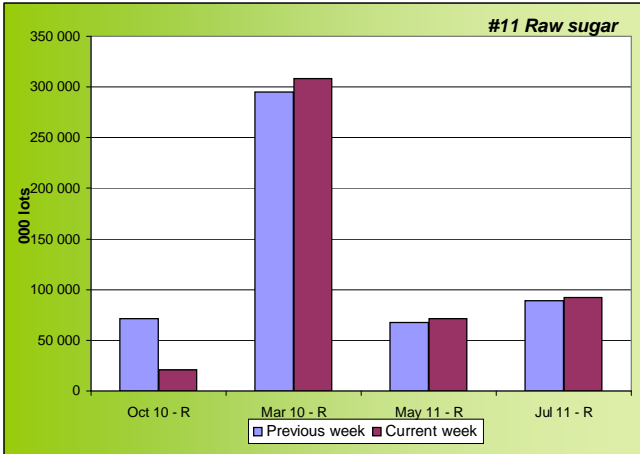
Sugar Prices #11 and #5 since January 08



From 6th to 17th of september 2010

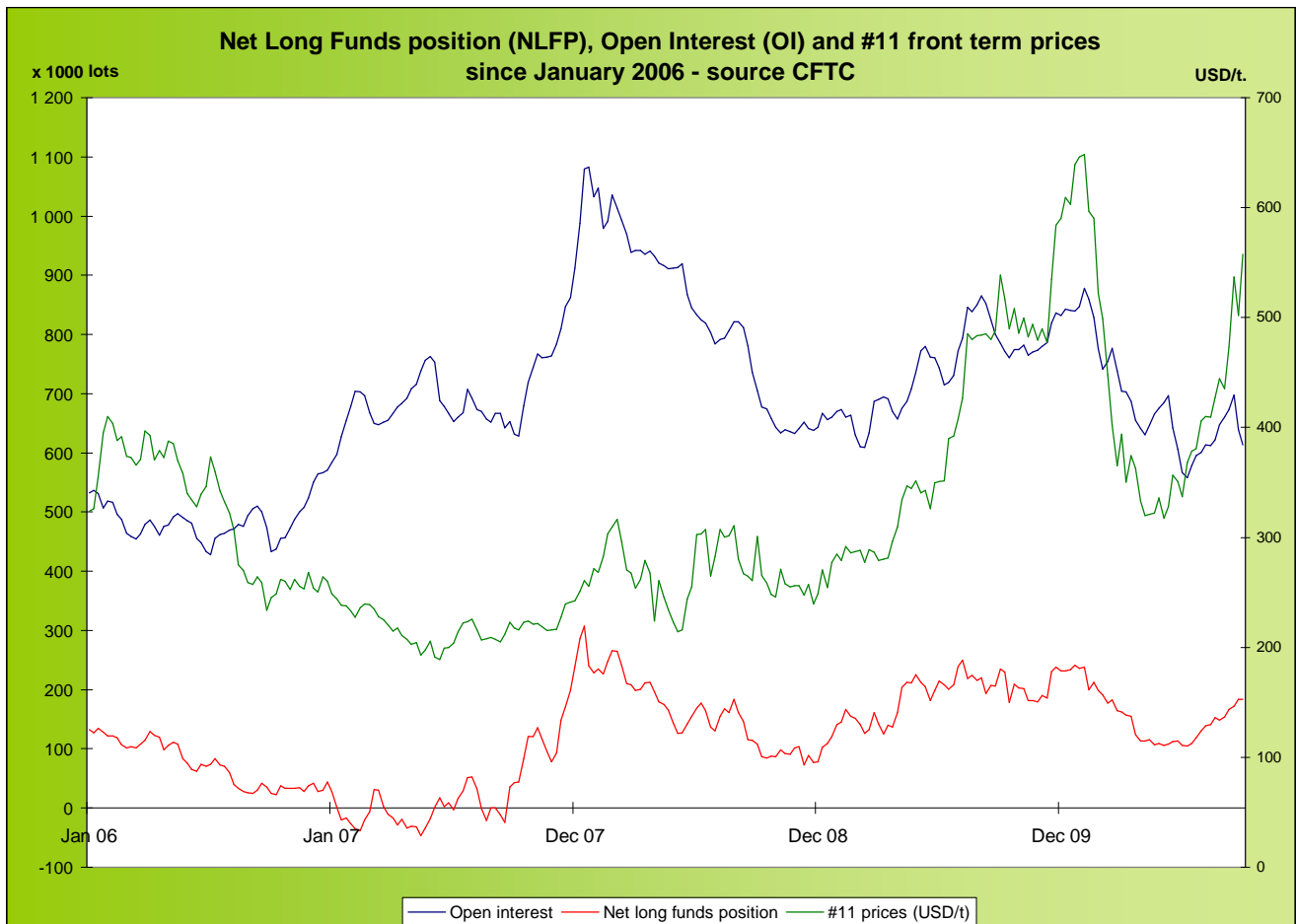
SUGAR #11 & #5 - Open interest + Funds positions

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



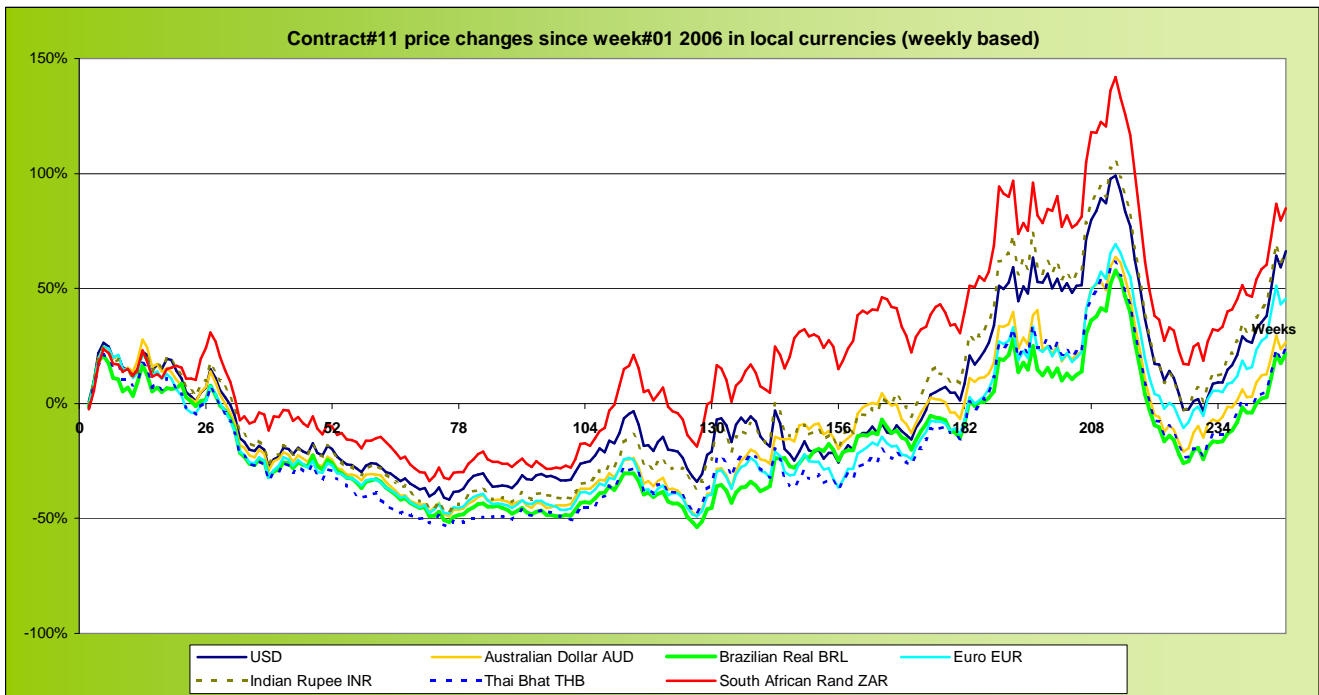
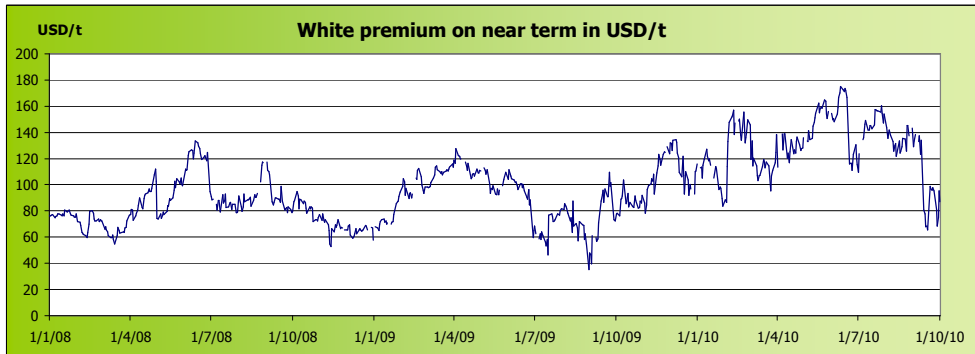
#11 Average weekly open interest				
(1000 lots)	Week n-1	Week n	Diff (lots)	Diff (%)
Oct 10 - R	71589	20907	-50682.4	-71%
Mar 10 - R	294970	308022	13051.6	4%
May 11 - R	67572	71163	3591.4	5%
Jul 11 - R	89264	92234	2970.4	3%
Total	635365	603472	-31893.4	-5%

#5 Average weekly open interest				
(1000 lots)	Week n-1	Week n	Diff (lots)	Diff (%)
Dec 10 -W	29.6	30.6	1.0	3%
Mar 11 -W	13.7	16.8	3.1	23%
May 11 -W	5.0	5.4	0.4	8%
Aug 11 -W	4.5	4.9	0.4	9%
Total	54	59	5.0	9%



From 6th to 17th of september 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

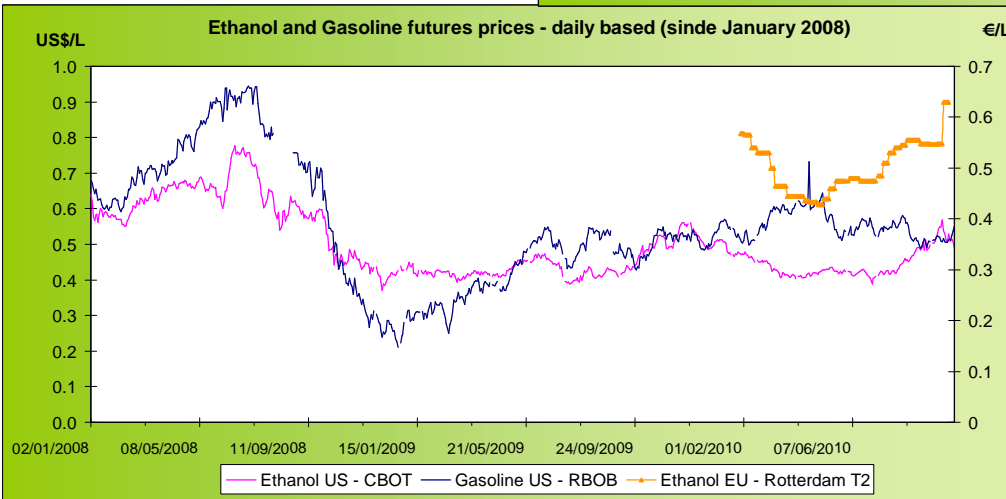
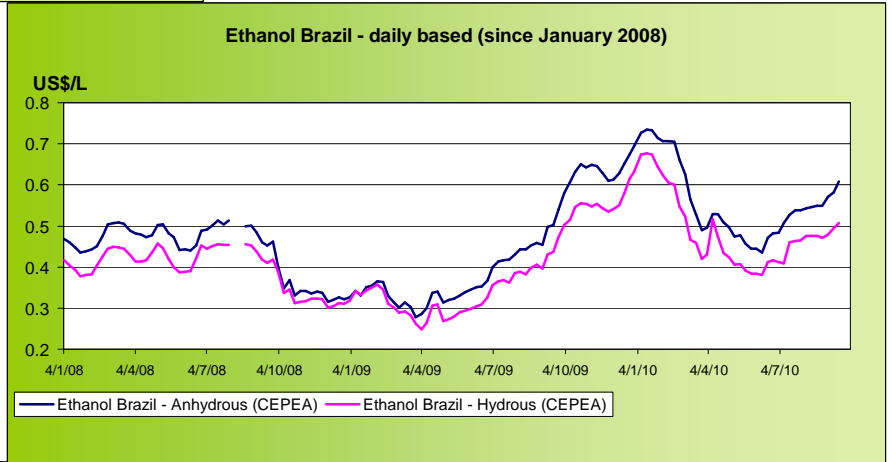
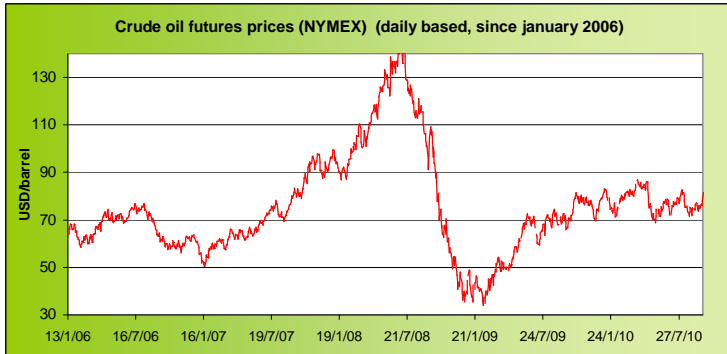
Currencies	Sugar prices in currency	Sugar prices in currency	Difference from previous week	Difference from previous week	Difference from week#1
	Past week	Current week	In currency	In %	In %
USD	516.1	538.1	22.0	4.3%	66.1%
Australian Dollar AUD	543.0	556.8	13.8	2.5%	26.8%
Brazilian Real BRL	882.8	914.1	31.3	3.5%	21.6%
Chinese Yuan CNY	3458.4	3596.8	138.4	4.0%	37.6%
Euro EUR	389.0	395.6	6.6	1.7%	45.6%
Indian Rupee INR	23509.9	24110.4	600.5	2.6%	65.9%
Mexican Peso MXN	6542.6	6737.4	194.8	3.0%	96.0%
Russian Rouble RUB	15924.8	16425.4	500.6	3.1%	76.5%
Thai Bhat THB	15725.5	16254.7	529.1	3.4%	23.3%
South African Rand ZAR	3639.6	3742.2	102.6	2.8%	84.7%

Sugar prices and currencies data are based on weekly average.



From 6th to 17th of september 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
Products	Past week	Current week	In USD	In %	In %
Ethanol CBOT (USD/l)	0.5233	0.5079	-0.0153	-2.93%	-14.7%
Ethanol CBOT (USD/gal)	1.9780	1.9200	-0.0580		
Oil (USD/barrel)	75.51	78.42	2.91	3.86%	23.2%
Gazoline RBOB (USD/l)	0.5096	0.5281	0.018	3.62%	164.0%
Sugar #11 (USD/t)	516.15	538.10	22.0	4.25%	66.1%
Products	Past week	Current week	In USD	In %	In %
Ethanol CEPEA (USD/l) - Anhydrous	0.6308	0.6756	0.0448	7.10%	43.7%
Ethanol CEPEA (USD/l) - Hydrus	0.5306	0.5729	0.0423	7.97%	27.7%
Products	Past week (€/l)	Current week (€/l)	In €	In %	In %
Ethanol EU - Rotterdam T2	0.63				



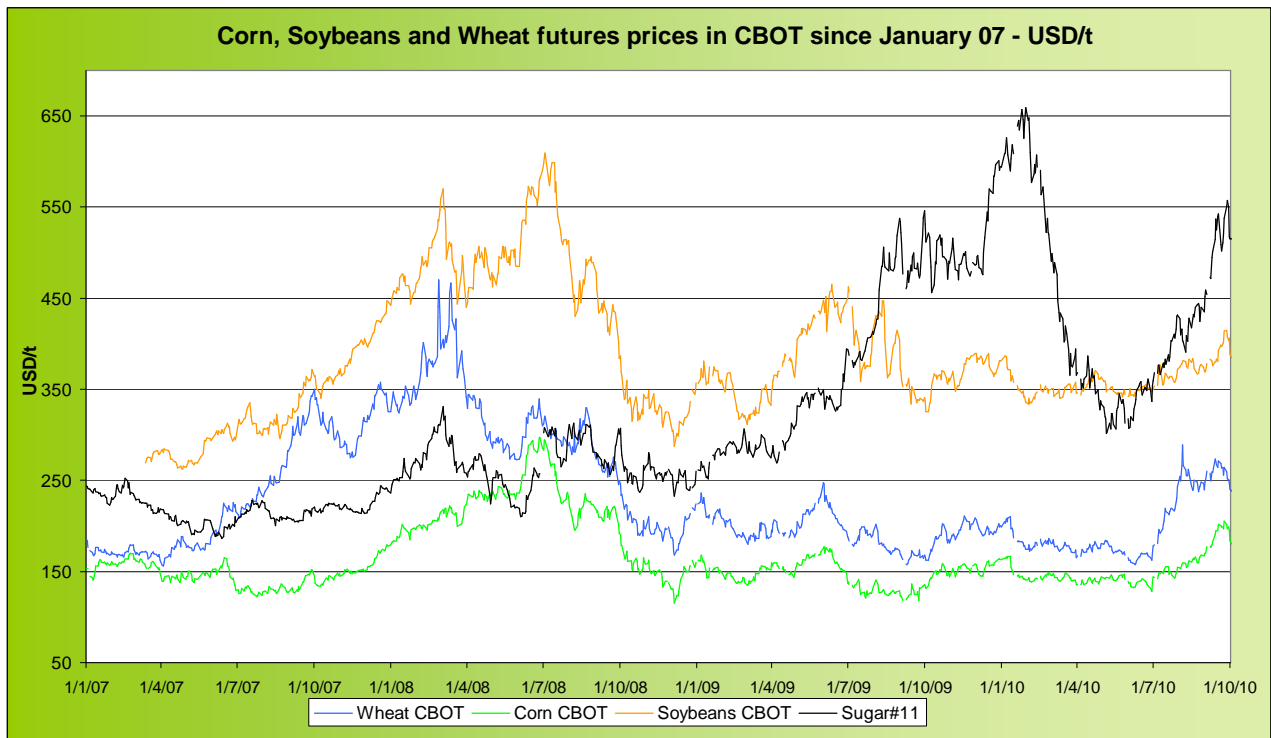
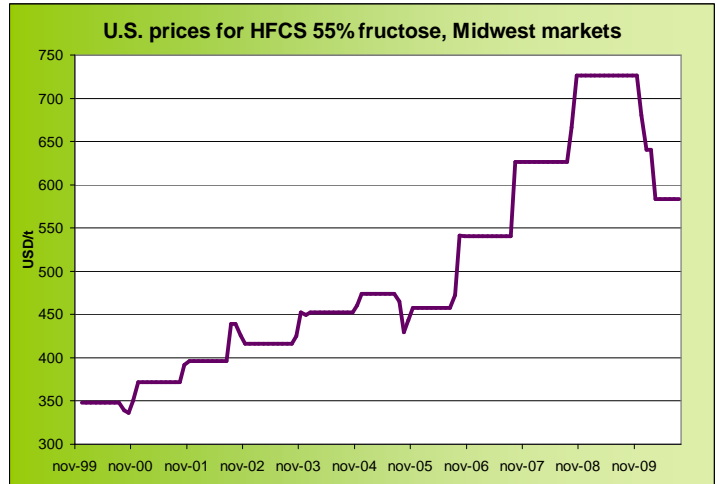
From 6th to 17th of september 2010

GRAINS MARKETS - Corn, Soybeans, Wheat and HFCS

Price changes

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

Dry weight, monthly averages, source Milling and baking news



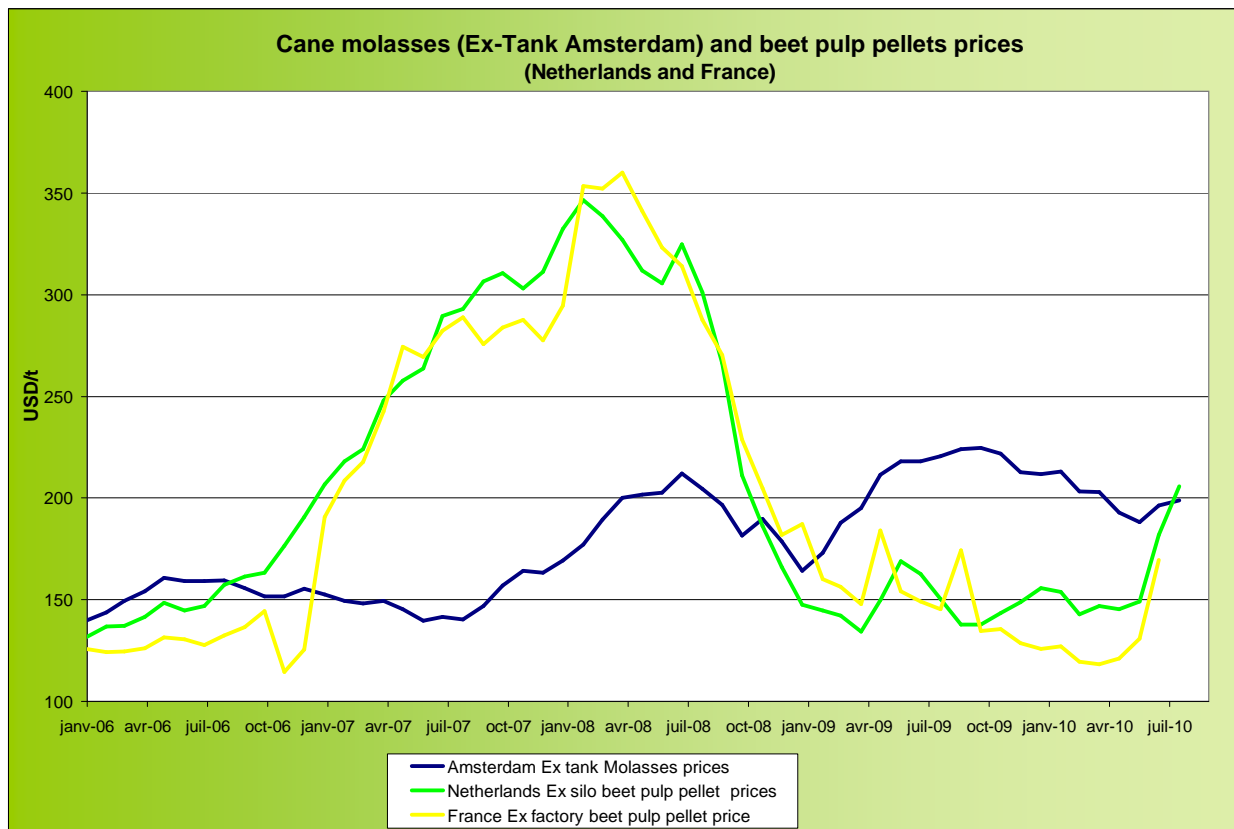
Corn, soybeans and wheat prices, changes from the past week and from the week#01 2006 in USD/t and in percentage

Products		Front term	Front term	Difference	Difference	Diff week#1 2006
		Past week	Current week	In USD	In %	In %
Corn (CBOT)	USD/t	199.94	195.18	-4.76	-2.4%	129.8%
	cts/bsl	507.84	495.76	-12.08		
Soybeans (CBOT)	USD/t	402.10	404.21	2.12	0.5%	82.2%
	cts/bsl	1094.44	1100.20	5.76		
Wheat (CBOT)	USD/t	263.53	250.08	-13.45	-5.1%	100.7%
	cts/bsl	717.28	680.68	-36.60		



From 6th to 17th of september 2010

BY-PRODUCTS - Molasses and Beet Pulp



Monthly averages - Source: LIE and web agri

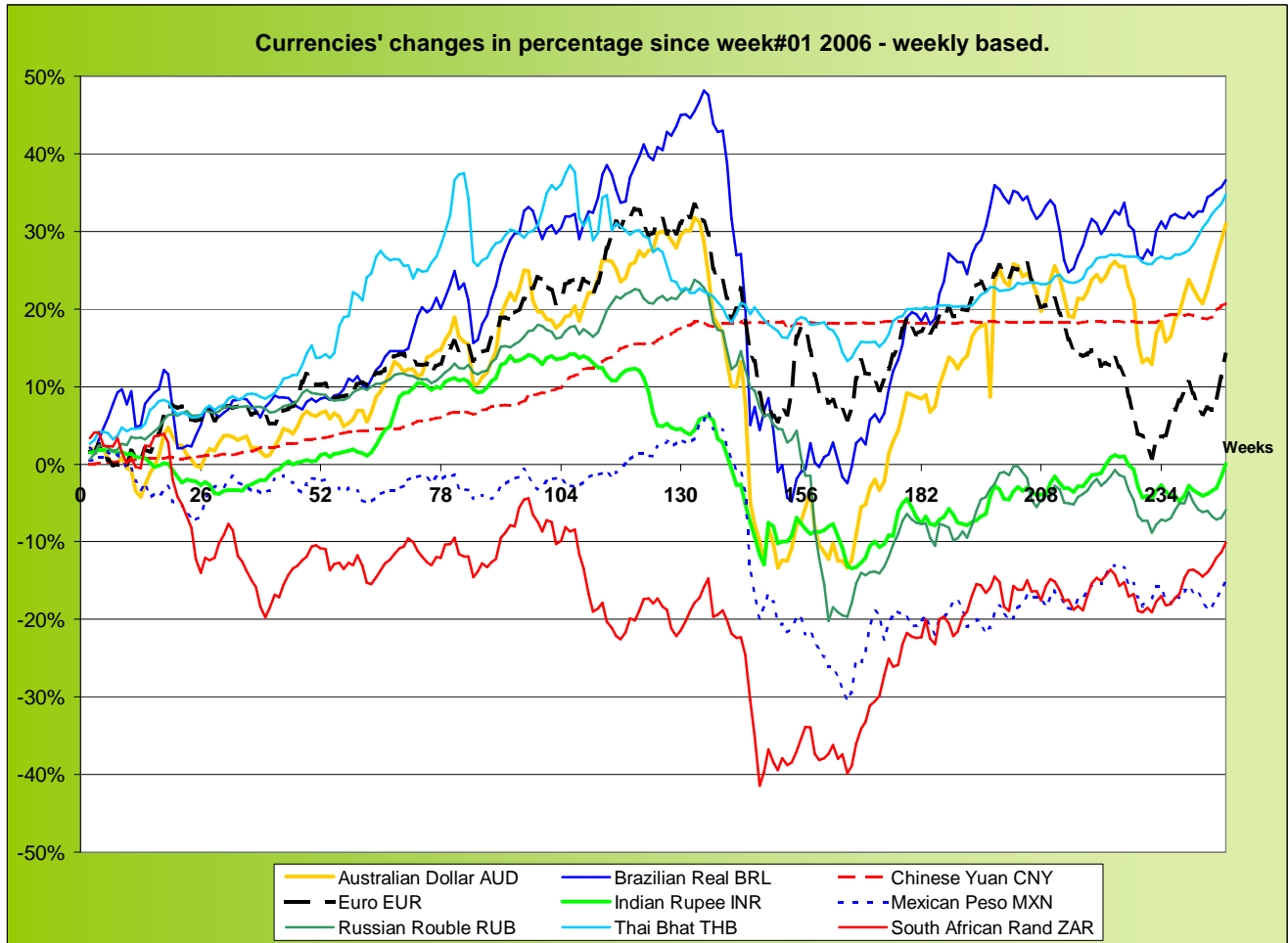
Molasses and beet pulp pellets prices and changes between three and two months before and from month#01 2006

		Commodity	Commodity	Difference from previous month	Difference from previous month	Difference from month#1 2006
<i>Products</i>		Month -3	Month -2	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	154.00	0.00	0.0%	33.3%
<i>Netherlands Beet Pulp Pellets</i>	<i>USD/t</i>	148.96	181.95	33.00	22.2%	38.5%
	<i>EUR/t</i>	121.95	142.65	20.70	17.0%	31.3%
<i>Products</i>		Month -3	Month -2	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 6th to 17th of september 2010

EXCHANGE RATES



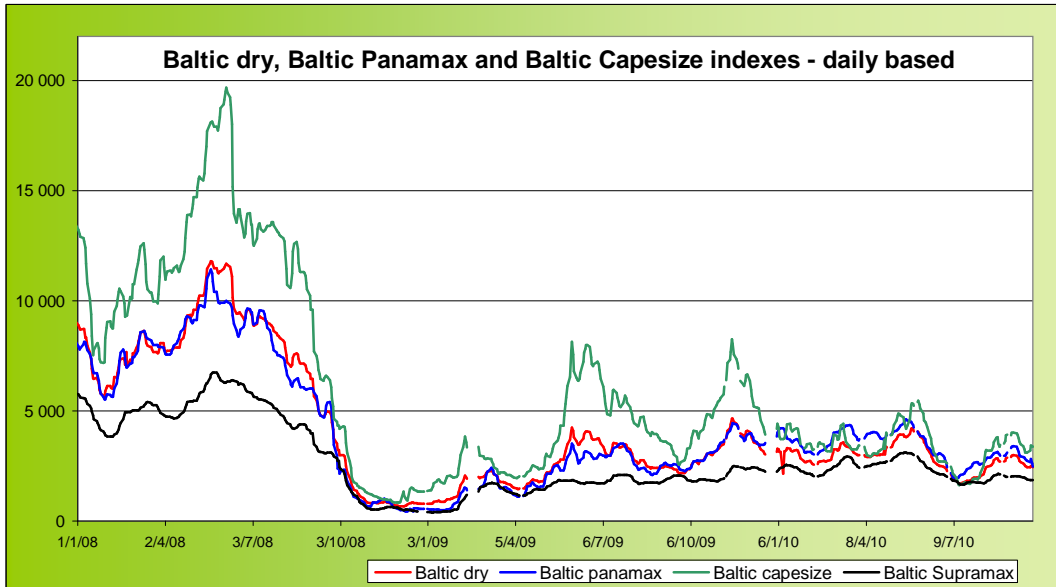
**Currencies' changes from the past week and from the week#01 2006
in USD and in percentage**

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>	0.9505	0.9664	0.01589	1.7%	31.0%
<i>Brazilian Real BRL</i>	0.5847	0.5886	0.00398	0.7%	36.6%
<i>Chinese Yuan CNY</i>	0.1492	0.1496	0.00036	0.2%	20.7%
<i>Euro EUR</i>	1.3270	1.3603	0.03327	2.5%	14.1%
<i>Indian Rupee INR</i>	0.0220	0.0223	0.00036	1.7%	0.1%
<i>Mexican Peso MXN</i>	0.0789	0.0799	0.00098	1.2%	-15.3%
<i>Russian Rouble RUB</i>	0.0324	0.0328	0.00035	1.1%	-5.9%
<i>Thai Bhat THB</i>	0.0328	0.0331	0.00028	0.9%	34.7%
<i>South African Rand ZAR</i>	0.1418	0.1438	0.00198	1.4%	-10.1%



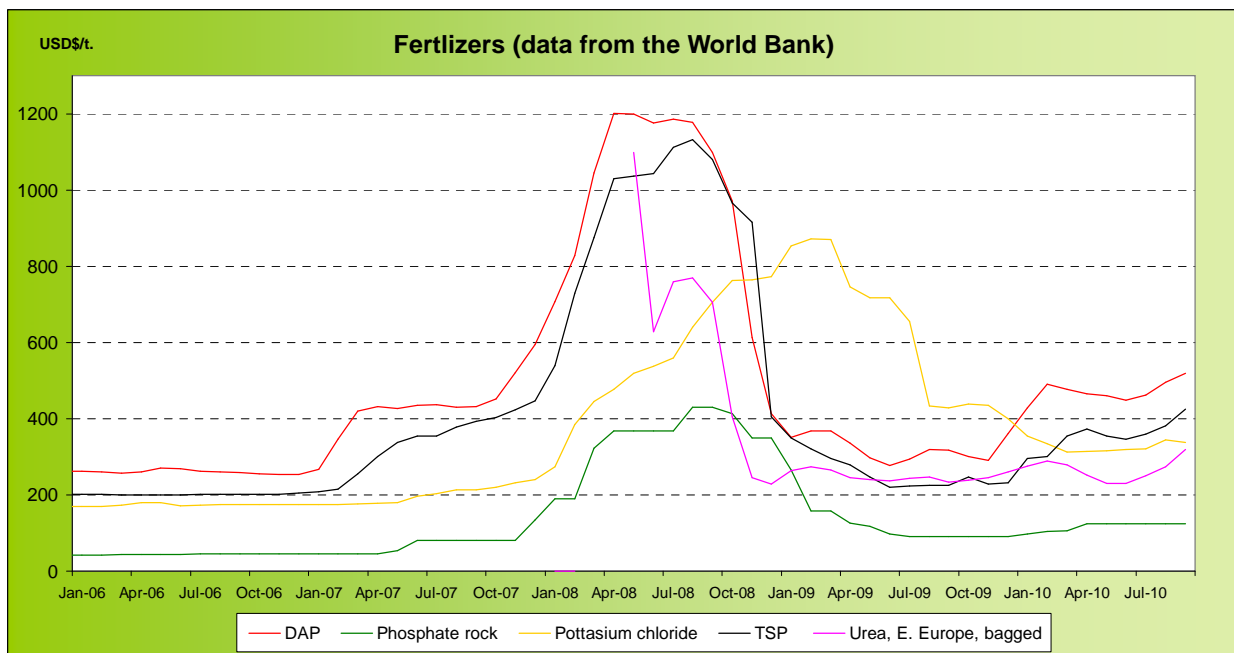
From 6th to 17th of september 2010

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	2516.6	2467.3	-49.3	-2.0%	-46.3%
Baltic Supramax	1940.0	1852.0	-88.0	-4.5%	-38.0%
Baltic panamax	2818.0	2641.5	-176.5	-6.3%	-39.1%
Baltic capesize	3194.0	3347.8	153.8	4.8%	-45.6%



Explanations :
 DAP (diammonium phosphate), standard size, bulk, spot, f.o.b. US Gulf
 Phosphate rock (Moroccan), 70% BPL, contract, f.a.s. Casablanca
 Pottasium 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)



From 6th to 17th of september 2010

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
Sugar (#11)	USD/t	516.15	538.10	21.96	4.3%	66.1%
	Cts/lb	23.41	24.41	1.00		
Sugar #5	USD/t	613.02	619.54	6.52	1.1%	75.5%
Corn (CBOT)	USD/t	199.94	195.18	-4.76	-2.4%	129.8%
	cts/bsl	507.84	495.76	-12.08		
Soybeans (CBOT)	USD/t	402.10	404.21	2.12	0.5%	82.2%
	cts/bsl	1094.44	1100.20	5.76		
Wheat (CBOT)	USD/t	263.53	250.08	-13.45	-5.1%	100.7%
	cts/bsl	717.28	680.68	-36.60		
Ethanol	EU (€/l)	0.63	0.00	-0.63	#DIV/0!	
	US (USD/l)	0.5233	0.5079	-0.02	-2.9%	-14.7%
	Brazil (USD/l) Anhydrous	0.6308	0.6756	0.04	7.1%	43.7%
Crude oil	USD/barrel	75.51	78.42	2.91	3.9%	23.2%
Freight supramax	Index	1940.00	1852.00	-88.00	-4.5%	-38.0%

EN BREVE (Source : FO Licht Sugar Daily)

Brasil: Datagro ha modificado a la alza sus previsiones de producción azucarera para 2010/11 en un contexto de caída de la cosecha de caña. El tiempo seco en la principal región cañera Centro / Sur mantendrá la molienda para 2010/11 en 578,8 Mt, lo que representa una disminución del 1,2 % con relación a las previsiones de julio que eran de 585,2 Mt; dicho valor para 2009/10 fue de 541,9 Mt. A pesar de esta revisión a la baja de la cosecha de caña, Datagro ha incrementado sus previsiones de producción azucarera para 2010/11 en la región Centro / Sur de 32,9 Mt a 33,65 Mt, en peso tal cual, tomando en cuenta que los altos precios internacionales han hecho que los procesadores estén destinando más caña a la producción de azúcar en vez de a la producción de etanol. Datagro considera que se destinará un 42,7 % de la caña cosechada en 2010/11 a la producción de azúcar, en lugar del valor anteriormente previsto de un 41,5 %. Se espera que la producción total de etanol durante esta campaña sea de 274 Mh, lo que representa una disminución con relación a los 284 Mh constatados en julio. Las previsiones de Datagro parten del supuesto de que las lluvias serán más frecuentes en la región CS a partir de finales de octubre.

India: La producción azucarera de la India en 2010/11 podría aumentar en un 29 %, pasando de 19 Mt en 2009/10 a 24,5 Mt, valor en azúcar blanco, pues el área cultivada es mayor y el nivel de las precipitaciones es bueno, según indicó el Ministro de Alimentación. Las previsiones del ministro para 2010/11 son inferiores en una tonelada a los 25,5 Mt previsto por la ISMA. La Asociación de Plantas Azucareras de Uttar Pradesh mantiene su previsión de que la producción en dicho estado alcance los 6,8 Mt, valor en azúcar blanco, lo que representa un incremento con relación a la producción en 2009/10 que fue de 5,2 Mt, y ello a pesar de las fuertes precipitaciones y las inundaciones en algunas partes del país. Sin embargo, la Asociación dejó claro que probablemente sería necesario retrasar del 1 de noviembre al 15 de noviembre el inicio de la zafra en 2010/11.

Indonesia: La agencia de contratación pública de Indonesia, Bulog, obtuvo la autorización por parte del gobierno para importar 60 000 t de azúcar blanco, según informó la prensa local. Sin embargo, según se indicó, la agencia no tiene previsto comprar el azúcar en el nivel actual de los precios y esperará al período en torno a noviembre cuando comience la nueva temporada de molienda en Tailandia.

México: La cuota de importación prevista por México de 100 000 t probablemente pueda ser publicada por la gaceta oficial dentro de dos semanas, según lo indicado por un funcionario del Ministerio de Economía. El 10 % de todas las importaciones de azúcar por parte de México deben proceder de Nicaragua como parte de un acuerdo de libre comercio entre ambos países. México aplica habitualmente un arancel de 360\$/t a las importaciones de azúcar, pero en el marco de la cuota el arancel será de 33\$/t a 36\$/t, explicó el funcionario.

Pakistán: Se ha decidido no imponer aranceles a la importación de azúcar crudo, informó el Ministro de Agricultura Nazar Mohamed Gondal a Reuters. Actualmente, el arancel a la importación es de un 25%. Pakistán enfrenta un déficit que probablemente supere 1 Mt de azúcar durante la próxima campaña tras las inundaciones que han destruido gran parte del país. Sin embargo, según la Asociación de Fabricantes de Azúcar de Pakistán (PSMA), la producción de azúcar podría alcanzar los 3,6 Mt, valor en azúcar blanco, lo que representa un aumento con relación a los 3,1 Mt producidos el año anterior. Tomando en cuenta que el consumo local es de aproximadamente 4,2 Mt, la industria azucarera está a favor de que se autorice la importación 500 000 t de azúcar crudo para cubrir la diferencia. Se espera que la campaña azucarera comience el 15 de noviembre en este país.

Rusia: La producción azucarera correspondiente a 2010/11 durante el período que concluyó el 27 de septiembre ascendió a 687 300 t, valor en azúcar blanco, comparado con las 760 500 t producidas durante el mismo período un año atrás, informó la Unión de Productores Azucareros Rusos. Debido a una sequía devastadora, el país no podrá producir más de 3-3,1 Mt, valor en azúcar blanco, lo que representa una disminución con relación a los 3,2 Mt de la temporada pasada a pesar de que se incrementó en un 25 % el área destinada a la siembra de remolacha.

Ucrania: La Unión de Productores Azucareros, Ukrtsukor, indicó que la producción total en 2010/11 será de más de 2 Mt, contra 1,3 Mt en 2009/10. El consumo local es de aproximadamente 2 Mt.

Traducción libre